

兴证期货·研发中心

2018年9月20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](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 280 元/吨~升水 340 元/吨，LME 铜库存增 3450 吨，至 217600 吨。基本上，近期交易所及保税区库存连续下滑，铜供需边际改善，叠加四季度基建释放预期，铜价或将维持反弹走势。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 3.1 万吨至 164.5 万吨。国内方面，市场传言采暖季限产力度可能不及去年，且 9 月企业新增产能投放较多，供给端有所压力，下游消费表现也较为一般。国外方面，俄铝制裁预期弱化，市场有消息传闻俄铝铝锭已达广州港，暂未报关；海德鲁巴西氧化铝厂复产预期提前，对海外氧化铝价格持续高位不利，预计国内氧化铝出口量长期会受到影响。当前中美贸易摩擦升级，宏观情绪偏空，但市场上仍存在电力成本上涨及库存持续去化等利多因素，市场反应较为滞后，预计短期铝价呈震荡走势，仅供参考。

## ● 行业要闻

铜要闻：

1. **【9月19日发布第二批固废批文 批量创年内新高】**9月19日发布了第二批限制进口类固废批文，本次批文中涉及废铜相关企业四十余家，均位于宁波、台州两地，所获批量16.46万吨。巨东与齐合天地两大拆解巨头再次获得批量，俩巨头获批量占此次批文约43%。截至目前，今年累计发放批量90.32万吨，累计同比减少69.95%。
2. **【铜价绝地反击 废铜源源流出】**本周铜价绝地反击，沪铜上涨超千元，精废价差自6月底以来再次站上1000元/吨关口，废铜持货商惜售情绪解除，废铜货源大量流出。然而废铜需求端的复苏相对滞后，废铜制杆企业并不敢大量采购囤货，废铜市场一改之前供需两淡局面，转而变为供大于求格局。

铝要闻：

1. **【丸红：8月末日本三大港口电解铝库存323600吨 环比增加4.3%】**其中横滨166200吨，名古屋142400吨，大阪15000吨，8月末三大港口电解铝库存合计323600吨，环比7月增加4.3%，同比增加14.5%。
2. **【Nalco最新成交价格降至600美元/吨以下】**据SMM了解，Nalco近期成交一船3万吨氧化铝，成交价格582美元/吨，交货期为10月份。

## 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	2018-09-19	2018-09-18	变动	幅度
沪铜主力收盘价	49,640	48,680	960	1.97%
SMM 现铜升贴水	310	255	55	-
长江电解铜现货价	49,980	48,890	1,090	2.23%
江浙沪光亮铜价格	44,800	44,100	700	1.59%
精废铜价差	5,180	4,790	390	8.14%

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	2018-09-19	2018-09-18	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,087.0	6,091.0	-4.0	-0.07%
LME 现货结算价	6,057.0	6,003.0	54.0	0.90%
LME 现货升贴水 (0-3)	-24.50	-22.00	-2.5	11.36%
上海洋山铜溢价均值	111.5	107.5	4.0	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	115.0	100.0	15.0	-

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	2018-09-19	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	217,600	3,450	64,850	29.8%
欧洲库存	33,350	-750	18,400	55.2%
亚洲库存	53,625	2,425	21,425	40.0%
美洲库存	130,625	1,775	25,025	19.16%

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	2018-09-19	2018-09-18	日变动	幅度
COMEX 铜库存	162,191	163,369	-1,178	-0.73%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2018-09-19	2018-09-18	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	44,549	44,549	0	0.00%
	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

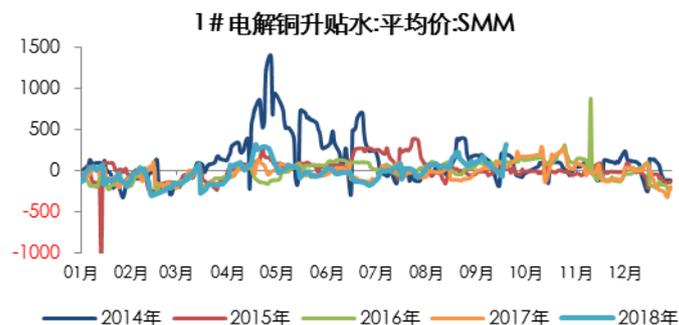
## 1.2 现货市场走势

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

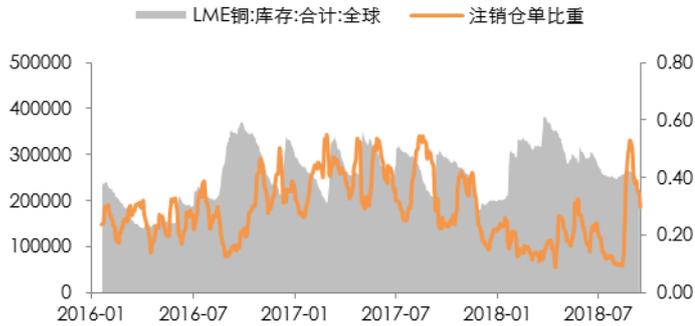
图 4: LME 铜升贴水



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

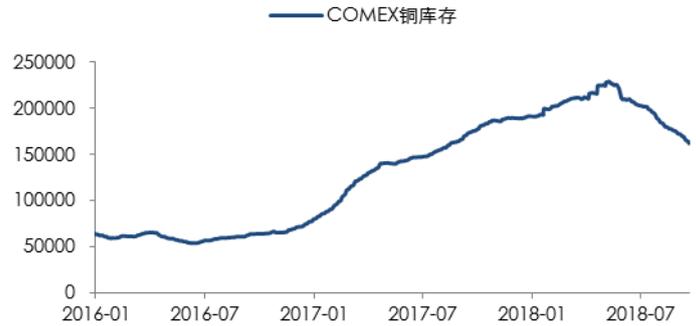
### 1.3 全球铜库存情况

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

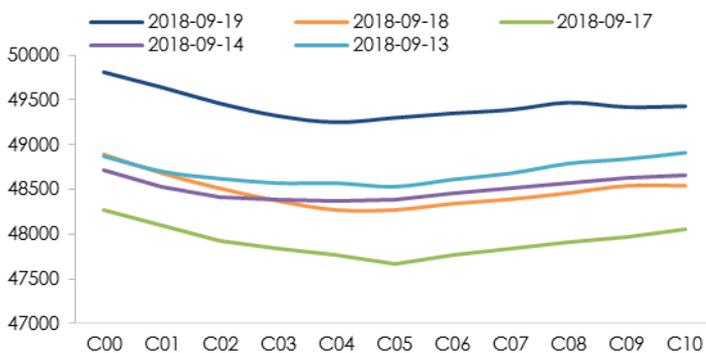
图 8: 保税区库存 (吨)



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	2018-09-19	2018-09-18	变动	幅度
沪铝主力收盘价	14,535	14,485	50	0.35%
上海物贸现铝升贴水	-30	-10	-20	-
长江电解铝现货价	14,470	14,420	50	0.35%

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	2018-09-19	2018-09-18	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	2,030.0	2,029.0	1.0	0.05%
LME 现货结算价	1,981.0	2,012.0	-31.0	-1.54%
LME 现货升贴水 (0-3)	-35.0	-34.5	-0.5	1.45%
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	2018-09-19	2018-09-18	变动	幅度
河南均价 (元/吨)	3350.0	3350.0	0.0	-
山西均价 (元/吨)	3340.0	3340.0	0.0	-
贵阳均价 (元/吨)	3175.0	3175.0	0.0	-
澳大利亚 FOB (美元/吨)	595.0	625.0	-30.0	-

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	2018-09-19	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,034,625	-650	310,025	30.0%
欧洲库存	428,475	-575	144,025	33.6%
亚洲库存	543,950	75	131,500	24.2%
美洲库存	62,200	-150	34,500	55.5%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2018-09-19	2018-09-18	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	679,434	685,994	-6,560	-0.96%
	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

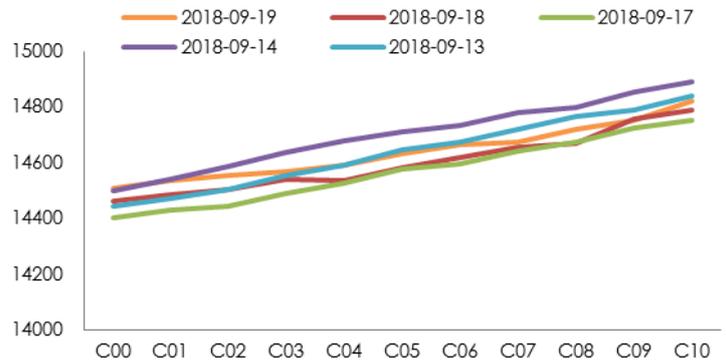
## 2.2 现货市场走势

图 1: 国内铝期现价格



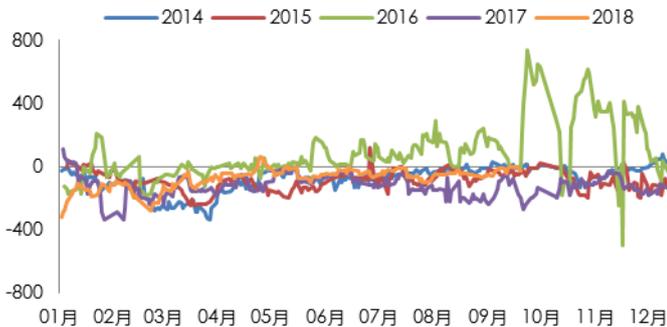
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。