

兴证期货.研发中心

2018 年 12 月 19 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：夜盘沪铜大跌至 48000 附近。上海电解铜现货对当月合约报贴水 60~升水 30 元/吨，LME 库存上升 200 吨，COMEX 库存下滑 1449 吨。印度 vedanta 旗下 40 万吨冶炼厂复产暂现曙光，市场预期精铜供应压力加大，但由于铜矿增速的下滑，精铜供应压力很难持续，叠加目前三大交易所及保税区库存仅有 80 万吨左右，处于近几年低位，铜价持续下跌动能不足。仅供参考。

兴证点铝：昨日沪铝小幅走强，上海物贸铝锭升贴水为-50 元/吨，铝锭社会库存下降至 127.7 万吨。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。但是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。预计铝价延续弱势震荡，仅供参考。

● 行业要闻

铜要闻：

1. **【4 家中国铜巨头组成采购联盟】**12 月 5 日，由江西铜业、铜陵有色、金川集团、紫金矿业 4 家国内铜企共同组建的有色金属行业采购联盟正式宣告成立。江西铜业副总经理黄明金当选联盟首任轮值主席，联盟成员共同签订《采购联盟备忘录》，协定定期分享材料、设备、备件等相关信息和供应链管理经验。据了解，提出成立采购联盟的设想最初在今年 5 月由江铜和紫金矿业共同提出，但是其主要针对大宗设备类采购，并不面对原料采购。

铝要闻：

1. **【宁夏对限制类、淘汰类行业实施用电“加价”政策】**为促进产业结构调整 and 转型升级，倒逼落后产能加速退出，宁夏日前出台规定，提出对限制类、淘汰类及单位产品能耗超标的生产装置所用电量，向所属企业征收高于销售电价的电费。对淘汰类用电按《宁夏电网销售电价表》每千瓦时加价 0.3 元，限制类用电按每千瓦时加价 0.1 元。差别电价收入专项用于支持实施差别电价地区经济结构调整和节能减排工作。

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	2018-12-18	2018-12-17	变动	幅度
沪铜主力收盘价	48,930	49,230	-300	-0.61%
SMM 现铜升贴水	-15	70	-85	-
长江电解铜现货价	49,070	49,200	-130	-0.26%
江浙沪光亮铜价格	44,000	44,100	-100	-0.23%
精废铜价差	5,070	5,100	-30	-0.59%

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	2018-12-18	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	122,000	200	16,600	13.6%
欧洲库存	10,950	0	4,675	42.7%
亚洲库存	12,625	-100	7,200	57.0%
美洲库存	98,425	300	4,725	4.80%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2018-12-18	2018-12-17	日变动	幅度
COMEX 铜库存	106,733	108,182	-1,449	-1.36%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

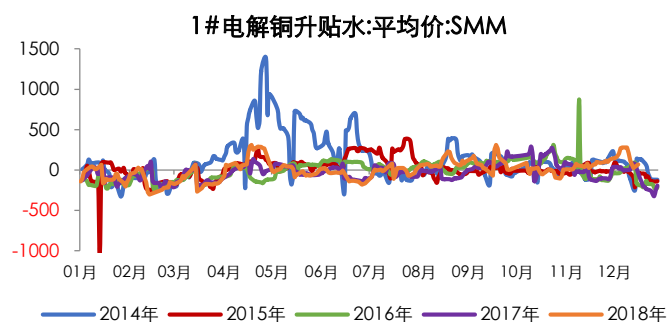
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2018-12-18	2018-12-17	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	49,469	49,193	276	0.56%
	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

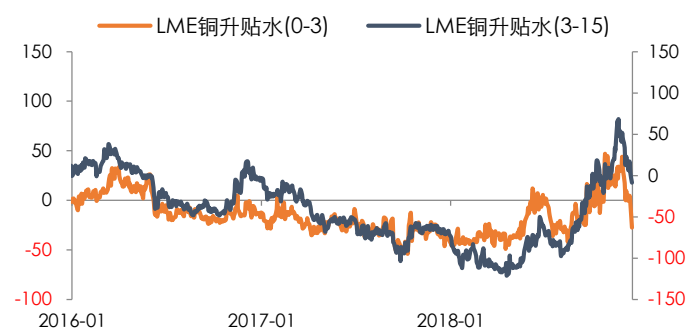
1.2 市场走势

图 1: 国内电解铜现货升贴水



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: LME 铜升贴水



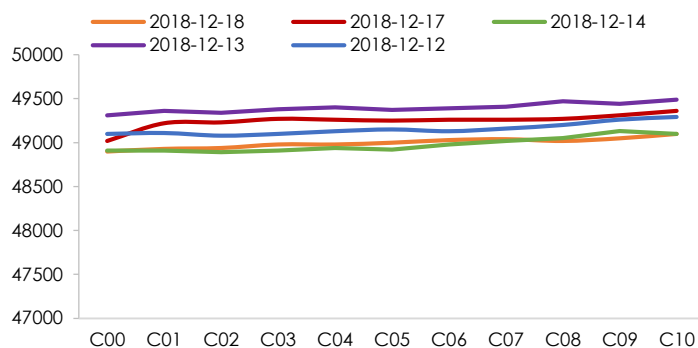
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

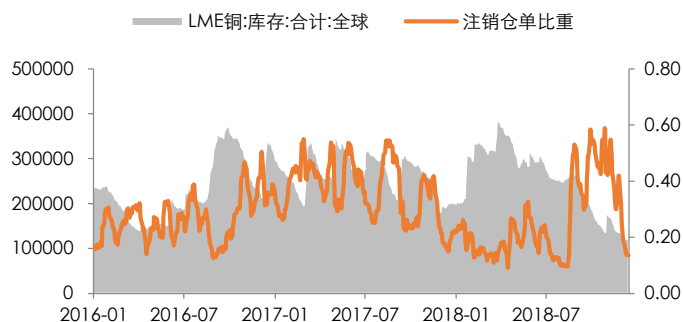
图 4: 沪铜期限结构



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

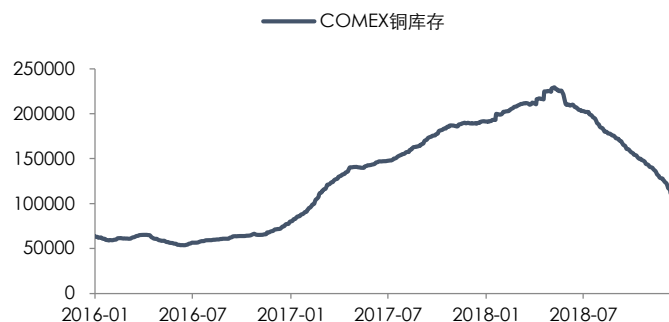
1.3 全球铜库存情况

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	2018-12-18	2018-12-17	变动	幅度
沪铝主力收盘价	13,740	13,650	90	0.66%
上海物贸铝锭升贴水	-50	-10	-40	-
长江电解铝现货价	13,650	13,530	120	0.89%

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	2018-12-18	2018-12-17	变动	幅度
河南平均价 (元/吨)	3020.0	3035.0	-15.0	-
山西平均价 (元/吨)	3000.0	3015.0	-15.0	-
贵阳平均价 (元/吨)	3055.0	3055.0	0.0	-
澳大利亚 FOB (美元/吨)	400.0	410.0	-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	2018-12-18	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,227,325	57,700	209,550	17.1%
欧洲库存	377,125	-225	120,475	31.9%
亚洲库存	795,450	58,225	56,300	7.1%
美洲库存	54,750	-300	32,775	59.9%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2018-12-18	2018-12-17	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	523,795	528,218	-4,423	-0.84%
	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

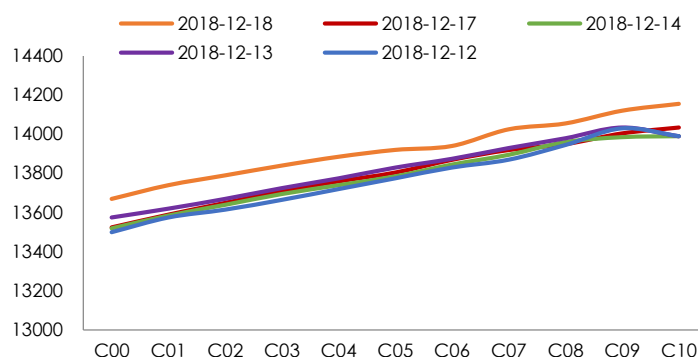
2.2 市场走势

图 1: 国内铝期现价格



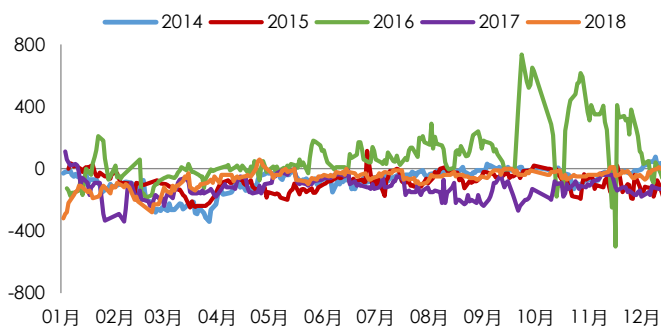
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 沪铝期限价格



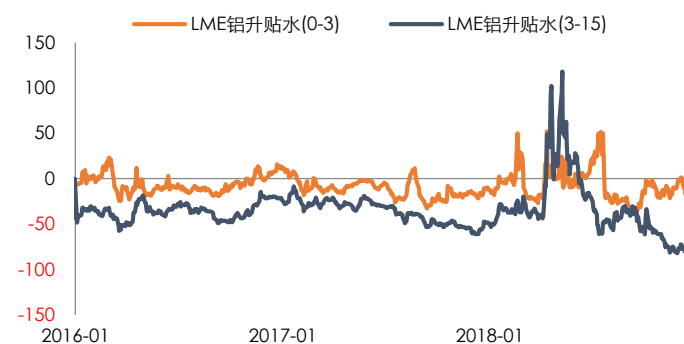
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 上海物贸铝锭升贴水



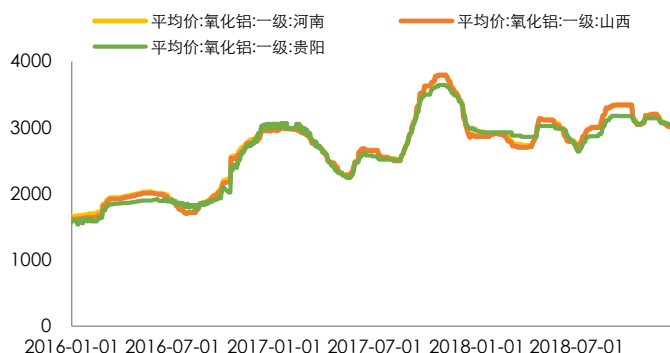
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

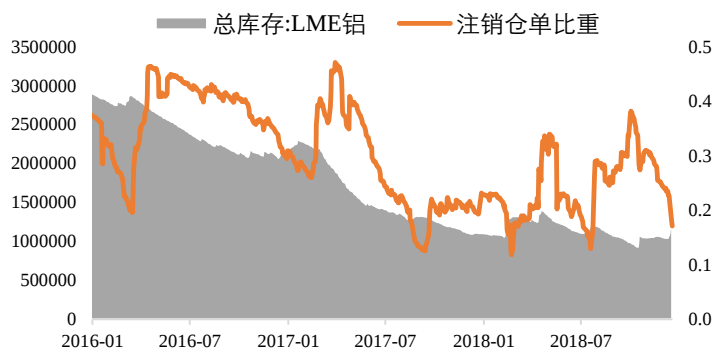
图 6：国外氧化铝价格（美元/吨）



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。