

兴证期货·研发中心

2018年9月18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

兴证点铝：上海物贸铝锭现货对当月合约报平水，本周一电解铝社会库存下降 3.1 万吨至 164.5 万吨。供应方面，9 月中铝贵州华仁铝业启动第四阶段 12.5 万吨电解铝产能，山西信发铝业新增产能预计 9 月中旬开始投产，新增产能约 120 万吨，供给端预计会出现回升。需求方面，下游企业还未进入双节（中秋节+国庆节）的备货时间，暂按刚需采购；台风“山竹”过境，广东地区铝型材企业受影响甚微，整体成交供大于求。海外方面，俄铝欲推迟签订新供应合同至美国中期选举后。预计短期铝价维持震荡走势，俄铝是否解除制裁仍具有不确定性。仅供参考。

● 行业要闻

铝要闻：

1. 【“山竹”过境 广东地区铝型材企业受影响甚微】SMM 和广东当地型材企业交流获悉，“山竹”台风虽然强度较大，但主要受灾地集中于沿海地区，如阳江、台山等，但这些地区型材企业相对较少，佛山、肇庆及中山等铝型材聚集地的企业并未受到太大影响，他们为安全起见大多停产一晚或半天，如今多数已正常开机生产。
2. 【供应持续紧缩 消费有所起色 消费地铝锭库存环比上周四减 3.1 万吨】9 月 17 日，SMM 统计国内消费地铝锭库存(含 SHFE 仓单)：上海地区 37.2 万吨，无锡地区 70.5 万吨，杭州地区 9.4 万吨，巩义地区 15.5 万吨，广东南海地区 21.0 万吨，天津 5.9 万吨，重庆 2.5 万吨，临沂 2.5 万吨，消费地铝锭库存合计 164.5 万吨环比上周四减少 3.1 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 | 2018-09-17 | 2018-09-14 | 变动 | 幅度 |
|-----------|------------|------------|------|--------|
| 沪铜主力收盘价 | 47,930 | 48,420 | -490 | -1.01% |
| SMM 现铜升贴水 | -70 | -15 | -55 | - |
| 长江电解铜现货价 | 48,300 | 48,810 | -510 | -1.04% |
| 江浙沪光亮铜价格 | 43,800 | 44,200 | -400 | -0.90% |
| 精废铜价差 | 4,500 | 4,610 | -110 | -2.39% |

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 | 2018-09-17 | 2018-09-14 | 变动 | 幅度 |
|------------------|------------|------------|-------|--------|
| 伦铜电 3 收盘价 | 5,950.5 | 5,905.5 | 45.0 | 0.76% |
| LME 现货结算价 | 5,860.0 | 5,946.5 | -86.5 | -1.45% |
| LME 现货升贴水 (0-3) | -25.00 | -22.25 | -2.8 | 12.36% |
| 上海洋山铜溢价均值 | 96.0 | 92.0 | 4.0 | - |
| 上海电解铜 CIF 均值(提单) | 95.0 | 90.0 | 5.0 | - |

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 | 2018-09-17 | 日变动 | 注销仓单 | 注销占比 |
|---------|------------|--------|--------|--------|
| LME 总库存 | 221,925 | -3,975 | 76,525 | 34.5% |
| 欧洲库存 | 35,400 | -1,300 | 20,450 | 57.8% |
| 亚洲库存 | 55,925 | -1,000 | 27,900 | 49.9% |
| 美洲库存 | 130,600 | -1,675 | 28,175 | 21.57% |

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 | 2018-09-17 | 2018-09-14 | 日变动 | 幅度 |
|-----------|------------|------------|------|--------|
| COMEX 铜库存 | 164,450 | 165,436 | -986 | -0.60% |

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

| | 2018-09-17 | 2018-09-14 | 变动 | 幅度 |
|------------|------------|------------|--------|--------|
| SHFE 铜注册仓单 | 38,822 | 38,723 | 99 | 0.26% |
| | 2018-09-14 | 2018-09-07 | 变动 | 幅度 |
| SHFE 铜库存总计 | 134,566 | 136,051 | -1,485 | -1.09% |

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

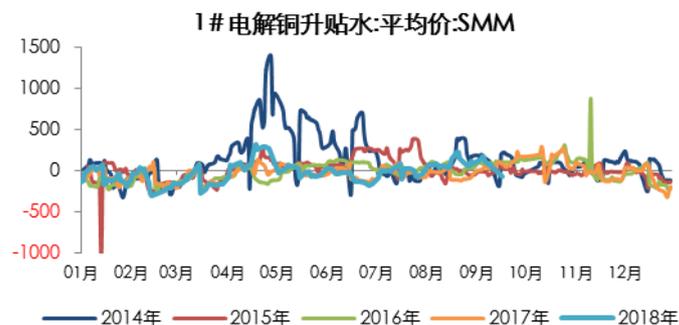
1.2 现货市场走势

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

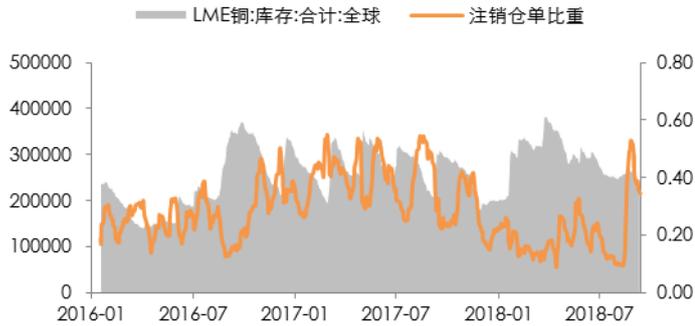
图 4: LME 铜升贴水



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

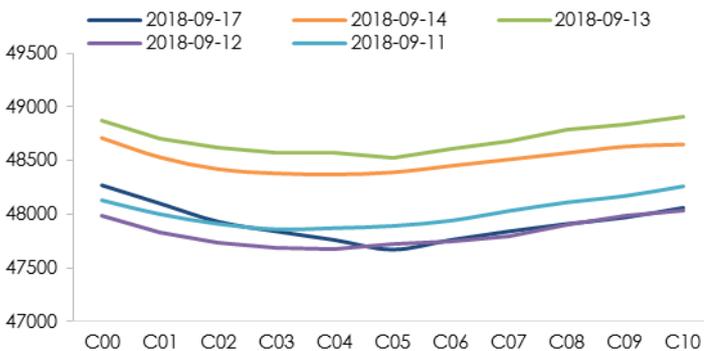
图 8: 保税区库存 (吨)



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 | 2018-09-17 | 2018-09-14 | 变动 | 幅度 |
|-----------|------------|------------|------|--------|
| 沪铝主力收盘价 | 14,445 | 14,585 | -140 | -0.96% |
| 上海物贸现铝升贴水 | 0 | 0 | 0 | - |
| 长江电解铝现货价 | 14,490 | 14,510 | -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 | 2018-09-17 | 2018-09-14 | 变动 | 幅度 |
|------------------|------------|------------|-------|--------|
| 伦铝电 3 收盘价 | 2,033.5 | 2,034.0 | -0.5 | -0.02% |
| LME 现货结算价 | 1,985.0 | 2,015.5 | -30.5 | -1.51% |
| LME 现货升贴水 (0-3) | -33.0 | -36.5 | 3.5 | -9.59% |
| 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 | 2018-09-17 | 2018-09-14 | 变动 | 幅度 |
|-----------------|------------|------------|-----|----|
| 河南平均价 (元/吨) | 3350.0 | 3350.0 | 0.0 | - |
| 山西平均价 (元/吨) | 3340.0 | 3340.0 | 0.0 | - |
| 贵阳平均价 (元/吨) | 3175.0 | 3175.0 | 0.0 | - |
| 澳大利亚 FOB (美元/吨) | 625.0 | 625.0 | 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 | 2018-09-17 | 日变动 | 注销仓单 | 注销占比 |
|---------|------------|--------|---------|-------|
| LME 总库存 | 1,041,025 | -5,675 | 317,675 | 30.5% |
| 欧洲库存 | 430,425 | -375 | 144,175 | 33.5% |
| 亚洲库存 | 548,175 | -5,075 | 138,775 | 25.3% |
| 美洲库存 | 62,425 | -225 | 34,725 | 55.6% |

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

| | 2018-09-17 | 2018-09-14 | 变动 | 幅度 |
|------------|------------|------------|---------|--------|
| SHFE 铝注册仓单 | 685,826 | 684,579 | 1,247 | 0.18% |
| | 2018-09-14 | 2018-09-07 | 变动 | 幅度 |
| SHFE 铝库存总计 | 853,749 | 873,155 | -19,406 | -2.22% |

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

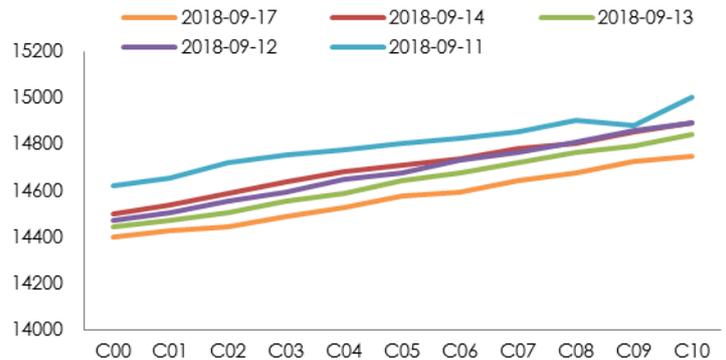
2.2 现货市场走势

图 1: 国内铝期现价格



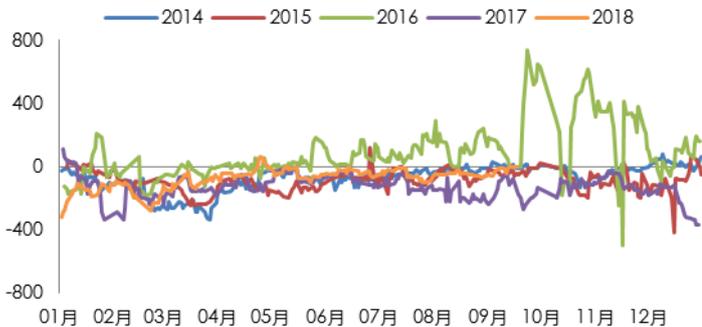
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 沪铝期限价格



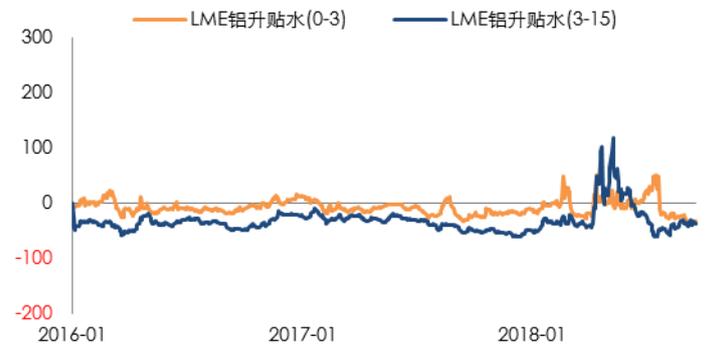
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 上海物贸电解铝现货升贴水



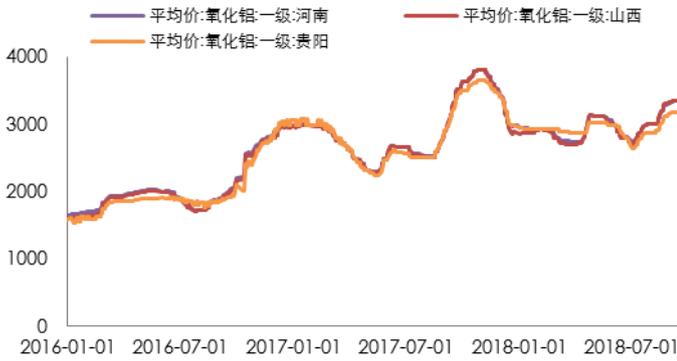
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。