

兴证期货·研发中心

2018 年 11 月 13 日星期二

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:上海电解铜现货对当月合约报升水 20 元/吨~升水 80 元/吨, LME 铜库存下降 1725 吨, COMEX 铜库存下滑 1683 吨。昨日中汽协公布国内新能源汽车 10 月产量同比增速 58.10%, 维持高速增长态势, 铜消费大头电网投资从 8/9 月开始回暖, 我们预期四季度数据不会差, 铜消费很难出现大的问题。供应端, SMM 统计国内 10 月精铜产量为 72.06 万吨, 环比增长 0.53%, 同比减少 0.26%, 精铜供应压力继续缓解。综上, 我们认为铜价下跌空间有限。仅供参考。

兴证点铝:沪铝昨日小幅回落, 美国宣布将制裁俄铝时间再度推迟至 2019 年 1 月 7 日, 预计对市场影响有限。本周一铝锭社会库存继续下降至 146.6 万吨, 库存拐点预计在 12 月出现。供应方面, 今年以来电解铝厂累计减产产能约 155 万吨, 总体来说近期减产节奏快于复产。消费端, 年底下游消费偏弱, 汽车市场表现疲弱。从成本端看, 国内北方铝土矿显松动迹象, 部分矿商有降价意愿, 山西、河南铝土矿价格下跌 10 元/吨; 贵州因铝土矿资源专项整顿和环保“回头看”检查等原因, 矿价上涨 20 元/吨。目前基本面暂无明显改善, 预计铝价延续震荡偏弱, 仅供参考。

● 行业要闻

铜要闻：

1. **【2018 年 10 月我国新能源汽车产销量同比均保持高速增长态势】**据中汽协数据显示，2018 年 10 月，我国新能源汽车产销量分别为 14.6 万辆和 13.8 万辆，同比分别增长 58.1%和 51%。1-10 月，新能源汽车产销量分别为 87.9 万辆和 86 万辆，同比分别增长 70%和 75.6%。
2. **【2018 年 10 月汽车产销量同环比均保持下降态势】**据中汽协数据显示，2018 年 10 月，汽车生产 233.45 万辆，环比下降 0.92%，同比下降 10.05%；销售 238.01 万辆，环比下降 0.58%，同比下降 11.70%。1-10 月，汽车产销 2282.58 万辆和 2287.09 万辆，同比下降 0.39%和 0.06%。

铝要闻：

1. **【山东平阴一仓库发生爆炸致 6 人死亡】**12 日从山东省平阴县政府获悉，12 日上午 10 时左右，平阴县孔村镇汇丰炭素厂一仓库发生爆炸，造成 6 人死亡、5 人受伤。事故具体原因疑似维修过程中，导热油滑入锅炉，导热油与沥青接触，发生爆炸。
2. **【美国将制裁俄铝时间推迟至 2019 年 1 月 7 日】**美国财政部海外资产控制办公室(OFAC) 再一次延迟 EN Group PLC，俄罗斯铝业联合公司)和高尔基集团 (GAZ) 的某些普通执照的有效期至 2019 年 1 月 7 日。

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	2018-11-12	2018-11-09	变动	幅度
沪铜主力收盘价	48,920	49,180	-260	-0.53%
SMM 现铜升贴水	50	55	-5	-
长江电解铜现货价	49,210	49,510	-300	-0.61%
江浙沪光亮铜价格	44,100	44,300	-200	-0.45%
精废铜价差	5,110	5,210	-100	-1.92%

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	2018-11-12	2018-11-09	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,183.0	6,039.0	144.0	2.38%
LME 现货结算价	6,083.5	6,088.0	-4.5	-0.07%
LME 现货升贴水 (0-3)	24.75	22.50	2.3	10.00%
上海洋山铜溢价均值	100.0	100.0	0.0	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	97.5	97.5	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	2018-11-12	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	169,325	-1,725	92,725	54.8%
欧洲库存	21,575	-25	16,425	76.1%
亚洲库存	50,850	0	25,625	50.4%
美洲库存	96,950	-1,700	50,675	52.27%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2018-11-09	2018-11-08	日变动	幅度
COMEX 铜库存	138,457	139,410	-953	-0.69%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

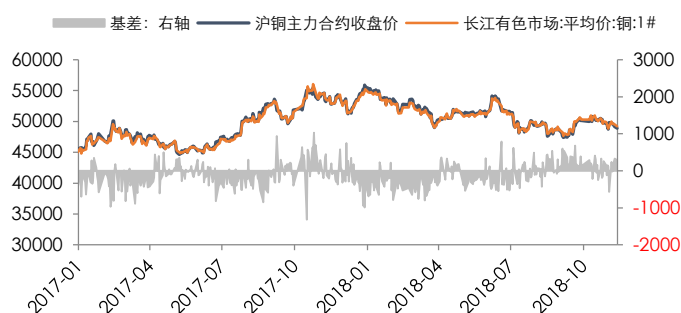
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2018-11-12	2018-11-09	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	54,103	54,401	-298	-0.55%
	2018-11-09	2018-11-02	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	142,234	147,542	-5,308	-3.60%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

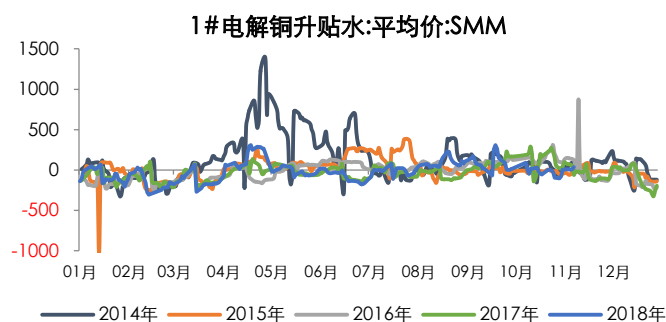
1.2 现货市场走势

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



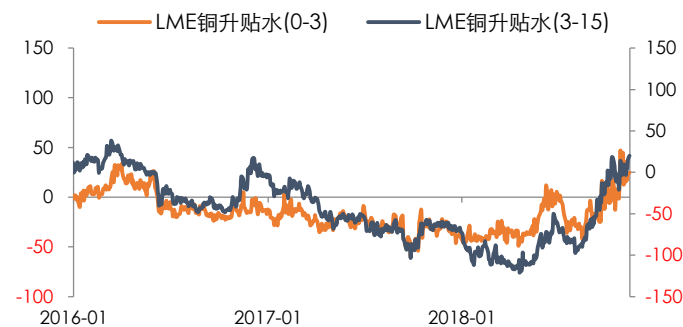
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

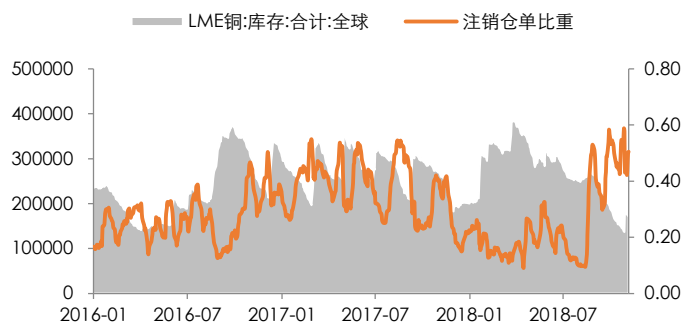
图 4: LME 铜升贴水



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

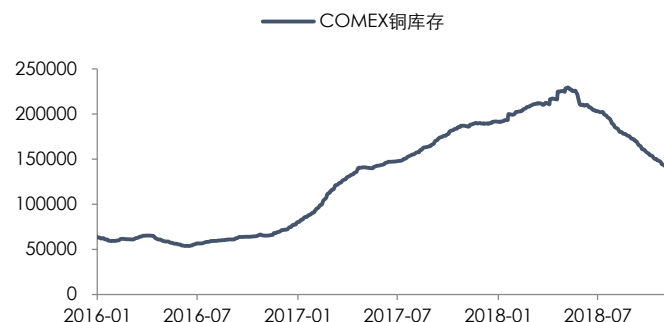
1.3 全球铜库存情况

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

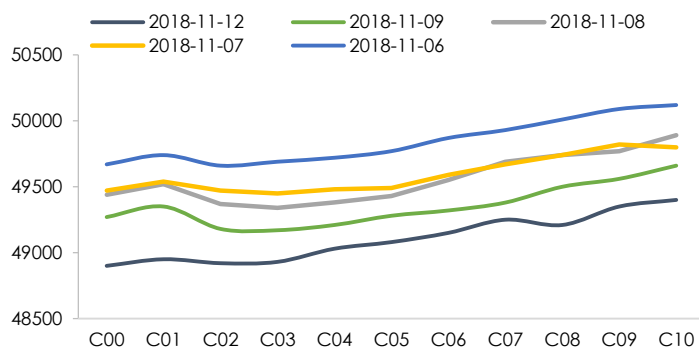
图 8: 保税区库存 (吨)



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	2018-11-12	2018-11-09	变动	幅度
沪铝主力收盘价	13,860	13,900	-40	-0.29%
A00 铝锭升贴水	-5	-25	20	-
长江电解铝现货价	13,840	13,870	-30	-0.22%

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）

LME 铝库存	2018-11-12	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,056,450	900	310,700	29.4%
欧洲库存	393,350	-700	131,025	33.3%
亚洲库存	605,050	1,725	145,600	24.1%
美洲库存	58,050	-125	34,075	58.7%

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	2018-11-12	2018-11-09	变动	幅度
河南平均价（元/吨）	3200.0	3200.0	0.0	-
山西平均价（元/吨）	3200.0	3190.0	10.0	-
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	2018-11-12	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,059,825	900	310,700	29.3%
欧洲库存	393,350	-700	131,025	33.3%
亚洲库存	605,050	1,725	145,600	24.1%
美洲库存	58,050	-125	34,075	58.7%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

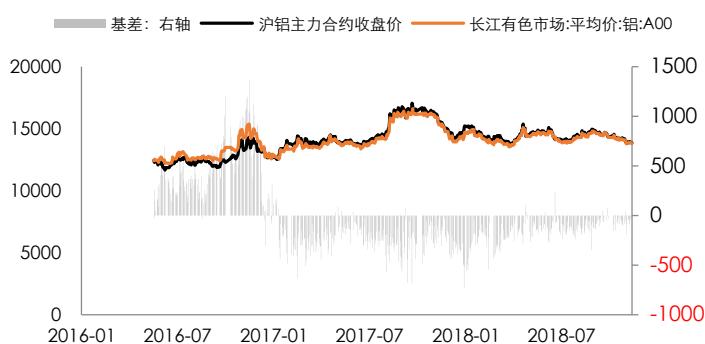
表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2018-11-12	2018-11-09	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	602,903	601,830	1,073	0.18%
	2018-11-09	2018-11-02	变动	幅度
SHFE 铝库存总计	780,808	801,705	-20,897	-2.61%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

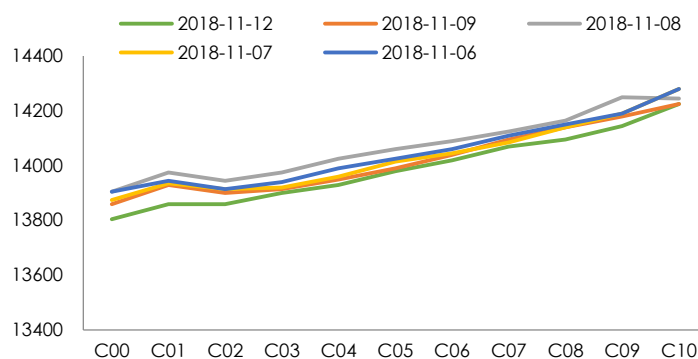
2.2 现货市场走势

图 1: 国内铝期现价格



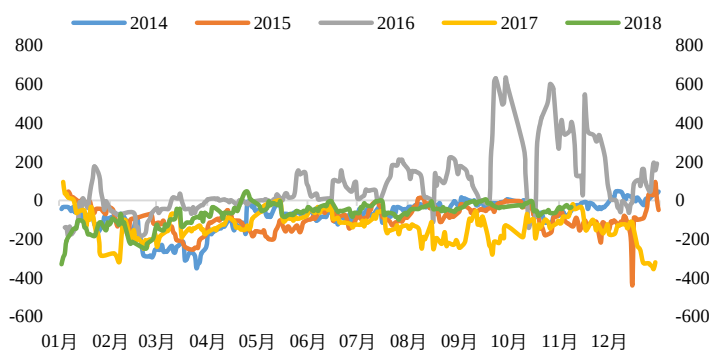
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 沪铝期限价格



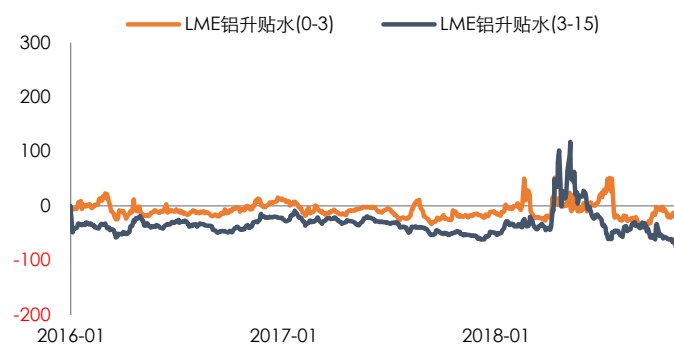
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: A00 铝锭升贴水



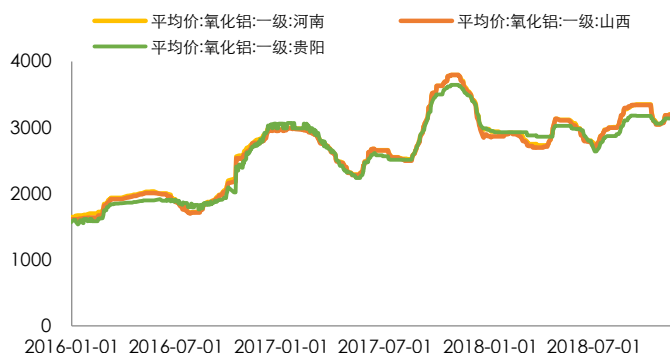
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

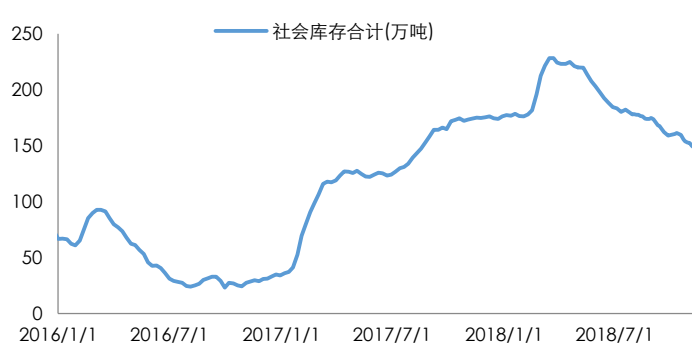
2.3 全球铝库存情况

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。