

兴证期货.研发中心

2018年8月23日星期四

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：上海电解铜现货对当月合约报升水 110 元/吨~升水 190 元/吨，近期随着进口窗口打开，进口铜逐步流入市场，国内铜供应相对充裕，现货升水结束前几日连续上涨态势。基本面上，三大交易所库存自 6 月底以来持续下滑，铜供需边际改善，我们认为铜价下跌空间有限。仅供参考。

兴证点铝：上海物贸铝锭现货对当月合约报贴水-50 元/吨，本周一电解铝社会库存下降 2 万吨至 174.1 万吨。国际铝业协会（IAI）数据显示，7 月全球电解铝产量 547.2 万吨，中国以外地区产量 236.2 万吨，同比增加 1.4%，为连续第 17 个月正向增长。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 8 日上涨至 3270 元/吨、3280 元/吨，贵州氧化铝价格被动跟涨至 3090 元/吨。海外方面，澳大利亚氧化铝 FOB 价格跳涨至 565 美元/吨。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，当前氧化铝价格继续走高对电解铝成本端仍有明显支撑作用，预计短期铝价处于震荡走势，整体偏强。仅供参考。

● 行业要闻

铜要闻：

1. 报道称，8月23日，美国将对160多亿美元的中国商品征收新关税，中国将同等地回应美国。中国对美国商品征收关税的措施将在美国行动后的一分钟生效。

铝要闻：

1. **【山东省第九环保督察组对我市开展“回头看”动员汇报会在滨州召开】**为贯彻落实省委、省政府关于环境保护督察的重要决策部署，经省委和省政府批准，山东省第九环境保护督察组近日进驻滨州市开展环境保护督察“回头看”工作。8月21日，“回头看”动员汇报会在滨州召开。根据安排，山东省第九环境保护督察组督察进驻时间约20天左右。督察进驻期间（2018年8月21日-2018年9月9日）

2. **【中国氧化铝出口价格创新高】**据SMM了解，某氧化铝企业出口一船给印度相关铝厂，FOB价格达到560美元/吨，换算至国内出厂价约在3700元/吨，创今年氧化铝出口价格新高。。

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	2018-08-22	2018-08-21	变动	幅度
沪铜主力收盘价	48,290	48,700	-410	-0.84%
SMM 现铜升贴水	150	225	-75	-
长江电解铜现货价	48,830	48,720	110	0.23%
江浙沪光亮铜价格	44,100	44,000	100	0.23%
精废铜价差	4,730	4,720	10	0.21%

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	2018-08-22	2018-08-21	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,010.5	6,060.5	-50.0	-0.83%
LME 现货结算价	6,000.0	6,025.5	-25.5	-0.42%
LME 现货升贴水 (0-3)	-25.00	-27.00	2.0	-7.41%
上海洋山铜溢价均值	86.0	84.5	1.5	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	89.0	89.0	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	2018-08-22	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	262,850	1,600	67,175	25.6%
欧洲库存	47,300	-150	13,300	28.1%
亚洲库存	84,250	-250	27,275	32.4%
美洲库存	131,300	2,000	26,600	20.26%

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	2018-08-22	2018-08-21	日变动	幅度
COMEX 铜库存	177,036	177,398	-362	-0.20%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2018-08-22	2018-08-21	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	60,160	63,656	-3,496	-5.49%
	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

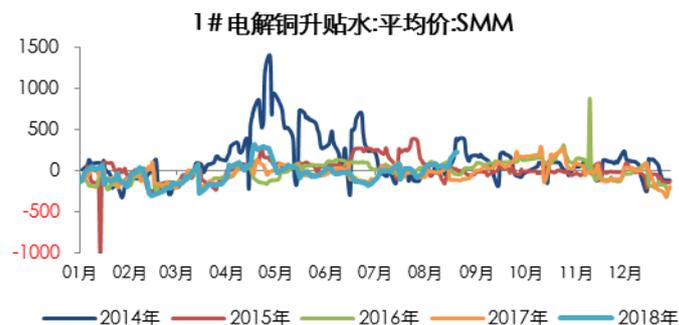
1.2 现货市场走势

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

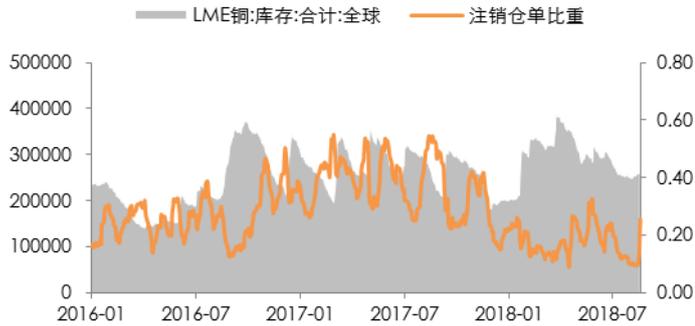
图 4: LME 铜升贴水



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

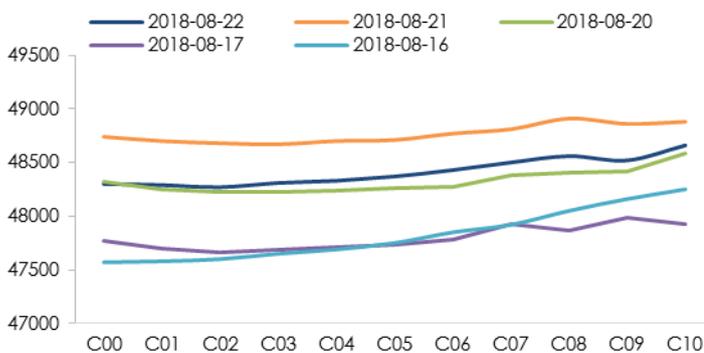
图 8: 保税区库存 (吨)



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	2018-08-22	2018-08-21	变动	幅度
沪铝主力收盘价	14,655	14,705	-50	-0.34%
上海物贸现铝升贴水	-50	-50	0	-
长江电解铝现货价	14,600	14,560	40	0.27%

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	2018-08-22	2018-08-21	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	2,068.0	2,064.5	3.5	0.17%
LME 现货结算价	2,038.5	2,040.5	-2.0	-0.10%
LME 现货升贴水 (0-3)	-24.5	-25.0	0.5	-2.00%
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	2018-08-22	2018-08-21	变动	幅度
河南平均价 (元/吨)	3270.0	3220.0	50.0	-
山西平均价 (元/吨)	3280.0	3220.0	60.0	-
贵阳平均价 (元/吨)	3090.0	3060.0	30.0	-
澳大利亚 FOB (美元/吨)	565.0	565.0	0.0	-

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	2018-08-22	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,102,450	-6,075	271,125	24.6%
欧洲库存	441,800	-275	146,325	33.1%
亚洲库存	595,825	-5,675	112,750	18.9%
美洲库存	64,825	-125	12,050	18.6%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2018-08-22	2018-08-21	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	723,845	728,908	-5,063	-0.69%
	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

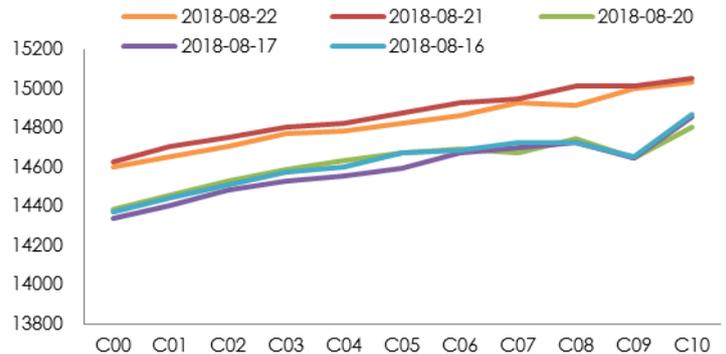
2.2 现货市场走势

图 1: 国内铝期现价格



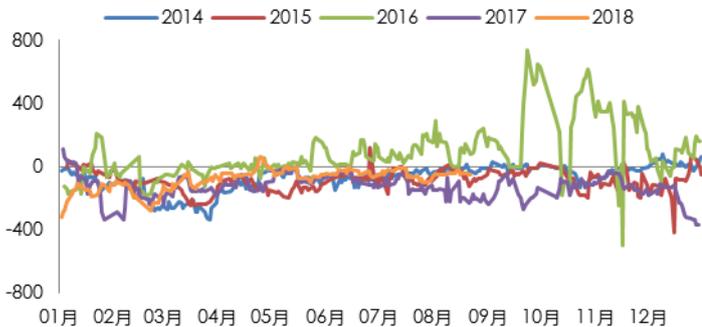
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 沪铝期限价格



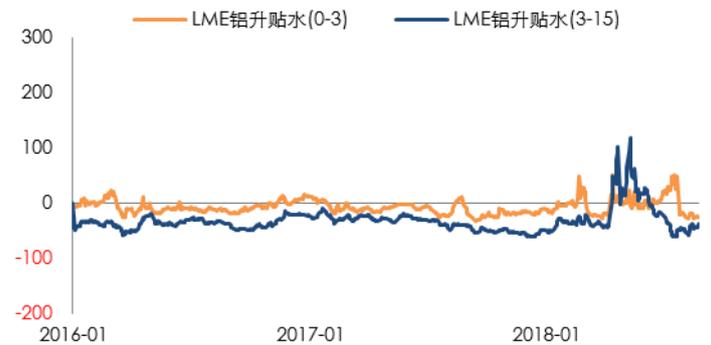
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 上海物贸电解铝现货升贴水



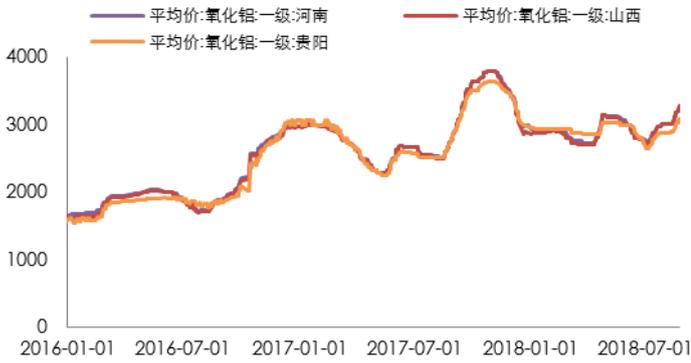
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。