

兴证期货·研发中心

2018 年 11 月 8 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@xzsfutures.com

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点铜：夜盘沪铜小幅走弱。上海电解铜现货对当月合约报贴水 20 元/吨~升水 90 元/吨，LME 铜库存降 1200 吨，至 174200 吨。通消费大头电网投资逐步回暖，国内铜需求有望得到支撑。供应端四季度铜矿产量增速预计下滑，国内冶炼厂检修增多，精铜供应压力也将有所缓和。基本面看，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。供应方面，据 SMM 统计 10 月国内电解铝产量为 311.4 万吨，虽有铝厂减产但仍有实际新增产能投放市场，因此产量并未明显减少。此外，之前盛传东兴铝厂检修 30 万吨已被证伪，因此 SMM 统计今年 1-11 月减产量为 135 万吨左右。国内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，海外氧化铝价格大幅回落至 420 美元/吨，出口窗口关闭。预计铝价延续震荡，仅供参考。

● 行业要闻

铜要闻：

1. **【2019 年铜炼厂将迎来检修大年】**据 SMM 调研，部分大型铜冶炼厂已经着手安排明年大修时间，从目前了解到的情况来看，多集中于 2019 年上半年。下周 CESCO 即将在上海召开，此消息或将加剧铜精矿长单博弈。
2. **【中国铜冶炼厂检修的新动态】**据 SMM 调研，东北某电解铜冶炼厂计划于 2018 年 11 月检修，本次检修预计会影响 50%的产量；另华北某中型冶炼厂因环保等原因，9 月底永久性关停部分产能；华东某大型冶炼厂也计划于 11 月检修，不过本次检修不会影响企业产量。

铝要闻：

1. **【四川广元市成功签约年产 50 万吨绿色水电铝材一体化项目】**11 月 7 日上午，由河南中孚实业公司和林州市林丰铝电公司共同投资建设年产 50 万吨绿色水电铝材一体化项目在万达嘉华酒店签约，该项目一期总投资 23 亿元，建设年产 25 万吨电解铝项目及配套年产 20 万吨合金棒、5 万吨铸轧板项目，其中电解铝项目投资 18 亿元，配套项目投资 5 亿元，其中，一期项目 2018 年 11 月开工建设，2019 年 9 月建成投产。

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	2018-11-07	2018-11-06	变动	幅度
沪铜主力收盘价	49,470	49,660	-190	-0.38%
SMM 现铜升贴水	35	10	25	-
长江电解铜现货价	49,570	49,640	-70	-0.14%
江浙沪光亮铜价格	44,300	44,300	0	0.00%
精废铜价差	5,270	5,340	-70	-1.31%

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	2018-11-07	2018-11-06	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,155.0	6,143.5	11.5	0.19%
LME 现货结算价	6,214.0	6,205.0	9.0	0.15%
LME 现货升贴水 (0-3)	18.00	26.00	-8.0	-30.77%
上海洋山铜溢价均值	105.0	108.0	-3.0	-
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	2018-11-07	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	174,200	-1,200	80,025	45.9%
欧洲库存	21,675	-250	7,950	36.7%
亚洲库存	52,050	0	16,300	31.3%
美洲库存	100,475	-950	55,775	55.51%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2018-11-07	2018-11-06	日变动	幅度
COMEX 铜库存	140,016	140,200	-183	-0.13%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

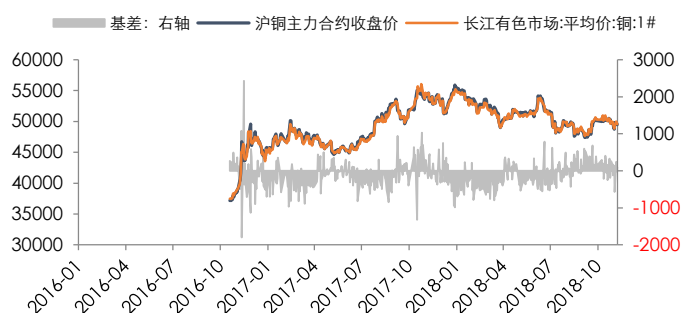
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2018-11-07	2018-11-06	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	54,824	55,519	-695	-1.25%
	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

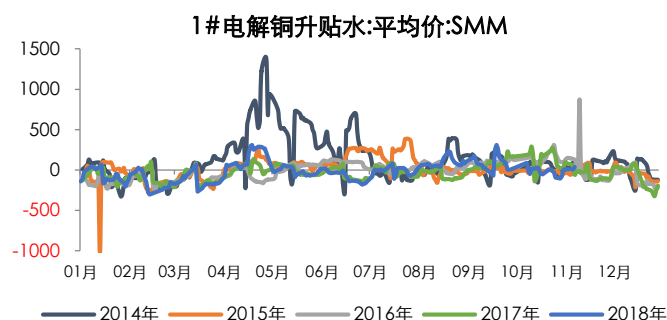
1.2 现货市场走势

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

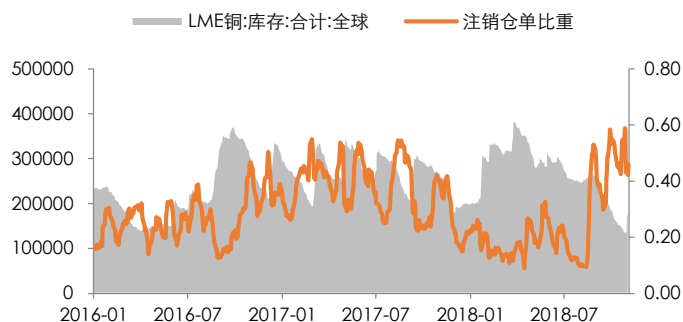
图 4: LME 铜升贴水



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

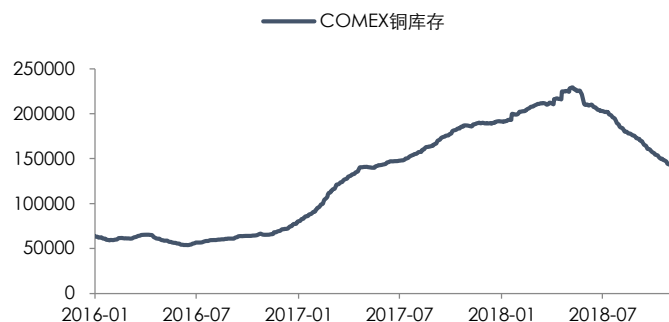
1.3 全球铜库存情况

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

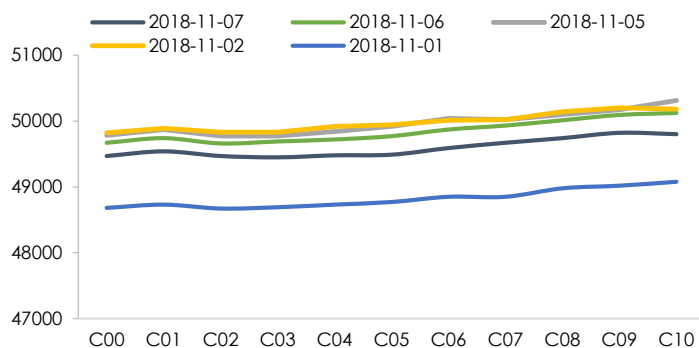
图 8: 保税区库存 (吨)



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	2018-11-07	2018-11-06	变动	幅度
沪铝主力收盘价	13,915	13,915	0	0.00%
上海物贸现铝升贴水	-40	-40	0	-
长江电解铝现货价	13,820	13,870	-50	-0.36%

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	2018-11-07	2018-11-06	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	1,985.5	1,954.0	31.5	1.61%
LME 现货结算价	1,951.5	1,950.0	1.5	0.08%
LME 现货升贴水 (0-3)	-13.8	-15.5	1.8	-11.29%
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	2018-11-07	2018-11-06	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	2018-11-07	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,053,675	3,975	320,475	30.4%
欧洲库存	395,725	-300	133,400	33.7%
亚洲库存	599,100	4,475	152,200	25.4%
美洲库存	58,850	-200	34,875	59.3%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2018-11-07	2018-11-06	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	601,384	605,552	-4,168	-0.69%
	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

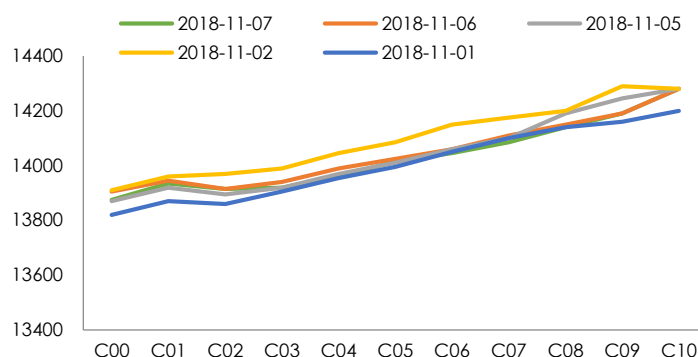
2.2 现货市场走势

图 1: 国内铝期现价格



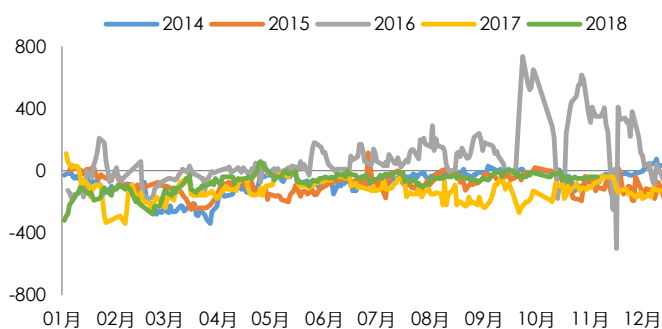
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 沪铝期限价格



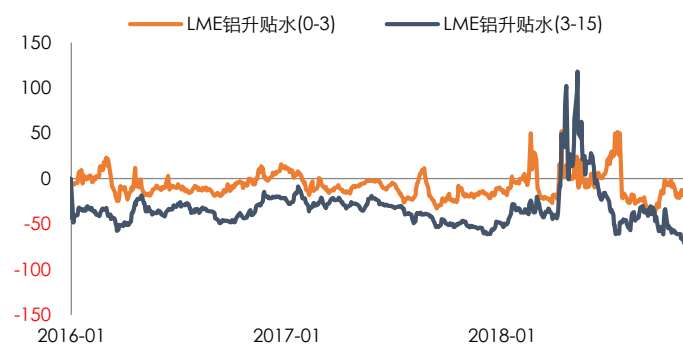
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 上海物贸电解铝现货升贴水



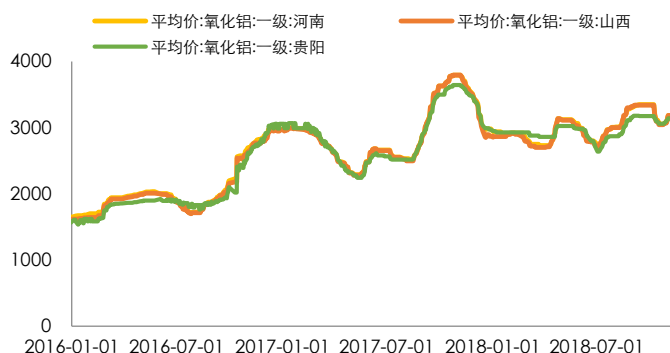
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

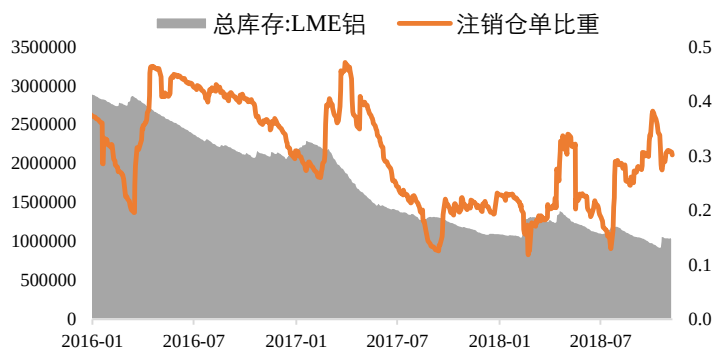
图 6：国外氧化铝价格（美元/吨）



数据来源：SMM，兴证期货研发部

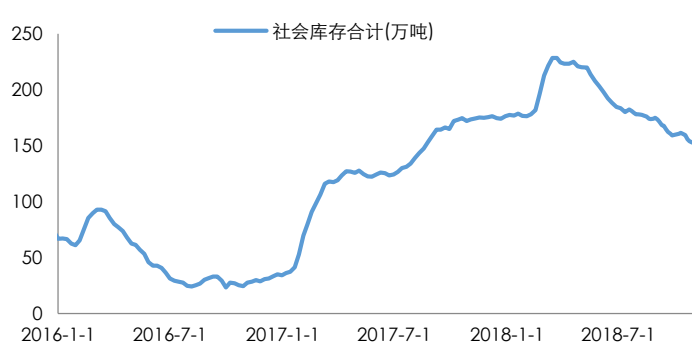
2.3 全球铝库存情况

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。