

兴证期货.研发中心

2018年8月28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:上海电解铜现货对当月合约报升水 20 元/吨~升水 90 元/吨,随着进口铜进入市场,现货升水从高位持续回落。三大交易所铜库存上周小幅下滑 0.24 万吨,其中上期所库存自 6 月底以来已经累计下滑 11.74 万吨(-44.47%),铜供需存在边际改善,铜价或将继续回暖。仅供参考。

兴证点铝:上海物贸铝锭现货对当月合约报贴水-60 元/吨,本周一电解铝社会库存上升 0.1 万吨至 173.9 万吨。虽然主流消费地铝锭库存续降,但考虑到新疆库存积压及铝棒库存增加等情况,市场整体库存是有增加的,体现下游型材市场依然处于相对淡季。受环保督查和矿山整顿影响,山西、河南两地铝土矿供应出现短缺,当前高品位铝土矿价格分别攀升至 505 元/吨、495 元/吨。受此影响,山西、河南氧化铝价格连续上涨至 3330 元/吨、3280 元/吨,贵州氧化铝价格被动跟涨至 3110 元/吨,氧化铝价格上涨进一步挤压电解铝厂的利润,目前国内氧化铝外购的铝企业生产处于亏损状态。国外方面,澳大利亚氧化铝 FOB 价格上涨至 578 美元/吨,氧化铝出口窗口仍然开启。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,当前有色市场容易受到国际贸易摩擦事件扰动,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. 据悉，接到海关通知今日起，上海海关（除洋山），所需申报的货物必须在船到港之前 24 小时向海关提出申报，若船到港后，还未申报，则无法向上海海关提出申报。对进口电解铜来说，近洋货主要靠外高桥港区，远洋货主要靠洋山港，因此目前受此影响较大的为近洋货，根据去年海关数据来看，来自印度、日本和韩国三个主要进口铜近洋货国家占比 21.9%。由于近洋货船期短，提前申报将影响其在贸易商手中的流转。

铝要闻：

1. 【铝价上涨抑制部分下游采购 消费地铝锭库存小幅增加】8 月 27 日，SMM 统计国内电解铝消费地库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 38.7 万吨，无锡地区 73.4 万吨，巩义地区 15.7 万吨，南海地区 23.5 万吨，杭州地区 11.0 万吨，天津 6.4 万吨，重庆 2.4 万吨，临沂 2.8 万吨，消费地铝锭库存合计 173.9 万吨环比上周四增加 0.1 万吨。

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	2018-08-27	2018-08-24	变动	幅度
沪铜主力收盘价	48,790	48,510	280	0.58%
SMM 现铜升贴水	55	90	-35	-
长江电解铜现货价	48,810	48,460	350	0.72%
江浙沪光亮铜价格	44,200	43,900	300	0.68%
精废铜价差	4,610	4,560	50	1.10%

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	2018-08-24	2018-08-23	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,069.0	5,965.0	104.0	1.74%
LME 现货结算价	6,001.0	5,910.5	90.5	1.53%
LME 现货升贴水 (0-3)	-13.50	-19.50	6.0	-30.77%
上海洋山铜溢价均值	86.0	86.0	0.0	-
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	2018-08-24	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	267,075	125	103,150	38.6%
欧洲库存	50,700	-50	34,075	67.2%
亚洲库存	84,400	500	42,200	50.0%
美洲库存	131,975	-325	26,875	20.36%

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	2018-08-27	2018-08-24	日变动	幅度
COMEX 铜库存	175,660	176,019	-358	-0.20%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

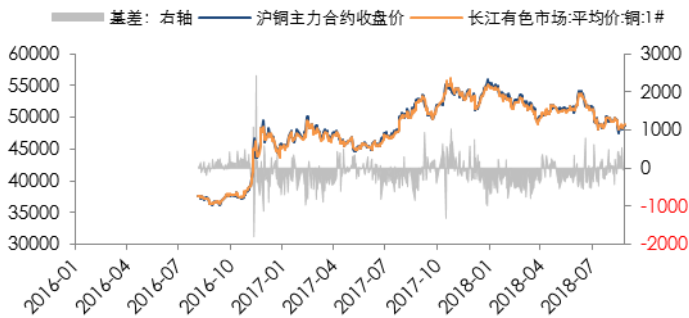
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2018-08-27	2018-08-24	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	53,037	57,109	-4,072	-7.13%
	2018-08-24	2018-08-17	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	146,590	155,076	-8,486	-5.47%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

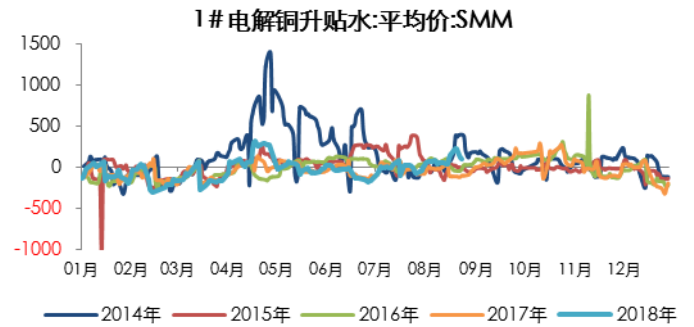
1.2 现货市场走势

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

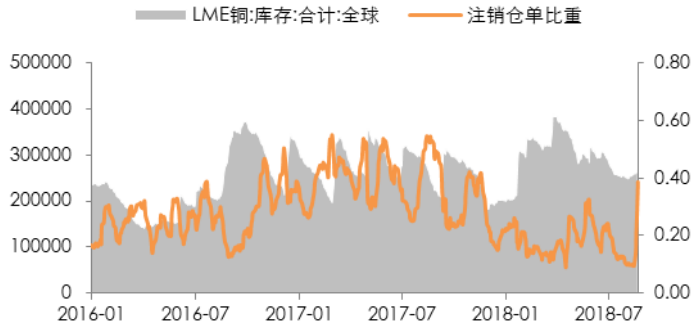
图 4: LME 铜升贴水



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

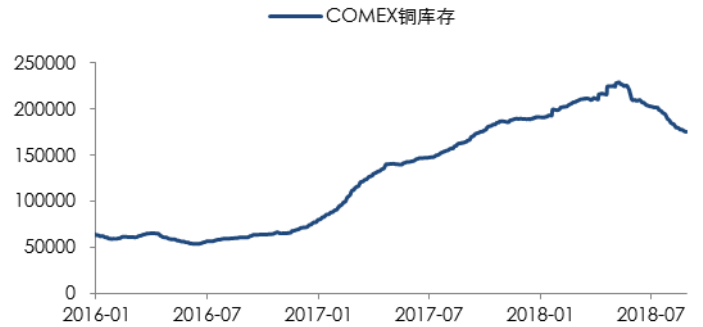
1.3 全球铜库存情况

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

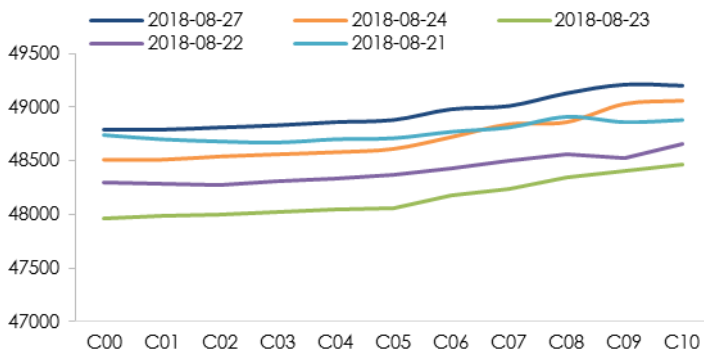
图 8: 保税区库存 (吨)



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	2018-08-27	2018-08-24	变动	幅度
沪铝主力收盘价	14,735	14,790	-55	-0.37%
上海物贸现铝升贴水	-60	-60	0	-
长江电解铝现货价	14,640	14,620	20	0.14%

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	2018-08-24	2018-08-23	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	2,068.0	2,070.0	-2.0	-0.10%
LME 现货结算价	2,062.0	2,021.5	40.5	2.00%
LME 现货升贴水 (0-3)	-22.3	-22.3	0.0	0.00%
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	2018-08-27	2018-08-24	变动	幅度
河南均价 (元/吨)	3280.0	3280.0	0.0	-
山西均价 (元/吨)	3300.0	3300.0	0.0	-
贵阳均价 (元/吨)	3110.0	3110.0	0.0	-
澳大利亚 FOB (美元/吨)	578.0	570.0	8.0	-

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	2018-08-24	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,095,125	-4,850	285,350	26.1%
欧洲库存	440,675	-625	145,200	32.9%
亚洲库存	589,775	-4,125	128,250	21.7%
美洲库存	64,675	-100	11,900	18.4%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

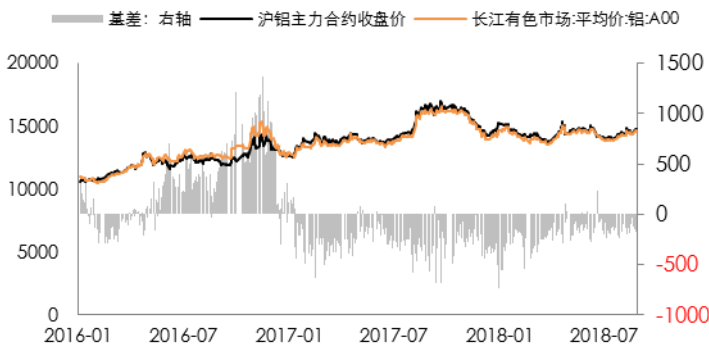
表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2018-08-27	2018-08-24	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	720,447	721,521	-1,074	-0.15%
	2018-08-24	2018-08-17	变动	幅度
SHFE 铝库存总计	895,880	899,083	-3,203	-0.36%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

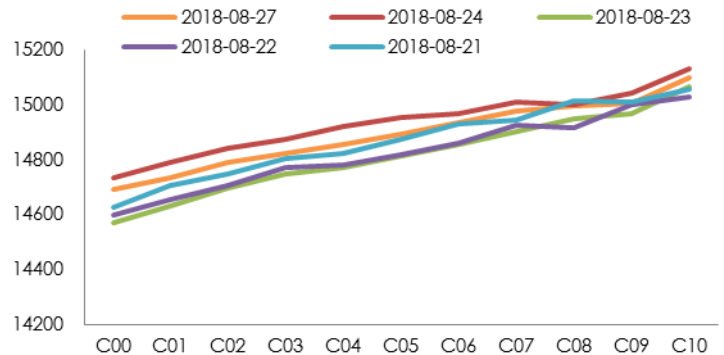
2.2 现货市场走势

图 1: 国内铝期现价格



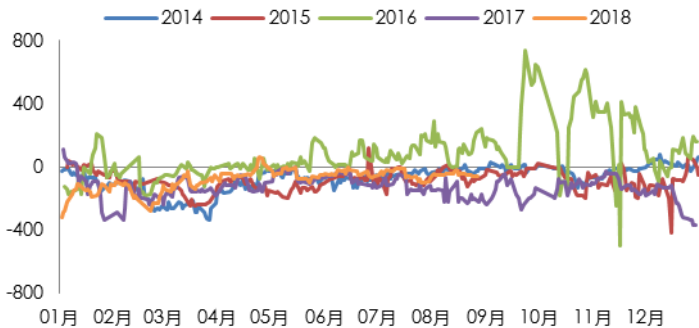
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 沪铝期限价格



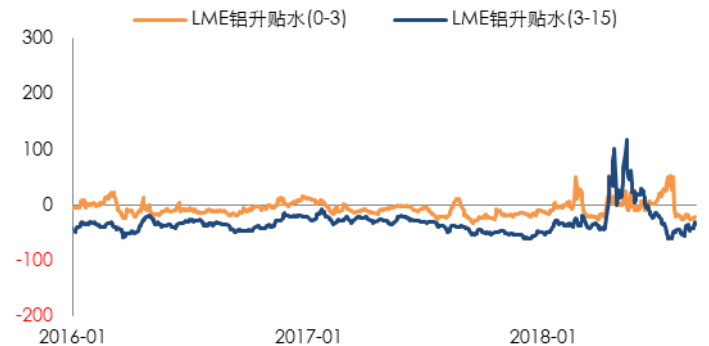
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 上海物贸电解铝现货升贴水



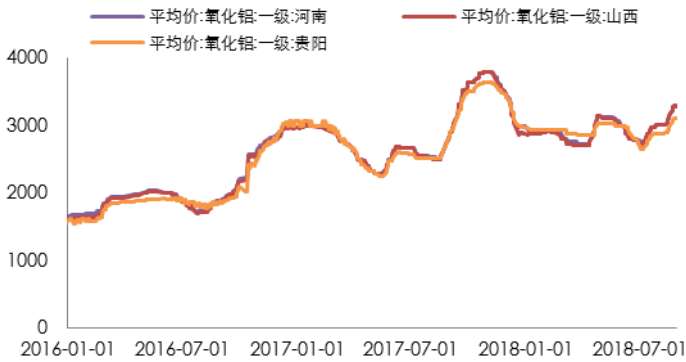
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4: LME 铝升贴水



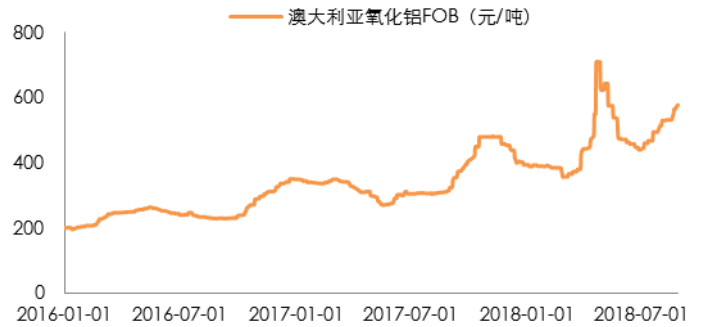
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 5: 国内氧化铝价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

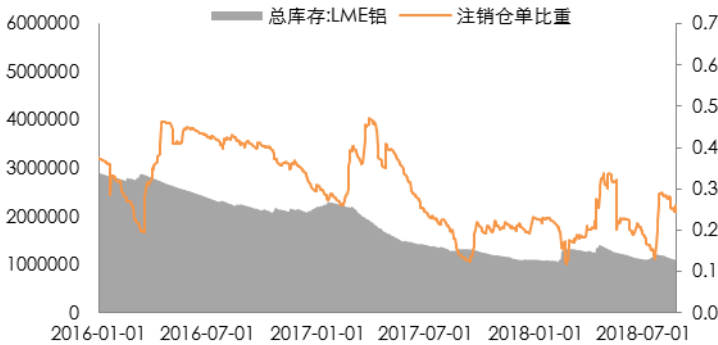
图 6: 国外氧化铝价格 (美元/吨)



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。