

兴证期货·研发中心

2018年12月28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：夜盘沪铜偏弱震荡。上海电解铜现货对当月合约报贴水 20~升水 60 元/吨，COMEX 库存下滑 384 吨，LME 库存上升 600 吨。基本上，电网投资，空调产销回暖，国内铜消费不差。供应端，根据我们对铜矿产量增速大幅下滑的预判，即使 vedanta 炼厂复产，全球精铜供应增速依然难以出现明显提升。三大交易所及保税区库存不足 80 万吨，处于近几年以来低位。综上，我们认为目前铜自身基本面不差，铜价难以持续下跌。仅供参考。

兴证点铝：昨日沪铝大幅下挫，上海物贸铝锭升贴水为-90 元/吨。国内氧化铝价格出现大幅回调，山西、河南、贵州氧化铝纷纷下跌约 65 元/吨，成本端失去支撑；同时本月出口数据表明，氧化铝出口已连续两月下滑。周四铝锭社会库存出现拐点，上升 1 万吨至 128.6 万吨。预计铝价延续弱势震荡，仅供参考。

● 行业要闻

铜要闻：

1. **【CSPT 四季度地板价出炉】**据 SMM 最新了解，CSPT 小组于今日召开会议，敲定一季度地板价为 92 美元/吨，较上季度涨 2 美元/吨。地板价继续走高，源于当下冶炼厂对于一季度采购欲望不强，仅对 3 月到港的货源持较强兴趣，但是目前贸易商也收紧了报盘，双方较为僵持，TC 有转向之势。

铝要闻：

1. **【到货增加同时出库量下降 铝锭库存周比增加 0.6 万吨】**12 月 27 日，SMM 统计国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 32.1 万吨，无锡地区 51.9 万吨，杭州地区 11.1 万吨，巩义地区 8.1 万吨，南海地区 15.1 万吨，天津 5.7 万吨，临沂 2.3 万吨，重庆 2.3 万吨，消费地铝锭库存合计 128.6 万吨，比上周四增加 0.6 万吨。

2. **【俄铝宣布：Matthias Warnig 辞任独董及主席职务】**俄铝宣布，由于彼之其他业务承担及基于公司于 2018 年 12 月 20 日所公布董事会预期变动，Matthias Warnig 已呈辞公司独立非执行董事及公司主席职务，自 2018 年 12 月 31 日起生效。

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	2018-12-27	2018-12-26	变动	幅度
沪铜主力收盘价	48,280	48,040	240	0.50%
SMM 现铜升贴水	20	20	0	-
长江电解铜现货价	48,560	48,080	480	1.00%
江浙沪光亮铜价格	43,600	43,200	400	0.93%
精废铜价差	4,960	4,880	80	1.64%

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	2018-12-27	2018-12-26	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	5,972.0	-	-	-
LME 现货结算价	5,990.0	-	-	-
LME 现货升贴水 (0-3)	-17.50	-	-	-
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	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	2018-12-27	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	130,325	600	16,575	12.7%
欧洲库存	14,450	0	4,775	33.0%
亚洲库存	12,625	0	7,750	61.4%
美洲库存	103,250	600	4,050	3.92%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2018-12-27	2018-12-26	日变动	幅度
COMEX 铜库存	100,432	100,815	-384	-0.38%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

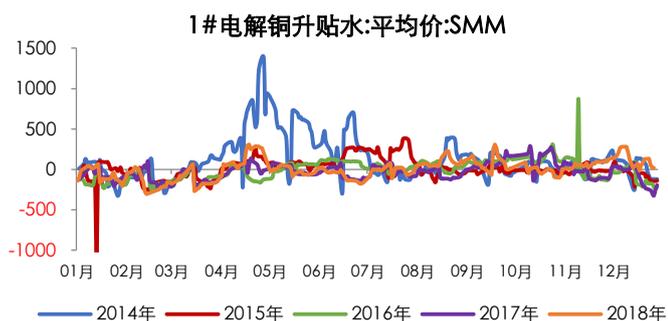
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2018-12-27	2018-12-26	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	36,198	36,198	0	0.00%
	2018-12-21	2018-12-14	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	110,702	122,222	-11,520	-9.43%

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



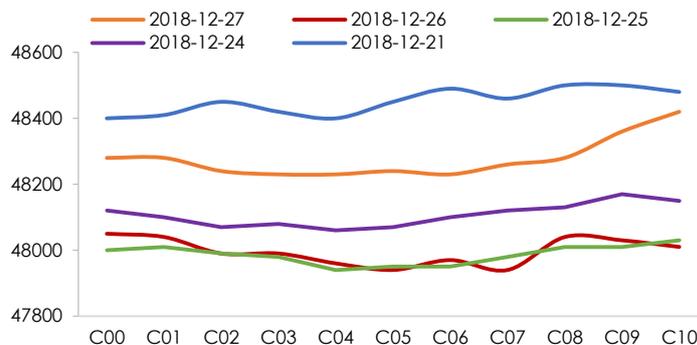
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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	2018-12-27	2018-12-26	变动	幅度
沪铝主力收盘价	13,650	13,790	-140	-1.02%
上海物贸铝锭升贴水	-90	-90	0	-
长江电解铝现货价	13,530	13,700	-170	-1.24%

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	2018-12-27	2018-12-26	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	1,860.0	#N/A	#N/A	#N/A
LME 现货结算价	1,898.0	#N/A	#N/A	#N/A
LME 现货升贴水 (0-3)	5.0	#N/A	#N/A	#N/A
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	2018-12-27	2018-12-26	变动	幅度
河南均价 (元/吨)	2955.0	2955.0	0.0	-
山西均价 (元/吨)	2935.0	2935.0	0.0	-
贵阳均价 (元/吨)	2995.0	2995.0	0.0	-
澳大利亚 FOB (美元/吨)	405.0	415.0	-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	2018-12-27	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,266,550	-25	242,675	19.2%
欧洲库存	405,600	-175	119,175	29.4%
亚洲库存	807,750	450	92,275	11.4%
美洲库存	53,200	-300	31,225	58.7%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2018-12-27	2018-12-26	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	518,958	519,735	-777	-0.15%
	2018-12-21	2018-12-14	变动	幅度
SHFE 铝库存总计	681,045	688,825	-7,780	-1.13%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

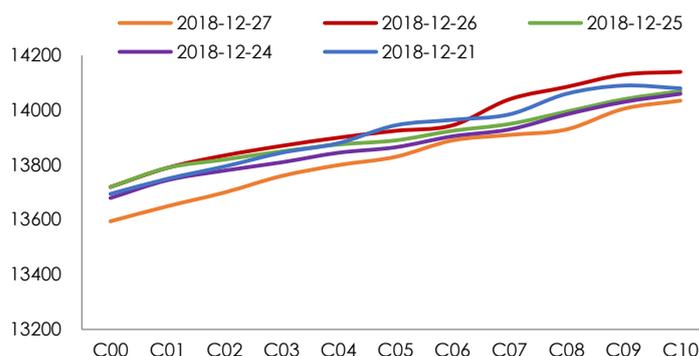
2.2 市场走势

图 1: 国内铝期现价格



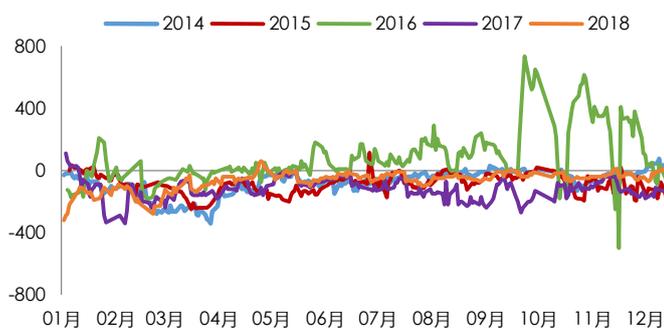
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。