

兴证期货·研发中心

2019年1月2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: 节假日期间 LME 铜价跌 110 美元/吨, 跌幅 1.83%。基本上, 国内 12 月官方制造业 PMI 超预期下滑至荣枯线下方 49.4 低位, 显示目前宏观经济下行压力仍较大。但就铜自身需求来看, 电网投资及空调产销回暖, 支撑国内铜消费企稳。海外方面, 欧洲国家制造业景气度边际转弱, 但仍处于扩张区间, 美国制造业表现强劲, 铜消费大概率维持低速增长。供应端, 根据我们对铜矿产量增速大幅下滑的判断, 2019 年精炼铜供应压力将明显减缓, 叠加目前全球显性库存处于近几年低位, 铜价持续下跌的动能不足, 我们对铜价不悲观。仅供参考。

兴证点铝: 内外盘铝价均出现下挫, 国内氧化铝价格出现大幅回调, 山西、河南氧化铝下跌至 2900 元/吨附近, 2019 年 1 月魏桥预焙阳极采购价确定下调 130 元/吨, 成本端失去支撑; 同时 12 月出口数据表明, 氧化铝出口已连续两月下滑。上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. **【金龙铜管共计 8 万产能的三条精密铜管产线全部投产】**12 月 26 日，金龙集团三条生产线 8 万吨铜管项目全部投产，项目总投资近 11 亿元。第一条生产线于 2017 年 4 月 19 日开工建设，2017 年年底实现投产，实现了良好的经济效益。剩余的两条生产线也于 12 月 26 日全面建成投产。
2. **【12 月电线电缆企业开工率为 83.01%】**据 SMM 调研数据显示，12 月电线电缆企业开工率为 83.01%，开工率环比上月降低 3.19 个百分点，同比降低 2.29 个百分点。

铝要闻：

1. **【1 月魏桥预焙阳极采购价确定下调 130 元/吨】**据 SMM 了解，2019 年 1 月魏桥预焙阳极采购价确定下调 130 元/吨，现汇 3460 元/吨，承兑 3495 元/吨。

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	2018-12-28	2018-12-27	变动	幅度
沪铜主力收盘价	48,340	48,280	60	0.12%
SMM 现铜升贴水	45	20	25	-
长江电解铜现货价	48,280	48,560	-280	-0.58%
江浙沪光亮铜价格	43,400	43,600	-200	-0.46%
精废铜价差	4,880	4,960	-80	-1.61%

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	2018-12-28	2018-12-27	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	5,991.0	5,972.0	19.0	0.32%
LME 现货结算价	6,018.0	5,990.0	28.0	0.47%
LME 现货升贴水 (0-3)	-10.00	-17.50	7.5	-42.86%
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	2018-12-31	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	132,175	2,150	16,375	12.4%
欧洲库存	15,975	1,525	4,775	29.9%
亚洲库存	12,325	0	7,500	60.9%
美洲库存	103,875	625	4,100	3.95%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2018-12-31	2018-12-28	日变动	幅度
COMEX 铜库存	99,870	100,227	-357	-0.36%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

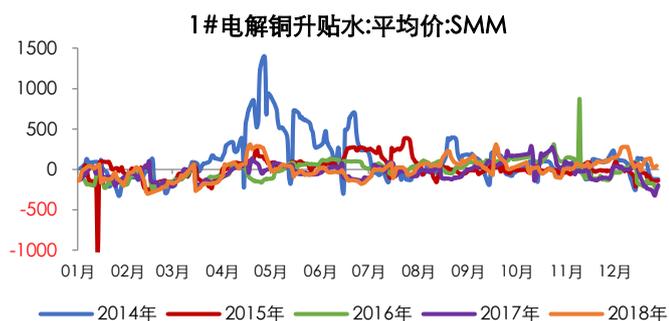
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2018-12-28	2018-12-27	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	36,198	36,198	0	0.00%
	2018-12-28	2018-12-21	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	118,686	110,702	7,984	7.21%

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



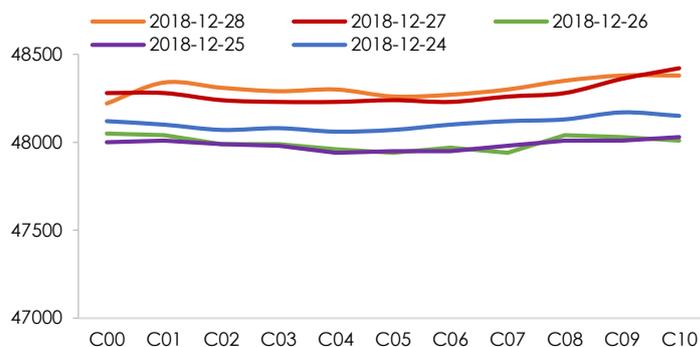
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

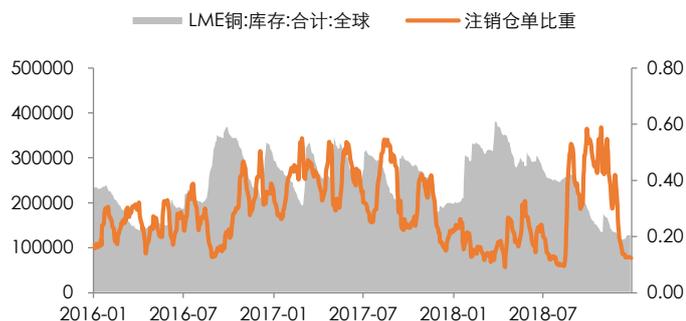
图 4: 沪铜期限结构



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	2018-12-28	2018-12-27	变动	幅度
沪铝主力收盘价	13,590	13,650	-60	-0.44%
上海物贸现铝升贴水	-70	-90	20	-
长江电解铝现货价	13,450	13,530	-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	2018-12-28	2018-12-27	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	1,847.5	1,860.0	-12.5	-0.67%
LME 现货结算价	1,881.0	1,898.0	-17.0	-0.90%
LME 现货升贴水 (0-3)	11.8	5.0	6.8	135.00%
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	2018-12-28	2018-12-27	变动	幅度
河南平均价 (元/吨)	2935.0	2955.0	-20.0	-
山西平均价 (元/吨)	2925.0	2935.0	-10.0	-
贵阳平均价 (元/吨)	2995.0	2995.0	0.0	-
澳大利亚 FOB (美元/吨)	405.0	405.0	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	2018-12-31	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,271,200	4,075	239,500	18.8%
欧洲库存	404,825	-425	118,400	29.2%
亚洲库存	813,300	4,600	90,000	11.1%
美洲库存	53,075	-100	31,100	58.6%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2018-12-28	2018-12-27	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	517,154	518,958	-1,804	-0.35%
	2018-12-28	2018-12-21	变动	幅度
SHFE 铝库存总计	672,185	681,045	-8,860	-1.30%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

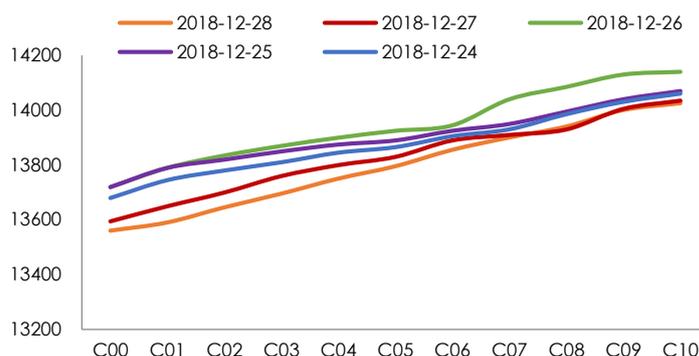
2.2 市场走势

图 1: 国内铝期现价格



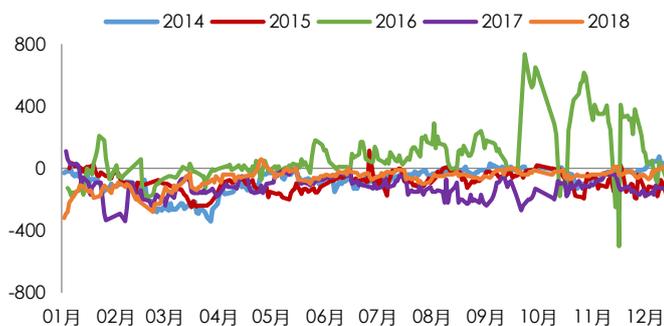
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。