

兴证期货·研发中心

2018 年 11 月 7 日星期三

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：夜盘沪铜震荡走弱。上海电解铜现货对当月合约报贴水 20 元/吨~升水 40 元/吨，LME 铜库存降 2550 吨，至 175400 吨。8 月至 9 月电网投资逐步回暖，国内铜消费有望得到支撑。供应端四季度铜矿产量增速预期下滑，国内冶炼厂检修增多，精铜供应压力也将有所缓解。铜价下跌空间有限。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 2.5 万吨至 150 万吨，库存延续下降。供应方面，据 SMM 统计 10 月国内电解铝产量为 310 万吨，同比增长 3%，累计同比下降 0.77%。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，国内楼市“金九银十”黯然收场，10 月份成交不及月均水平。成本端方面，中长期海外氧化铝供应看涨，海外氧化铝价格大幅回落至 420 美元/吨。成本端，北方铝土矿显松动迹象，部分矿商有降价意愿，于成本端价格支撑趋弱，目前河南、山西、贵州氧化铝价格分别为 3185 元/吨、3185 元/吨、3140 元/吨，出口窗口关闭。预计铝价延续震荡偏弱，仅供参考。

● 行业要闻

铜要闻：

1. 中国五矿集团有限公司 6 日与波兰铜业集团在首届中国国际进口博览会上签署为期 5 年、总金额约 270 亿元人民币的电解铜长期采购合同。据统计，目前中国五矿从波铜集团的进口额占中国从波兰进口总额的 40%至 60%，截至 2018 年 10 月，中国五矿自波铜集团采购电解铜数量超过 100 万吨，合同总金额计近 60 亿美元。其中，2018 年当年，中国五矿采购自波铜集团的货物合同金额首次达到约 6 亿美元。

铝要闻：

1.【北方铝土矿显松动迹象 铝土矿基准价格下降 10-15 元/吨】随着环保以及违规开采督查的结束，河南铝土矿开采逐渐恢复，山西有新的有证小矿山开始开采，从而令铝土矿的紧张程度较之前略有放松，从而令铝土矿的价格出现小幅下滑，但需要说明的是这种放松是相对的，目前铝土矿的供应依然是偏紧的，从而令山西氧化铝厂收购的最低铝硅比已经从年初的 4.0 降至 2.5-3.0。

2.【河南省重点行业 11 月 15 日起实施差异化错峰生产】11 月 5 日，从河南省污染防治攻坚战办获悉，2018 年 11 月 15 日至 2019 年 3 月 15 日，河南省钢铁、焦化、铸造、建材、有色、医药（农药）等行业将实施差异化错峰生产。对符合错峰生产豁免条件的，原则上免于错峰，严禁采取“一刀切”方式。。

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	2018-11-06	2018-11-05	变动	幅度
沪铜主力收盘价	49,660	49,770	-110	-0.22%
SMM 现铜升贴水	10	5	5	-
长江电解铜现货价	49,640	50,010	-370	-0.74%
江浙沪光亮铜价格	44,300	44,500	-200	-0.45%
精废铜价差	5,340	5,510	-170	-3.09%

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	2018-11-06	2018-11-05	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,143.5	6,182.0	-38.5	-0.62%
LME 现货结算价	6,205.0	6,239.0	-34.0	-0.54%
LME 现货升贴水 (0-3)	26.00	15.50	10.5	67.74%
上海洋山铜溢价均值	108.0	108.0	0.0	-
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	2018-11-06	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	175,400	-2,550	74,100	42.2%
欧洲库存	21,925	-975	7,900	36.0%
亚洲库存	52,050	-1,250	7,550	14.5%
美洲库存	101,425	-325	58,650	57.83%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2018-11-06	2018-11-05	日变动	幅度
COMEX 铜库存	140,200	140,508	-308	-0.22%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

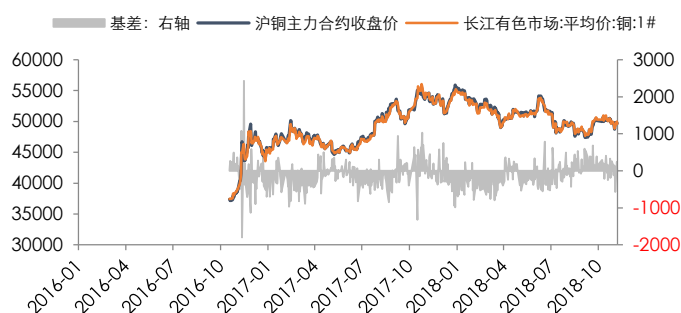
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2018-11-06	2018-11-05	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	55,519	55,212	307	0.56%
	2018-11-02	2018-10-26	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	147,542	148,943	-1,401	-0.94%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

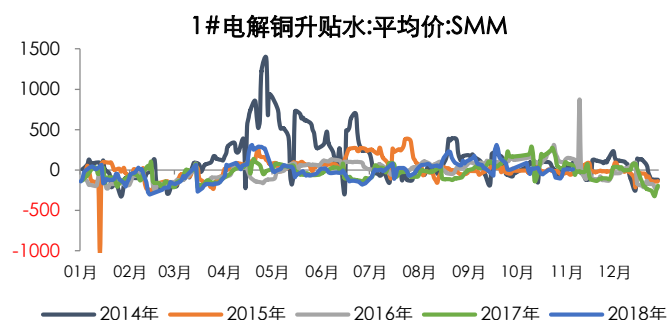
1.2 现货市场走势

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

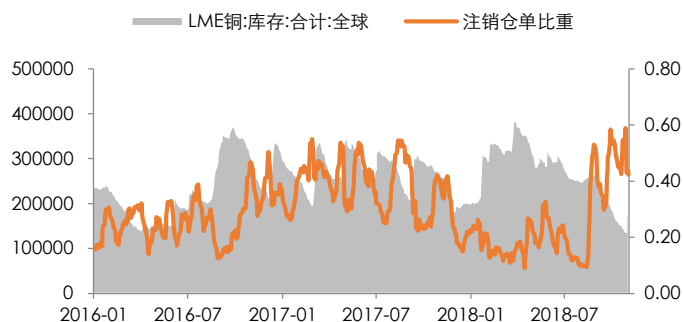
图 4: LME 铜升贴水



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

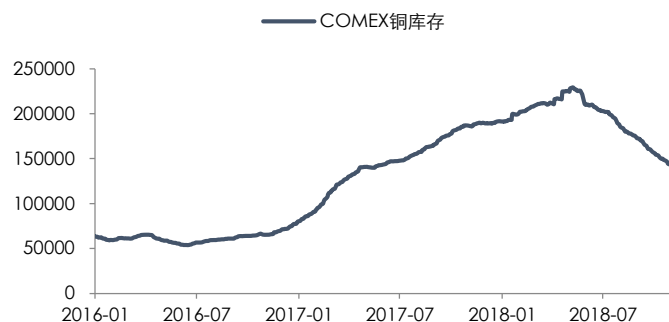
1.3 全球铜库存情况

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

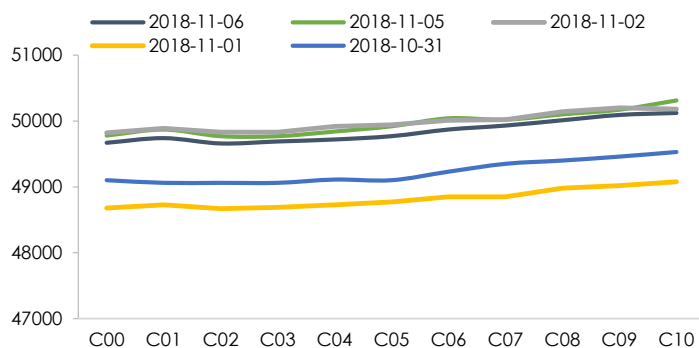
图 8: 保税区库存 (吨)



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	2018-11-06	2018-11-05	变动	幅度
沪铝主力收盘价	13,915	13,895	20	0.14%
上海物贸现铝升贴水	-40	-40	0	-
长江电解铝现货价	13,870	13,860	10	0.07%

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	2018-11-06	2018-11-05	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	1,954.0	1,974.5	-20.5	-1.04%
LME 现货结算价	1,950.0	1,959.0	-9.0	-0.46%
LME 现货升贴水 (0-3)	-15.5	-18.5	3.0	-16.22%
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	2018-11-06	2018-11-05	变动	幅度
河南平均价 (元/吨)	3185.0	3185.0	0.0	-
山西平均价 (元/吨)	3185.0	3185.0	0.0	-
贵阳平均价 (元/吨)	3140.0	3140.0	0.0	-
澳大利亚 FOB (美元/吨)	420.0	420.0	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	2018-11-06	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,049,700	-775	316,075	30.1%
欧洲库存	396,025	-850	128,400	32.4%
亚洲库存	594,625	150	152,600	25.7%
美洲库存	59,050	-75	35,075	59.4%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

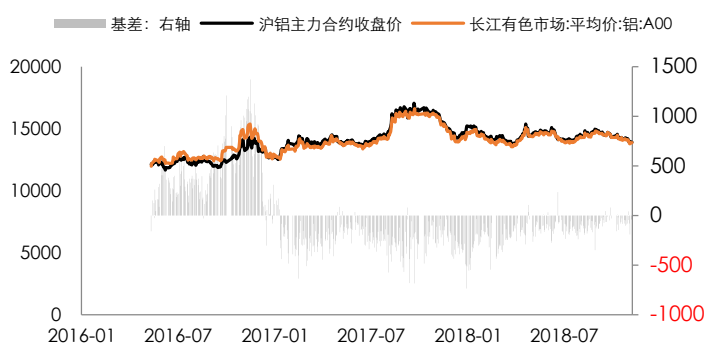
表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2018-11-06	2018-11-05	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	605,552	607,438	-1,886	-0.31%
	2018-11-02	2018-10-26	变动	幅度
SHFE 铝库存总计	801,705	814,042	-12,337	-1.52%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

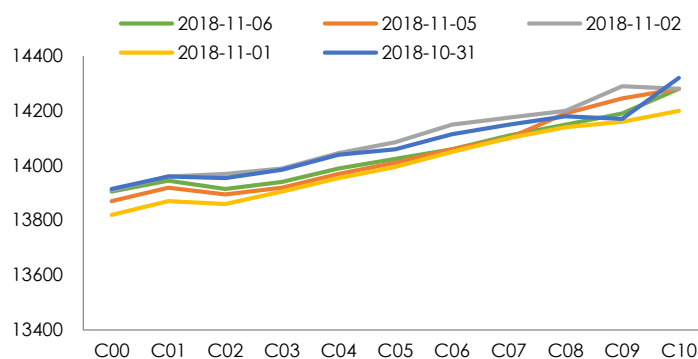
2.2 现货市场走势

图 1: 国内铝期现价格



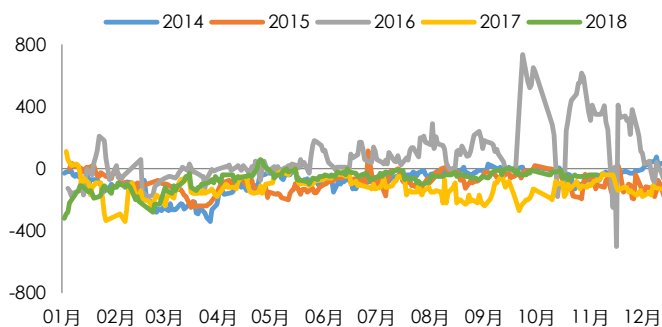
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 沪铝期限价格



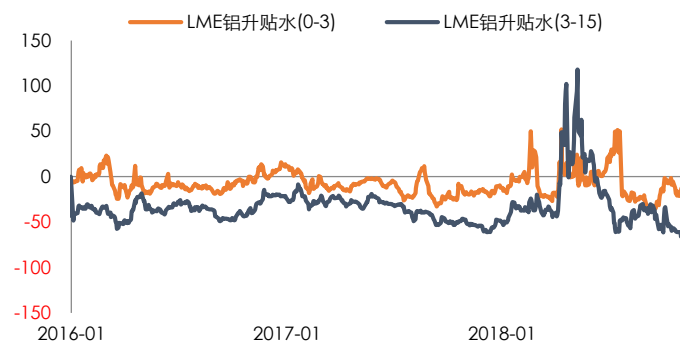
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 上海物贸电解铝现货升贴水



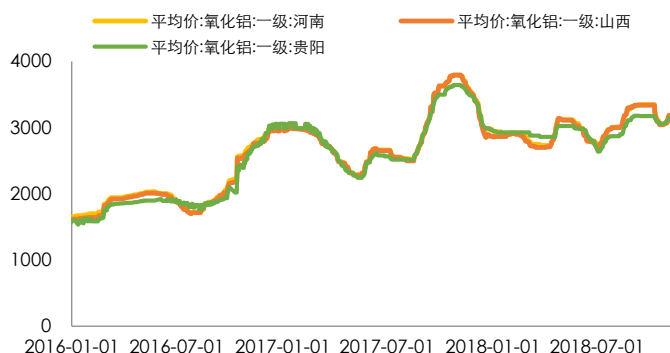
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

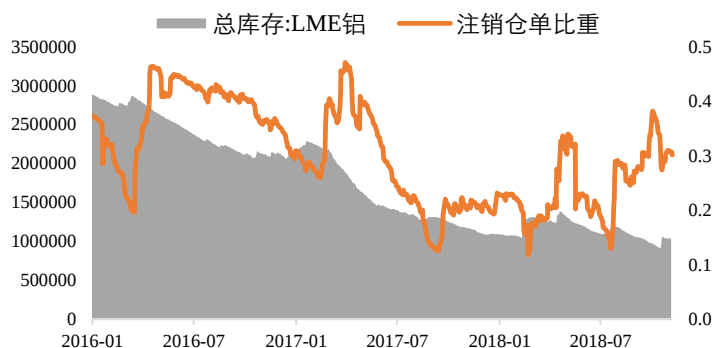
图 6：国外氧化铝价格（美元/吨）



数据来源：SMM，兴证期货研发部

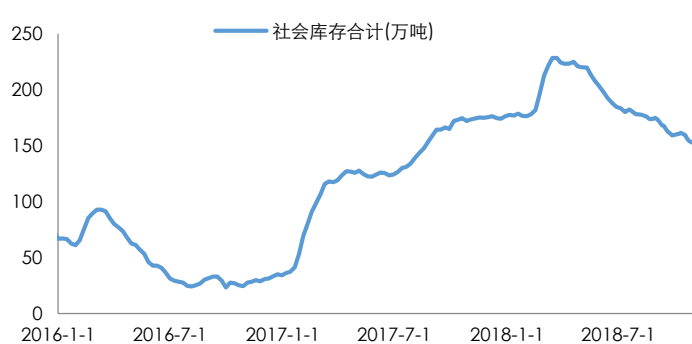
2.3 全球铝库存情况

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。