

兴证期货.研发中心

2018年9月4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

胡佳纯

期货从业资格编号:

F3048898

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 160 元/吨，LME 铜库存减 2450 吨，至 262475 吨。铜基本面逐步改善，近期三大交易所库存连续下滑，其中上期所库存自 6 月底以来已经累计下降 46%，建议在 48000 附近布局多单。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下降 1.2 万吨至 173.5 万吨。当前山西、河南铝土矿面临紧缺，氧化铝价格继续攀升，山西、河南氧化铝均上涨至 3325 元/吨，河南氧化铝被动跟涨至 3180 元/吨。国外方面，澳大利亚氧化铝 FOB 价格维持 612 美元/吨，氧化铝出口窗口仍然开启。铝成本端支撑主线明显，铝价下跌较难。7、8 月份，已有电解铝厂因利润变薄、指标转移等原因出现停产，据 SMM 统计停产产能约 73 万吨。步入“金九银十”消费旺季，广东地区铝棒加工费出现了回升，铝基本面整体向好，预计本周铝价呈震荡走势，整体偏强。仅供参考。

● 行业要闻

铜要闻：

1. **【工信部装备工业发展中心：30家车企拟被停止生产新能源车至少一年】**工信部装备工业发展中心发布了《关于对拟上报企业清单进行公示的通知》，通知表示，拟将停止生产新能源汽车产品12个月及以上的企业名单(按合格证上传数量统计)上报工业和信息化部，本批名单共有30家企业，其中包含华晨汽车、哈飞汽车、广汽本田等。

2. **【智利未来十年采矿业料吸引投资657.5亿美元】**智利国有铜业委员会Cochilco称，预计智利的采矿业在未来十年将吸引总计657.5亿美元投资，涵盖44个运作。这些投资中，Cochilco举例称有两座新的锂矿项目，三座铜项目和一座黄金项目，总计59亿美元，由包括SQM、Gold Fields和安托法加斯塔矿物投资公司投资。这些投资的铜项目将提振产量达到350万吨，为三年内最高水平。

铝要闻：

1. **【到货偏弱 消费地铝锭库存环比再降】**9月3日，SMM统计国内消费地铝锭库存(含SHFE仓单)：上海地区38.6万吨，无锡地区72.7万吨，杭州地区10.6万吨，南海地区23.8万吨，巩义地区16.2万吨，天津6.2万吨，重庆2.7万吨，临沂地区2.7万吨，消费地铝锭库存合计173.5万吨环比上周四减少1.2万吨。

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	2018-09-03	2018-08-31	变动	幅度
沪铜主力收盘价	48,170	48,580	-410	-0.84%
SMM 现铜升贴水	135	105	30	-
长江电解铜现货价	48,320	48,670	-350	-0.72%
江浙沪光亮铜价格	43,700	44,000	-300	-0.68%
精废铜价差	4,620	4,670	-50	-1.07%

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	2018-09-03	2018-08-31	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	5,948.0	5,990.0	-42.0	-0.70%
LME 现货结算价	5,951.0	6,019.0	-68.0	-1.13%
LME 现货升贴水 (0-3)	-22.00	-7.00	-15.0	214.29%
上海洋山铜溢价均值	84.0	84.0	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	2018-09-03	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	262,475	-2,450	135,350	51.6%
欧洲库存	52,625	2,575	35,525	67.5%
亚洲库存	75,675	-4,825	54,200	71.6%
美洲库存	134,175	-200	45,625	34.00%

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	2018-08-31	2018-08-30	日变动	幅度
COMEX 铜库存	172,877	173,859	-982	-0.57%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2018-09-03	2018-08-31	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	43,372	43,946	-574	-1.31%
	2018-08-31	2018-08-24	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	138,001	146,590	-8,589	-5.86%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

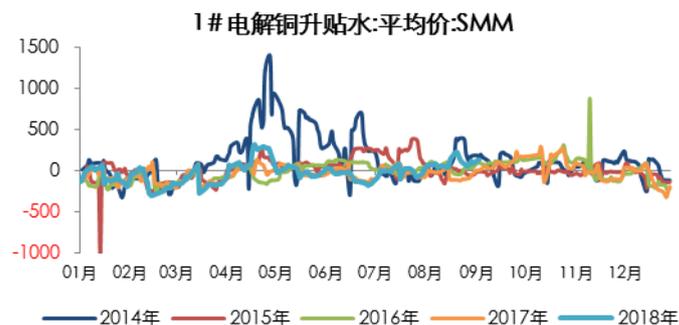
1.2 现货市场走势

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

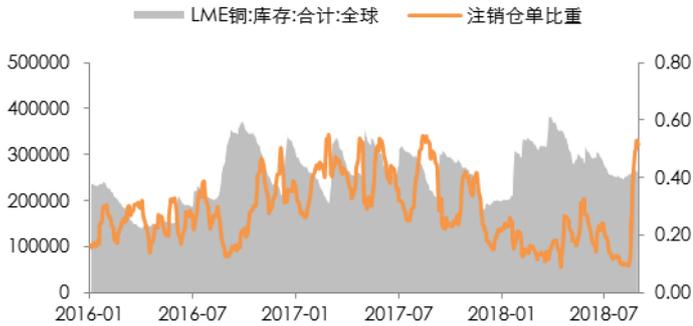
图 4: LME 铜升贴水



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

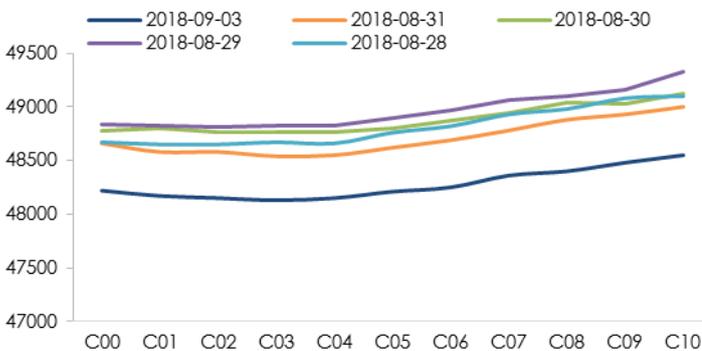
图 8: 保税区库存 (吨)



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	2018-09-03	2018-08-31	变动	幅度
沪铝主力收盘价	14,845	14,890	-45	-0.30%
上海物贸现铝升贴水	-60	-50	-10	-
长江电解铝现货价	14,710	14,780	-70	-0.47%

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	2018-09-03	2018-08-31	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	2,068.0	2,118.0	-50.0	-2.36%
LME 现货结算价	2,083.5	2,112.0	-28.5	-1.35%
LME 现货升贴水 (0-3)	-31.3	-23.5	-7.8	32.98%
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	2018-09-03	2018-08-31	变动	幅度
河南平均价 (元/吨)	3325.0	3300.0	25.0	-
山西平均价 (元/吨)	3325.0	3320.0	5.0	-
贵阳平均价 (元/吨)	3180.0	3150.0	30.0	-
澳大利亚 FOB (美元/吨)	612.0	612.0	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	2018-09-03	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,068,675	-2,075	288,050	27.0%
欧洲库存	437,125	-350	142,300	32.6%
亚洲库存	567,525	-1,575	110,425	19.5%
美洲库存	64,025	-150	35,325	55.2%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2018-09-03	2018-08-31	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	714,437	717,823	-3,386	-0.47%
	2018-08-31	2018-08-24	变动	幅度
SHFE 铝库存总计	881,940	895,880	-13,940	-1.56%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

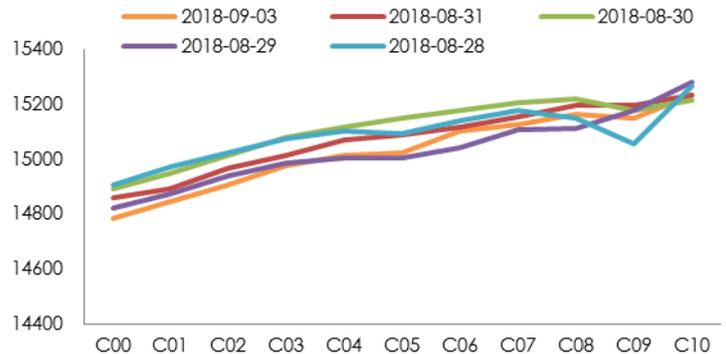
2.2 现货市场走势

图 1: 国内铝期现价格



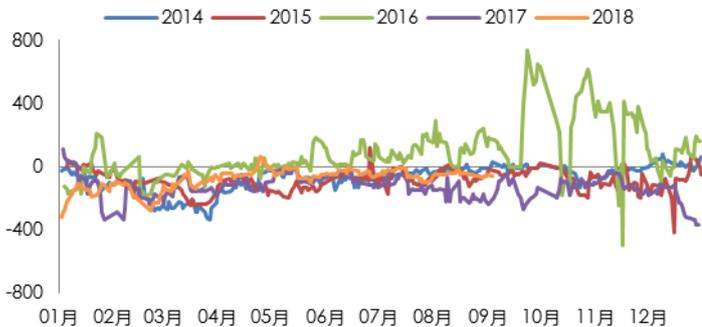
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 沪铝期限价格



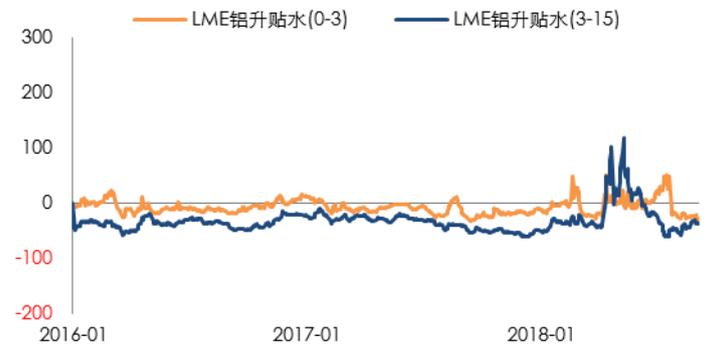
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

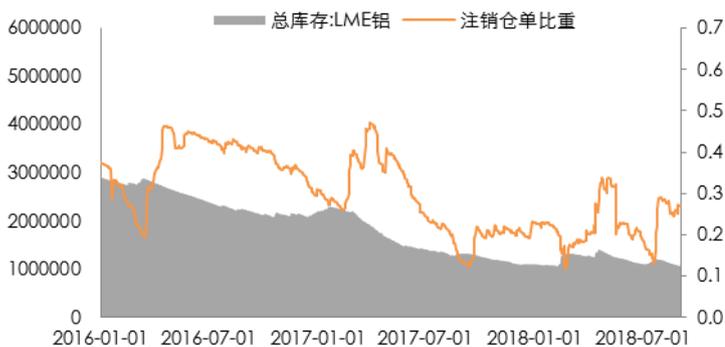
图 6: 国外氧化铝价格 (美元/吨)



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。