

兴证期货·研发中心

2018 年 12 月 18 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 40~升水 100 元/吨，LME 库存上升 575 吨，COMEX 库存下滑 700 吨。近期印度绿色法庭做出裁决，搁置政府对 vedanta 旗下 40 万吨冶炼厂停产的命令，但由于铜矿增速下滑，精铜整体供应压力很难持续加大，叠加目前三大交易所及保税区库存仅有 80 万吨，处于近几年低位，铜价下跌动能不足。仅供参考。

兴证点铝：昨日沪铝震荡运行，上海物贸铝锭升贴水为-10 元/吨。供应端，SMM 统计 11 月电解铝产量为 295.9 万吨，环比下降 15.5 万吨。由于铝企亏损，铝水比例在不断上升，达到 74%，电解铝企与加工企业的合作不断加强。国内消费端依旧偏弱，华南地区铝棒加工费已跌至低位，约 260 元/吨。预计铝价延续弱势，仅供参考。

● 行业要闻

铜要闻：

1.【2018 年 11 月我国锂离子电池当月产量与累计产量同比增速较近 3 月有所回落】根据国家统计局数据显示，2018 年 1-11 月我国锂离子电池产量累计 1253784.0 万只，较去年同期增长 9.4%。11 月我国锂离子电池产量为 118980.1 万只，同比增长 5.6%，较上月增加 4505.8 万只。

2.【印度绿色法庭宣判 Vedanta 复产曙光将至】上周六，印度绿色法庭做出裁决，搁置政府对于之前关停 Sterlite 的命令，并指示泰米尔纳德邦污染监管部门在三个周之内同意恢复 Sterlite 以及处理危险物质的授权。法庭还指示该公司在三年内为该地区居民的福利支出 10 亿卢比(约合 1391 万美元)。目前韦丹塔对这一命令表示欢迎，并表示将采取法庭要求的所有步骤重启运营。但是，政府方面对此表示质疑，且有消息人士称政府大概率会继续上诉。

铝要闻：

1.【国内铝锭社会库存继续下降】12 月 17 日，SMM 统计国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 31.9 万吨，无锡地区 52.9 万吨，杭州地区 10.2 万吨，巩义地区 7.1 万吨，南海地区 15.6 万吨，天津 5.5 万吨，临沂 2.6 万吨，重庆 1.9 万吨，消费地铝锭库存合计 127.7 万吨，比上周四减少 1.8 万吨。

2.【全国环保厅局长会达共识：禁止“一刀切”，但要敢于“切一刀”】生态环境部的组建，整合了原环境保护部全部职责和其他六部门相关职责，实现了“五个打通”，打好污染防治攻坚战的管理机构设置更加合理，体制更加顺畅。但同时，由于国际国内复杂的经济形势，环保又面临着来自各方面的压力，环保与发展、“一刀切”、散煤替代、“散乱污”整治以及深化“放管服”等等，都成了各界关注和议论的焦点。

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	2018-12-17	2018-12-14	变动	幅度
沪铜主力收盘价	49,230	48,890	340	0.70%
SMM 现铜升贴水	70	25	45	-
长江电解铜现货价	49,200	49,240	-40	-0.08%
江浙沪光亮铜价格	44,100	44,100	0	0.00%
精废铜价差	5,100	5,140	-40	-0.78%

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	2018-12-17	2018-12-14	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,133.5	6,140.5	-7.0	-0.11%
LME 现货结算价	6,095.5	6,104.0	-8.5	-0.14%
LME 现货升贴水 (0-3)	-27.50	-3.75	-23.8	633.33%
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	2018-12-17	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	121,800	575	16,600	13.6%
欧洲库存	10,950	0	4,675	42.7%
亚洲库存	12,725	0	7,200	56.6%
美洲库存	98,125	575	4,725	4.82%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2018-12-17	2018-12-14	日变动	幅度
COMEX 铜库存	108,182	108,882	-700	-0.65%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2018-12-17	2018-12-14	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	49,193	48,990	203	0.41%
	2018-12-14	2018-12-07	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	122,222	123,879	-1,657	-1.34%

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

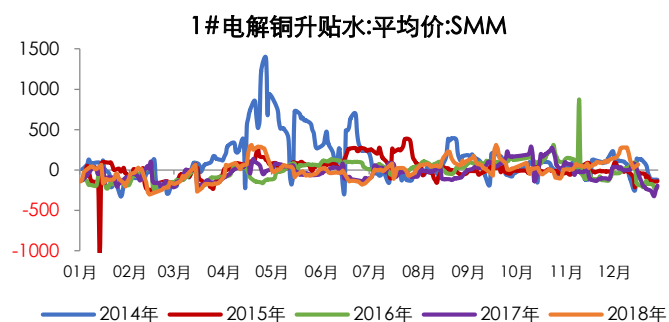


图 2: LME 铜升贴水

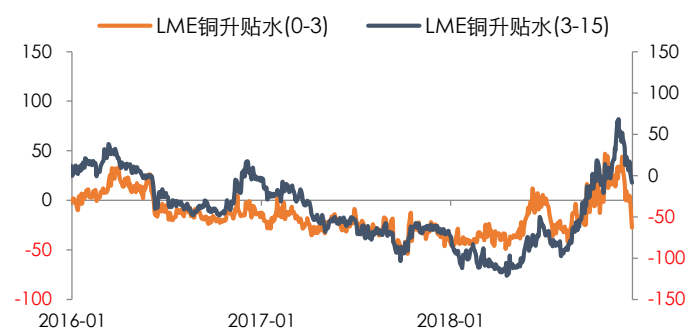
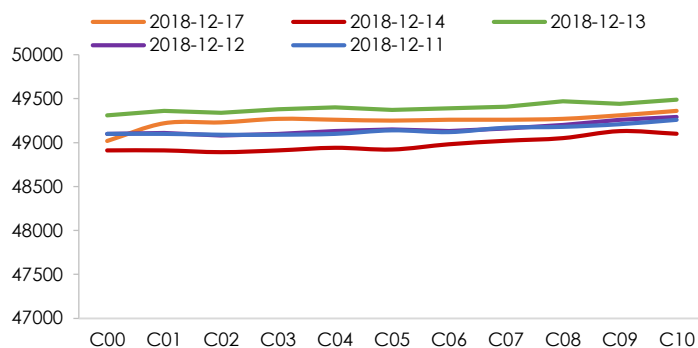


图 3: 国内进口铜溢价

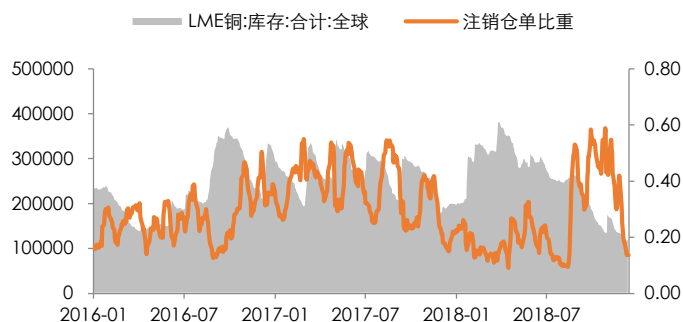


图 4: 沪铜期限结构



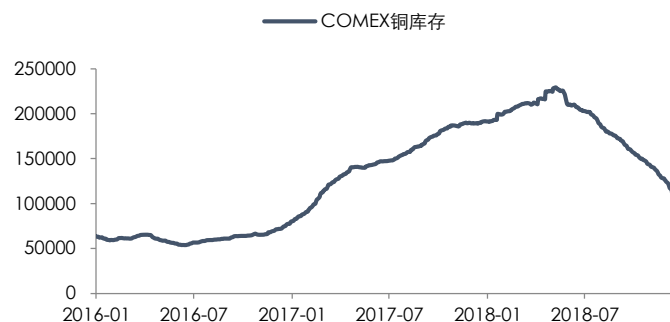
1.3 全球铜库存情况

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	2018-12-17	2018-12-14	变动	幅度
沪铝主力收盘价	13,650	13,640	10	0.07%
上海物贸铝锭升贴水	-10	10	-20	-
长江电解铝现货价	13,530	13,550	-20	-0.15%

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	2018-12-17	2018-12-14	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	1,936.0	1,925.5	10.5	0.55%
LME 现货结算价	1,937.5	1,908.0	29.5	1.55%
LME 现货升贴水 (0-3)	1.3	-17.8	19.0	-107.04%
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	2018-12-17	2018-12-14	变动	幅度
河南平均价 (元/吨)	3035.0	3035.0	0.0	-
山西平均价 (元/吨)	3015.0	3015.0	0.0	-
贵阳平均价 (元/吨)	3055.0	3055.0	0.0	-
澳大利亚 FOB (美元/吨)	410.0	410.0	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	2018-12-17	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,169,625	19,525	211,075	18.0%
欧洲库存	377,350	-475	119,700	31.7%
亚洲库存	737,225	20,300	58,300	7.9%
美洲库存	55,050	-300	33,075	60.1%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2018-12-17	2018-12-14	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	528,218	528,269	-51	-0.01%
	2018-12-14	2018-12-07	变动	幅度
SHFE 铝库存总计	688,825	713,267	-24,442	-3.43%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

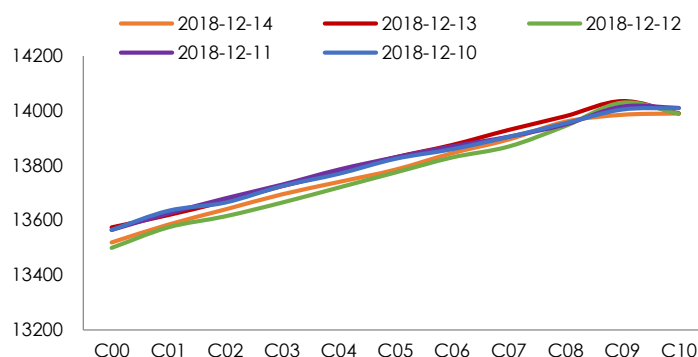
2.2 市场走势

图 1: 国内铝期现价格



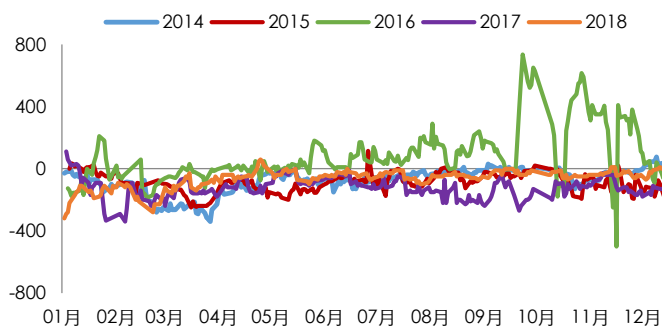
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 沪铝期限价格



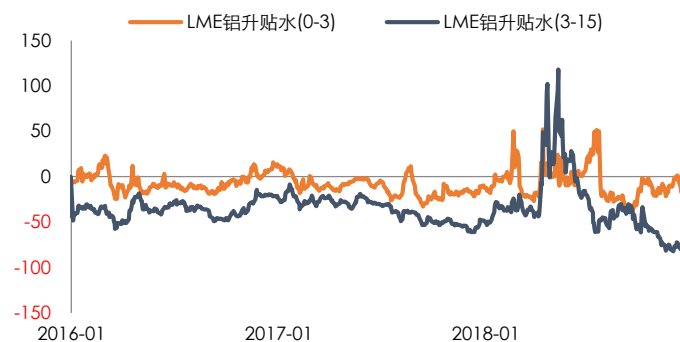
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 上海物贸铝锭升贴水



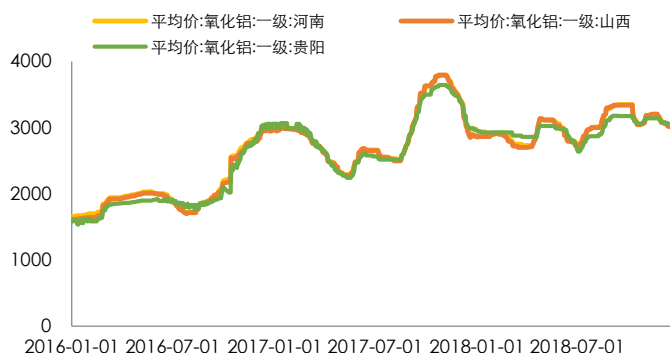
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

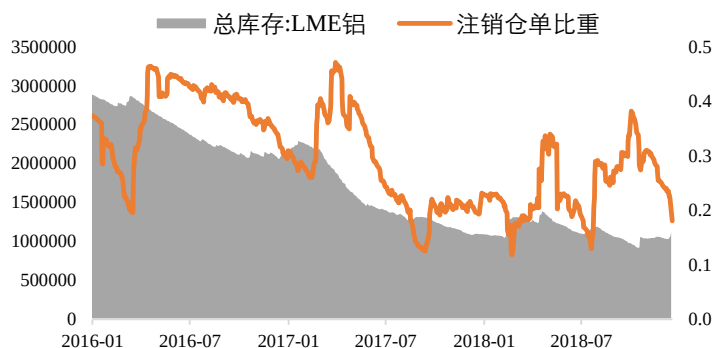
图 6：国外氧化铝价格（美元/吨）



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。