

兴证期货.研发中心

2018年8月21日星期二

有色研究团队

孙二春

期货从业资格编号:

F3004203

投资咨询资格编号:

Z0012934

联系人

孙二春

021-20370947

sunec@xzfutures.com

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点铜：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 200 元/吨~升水 260 元/吨。随着铜价跌至相对低位，下游采购积极性提升，现货升水快速走高。铜自身基本面边际改善，三大交易所库存自 6 月下旬以来持续下滑，我们认为铜价回暖可期。仅供参考。

兴证点铝：上海物贸铝锭现货对当月合约报贴水-40 元/吨，本周一电解铝社会库存下降 2 万吨至 174.1 万吨。供给方面，SMM 公布了 7 月全国电解铝产量 312.7 万吨同比增加 0.2%，近 7 个月单月产量同比增速首次转正；需求方面，各地铝棒加工费继续下滑，全国电解铝消费整体维持清淡。受矿山整顿影响，目前国内铝土矿供应十分短缺，山西、河南氧化铝价格连续六日上涨至 3195 元/吨、3195 元/吨，贵州氧化铝价格被动跟涨至 3025 元/吨，铝价下跌伴随着氧化铝价格上涨进一步挤压电解铝厂的利润。国外方面，澳大利亚氧化铝 FOB 价格上涨至 534 美元/吨，氧化铝仍有一定的出口利润。从基本面上看，电解铝阶段性供应增加与消费回落形成剪刀差，氧化铝价格继续走高对电解铝成本端仍有明显支撑作用，当前美铝西澳工人罢工尚未谈妥，将继续评估罢工情况，预计短期铝价处于震荡走势。仅供参考。

● 行业要闻

铜要闻：

- 1.【第十八批固废批文】今日发布了第十八批限制进口类固废批文，本次批文中涉及废铜相关企业 2 家，所获批量 1352 吨，两家企业均位于天津子牙园区。截至目前，第三季度发放批量 23.87 万吨，今年累计发放批量 73.67 万吨，累计同比减少 75.82%；而子牙园区所在企业获批仅 3 家，获批量不足 2 千吨，整个河北地区获批企业共 5 家，获批量约 0.5 万吨。
- 2.【7 月我国废铜进口量 23.24 万实物吨，环比增加 16.18%，同比减少 19.12%，7 月废铜进口实物吨超过 3 月创下今年最高水平】回看 7 月初发放的第 15 批废七类铜进口审批量亦为今年最高。目前 1-7 月累计废铜进口量为 138.24 万吨，累计同比下滑 35.39%。根据 7 月海关数据测算，7 月废七类实物吨占比 41.3%，废六类实物吨占比 58.7%；平均含铜品位 54.5%，废六类铜金属量占比约 80%，废七类铜金属量占比约 20%。今年 1-7 月累计进口废铜 78.7 万吨左右金属量，同比下降约 3-4 万吨左右金属量。
- 3.【波兰铜业集团执行长称将实现 2018 年产量目标】全球最大的铜和白银生产商之一--波兰铜业集团（KGHM）执行长周五表示，将完成 2018 年铜生产计划，尽管上半年产量减少。KGHM 执行长在一新闻发布会上称，“我们对 2018 年的产量计划持乐观态度，我们将实现产量目标。”该公司第二季度净利润减少 50%。收入受到产量减少冲击，因位于波兰格罗古夫的主要冶炼厂进行计划内检修。

铝要闻：

- 1.【到货偏低 下游逢低采购 铝锭库存续降】8 月 20 日，SMM 统计国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 39.4 万吨，无锡地区 73.9 万吨，巩义地区 14.8 万吨，杭州地区 11.1 万吨，南海地区 23.7 万吨，天津 6.3 万吨，临沂地区 2.6 万吨，重庆 2.3 万吨，消费地铝锭库存合计 174.1 万吨，环比上周四减少 2 万吨。
- 2.【美国铝业：随着罢工继续 将重新对 WAU 资产进行评估】美国铝业公司澳大利亚子公司上周五在一份声明中表示，澳大利亚工会成员在西澳大利亚州的工厂继续罢工，这令该公司感到失望。工厂有应急计划，以确保他们能在工业行动期间继续运作。到目前为止，公司生产还没有受到重大影响，并将继续评估罢工情况。公司鼓励员工在经过 18 个月的谈判后考虑加薪和新的工作条件。

1. 铜市数据更新

1.1 国内外市场变化情况

表 1: 国内铜市变化情况 (单位: 元/吨)

指标名称	2018-08-20	2018-08-17	变动	幅度
沪铜主力收盘价	48,250	47,700	550	1.15%
SMM 现铜升贴水	230	150	80	-
长江电解铜现货价	48,560	48,020	540	1.12%
江浙沪光亮铜价格	43,700	43,500	200	0.46%
精废铜价差	4,860	4,520	340	7.52%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: LME 铜市变化情况 (单位: 美元/吨)

指标名称	2018-08-20	2018-08-17	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	5,989.5	5,934.0	55.5	0.94%
LME 现货结算价	5,963.0	5,844.0	119.0	2.04%
LME 现货升贴水 (0-3)	-30.00	-36.50	6.5	-17.81%
上海洋山铜溢价均值	81.5	81.5	0.0	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	82.5	82.5	0.0	-

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 3: LME 铜库存情况 (单位: 吨)

LME 铜库存	2018-08-20	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	259,250	400	36,050	13.9%
欧洲库存	45,450	-50	8,200	18.0%
亚洲库存	84,500	-25	24,875	29.4%
美洲库存	129,300	475	2,975	2.30%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

COMEX 铜库存	2018-08-20	2018-08-17	日变动	幅度
COMEX 铜库存	177,904	178,131	-227	-0.13%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2018-08-20	2018-08-17	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	66,681	71,070	-4,389	-6.18%
	2018-08-17	2018-08-10	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	155,076	171,107	-16,031	-9.37%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

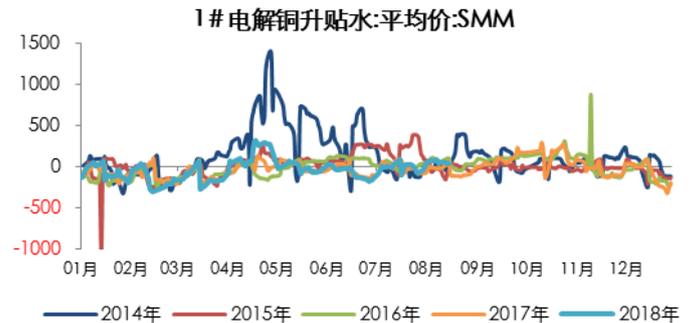
1.2 现货市场走势

图 1: 国内铜期现价格



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 国内电解铜现货升贴水



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

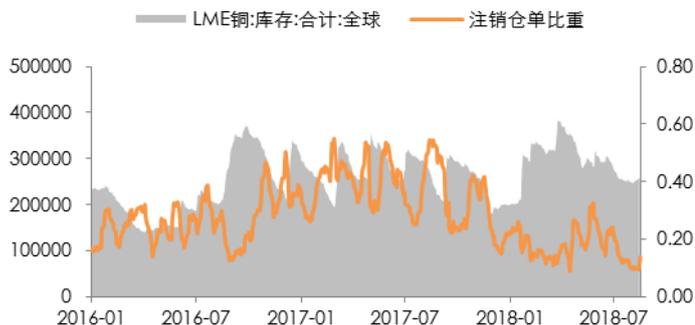
图 4: LME 铜升贴水



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.3 全球铜库存情况

图 5: LME 铜总库存及注销仓单情况 (吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 6: COMEX 铜库存 (吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 7: 上期所库存 (吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

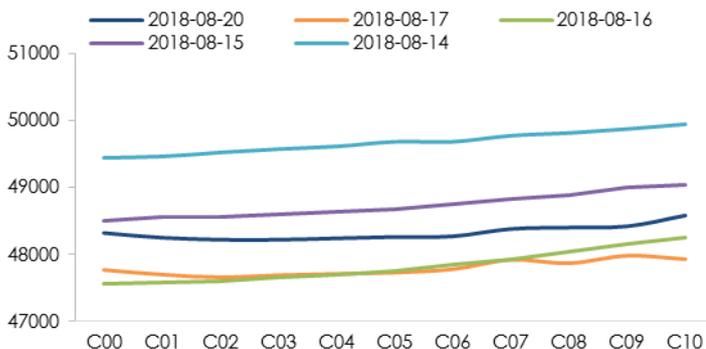
图 8: 保税区库存 (吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.4 沪铜期限结构

图 9: 沪铜期限结构



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2.铝市数据更新

2.1 国内外市场变化情况

表 1: 国内铝市变化情况 (单位: 元/吨)

指标名称	2018-08-20	2018-08-17	变动	幅度
沪铝主力收盘价	14,455	14,405	50	0.35%
上海物贸现铝升贴水	-40	-40	0	-
长江电解铝现货价	14,330	14,370	-40	-0.28%

数据来源: Wind, SMM, 兴证期货研发部

表 2: LME 铝市变化情况 (单位: 美元/吨)

指标名称	2018-08-20	2018-08-17	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	2,068.0	2,032.0	36.0	1.77%
LME 现货结算价	2,033.0	1,999.0	34.0	1.70%
LME 现货升贴水 (0-3)	-24.0	-25.8	1.8	-6.80%
上海电解铝 CIF 均值(提单)	105.0	105.0	0.0	-

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 3: 国内外氧化铝价格

指标名称	2018-08-20	2018-08-17	变动	幅度
河南均价 (元/吨)	3195.0	3170.0	25.0	-
山西均价 (元/吨)	3195.0	3185.0	10.0	-
贵阳均价 (元/吨)	3025.0	3010.0	15.0	-
澳大利亚 FOB (美元/吨)	534.0	532.0	2.0	-

数据来源: Wind, SMM, 兴证期货研发部

表 4: LME 铝库存情况 (单位: 吨)

LME 铝库存	2018-08-20	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,115,725	-4,525	283,200	25.4%
欧洲库存	443,275	-650	147,800	33.3%
亚洲库存	607,475	-3,775	123,200	20.3%
美洲库存	64,975	-100	12,200	18.8%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2018-08-20	2018-08-17	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	732,715	735,287	-2,572	-0.35%
	2018-08-17	2018-08-10	变动	幅度
SHFE 铝库存总计	899,083	909,853	-10,770	-1.18%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

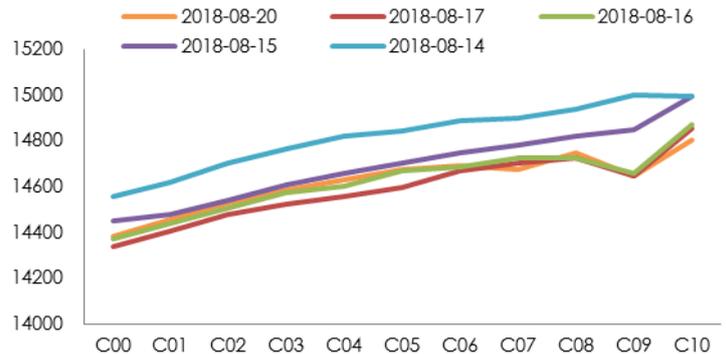
2.2 现货市场走势

图 1: 国内铝期现价格



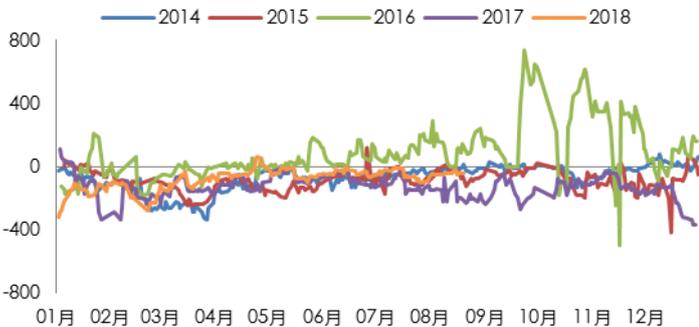
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 沪铝期限价格



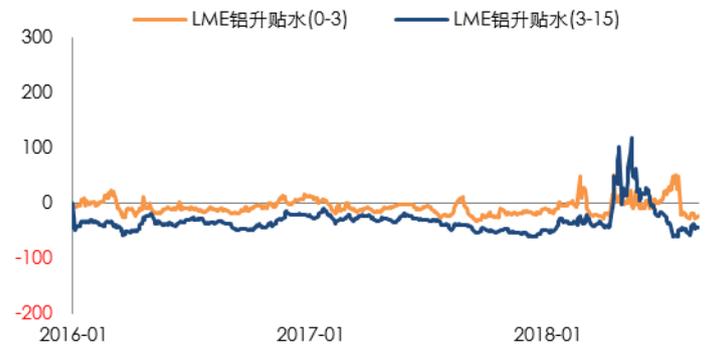
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 上海物贸电解铝现货升贴水



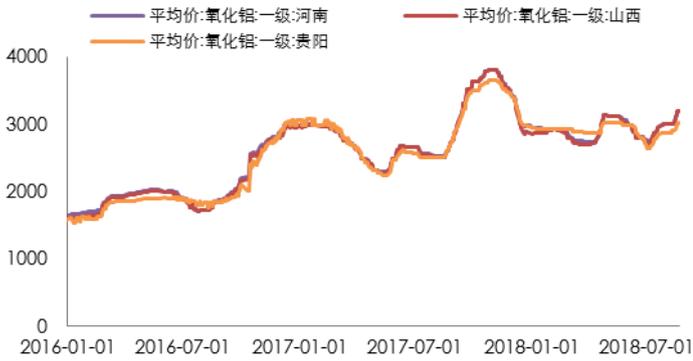
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4: LME 铝升贴水



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 5: 国内氧化铝价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 6: 国外氧化铝价格 (美元/吨)



数据来源: SMM, 兴证期货研发部

2.3 全球铝库存情况

图 7: LME 铝总库存及注销仓单情况 (吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 8: 上海有色网社会库存 (万吨)



数据来源: SMM, 兴证期货研发部

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。