

兴证期货·研发中心

2018年11月2日星期五

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：夜盘沪铜反弹。上海电解铜现货对当月合约报贴水 20 元/吨~升水 30 元/吨，LME 铜库存降 950 吨，至 2008 年 7 月以来的新低 136675 吨。9 月电网投资 570 亿元，同比回升 18.32%，环比 8 月回升 25%，电网投资逐步回暖，国内铜消费有望得到支撑。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，矿供应压力将有所缓解。整体看，铜自身基本面存在边际改善预期，铜价或将继续回暖。仅供参考。

兴证点铝：上海物贸铝锭现货对当月合约报贴水-40 元/吨，本周四全国电解铝社会库存下降 0.3 万吨至 152.3 万吨，库存延续下降。供给方面，吕梁市 2018-2019 年秋冬季工业错峰生产建议名单中未出现任何氧化铝企业和电解铝企业，限产力度完全不及市场预期。此外，市场对后期铝厂减产步伐存在一定分歧意见，虽然成本过高将使铝厂减产，但年底银行会考察铝厂投产进度而进行贷款，因此不排除后续新增产能加速投放可能。消费端，型材及板带箔等下游铝加工企业 PMI 数据环比略下降，开工率不及 9 月。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 485.5 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 3150 元/吨、3150 元/吨、3120 元/吨，出口窗口趋于关闭。预计铝价延续震荡偏弱，仅供参考。

● 行业要闻

铜要闻：

1. **【第二十三批限制进口类固废批文发布】**11月1日发布了第二十三批限制进口类固废批文，此为今年四季度第二批批文，本次批文中涉及废铜相关企业6家，所获批量1.2225万吨。截至目前，今年累计发放批量94.78万吨，累计同比减少68.47%。

铝要闻：

1. **【云铝股份：到2018年底有望形成电解铝产能210万吨/年】**云铝股份2018年10月30日披露2018年3季度报，公司拥有存量电解铝产能158万吨，2018年7月云铝海鑫35万吨项目（昭通一期）开始投产，鹤庆溢鑫21万吨项目（一期）有望于年底投产，预计到2018年底将形成电解铝产能210万吨/年，年内增幅约为33%。

2. **【铝水消费转弱 铝锭供应量提升 消费地库存仅降1.3万吨】**11月1日，SMM统计国内电解铝消费地库存（含SHFE仓单）：上海地区34.6万吨，无锡地区65.9万吨，杭州地区9.7万吨，巩义地区9.5万吨，南海地区22.7万吨，天津5.6万吨，临沂2.3万吨，重庆2.2万吨，消费地铝锭库存合计152.5万吨，环比10月25日减少1.3万吨。

3. **【河南启动重污染天气预警——郑州氧化铝厂焙烧炉受到影响】**11月1日河南启动重污染天气预警，据SMM了解，郑州两家氧化铝厂于11月1日各自停掉一台焙烧炉的运行，限产执行时间初步定在11月1日至5日，但具体解禁时间仍需看天气情况而定。而洛阳，焦作，三门峡和平顶山的氧化铝厂均已收到通知，暂未有具体限产举措。

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	2018-11-01	2018-10-31	变动	幅度
沪铜主力收盘价	48,730	49,060	-330	-0.67%
SMM 现铜升贴水	5	5	0	-
长江电解铜现货价	48,840	49,210	-370	-0.75%
江浙沪光亮铜价格	43,700	43,900	-200	-0.46%
精废铜价差	5,140	5,310	-170	-3.20%

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	2018-11-01	2018-10-31	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,139.0	5,999.5	139.5	2.33%
LME 现货结算价	6,070.0	6,073.0	-3.0	-0.05%
LME 现货升贴水 (0-3)	12.50	44.50	-32.0	-71.91%
上海洋山铜溢价均值	108.0	110.0	-2.0	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	102.5	102.5	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	2018-11-01	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	136,675	-950	79,025	57.8%
欧洲库存	17,925	0	6,150	34.3%
亚洲库存	14,750	1,000	9,900	67.1%
美洲库存	104,000	-1,950	62,975	60.55%

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	2018-11-01	2018-10-31	日变动	幅度
COMEX 铜库存	142,058	142,824	-766	-0.54%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2018-11-01	2018-10-31	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	55,861	56,416	-555	-0.98%
	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

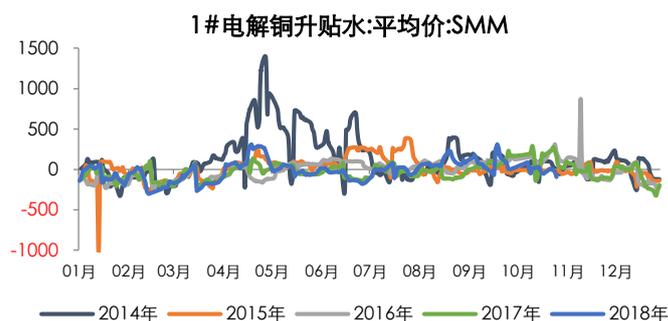
1.2 现货市场走势

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

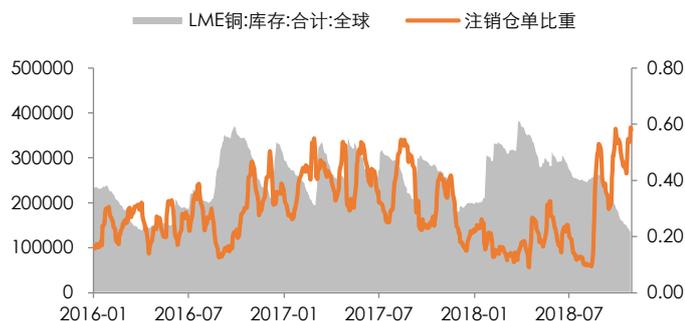
图 4: LME 铜升贴水



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

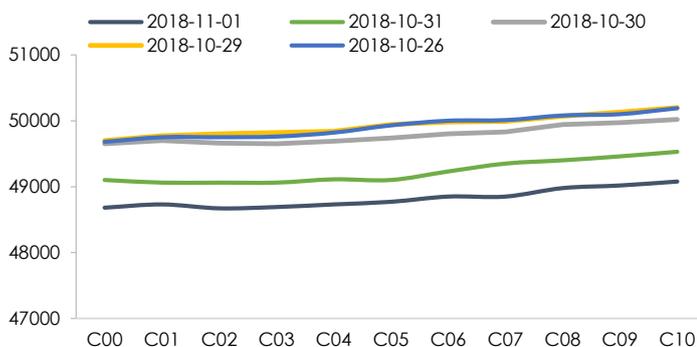
图 8: 保税区库存 (吨)



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	2018-11-01	2018-10-31	变动	幅度
沪铝主力收盘价	13,870	13,960	-90	-0.64%
上海物贸现铝升贴水	-40	-40	0	-
长江电解铝现货价	13,790	14,000	-210	-1.50%

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	2018-11-01	2018-10-31	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	1,976.0	1,955.5	20.5	1.05%
LME 现货结算价	1,961.0	1,946.0	15.0	0.77%
LME 现货升贴水 (0-3)	-16.8	-18.8	2.0	-10.67%
上海电解铝 CIF 均值(提单)	100.0	100.0	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	2018-11-01	2018-10-31	变动	幅度
河南平均价 (元/吨)	3150.0	3100.0	50.0	-
山西平均价 (元/吨)	3150.0	3100.0	50.0	-
贵阳平均价 (元/吨)	3120.0	3110.0	10.0	-
澳大利亚 FOB (美元/吨)	485.5	485.5	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	2018-11-01	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,047,325	-625	323,425	30.9%
欧洲库存	397,875	-425	130,250	32.7%
亚洲库存	590,175	-200	157,875	26.8%
美洲库存	59,275	0	35,300	59.6%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2018-11-01	2018-10-31	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	616,732	618,929	-2,197	-0.35%
	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

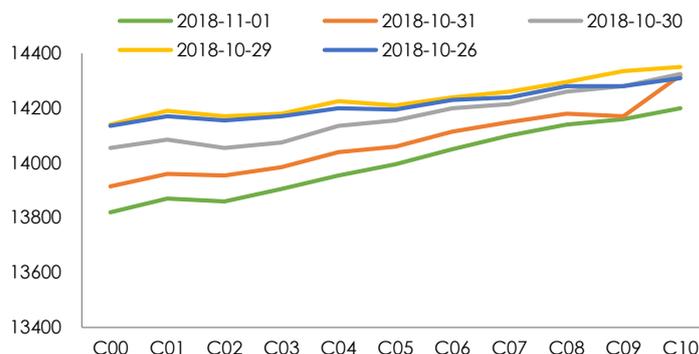
2.2 现货市场走势

图 1: 国内铝期现价格



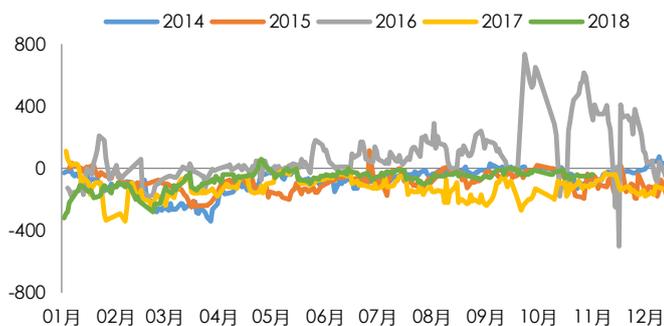
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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



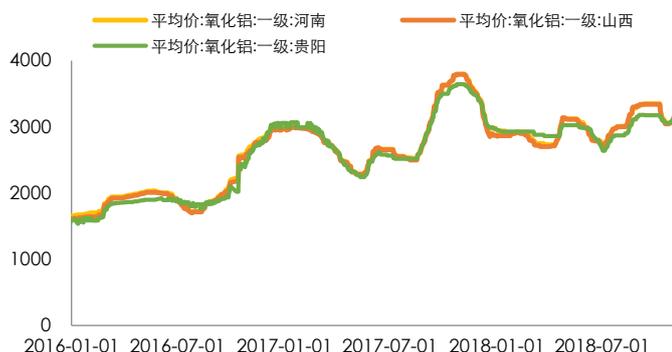
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。