

兴证期货·研发中心

2018年9月6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

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 130 元/吨~升水 220 元/吨，LME 铜库存减 800 吨，至 262100 吨。沪铜夜盘小幅反弹，中美贸易战等外生因素打压铜金融投机属性，但铜自身基本面边际改善，上期所库存自 6 月底以来已经累计下降 46%，我们对铜价不悲观。仅供参考。

兴证点铝：上海物贸铝锭现货对当月合约报贴水-30 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，山西、河南氧化铝维持在 3340 元/吨、3325 元/吨，贵州氧化铝价格被动跟涨至 3180 元/吨。国外方面，美铝罢工事件尚未解决，时间或延长，澳大利亚氧化铝 FOB 价格上涨至 630 美元/吨，氧化铝出口窗口仍然开启。当前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反弹。本周中美 2000 亿美元关税是否实施引发市场关注，预计铝价呈震荡走势。仅供参考。

● 行业要闻

铜要闻：

1. **【伊朗的投产铝、铜新工厂 铜、铝产能将增加】** 伊朗工业、矿业和贸易部副部长迈赫迪·卡尔巴桑(Mehdi Karbasian)表示，作为伊朗提高国内铝和铜产能计划的一部分，两家主要工厂将于本财年末(从3月21日开始)投产。据 IRIB 通讯社 9 月 3 日报道，Karbasian 表示，“到年底，铝和铜两大主要工厂将正式投产。他补充说，南铝(Salco)冶炼厂的建设正在进行，第一阶段的年产量将达到 30 万吨。
2. **【必和必拓以 3500 万美元收购厄瓜多尔铜矿企业 SolGold 6% 的股份】** 全球矿业巨头必和必拓周三表示，将斥资 3,520 万美元收购 SolGold 公司 6.1% 的股权。SolGold PLC 是厄瓜多尔 Cascabel 铜矿项目的大股东和运营商。必和必拓首席执行官安德鲁·麦肯齐(Andrew Mackenzie)表示，这笔投资将使该公司在厄瓜多尔的一个高质量铜矿勘探项目上拥有敞口。

铝要闻：

1. **【伊朗新财年底将新增 30 万吨电解铝产能】** 据 IRIB 通讯社 9 月 3 日报道，伊朗工业、矿业和贸易副部长 Mehdi Karbasian 表示，伊朗将在本财年底(注：伊朗历 3 月 21 日为一财年初始)启动一家电解铝厂和一家铜冶炼厂。他表示，南方铝业(South Aluminum Corp)正在伊朗南部靠近波斯湾的拉默德经济特区建设铝冶炼厂，设定第一阶段年产量为 30 万吨。(MENAFN)
2. **【一些仓储公司希望 LME 改变交货规则 延长排队时间】** 据路透消息，一些仓储公司认为 LME (伦敦金属交易所) 的仓库规则需要简化，因为仓储是一项周期性行业，只有当需求疲软时，才需要储存金属。消息人士称，一些仓库公司希望 LME 改变交货规则，以允许排更长的队，并提振因库存下跌而受到冲击的收入。

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	2018-09-05	2018-09-04	变动	幅度
沪铜主力收盘价	47,410	47,680	-270	-0.57%
SMM 现铜升贴水	175	145	30	-
长江电解铜现货价	47,680	48,280	-600	-1.24%
江浙沪光亮铜价格	43,300	43,700	-400	-0.92%
精废铜价差	4,380	4,580	-200	-4.37%

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	2018-09-05	2018-09-04	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	5,882.5	5,840.0	42.5	0.73%
LME 现货结算价	5,850.0	5,823.0	27.0	0.46%
LME 现货升贴水 (0-3)	-16.75	-19.00	2.3	-11.84%
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	2018-09-05	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	262,100	-800	125,625	47.9%
欧洲库存	51,750	-825	34,650	67.0%
亚洲库存	76,375	225	45,550	59.6%
美洲库存	133,975	-200	45,425	33.91%

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	2018-09-05	2018-09-04	日变动	幅度
COMEX 铜库存	171,506	172,246	-740	-0.43%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

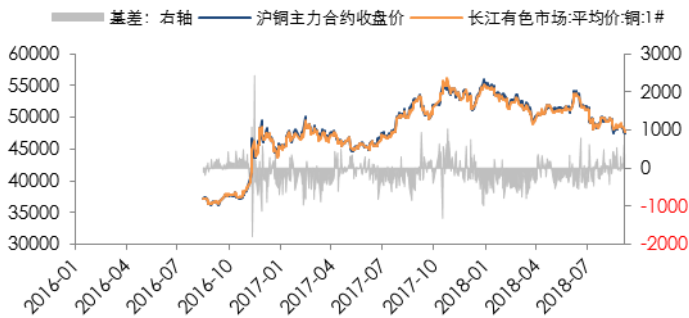
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2018-09-05	2018-09-04	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	41,048	42,473	-1,425	-3.36%
	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

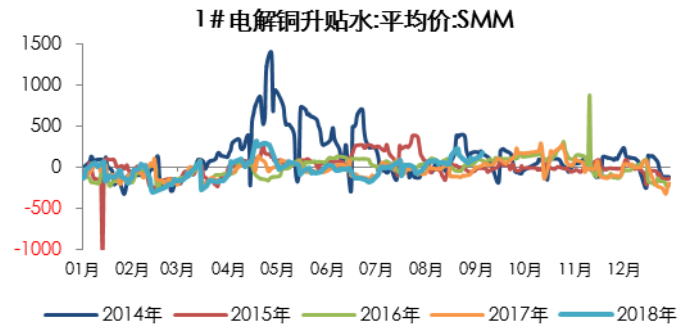
1.2 现货市场走势

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

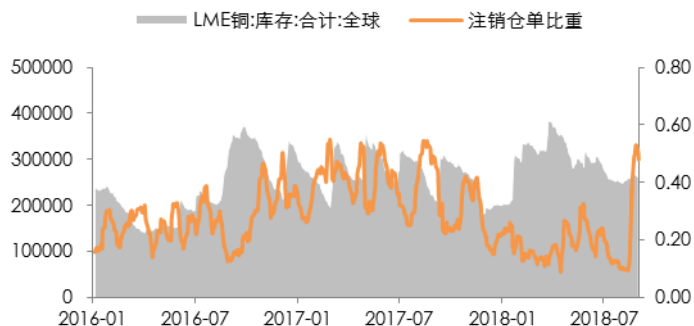
图 4: LME 铜升贴水



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

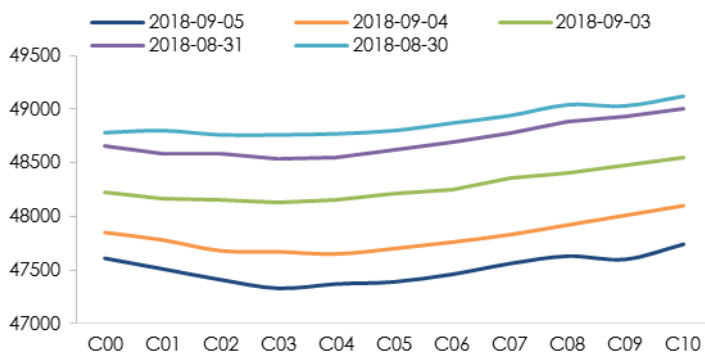
图 8: 保税区库存 (吨)



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	2018-09-05	2018-09-04	变动	幅度
沪铝主力收盘价	14,670	14,830	-160	-1.08%
上海物贸现铝升贴水	-30	-50	20	-
长江电解铝现货价	14,590	14,700	-110	-0.75%

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	2018-09-05	2018-09-04	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	2,060.0	2,063.0	-3.0	-0.15%
LME 现货结算价	2,046.0	2,040.0	6.0	0.29%
LME 现货升贴水 (0-3)	-32.5	-31.8	-0.8	2.36%
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	2018-09-05	2018-09-04	变动	幅度
河南平均价 (元/吨)	3325.0	3325.0	0.0	-
山西平均价 (元/吨)	3340.0	3340.0	0.0	-
贵阳平均价 (元/吨)	3180.0	3180.0	0.0	-
澳大利亚 FOB (美元/吨)	630.0	617.0	13.0	-

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	2018-09-05	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,064,450	-2,625	297,375	27.9%
欧洲库存	436,000	-850	141,375	32.4%
亚洲库存	564,475	-1,775	120,725	21.4%
美洲库存	63,975	0	35,275	55.1%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

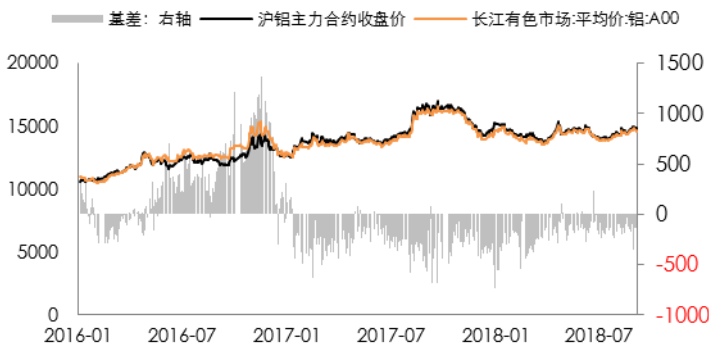
表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2018-09-05	2018-09-04	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	712,059	714,635	-2,576	-0.36%
	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

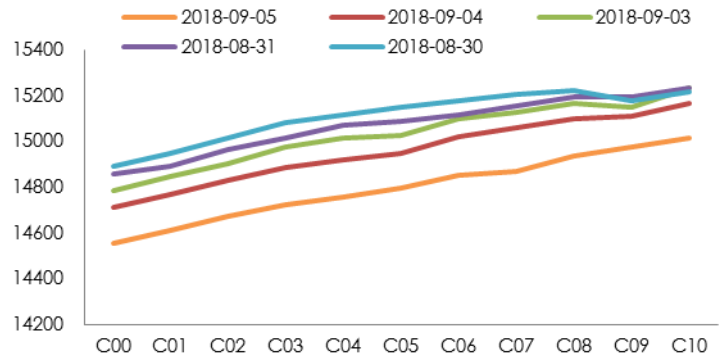
2.2 现货市场走势

图 1: 国内铝期现价格



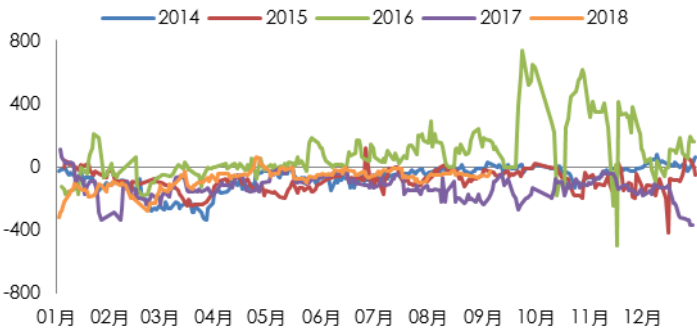
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 沪铝期限价格



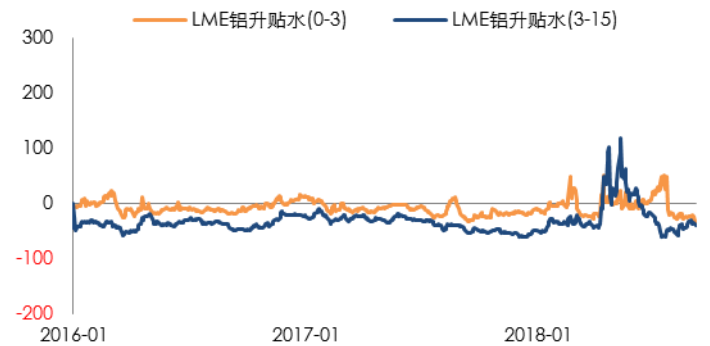
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 上海物贸电解铝现货升贴水



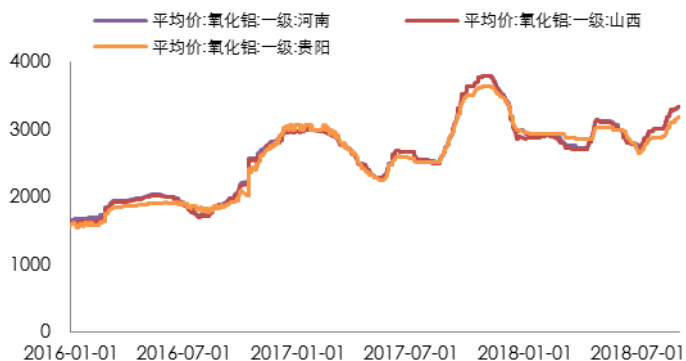
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

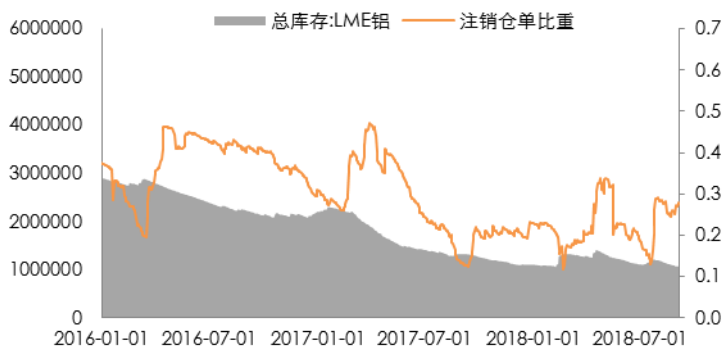
图 6: 国外氧化铝价格 (美元/吨)



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。