

兴证期货·研发中心

2018年12月11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：夜盘沪铜弱勢震蕩。昨日上海電解銅現貨對當月合約報升水 140 元/噸~升水 420 元/噸，LME 庫存下滑 1950 噸。空調旺季來臨，銅管開工率回升，疊加銅消費大頭電網投資持續回暖，國內銅需求有向好預期。供應端，11 月國內精煉銅產量 74.61 萬噸，同比增速 3.91%，1-10 月累計增速下滑至 10% 以下，供應壓力有所緩解。目前三大交易所疊加保稅區庫存僅有 80 萬噸，處於近年來低位。整體看，銅自身供需不差，銅價向下空間有限。僅供參考。

興證點鋁：昨日滬鋁小幅回暖，本周一鋁錠庫存下降 3.5 萬噸至 131.7 萬噸，供應端以收縮為主，不排除去庫存的周期延續到春節前。消費端，國內需求依舊較差，鋁棒加工費跌至低位；從海外需求看，11 月中國未鍛軋鋁及鋁材出口 53.6 萬噸，同比增加 41.1%，主因人民幣貶值，加之明年海外貿易環境不確定背景下，部分鋁加工企業提前趕制訂單，促進出口增長。鋁價上行動力有限，預計年底前仍以偏弱震蕩為主。

● 行业要闻

铜要闻：

1.上期所 12 月 10 日发布公告称，根据《上海期货交易所阴极铜期货期权合约》的有关规定，经研究决定，将 CU1901 期权合约的最后交易日和到期日调整为 2018 年 12 月 24 日（周一）。

铝要闻：

1. **【到货减少叠加出库提升 国内铝锭社会库存续降】** 12 月 10 日，SMM 统计国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 33.3 万吨，无锡地区 54.7 万吨，杭州地区 9.0 万吨，巩义地区 7.5 万吨，南海地区 17.0 万吨，天津 5.2 万吨，临沂 2.6 万吨，重庆 2.4 万吨，消费地铝锭库存合计 131.7 万吨，比上周四减少 3.5 万吨
2. **【中美贸易：美国 ITC 裁定中国产通用铝合金板倾销】** 美国国际贸易委员会周五表示，最终裁定从中国进口的通用铝合金板产品损害了美国生产商的利益，裁定将锁定对这些产品的关税。ITC 的裁定意味着，之前宣布的对上述产品征收 96.3%至 176.2%的关税举措将实施五年。

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	2018-12-10	2018-12-07	变动	幅度
沪铜主力收盘价	48,930	49,180	-250	-0.51%
SMM 现铜升贴水	280	280	0	-
长江电解铜现货价	49,410	49,470	-60	-0.12%
江浙沪光亮铜价格	44,000	44,100	-100	-0.23%
精废铜价差	5,410	5,370	40	0.74%

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	2018-12-10	2018-12-07	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,095.0	6,149.0	-54.0	-0.88%
LME 现货结算价	6,112.0	6,173.0	-61.0	-0.99%
LME 现货升贴水 (0-3)	-0.50	4.00	-4.5	-112.50%
上海洋山铜溢价均值	67.5	67.5	0.0	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	62.5	56.0	6.5	-

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	2018-12-10	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	122,500	-1,950	21,150	17.3%
欧洲库存	9,475	-175	4,700	49.6%
亚洲库存	16,125	-1,500	11,725	72.7%
美洲库存	96,900	-275	4,725	4.88%

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	2018-12-10	2018-12-07	日变动	幅度
COMEX 铜库存	115,536	117,123	-1,588	-1.37%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

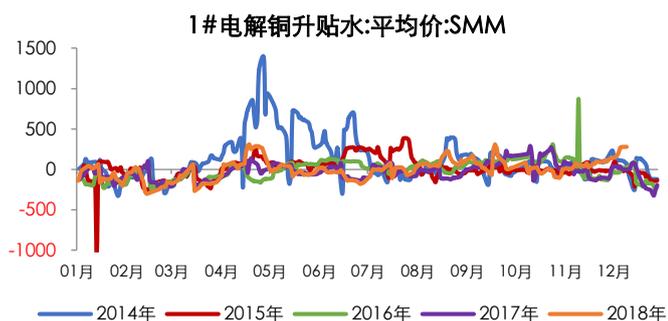
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2018-12-10	2018-12-07	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	49,842	51,319	-1,477	-2.88%
	2018-12-07	2018-11-30	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	123,879	131,042	-7,163	-5.47%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 市场走势

图 1: 国内电解铜现货升贴水



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: LME 铜升贴水



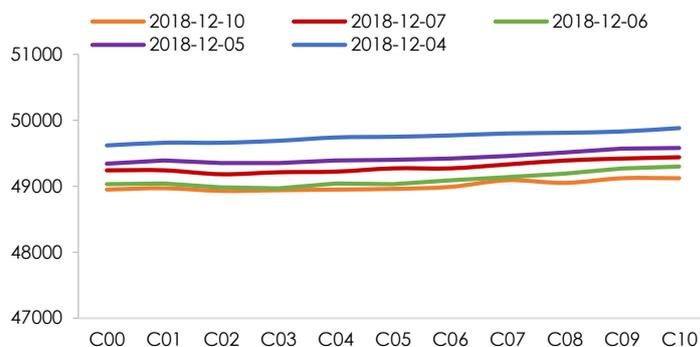
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4: 沪铜期限结构



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

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	2018-12-10	2018-12-07	变动	幅度
沪铝主力收盘价	13,665	13,670	-5	-0.04%
上海物贸铝锭升贴水	0	-10	10	-
长江电解铝现货价	13,600	13,490	110	0.82%

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	2018-12-10	2018-12-07	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	1,947.0	1,963.0	-16.0	-0.82%
LME 现货结算价	1,951.0	1,962.0	-11.0	-0.56%
LME 现货升贴水 (0-3)	-9.3	-4.3	-5.0	117.65%
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	2018-12-10	2018-12-07	变动	幅度
河南均价 (元/吨)	3055.0	3070.0	-15.0	-
山西均价 (元/吨)	3035.0	3060.0	-25.0	-
贵阳均价 (元/吨)	3075.0	3075.0	0.0	-
澳大利亚 FOB (美元/吨)	400.0	400.0	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	2018-12-10	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,040,975	-1,925	244,625	23.5%
欧洲库存	380,950	-850	122,275	32.1%
亚洲库存	603,450	-925	88,750	14.7%
美洲库存	56,575	-150	33,600	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)

	2018-12-10	2018-12-07	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	542,030	547,179	-5,149	-0.94%
	2018-12-07	2018-11-30	变动	幅度
SHFE 铝库存总计	713,267	731,130	-17,863	-2.44%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

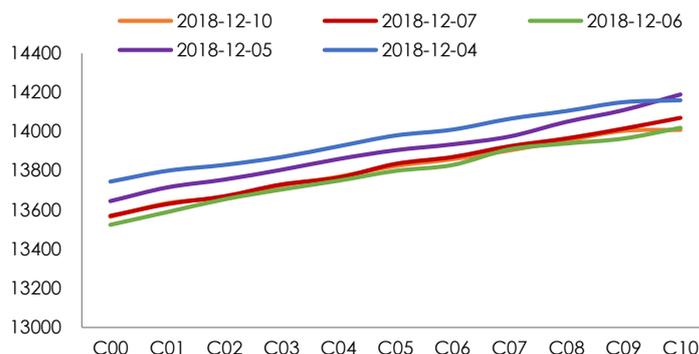
2.2 市场走势

图 1: 国内铝期现价格



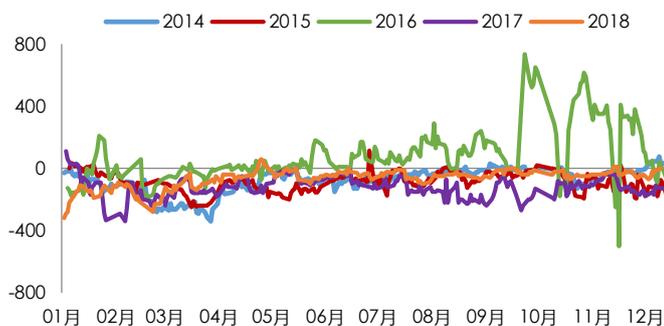
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。