

兴证期货·研发中心

2019 年 1 月 3 日星期四

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：沪铜夜盘跌至 47000 附近。上海电解铜现货对当月合约报升水 40~升水 100 元/吨，LME 库存持平，COMEX 库存下滑 233 吨。12 月财新制造业 PMI 超预期下滑至荣枯线下方 49.7，显示国内宏观经济下行压力仍较大，欧元区 12 月制造业 PMI 持稳于 51.5，美国 12 月 Markit 制造业 PMI 微幅下滑至 53.8。但就铜自身需求来看，电网投资及空调产销好转，支撑国内铜消费企稳。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，建议在 47000 附近轻仓做多。仅供参考。

兴证点铝：沪铝连续三天大幅下挫，上海物贸铝锭升贴水为-40 元/吨。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。铝锭社会库存出现拐点，本周一上升 1.6 万吨至 130.2 万吨。预计铝价延续弱势震荡，仅供参考。

● **行业要闻**

铜要闻：

1. **【智利 11 月铜产量同比增 7% 创四年高位】**据外电 12 月 31 日消息,智利统计局 INE 周一公布的数据显示,智利 11 月生产铜 540,720 吨,较上年同期增长 7%,创下 2005 年 12 月以来的最高水平。11 月产量环比增长 9%,主要受智利一些大型铜矿的矿石品味上升及高效加工推动。1-11 月铜产量总计为 533.9 万吨,同比增长 6.1%。

铝要闻：

1. **【地区差异较大 铝锭库存环比上周四增加 1.6 万吨】**1 月 2 日,SMM 统计国内电解铝社会库存(含 SHFE 仓单):上海地区 31.6 万吨,无锡地区 52.3 万吨,杭州地区 10.6 万吨,巩义地区 10.9 万吨,南海地区 14.7 万吨,天津 5.5 万吨,临沂 2.4 万吨,重庆 2.2 万吨,消费地铝锭库存合计 130.2 万吨,比上周四增加 1.6 万吨。

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	2019-01-02	2018-12-28	变动	幅度
沪铜主力收盘价	47,680	48,340	-660	-1.37%
SMM 现铜升贴水	70	45	25	-
长江电解铜现货价	48,030	48,280	-250	-0.52%
江浙沪光亮铜价格	43,300	43,400	-100	-0.23%
精废铜价差	4,730	4,880	-150	-3.07%

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	2019-01-02	2018-12-28	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	5,872.5	5,991.0	-118.5	-1.98%
LME 现货结算价	5,839.0	6,018.0	-179.0	-2.97%
LME 现货升贴水 (0-3)	-23.00	-10.00	-13.0	130.00%
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	2019-01-02	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	132,175	0	16,375	12.4%
欧洲库存	15,975	0	4,775	29.9%
亚洲库存	12,325	0	7,500	60.9%
美洲库存	103,875	0	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)

	2019-01-02	2018-12-31	日变动	幅度
COMEX 铜库存	99,637	99,870	-233	-0.23%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

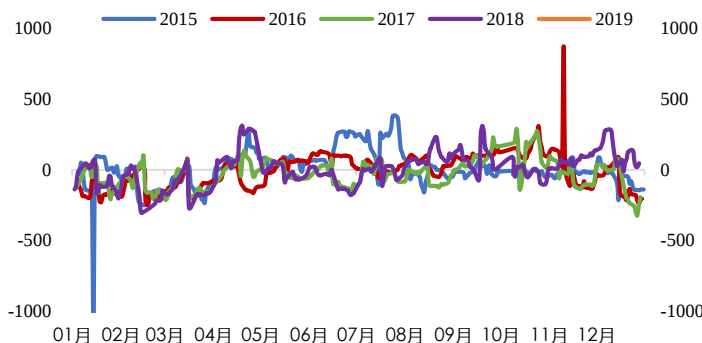
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2019-01-02	2018-12-28	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	36,148	36,198	-50	-0.14%
	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

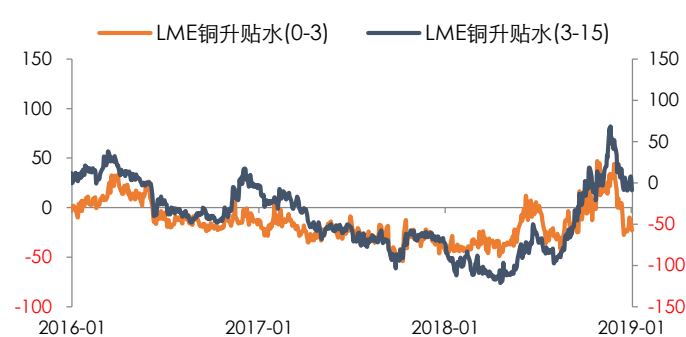
1.2 市场走势

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



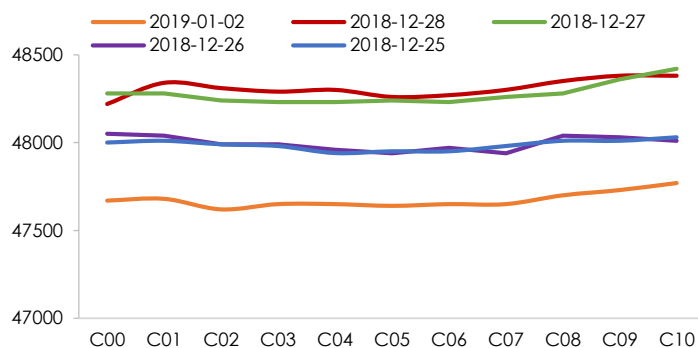
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

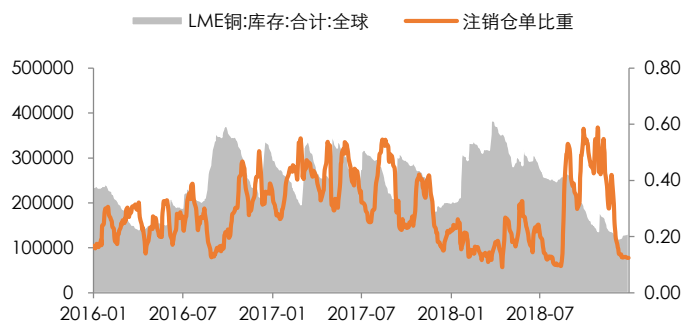
图 4: 沪铜期限结构



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

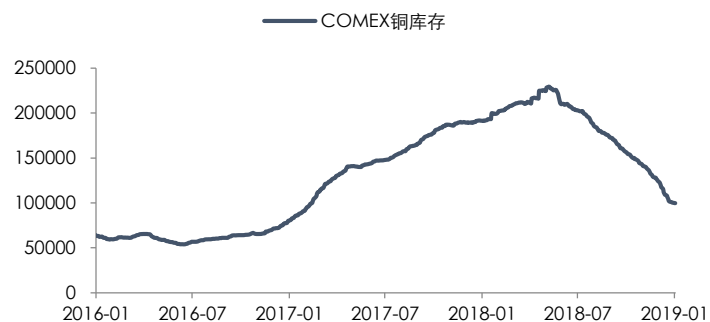
1.3 全球铜库存情况

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	2019-01-02	2018-12-28	变动	幅度
沪铝主力收盘价	13,395	13,590	-195	-1.43%
上海物贸铝锭升贴水	-40	-70	30	-
长江电解铝现货价	13,300	13,450	-150	-1.12%

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	2019-01-02	2018-12-28	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	1,794.5	1,847.5	-53.0	-2.87%
LME 现货结算价	1,858.0	1,881.0	-23.0	-1.22%
LME 现货升贴水 (0-3)	4.0	11.8	-7.8	-65.96%
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	2019-01-02	2018-12-28	变动	幅度
河南平均价 (元/吨)	2935.0	2935.0	0.0	-
山西平均价 (元/吨)	2925.0	2925.0	0.0	-
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	2019-01-02	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,273,125	1,925	238,950	18.8%
欧洲库存	404,400	-425	117,975	29.2%
亚洲库存	815,675	2,375	89,900	11.0%
美洲库存	53,050	-25	31,075	58.6%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

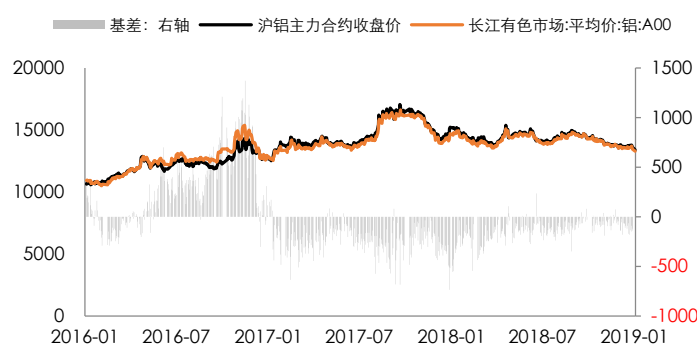
表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2019-01-02	2018-12-28	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	516,531	517,154	-623	-0.12%
	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

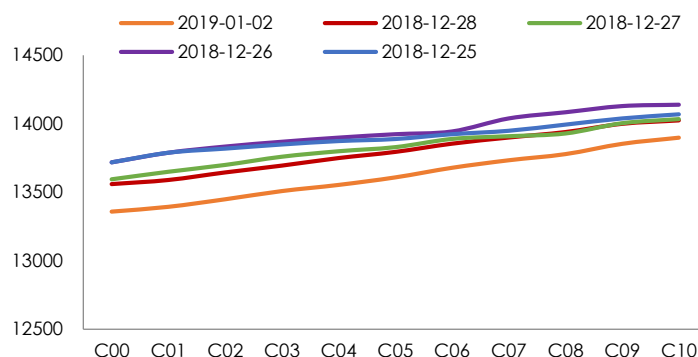
2.2 市场走势

图 1: 国内铝期现价格



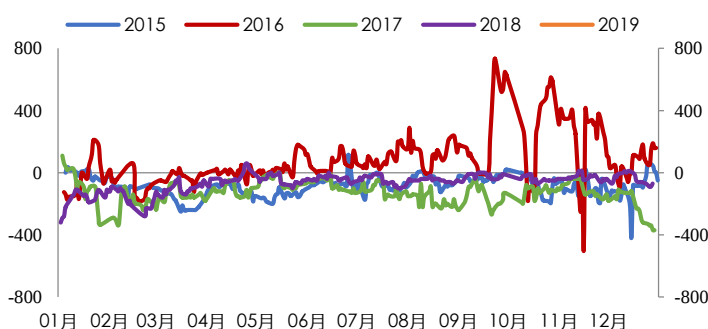
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 沪铝期限价格



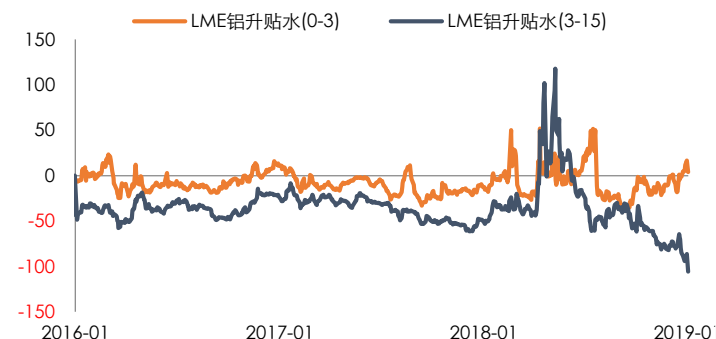
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 上海物贸铝锭升贴水



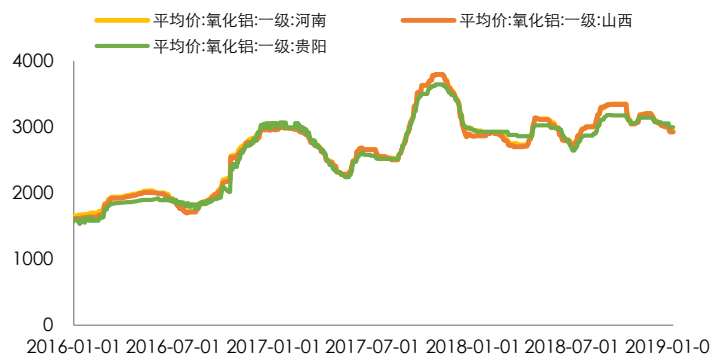
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4: LME 铝升贴水



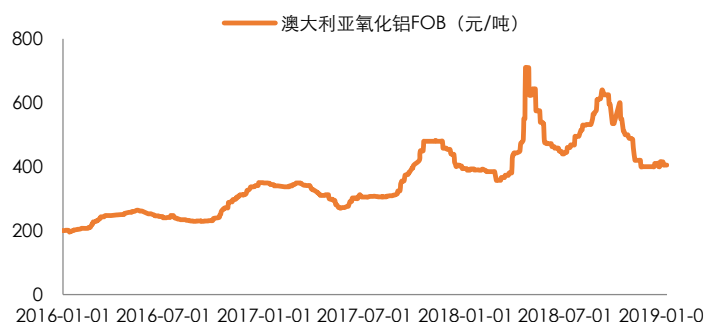
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 5：国内氧化铝价格（元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

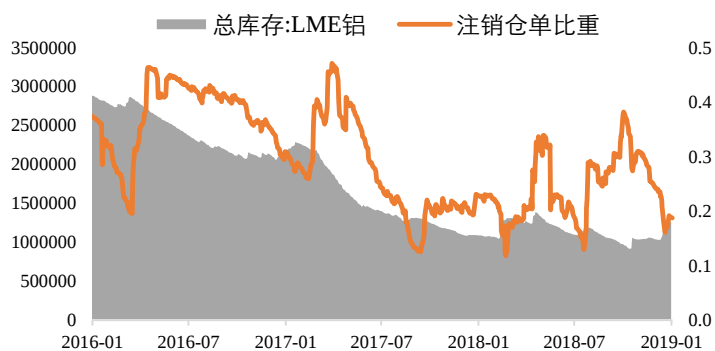
图 6：国外氧化铝价格（美元/吨）



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。