

兴证期货·研发中心

2018 年 12 月 12 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：夜盘沪铜有所走强。昨日 LME 库存下滑 1200 吨，COMEX 下滑 3369 吨。11 月汽车产销数据环比稍有好转，空调旺季来临，铜管开工率有所回升，叠加铜消费大头电网投资持续回暖，国内铜需求有向好预期。供应端，11 月国内精炼铜产量 74.61 万吨，同比增速 3.91%，1-10 月累计增速下滑至 10% 以下，供应压力有所缓解。目前三大交易所叠加保税区库存不足 80 万吨，处于近几年来低位。整体看，铜自身供需不差。仅供参考。

兴证点铝：昨日沪铝震荡运行，本周一铝锭库存下降 3.5 万吨至 131.7 万吨，供应端以收缩为主，不排除去库存的周期延续到春节前。消费端，国内需求依旧较差，铝棒加工费跌至低位；从海外需求看，11 月中国未锻轧铝及铝材出口 53.6 万吨，同比增加 41.1%，主因人民币贬值，加之明年海外贸易环境不确定背景下，部分铝加工企业提前赶制订单，促进出口增长。铝价上行动力有限，预计年底前仍旧以偏弱震荡为主。

● 行业要闻

铜要闻：

1. **【2018 年 8 月我国新能源汽车产销量同比依然保持高速增长】**据中汽协数据显示，2018 年 11 月，17.3 万辆和 16.9 万辆，同比增长分别为 36.9%和 37.6%。1-11 月，新能源汽车累计产销分别完成 105.4 万辆和 103 万辆，同比去年分别增长 63.6%和 68%。
2. **【11 月黄铜棒企业开工率】**本月黄铜棒调研企业较 10 月新增两家，总年产能增加至 111.6 万吨， 11 月样本的市场覆盖率达 56%左右，较 10 月份新增 3 个百分点。据 SMM 调研数据显示，11 月份黄铜棒企业开工率为 68.82%，环比上升 2.21 个百分点， 11 月黄铜棒企业开工率小幅回升。

铝要闻：

1. **【1985 年来首次由美发起的贸易救济案件最终关税落锤 锁定中国铝板】**美国国际贸易委员会 12 月 7 日表示，最终确定美国生产商受到中国进口普通合金铝板产品的伤害，裁定将锁定对这些产品的关税。ITC 的决定意味着美国商务部此前宣布的对上述产品征收 96.3%到 176.2%的关税将实施五年。

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	2018-12-11	2018-12-10	变动	幅度
沪铜主力收盘价	49,090	48,930	160	0.33%
SMM 现铜升贴水	210	280	-70	-
长江电解铜现货价	49,380	49,410	-30	-0.06%
江浙沪光亮铜价格	44,100	44,000	100	0.23%
精废铜价差	5,280	5,410	-130	-2.40%

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	2018-12-11	2018-12-10	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,146.0	6,095.0	51.0	0.84%
LME 现货结算价	6,163.0	6,112.0	51.0	0.83%
LME 现货升贴水 (0-3)	2.50	-0.50	3.0	-600.00%
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	62.5	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	2018-12-11	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	121,300	-1,200	19,575	16.1%
欧洲库存	9,475	0	4,700	49.6%
亚洲库存	14,825	-1,300	10,225	69.0%
美洲库存	97,000	100	4,650	4.79%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2018-12-11	2018-12-10	日变动	幅度
COMEX 铜库存	112,166	115,536	-3,369	-3.00%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

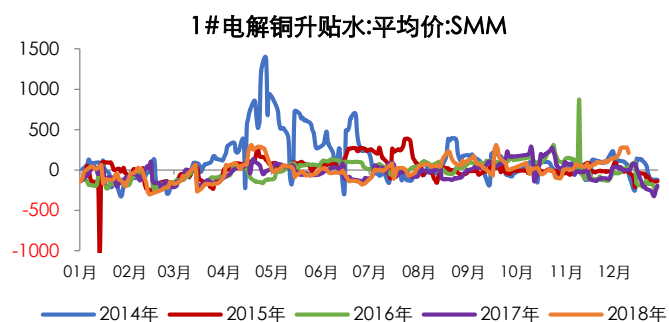
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2018-12-11	2018-12-10	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	49,168	49,842	-674	-1.35%
	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

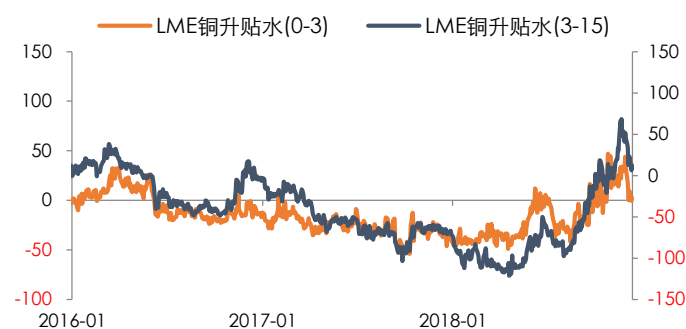
1.2 市场走势

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



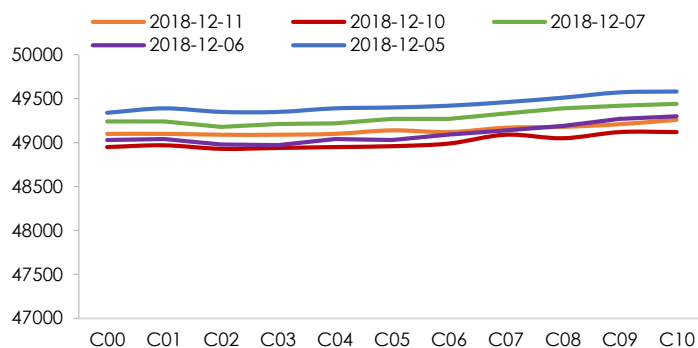
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

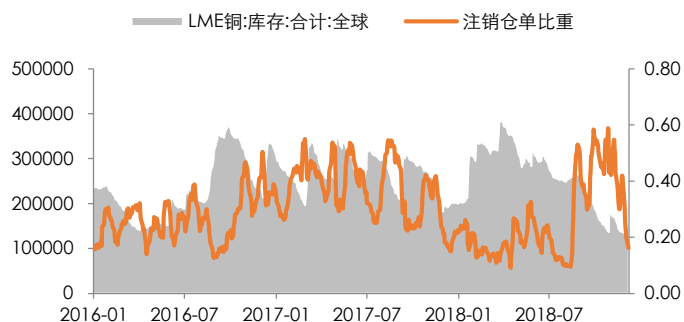
图 4: 沪铜期限结构



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

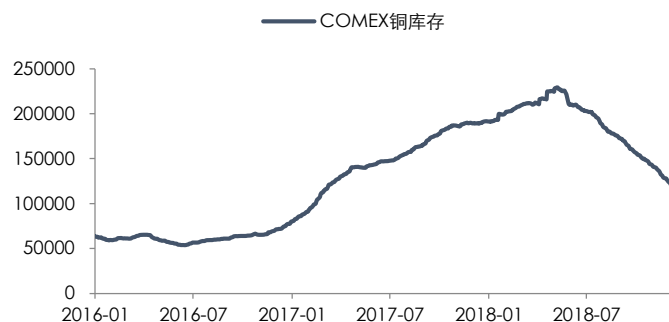
1.3 全球铜库存情况

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	2018-12-11	2018-12-10	变动	幅度
沪铝主力收盘价	13,680	13,665	15	0.11%
上海物贸铝锭升贴水	10	0	10	-
长江电解铝现货价	13,610	13,600	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	2018-12-11	2018-12-10	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	1,936.0	1,947.0	-11.0	-0.56%
LME 现货结算价	1,949.5	1,951.0	-1.5	-0.08%
LME 现货升贴水 (0-3)	-11.5	-9.3	-2.3	24.32%
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	2018-12-11	2018-12-10	变动	幅度
河南平均价 (元/吨)	3045.0	3055.0	-10.0	-
山西平均价 (元/吨)	3025.0	3035.0	-10.0	-
贵阳平均价 (元/吨)	3055.0	3075.0	-20.0	-
澳大利亚 FOB (美元/吨)	410.0	400.0	10.0	-

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	2018-12-11	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,072,450	31,475	242,950	22.7%
欧洲库存	379,825	-1,125	121,150	31.9%
亚洲库存	636,200	32,750	88,350	13.9%
美洲库存	56,425	-150	33,450	59.3%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

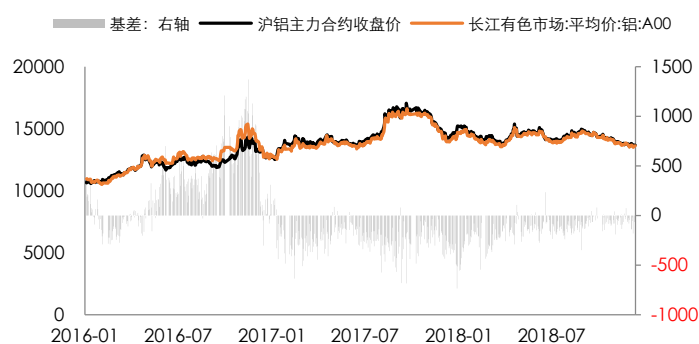
表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2018-12-11	2018-12-10	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	538,953	542,030	-3,077	-0.57%
	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

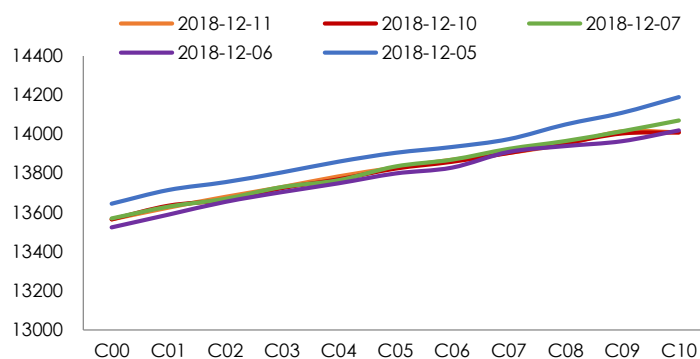
2.2 市场走势

图 1: 国内铝期现价格



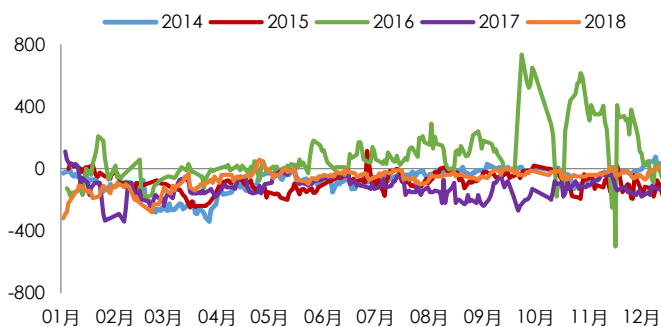
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 沪铝期限价格



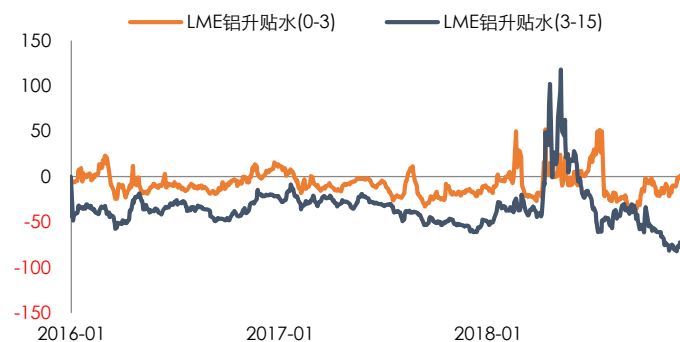
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 上海物贸铝锭升贴水



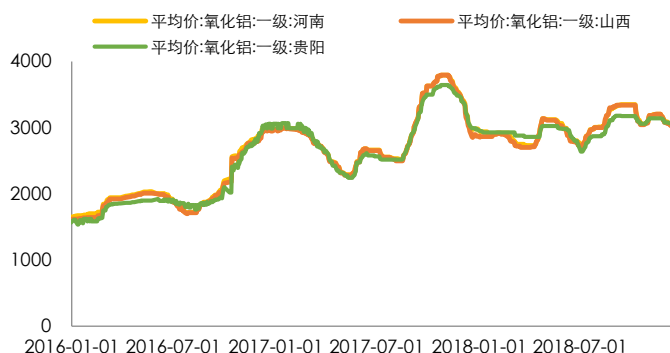
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

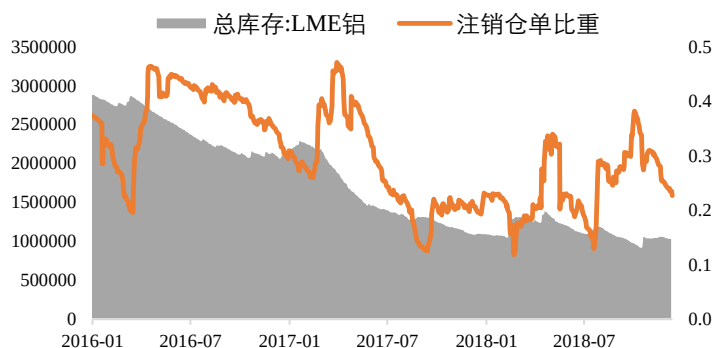
图 6：国外氧化铝价格（美元/吨）



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。