

兴证期货·研发中心

2018年10月11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：夜盘沪铜小幅回落。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 70 元/吨~贴水 30 元/吨，现货成交偏差。LME 铜库存减 4350 吨，至 173500 吨。国内基建投资释放，国庆期间央行超预期降准等政策因素可能提振四季度铜消费，国外美国 9 月制造业 PMI 虽然有所下滑，但仍在 60 附近高位，对铜的实体需求未见明显恶化。整体看，我们认为铜基本面不差，叠加目前全球库存可用天数已经不足两周，铜价或将继续反弹。仅供参考。

兴证点铝：上海物贸铝锭现货对当月合约报贴水-20 元/吨，本周一全国电解铝社会库存上升 1.4 万吨至 160.4 万吨，库存增量较少。供给方面，9 月电解铝产量为 302.9 万吨，同比回升 3.8%，采暖季限产自 2018 年 10 月开始执行，限产力度大幅不及预期。成本端方面，10 月 9 日海德鲁官网公告显示 Alunorte 氧化铝厂预计将在两周内恢复至 50% 产能运行，Paragominas 铝土矿山也将恢复至 50% 产能运行。澳大利亚氧化铝 FOB 价格下跌至 550 美元/吨，国内氧化铝价格继续回落，河南、山西分别回落至 3200 元/吨、3180 元/吨，铝价成本端支撑有所松动。此外，预焙阳极今年限产力度放松，预计 11 月份预焙阳极价格难持续上涨。预计铝价延续震荡走势。仅供参考。

● 行业要闻

铜要闻：

1. **【特斯拉三季度交付创新高】**特斯拉日前公布，今年三季度生产电动汽车 80142 辆，较此前创下最高纪录的二季度产量高出 50% 以上，其中三季度生产 Model 3 53239 辆，几乎是二季度产量的两倍。

铝要闻：

1. **【金九“失色”10城二手房成交量环比下降15%】**当前房地产市场整体进入淡季，市场“旺季不旺”，传统的“金九银十”行情消失。9日，易居房地产研究院发布的数据显示，9月份，受监测的10个代表城市二手房成交量为5.2万套，环比下降15%，同比下降11%。不仅如此，综合来看，10大城市二手房成交情况，近3个月呈现持续低迷态势。易居房地产研究院研究员王瑾钊预计，四季度二手房成交量将维持低迷态势。（经参）。

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	2018-10-10	2018-10-09	变动	幅度
沪铜主力收盘价	50,770	50,500	270	0.53%
SMM 现铜升贴水	-50	-5	-45	-
长江电解铜现货价	50,970	50,620	350	0.69%
江浙沪光亮铜价格	45,300	45,100	200	0.44%
精废铜价差	5,670	5,520	150	2.72%

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	2018-10-10	2018-10-09	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,218.0	6,295.0	-77.0	-1.22%
LME 现货结算价	6,294.0	6,219.0	75.0	1.21%
LME 现货升贴水 (0-3)	12.00	8.25	3.8	45.45%
上海洋山铜溢价均值	120.0	120.0	0.0	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	110.0	107.5	2.5	-

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	2018-10-10	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	173,500	-4,350	92,600	53.4%
欧洲库存	26,850	-775	13,350	49.7%
亚洲库存	28,700	-2,400	21,925	76.4%
美洲库存	117,950	-1,175	57,325	48.60%

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	2018-10-10	2018-10-09	日变动	幅度
COMEX 铜库存	152,147	153,094	-946	-0.62%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

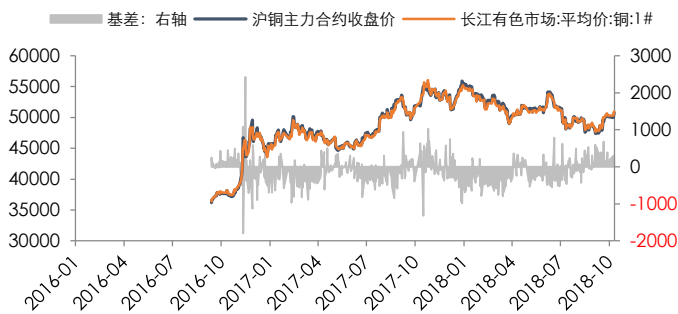
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2018-10-10	2018-10-09	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	36,861	36,861	0	0.00%
	2018-09-28	2018-09-21	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	111,995	111,029	966	0.87%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

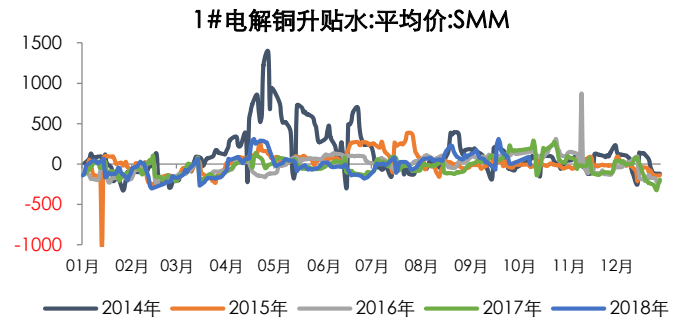
1.2 现货市场走势

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



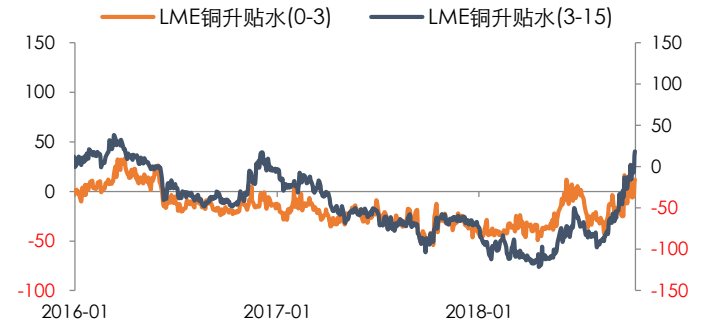
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

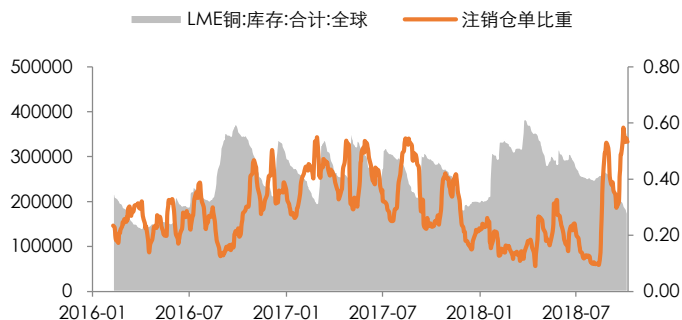
图 4: LME 铜升贴水



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

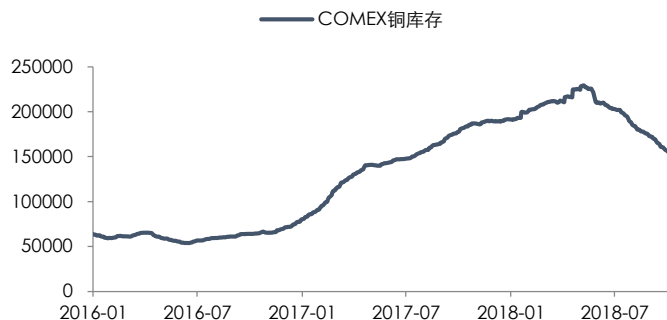
1.3 全球铜库存情况

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

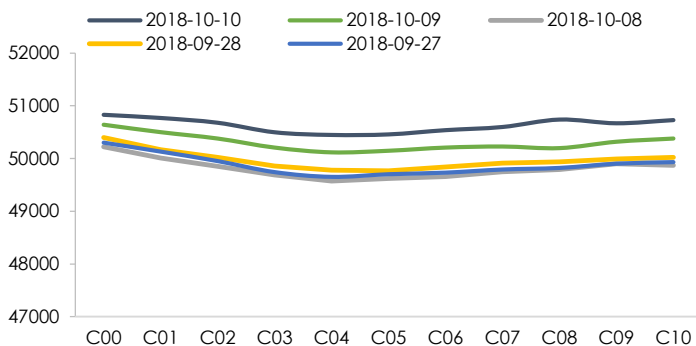
图 8: 保税区库存 (吨)



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	2018-10-10	2018-10-09	变动	幅度
沪铝主力收盘价	14,400	14,560	-160	-1.10%
上海物贸现铝升贴水	-20	-40	20	-
长江电解铝现货价	14,410	14,470	-60	-0.41%

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	2018-10-10	2018-10-09	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	2,037.5	2,056.5	-19.0	-0.92%
LME 现货结算价	2,029.0	2,031.5	-2.5	-0.12%
LME 现货升贴水 (0-3)	-7.0	-7.0	0.0	0.00%
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	2018-10-10	2018-10-09	变动	幅度
河南平均价 (元/吨)	3200.0	3250.0	-50.0	-
山西平均价 (元/吨)	3180.0	3230.0	-50.0	-
贵阳平均价 (元/吨)	3140.0	3140.0	0.0	-
澳大利亚 FOB (美元/吨)	550.0	600.0	-50.0	-

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	2018-10-10	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	948,425	-7,525	338,800	35.7%
欧洲库存	417,300	-675	140,675	33.7%
亚洲库存	470,225	-6,775	164,925	35.1%
美洲库存	60,900	-75	33,200	54.5%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

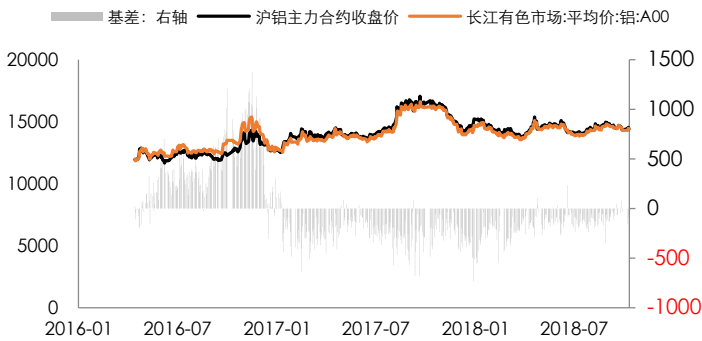
表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2018-10-10	2018-10-09	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	651,836	651,134	702	0.11%
	2018-09-28	2018-09-21	变动	幅度
SHFE 铝库存总计	832,256	842,630	-10,374	-1.23%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

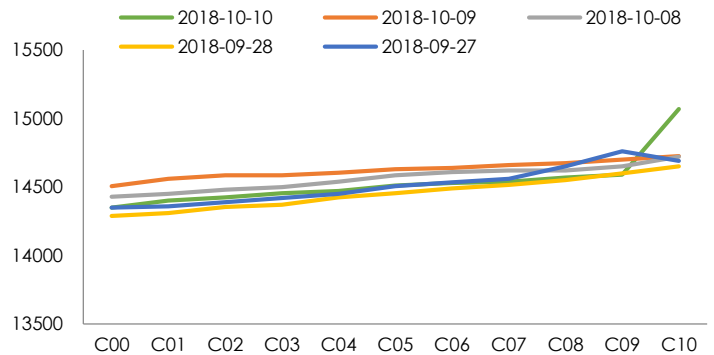
2.2 现货市场走势

图 1: 国内铝期现价格



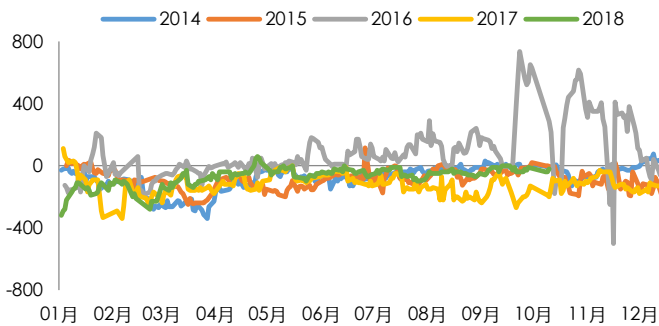
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 沪铝期限价格



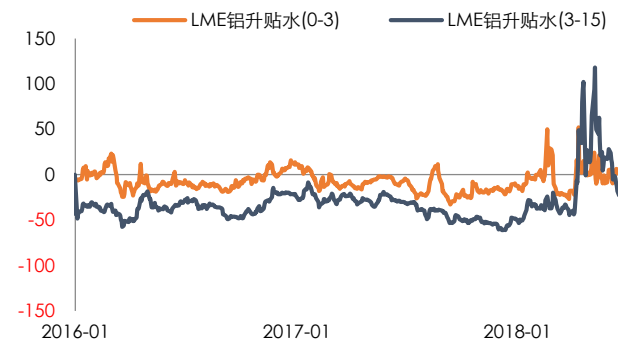
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 上海物贸电解铝现货升贴水



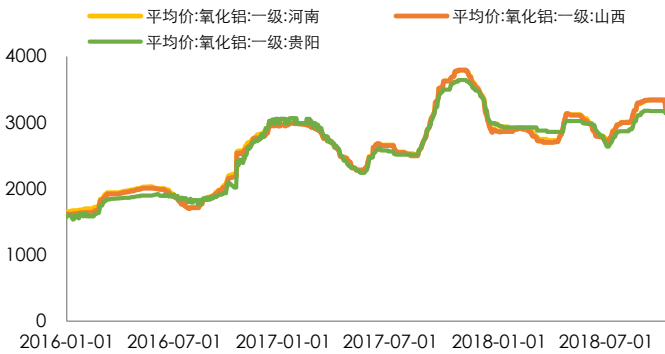
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4: LME 铝升贴水



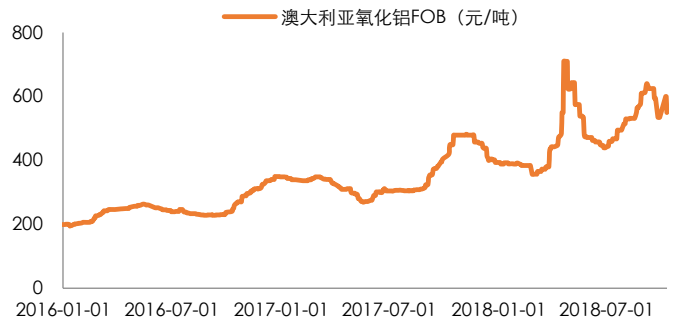
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 5: 国内氧化铝价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

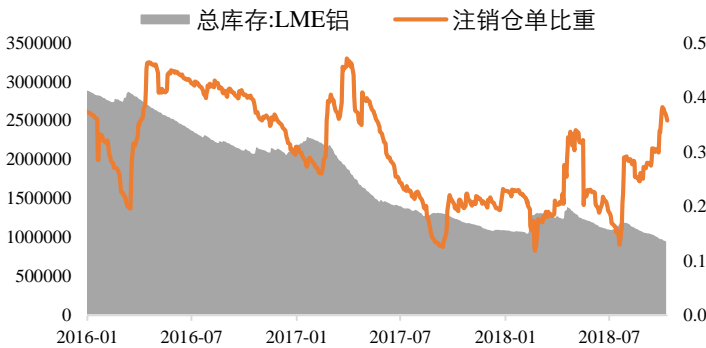
图 6: 国外氧化铝价格 (美元/吨)



数据来源: SMM, 兴证期货研发部

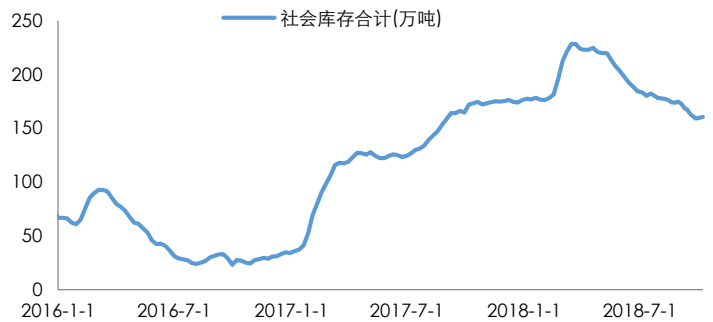
2.3 全球铝库存情况

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。