

兴证期货.研发中心

2018年8月29日星期三

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](mailto: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 30 元/吨~升水 90 元/吨,昨日 LME 铜库存增 1100 吨,至 268175 吨,注销仓单比例上升至年内高点 49.3%。铜基本面边际改善,上期所库存自 6 月底以来已经累计下滑 11.74 万吨 (-44.47%) 铜价或继续回暖。仅供参考。

兴证点铝:昨日夜盘沪铝主力合约先是大涨,最高触及 15100,随后回吐部分涨幅,收至 14955。上海物贸铝锭现货对当月合约报贴水-70 元/吨,本周一电解铝社会库存上升 0.1 万吨至 173.9 万吨。国外方面,据 SMM 了解,位于澳大利亚西部美铝和 South32 旗下的 Worsley 两家氧化铝厂的氧化铝装船发货已经延迟,澳大利亚氧化铝 FOB 价格上涨至 610 美元/吨。国内电解铝阶段性供应增加与消费回落形成剪刀差,基本面并无明显亮点,氧化铝价格维持走高对电解铝成本端仍有明显支撑作用。海外方面,美铝罢工事件持续发酵,市场预期海外氧化铝供需失衡,推动国外氧化铝价格上涨,而国内氧化铝长单充足,短期氧化铝不会大量出口,不影响国内供应,应关注美铝罢工事件后续发展,若美铝罢工能够缓解,澳洲运力得以解决,预计铝价会出现回调,可以逢高空铝。仅供参考。

## ● 行业要闻

铜要闻：

1. **【因环保减产的北方铜冶炼厂已经恢复正常】**据 SMM 最新了解，前期因环保问题减产的铜冶炼厂已经恢复，供货也步入正轨，华北现货的紧张势头已过，升水高位回落。

铝要闻：

1. **【西澳两家氧化铝发运量已延迟 Worsley 检修影响产量】**8 月 27 日，据 SMM 了解，位于澳大利亚西部美铝与 Worsley 两家氧化铝厂的氧化铝装船发货已经延迟。其中，美铝工厂和工会没谈妥，本周工会投票，决定下周是否结束罢工。South32 旗下位于西澳的 Worsley 氧化铝厂因为进行检修，产量受影响。上述情况继续加剧国外氧化铝供应紧张局面。

2. **【俄罗斯或通过购铝扶持俄铝】**外电 8 月 28 日消息，俄罗斯工业和贸易部部长 Denis Manturov 周二表示，俄罗斯有扶持全球第二大生产商俄铝（Rusal）的计划，目的在于帮助其减轻来自美国制裁的压力，所采用的方法包括购买铝以充实国有库存。（文华）。

## 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	2018-08-28	2018-08-27	变动	幅度
沪铜主力收盘价	48,650	48,790	-140	-0.29%
SMM 现铜升贴水	60	55	5	-
长江电解铜现货价	48,570	48,810	-240	-0.49%
江浙沪光亮铜价格	44,000	44,200	-200	-0.45%
精废铜价差	4,570	4,610	-40	-0.87%

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	2018-08-28	2018-08-24	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,132.0	6,069.0	63.0	1.04%
LME 现货结算价	6,118.0	6,001.0	117.0	1.95%
LME 现货升贴水 (0-3)	-12.00	-13.50	1.5	-11.11%
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	2018-08-28	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	268,175	1,100	132,200	49.3%
欧洲库存	50,650	-50	34,025	67.2%
亚洲库存	84,850	450	50,750	59.8%
美洲库存	132,675	700	47,425	35.75%

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	2018-08-28	2018-08-27	日变动	幅度
COMEX 铜库存	175,104	175,660	-556	-0.32%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

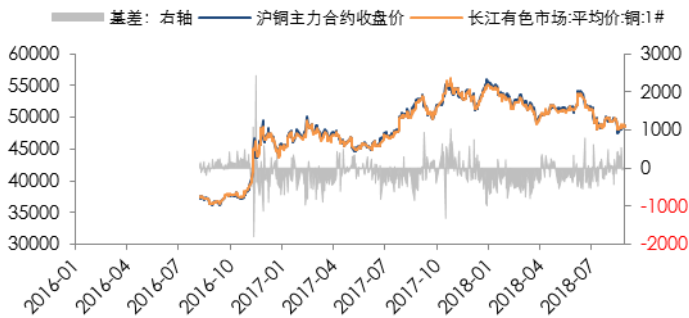
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2018-08-28	2018-08-27	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	51,865	53,037	-1,172	-2.21%
	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

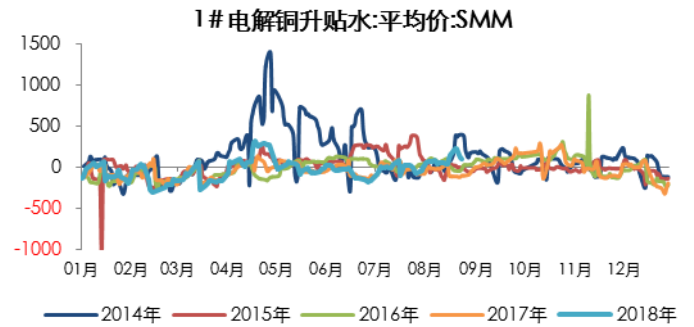
## 1.2 现货市场走势

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

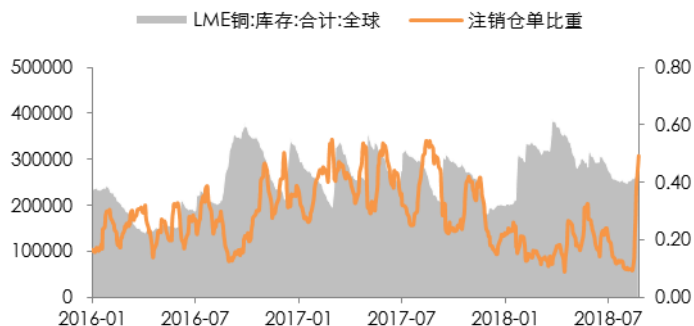
图 4: LME 铜升贴水



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

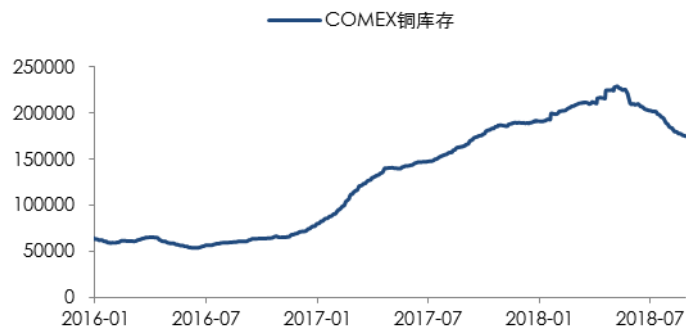
### 1.3 全球铜库存情况

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

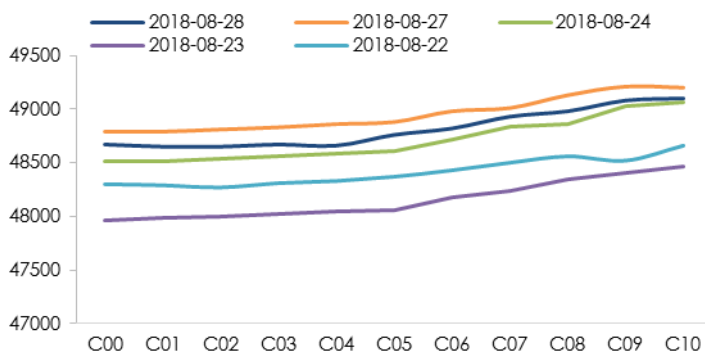
图 8: 保税区库存 (吨)



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	2018-08-28	2018-08-27	变动	幅度
沪铝主力收盘价	14,970	14,735	235	1.59%
上海物贸现铝升贴水	-70	-60	-10	-
长江电解铝现货价	14,620	14,640	-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	2018-08-28	2018-08-24	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	2,068.0	2,084.0	-16.0	-0.77%
LME 现货结算价	2,088.0	2,062.0	26.0	1.26%
LME 现货升贴水 (0-3)	-23.5	-22.3	-1.3	5.62%
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	2018-08-28	2018-08-27	变动	幅度
河南平均价 (元/吨)	3300.0	3280.0	20.0	-
山西平均价 (元/吨)	3300.0	3300.0	0.0	-
贵阳平均价 (元/吨)	3110.0	3110.0	0.0	-
澳大利亚 FOB (美元/吨)	610.0	578.0	32.0	-

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	2018-08-28	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,089,275	-5,850	279,725	25.7%
欧洲库存	440,550	-125	145,075	32.9%
亚洲库存	584,150	-5,625	122,850	21.0%
美洲库存	64,575	-100	11,800	18.3%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

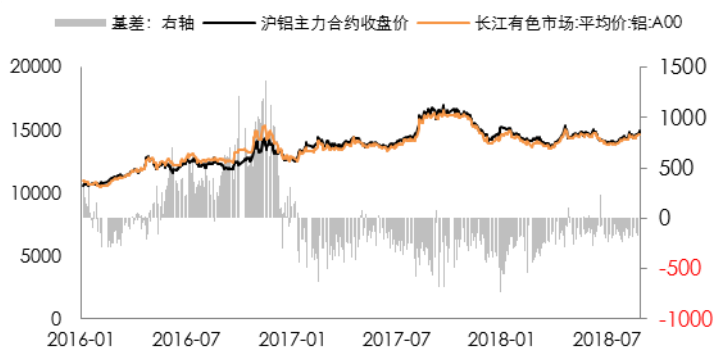
表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2018-08-28	2018-08-27	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	718,926	720,447	-1,521	-0.21%
	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

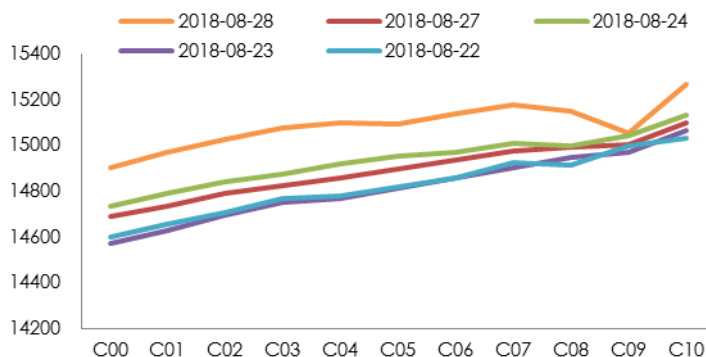
## 2.2 现货市场走势

图 1: 国内铝期现价格



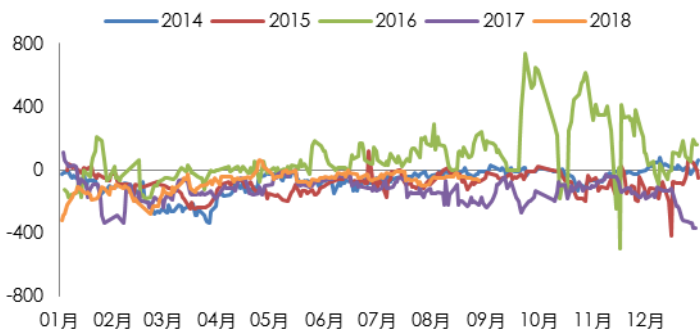
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 沪铝期限价格



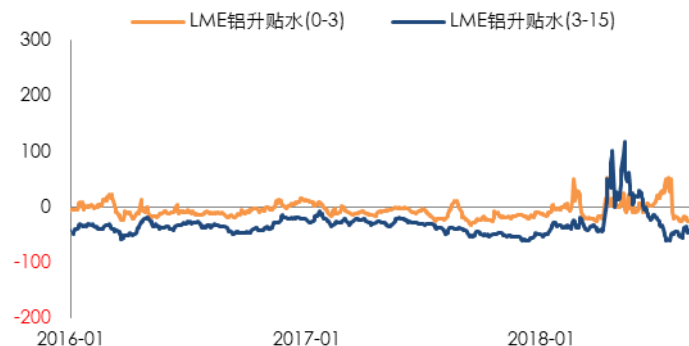
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 上海物贸电解铝现货升贴水



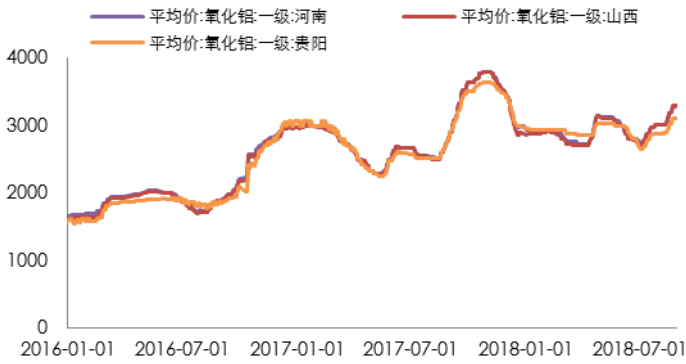
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4: LME 铝升贴水



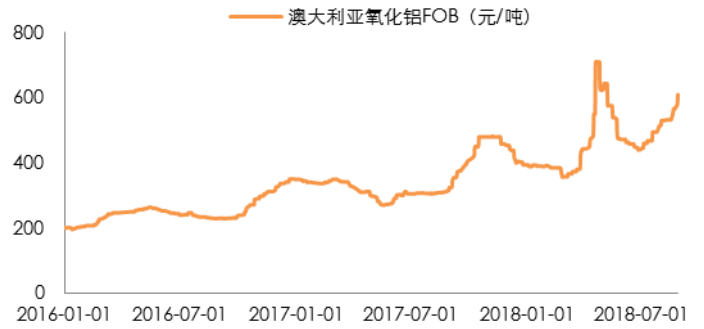
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 5: 国内氧化铝价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

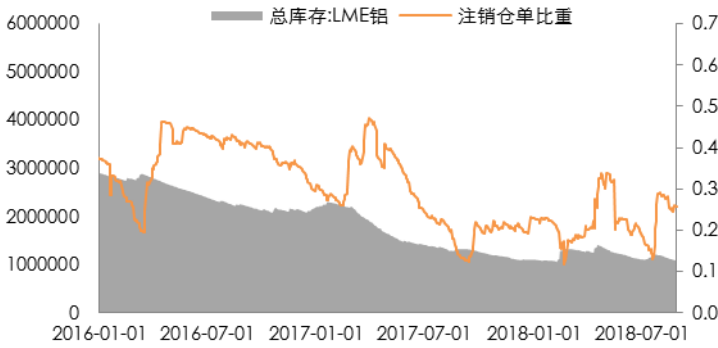
图 6: 国外氧化铝价格 (美元/吨)



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。