

兴证期货·研发中心

2018年11月6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贴水 20 元/吨~升水 30 元/吨, LME 铜库存降 2425 吨, 至 177950 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。供应端铜矿产量增速将下滑, 国内冶炼厂检修增多, 精铜供应压力也将有所缓解。我们对铜价相对乐观。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。第二批中央生态环境保护督察“回头看”即将启动, 铝土矿价格预计会高位徘徊, 使得国内氧化铝价格继续反弹, 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. 【首次发布：SMM 铜杆加工费】根据我们的铜杆报价方法论，10 月 SMM 铜杆加工费报：电力用杆 600-750 元/吨；漆包线用杆 750-950 元/吨。据了解，多数厂家表示近期由于家电、汽车等备库意愿不强，漆包线销售略显压力，基建方面的拉动也暂未显现，电力板块未见起色。

铝要闻：

1.【供应减少出库持平 消费地铝锭库存环比减 2.5 万吨】11 月 2 日，SMM 统计国内电解铝消费地库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 34.2 万吨，无锡地区 64.3 万吨，杭州地区 10.0 万吨，巩义地区 8.9 万吨，南海地区 22.5 万吨，天津 5.7 万吨，临沂 2.5 万吨，重庆 1.9 万吨，消费地铝锭库存合计 150.0 万吨，环比 11 月 1 日减少 2.5 万吨。

2.【楼市“金九银十”黯然收场 10 月份成交不及月均水平】从克而瑞地产研究中心了解到，在其监测的全国 29 个重点城市中，10 月份商品住宅供应量为 2028 万平方米，环比下降 43%，成交量为 2302 万平方米，环比下降 6%，总的来看，本月整体成交表现不及 2018 年月均。无论是从年内各地发布的超过 400 余次调控政策，还是高层频繁表态楼市调控不放松均明确，本轮房地产市场调控将继续从严且持续。

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	2018-11-05	2018-11-02	变动	幅度
沪铜主力收盘价	49,770	49,830	-60	-0.12%
SMM 现铜升贴水	5	10	-5	-
长江电解铜现货价	50,010	49,260	750	1.52%
江浙沪光亮铜价格	44,500	44,000	500	1.14%
精废铜价差	5,510	5,260	250	4.75%

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	2018-11-05	2018-11-02	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,182.0	6,305.0	-123.0	-1.95%
LME 现货结算价	6,239.0	6,255.0	-16.0	-0.26%
LME 现货升贴水 (0-3)	15.50	36.00	-20.5	-56.94%
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	2018-11-05	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	177,950	-2,425	77,425	43.5%
欧洲库存	22,900	-100	8,875	38.8%
亚洲库存	53,300	-275	8,800	16.5%
美洲库存	101,750	-2,050	59,750	58.72%

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	2018-11-05	2018-11-02	日变动	幅度
COMEX 铜库存	140,508	141,100	-592	-0.42%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2018-11-05	2018-11-02	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	55,212	55,986	-774	-1.38%
	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

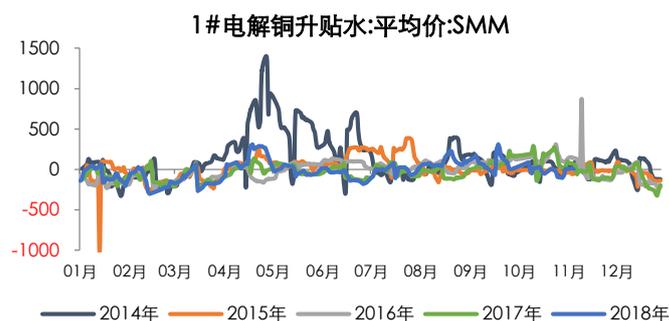
1.2 现货市场走势

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

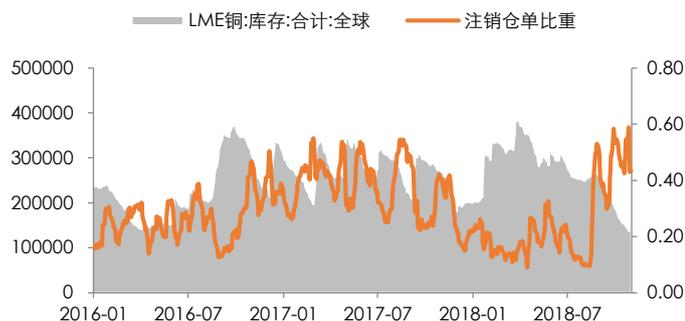
图 4: LME 铜升贴水



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

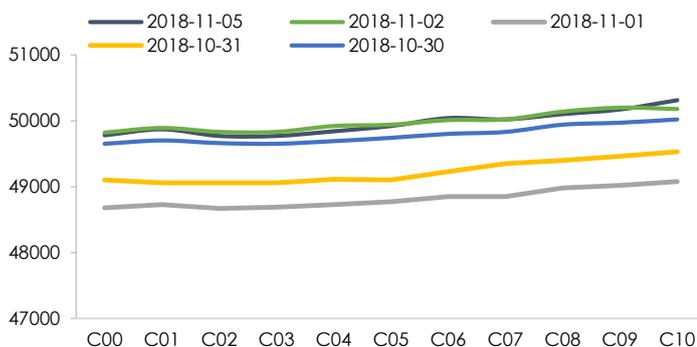
图 8: 保税区库存 (吨)



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	2018-11-05	2018-11-02	变动	幅度
沪铝主力收盘价	13,895	13,970	-75	-0.54%
上海物贸现铝升贴水	-40	-40	0	-
长江电解铝现货价	13,860	13,780	80	0.58%

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	2018-11-05	2018-11-02	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	1,974.5	1,987.0	-12.5	-0.63%
LME 现货结算价	1,959.0	1,967.0	-8.0	-0.41%
LME 现货升贴水 (0-3)	-18.5	-12.5	-6.0	48.00%
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	2018-11-05	2018-11-02	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	460.0	-40.0	-

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	2018-11-05	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,050,475	-950	321,925	30.6%
欧洲库存	396,875	-650	129,250	32.6%
亚洲库存	594,475	-225	157,525	26.5%
美洲库存	59,125	-75	35,150	59.5%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2018-11-05	2018-11-02	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	607,438	612,393	-4,955	-0.81%
	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

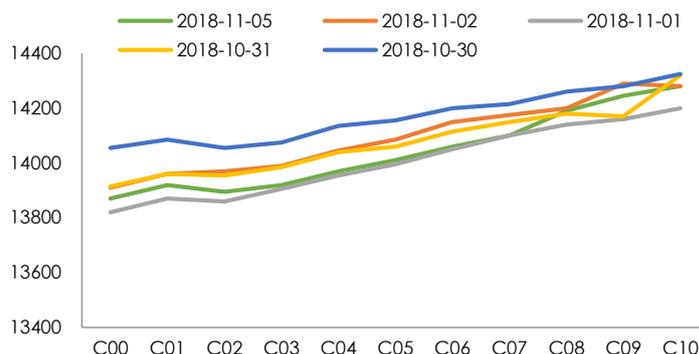
2.2 现货市场走势

图 1: 国内铝期现价格



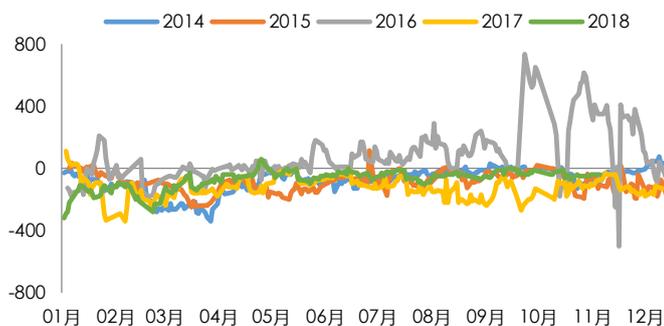
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。