

兴证期货·研发中心

2018 年 12 月 21 日星期五

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 30~升水 120 元/吨，LME 库存下滑 125 吨，COMEX 库存下滑 1261 吨。四季度开始铜矿产量增速将逐步下滑至 2%左右，将制约精铜供应释放，需求端电网投资回暖，空调进入消费旺季，国内铜消费预计企稳，叠加目前全球铜显性库存处于低位，铜价持续下跌动能不足。仅供参考。

兴证点铝：昨日美国财政部宣布对俄铝制裁将在 30 天内解除，铝价应声下跌；同时美联储宣布加息，但美元依旧大跌，收盘前沪铝价格反弹收复失地。国内电解铝社会库存出现拐点，周四相比周一上升 0.3 万吨，尽管电解铝厂减产扩大，但是下游消费偏弱，铝锭库存难以持续下降。预计铝价延续弱势，仅供参考。

● 行业要闻

铜要闻：

1. **【中国五矿集团国内投资最大手笔项目即将正式投产】**中国五矿集团在国内投资最大的项目——湖南省常宁水口山铜铅锌产业基地项目进程加快，将于 12 月 26 日正式投产。该项目计划投资约 100 亿元，初步规划分 3 期建设，最终形成“30 万吨铜+30 万吨锌+10 万吨铅”的工业图景。项目建成后，将打造出具有中国五矿特色的铜铅锌产业示范基地。

铝要闻：

1. **【美国财政部将在 30 天内取消对俄铝制裁】**12 月 19 日，美国财政部公告将在 30 天内取消此前对俄铝的制裁措施。Oleg Deripaska 将继续接受制裁，其财产也将遭受冻结。

2. **【到货量有所提升 铝锭库存周比降幅收窄】**12 月 20 日，SMM 统计国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 31.8 万吨，无锡地区 53.0 万吨，杭州地区 10.3 万吨，巩义地区 7.3 万吨，南海地区 15.3 万吨，天津 5.7 万吨，临沂 2.6 万吨，重庆 2.0 万吨，消费地铝锭库存合计 128.0 万吨，比上周四减少 1.5 万吨，周比降幅自 5.7 万吨收窄至 1.5 万吨。

3. **【美铝魁北克 Becancour 铝厂计划关停一半运行产能】**昨日晚间美铝宣布，公司决定削减其控股的魁北克省 Becancour 铝厂一半产能，该厂建成产能 41.3 万吨，目前运行产能 13.8 万吨，美铝发言人在电话采访中说，“我们仍致力于与工会达成谈判协议。”魁北克省劳工部已要求各方在 12 月 21 日之前达成协议。Alcoa 拥有 Becancour 铝厂 75% 的股份，力拓集团持有余下股份。

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	2018-12-20	2018-12-19	变动	幅度
沪铜主力收盘价	48,220	48,090	130	0.27%
SMM 现铜升贴水	75	45	30	-
长江电解铜现货价	48,350	48,330	20	0.04%
江浙沪光亮铜价格	43,300	43,500	-200	-0.46%
精废铜价差	5,050	4,830	220	4.55%

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	2018-12-20	2018-12-19	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,017.5	6,065.0	-47.5	-0.78%
LME 现货结算价	6,015.0	5,987.0	28.0	0.47%
LME 现货升贴水 (0-3)	-22.50	-24.50	2.0	-8.16%
上海洋山铜溢价均值	69.0	69.0	0.0	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	62.5	67.5	-5.0	-

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	2018-12-20	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	128,225	-125	16,250	12.7%
欧洲库存	14,075	0	4,675	33.2%
亚洲库存	12,625	0	7,500	59.4%
美洲库存	101,525	-125	4,075	4.01%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2018-12-20	2018-12-19	日变动	幅度
COMEX 铜库存	103,960	105,221	-1,261	-1.21%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

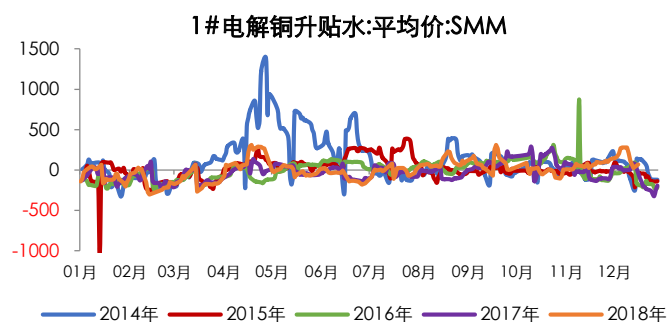
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2018-12-20	2018-12-19	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	48,419	48,744	-325	-0.67%
	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

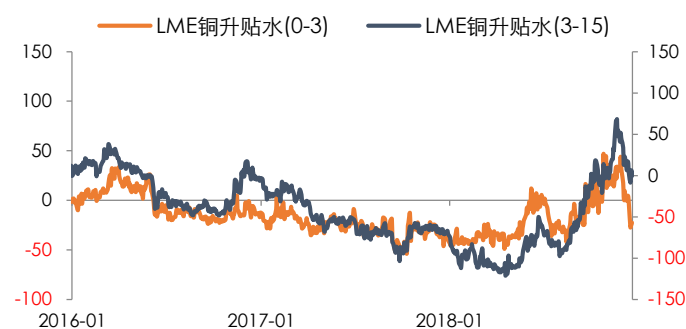
1.2 市场走势

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



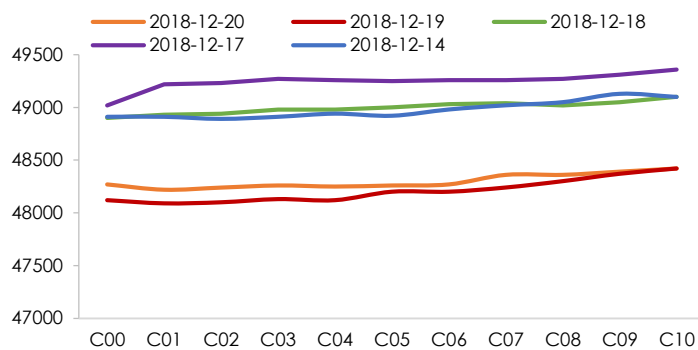
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

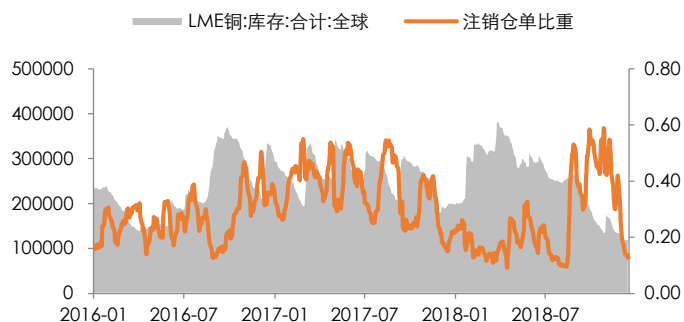
图 4: 沪铜期限结构



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

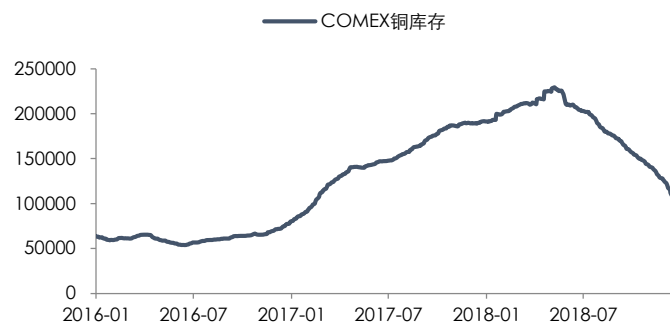
1.3 全球铜库存情况

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	2018-12-20	2018-12-19	变动	幅度
沪铝主力收盘价	13,690	13,665	25	0.18%
上海物贸铝锭升贴水	-60	-60	0	-
长江电解铝现货价	13,520	13,600	-80	-0.59%

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	2018-12-20	2018-12-19	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	1,915.5	1,908.0	7.5	0.39%
LME 现货结算价	1,923.5	1,928.0	-4.5	-0.23%
LME 现货升贴水 (0-3)	-0.8	0.5	-1.3	-250.00%
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	2018-12-20	2018-12-19	变动	幅度
河南平均价 (元/吨)	3020.0	3020.0	0.0	-
山西平均价 (元/吨)	3000.0	3000.0	0.0	-
贵阳平均价 (元/吨)	3055.0	3055.0	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	2018-12-20	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,254,125	-1,800	201,775	16.1%
欧洲库存	392,275	-400	119,200	30.4%
亚洲库存	808,025	-950	50,725	6.3%
美洲库存	53,825	-450	31,850	59.2%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2018-12-20	2018-12-19	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	521,010	522,767	-1,757	-0.34%
	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

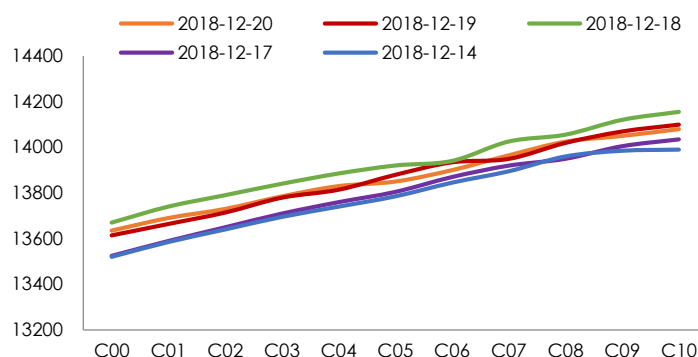
2.2 市场走势

图 1: 国内铝期现价格



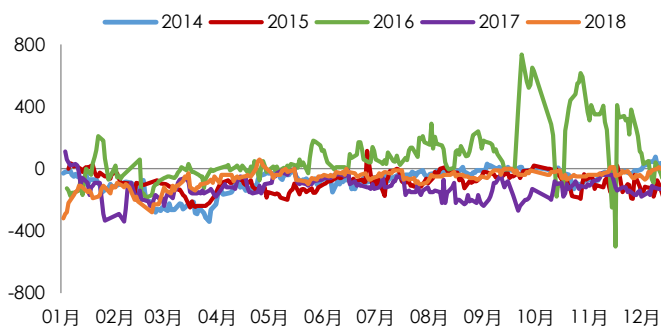
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 沪铝期限价格



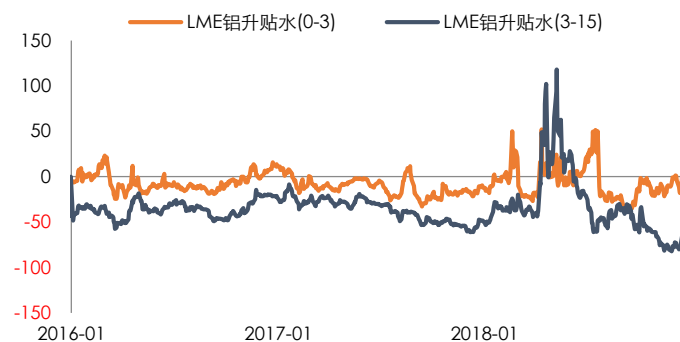
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 上海物贸铝锭升贴水



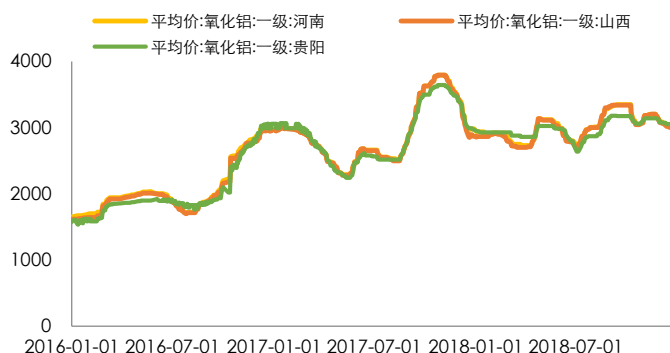
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

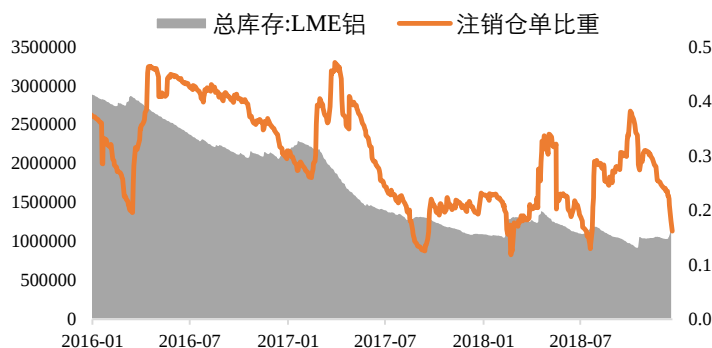
图 6：国外氧化铝价格（美元/吨）



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。