

兴证期货·研发中心

2018 年 10 月 29 日星期一

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@xzsfutures.com

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点铜: 国家能源局公布 1-9 月电网投资 3373 亿元, 较去年同期下降 9.6%, 其中 9 月单月完成投资 570 亿元, 同比回升 18.32%, 环比 8 月回升 25%, 8 月开始, 电网投资逐步回暖, 国内铜消费有望得到支撑。国外方面, 欧美国家制造业 PMI 虽然小幅走弱, 但仍维持扩张区间, 尤其美国制造业景气度仍在 60 附近高位。整体看, 全球铜消费大概率维持低速稳定增长。供应端, 近期已经公布的 8 家大矿企三季度产量同比去年增加 11.19 万吨, 以此推算, 四季度矿企铜矿增量有限, 矿供应压力有所缓解。我们预计在电网投资持续回暖带动下, 铜价有望反弹。仅供参考。

兴证点铝: 上周全国电解铝社会库存下降 5.7 万吨至 153.8 万吨, 到库量并未显著增加, 去库存趋势延续时间较长。供给方面, 铝厂长期亏损引起部分电解铝厂减产, 其中, 减产铝厂多集中于河南, 甘肃等地, 但仅为短暂消息刺激, 不可持续。消费端, 据 SMM 调研, 本月型材及板带箔等产品消费并未显现明显好转, 虽包装等行业表现尚可, 但房地产、汽车及家电等终端消费领域并未显著复苏, 11 月预计也难以获得较大改观。成本端方面, 中长期海外氧化铝供应看涨, 海外氧化铝价格回落至 488.5 美元/吨。随着国内部分氧化铝厂出现减产检修, 国内氧化铝价格稍有反弹, 目前河南、山西、贵州氧化铝价格分别为 3065 元/吨、3060 元/吨、3060 元/吨, 出口窗口进一步缩小。预计铝价延续震荡走势, 仅供参考。

● 行业要闻

铜要闻：

1. 国家能源局发布 1-9 月全国电力工业统计数据，1-9 月电网投资 3373 亿元，较去年同期下降 9.6%。

铝要闻：

1. **【重庆天泰铝业年产 6 万吨电解铝产能退出】**10 月，重庆市经济和信息化委员会公布《关于重庆天泰铝业有限公司退出部分电解铝产能的公示》文件，其中涉及 170KA 电解槽 130 台，合计年产能 6 万吨，启动拆除时间 2018 年 11 月 15 日，完成拆除时间 2019 年 1 月 30 日。

2. **【海德鲁 Alunorte 氧化铝厂的新赤泥坝 DRS2 的禁令被解除】**10 月 25 日，巴联邦环境署 IBAMA 解除了 Alunorte 氧化铝 DRS2 赤泥坝的禁令。今年 3 月，由于存在溢坝风险，该赤泥坝被禁止使用。随着 DRS2 赤泥坝禁令的解除，Alunorte 的两个赤泥坝将均恢复正常运行，让 Alunorte 氧化铝厂从 50%的运行产能恢复至 100%的希望更进一步，但具体什么时候复产仍未可知。

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	2018-10-26	2018-10-25	变动	幅度
沪铜主力收盘价	49,750	49,760	-10	-0.02%
SMM 现铜升贴水	-95	-25	-70	-
长江电解铜现货价	50,010	49,610	400	0.81%
江浙沪光亮铜价格	44,500	44,300	200	0.45%
精废铜价差	5,510	5,310	200	3.77%

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	2018-10-26	2018-10-25	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,182.0	6,197.5	-15.5	-0.25%
LME 现货结算价	6,159.0	6,210.0	-51.0	-0.82%
LME 现货升贴水 (0-3)	47.00	27.00	20.0	74.07%
上海洋山铜溢价均值	112.5	112.5	0.0	-
上海电解铜 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: LME 铜库存情况 (单位: 吨)

LME 铜库存	2018-10-26	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	146,350	-3,225	80,000	54.7%
欧洲库存	20,550	-1,025	8,675	42.2%
亚洲库存	17,000	0	9,900	58.2%
美洲库存	108,800	-2,200	61,425	56.46%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2018-10-26	2018-10-25	日变动	幅度
COMEX 铜库存	144,325	145,590	-1,266	-0.88%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

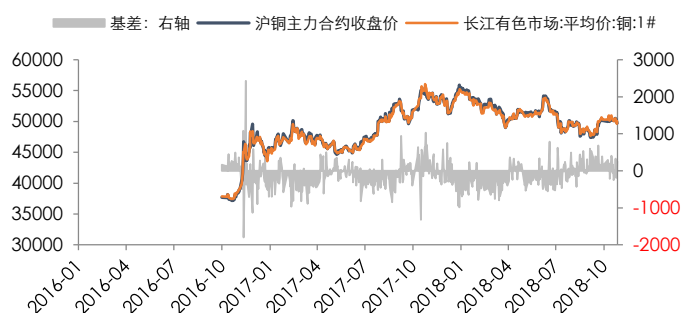
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2018-10-26	2018-10-25	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	54,448	54,676	-228	-0.42%
	2018-10-26	2018-10-19	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	148,943	140,789	8,154	5.79%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

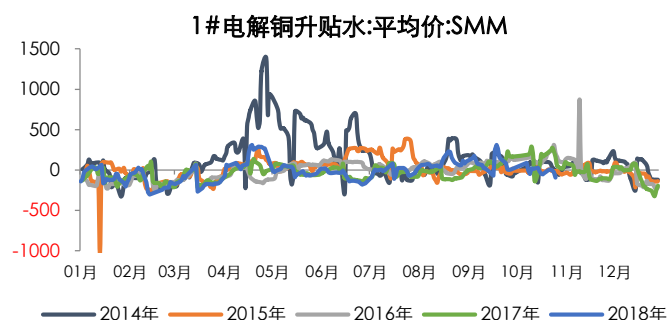
1.2 现货市场走势

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

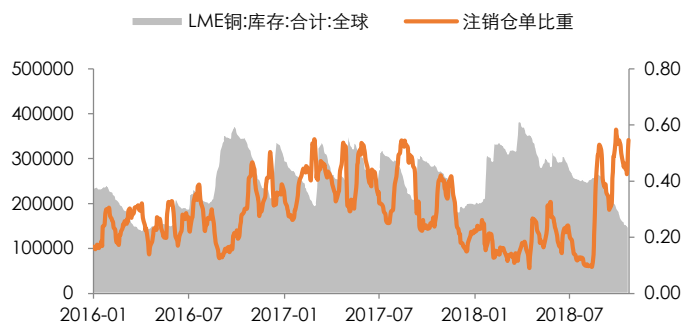
图 4: LME 铜升贴水



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

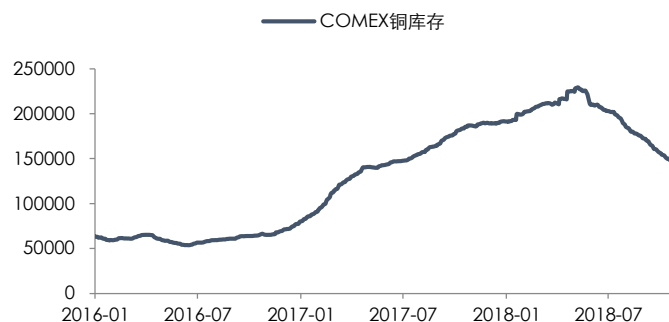
1.3 全球铜库存情况

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

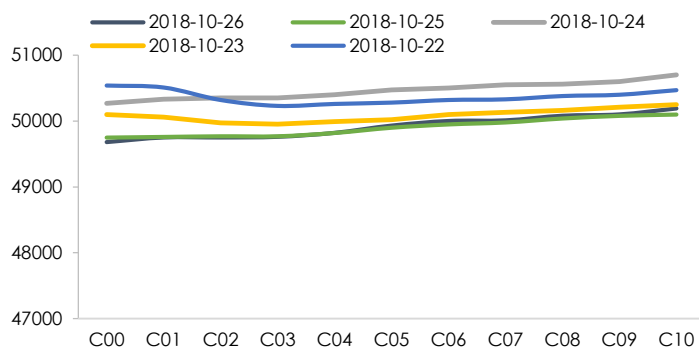
图 8: 保税区库存 (吨)



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	2018-10-26	2018-10-25	变动	幅度
沪铝主力收盘价	14,170	14,255	-85	-0.60%
上海物贸现铝升贴水	-50	-50	0	-
长江电解铝现货价	14,080	14,150	-70	-0.49%

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	2018-10-26	2018-10-25	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	2,006.0	1,990.5	15.5	0.78%
LME 现货结算价	1,961.0	1,981.0	-20.0	-1.01%
LME 现货升贴水 (0-3)	-16.3	-21.0	4.8	-22.62%
上海电解铝 CIF 均值(提单)	100.0	105.0	-5.0	-

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	2018-10-26	2018-10-25	变动	幅度
河南平均价 (元/吨)	3065.0	3060.0	5.0	-
山西平均价 (元/吨)	3060.0	3055.0	5.0	-
贵阳平均价 (元/吨)	3060.0	3060.0	0.0	-
澳大利亚 FOB (美元/吨)	488.5	490.0	-1.5	-

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	2018-10-26	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,049,175	-350	319,350	30.4%
欧洲库存	400,650	-950	133,025	33.2%
亚洲库存	589,000	675	152,750	25.9%
美洲库存	59,525	-75	33,575	56.4%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

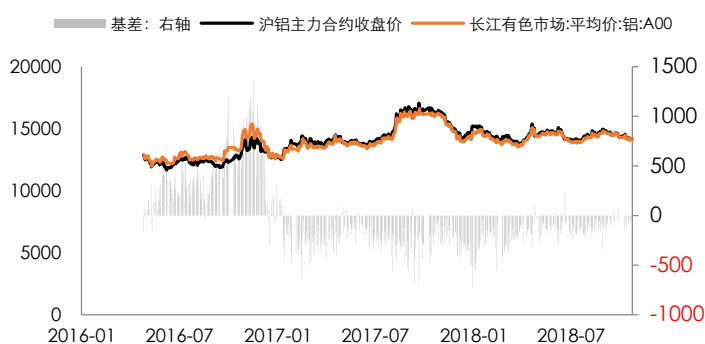
表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2018-10-26	2018-10-25	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	622,415	621,791	624	0.10%
	2018-10-26	2018-10-19	变动	幅度
SHFE 铝库存总计	814,042	820,675	-6,633	-0.81%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

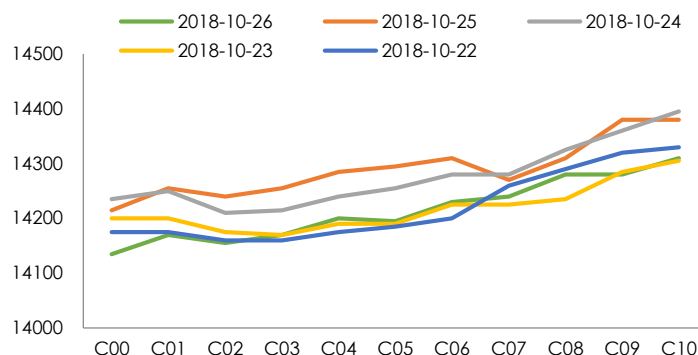
2.2 现货市场走势

图 1: 国内铝期现价格



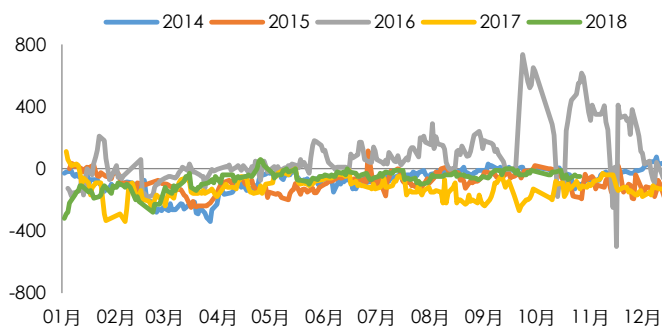
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 沪铝期限价格



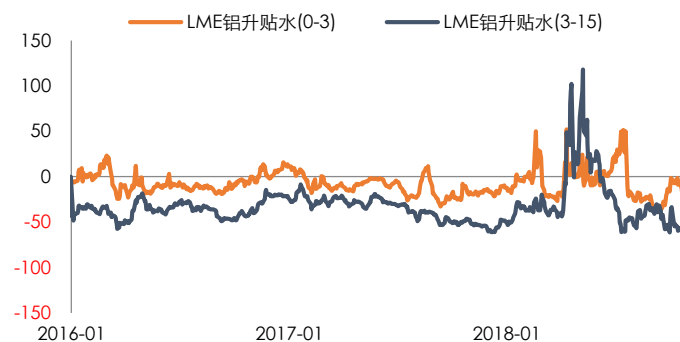
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 上海物贸电解铝现货升贴水



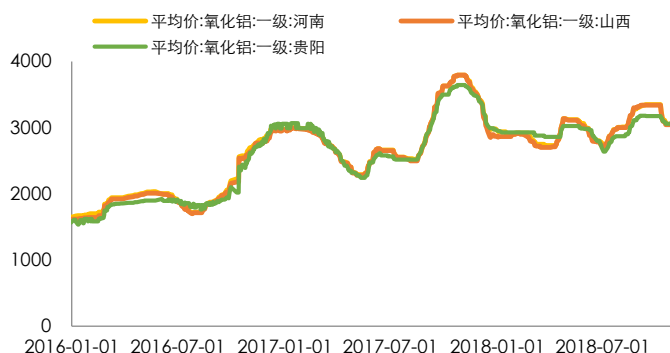
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4: LME 铝升贴水



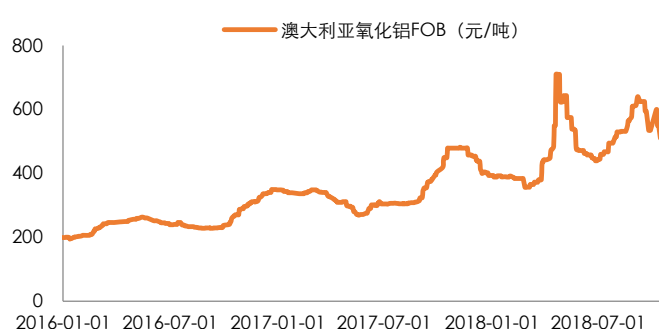
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

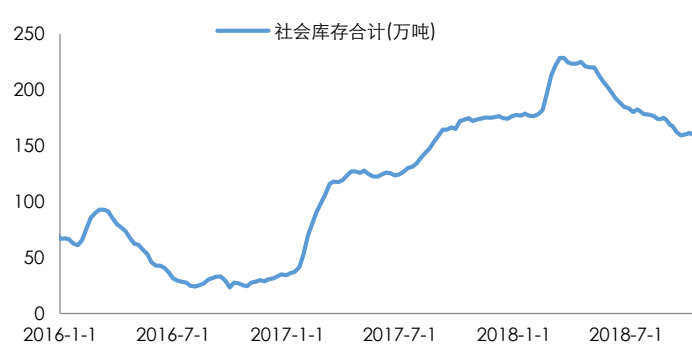
2.3 全球铝库存情况

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。本报告清晰准确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。