

兴证期货·研发中心

2019年1月7日星期一

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：三大交易所铜库存延续下滑，叠加保税区库存仅为80.27万吨。供需来看，需求端12月国内制造业景气度下滑至荣枯线下方，但铜消费大头电网投资及空调产销回暖，叠加周五央行降准利好刺激，国内铜消费大概率企稳，国外美国12月ISM制造业超预期下滑至54.1，但仍维持在扩张区间，结合国内外看，铜需求大概率维持低速增长状态。供应端，铜精矿加工费维持在92美元/吨高位，冶炼厂生产积极性较高，国内最大冶炼厂江西铜业2018年阴极铜产量超预期5%至149万吨高位，但根据我们对2019年铜矿产量大幅下滑的预判，今年精炼铜供应压力将明显下滑。综上，我们认为目前铜基本面未见明显恶化，铜价下跌空间有限，建议在47000附近布局多单。仅供参考。

兴证点铝：沪铝周五震荡运行，上海物贸铝锭升贴水为-20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，上周四上升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. **【12月铜杆企业开工率为75.69%】**据SMM调研数据显示，12月铜杆企业开工率为75.69%，环比上月下滑1.16个百分点，同比上升4.50个百分点。

铝要闻：

1. **【12月、1月魏桥对部分碳素企业预焙阳极招标量有减】**据SMM了解，除山东省与魏桥签订包销合同的5家碳素企业本月向魏桥的预焙阳极供货量未减，省内其他中标企业今年1月环比减量10%；河南省碳素企业本月仅1家向魏桥供货，2018年12月起供货量环比减50%。

2. **【韦丹塔计划在20财年对Lanjigarh氧化铝精炼厂提供3亿美元的资金支持】**金属与矿业巨头韦丹塔公司计划在下一财年对印度奥里萨邦Lanjigarh氧化铝精炼厂提供2.5~3亿美元的资金支持。

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	2019-01-04	2019-01-03	变动	幅度
沪铜主力收盘价	47,140	47,310	-170	-0.36%
SMM 现铜升贴水	125	95	30	-
长江电解铜现货价	46,890	47,470	-580	-1.22%
江浙沪光亮铜价格	42,600	42,900	-300	-0.70%
精废铜价差	4,290	4,570	-280	-6.13%

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	2019-01-04	2019-01-03	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	5,936.0	5,775.0	161.0	2.79%
LME 现货结算价	5,840.0	5,811.0	29.0	0.50%
LME 现货升贴水 (0-3)	-20.75	-22.25	1.5	-6.74%
上海洋山铜溢价均值	72.5	70.0	2.5	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	67.5	62.5	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	2019-01-04	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	132,400	0	16,475	12.4%
欧洲库存	15,975	0	4,775	29.9%
亚洲库存	12,550	0	7,250	57.8%
美洲库存	103,875	0	4,450	4.28%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

COMEX 铜库存	2019-01-04	2019-01-03	日变动	幅度
COMEX 铜库存	98,440	99,016	-576	-0.59%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

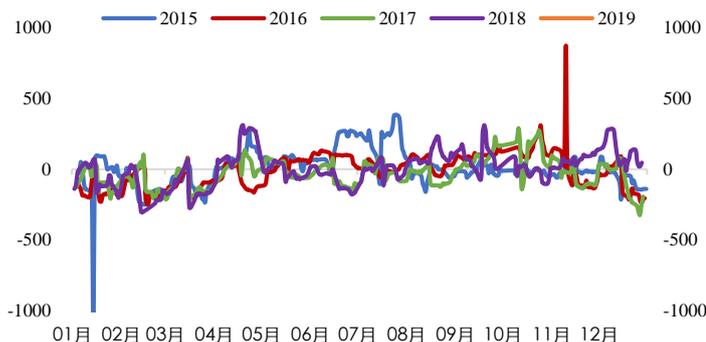
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2019-01-04	2019-01-03	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	35,898	36,148	-250	-0.69%
	2019-01-04	2018-12-28	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	108,890	118,686	-9,796	-8.25%

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



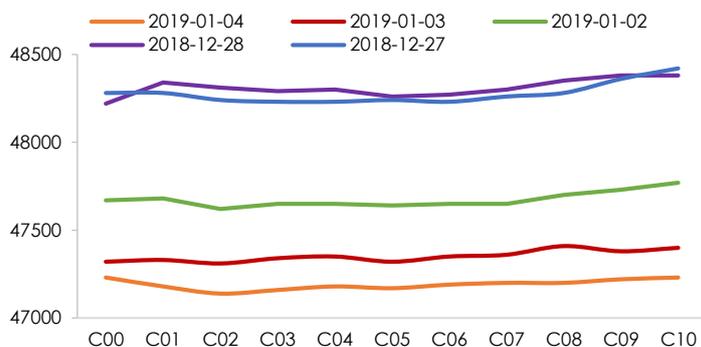
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

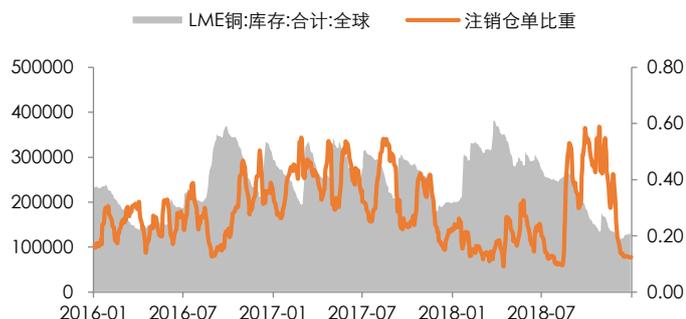
图 4: 沪铜期限结构



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	2019-01-04	2019-01-03	变动	幅度
沪铝主力收盘价	13,435	13,295	140	1.05%
上海物贸铝锭升贴水	-20	-30	10	-
长江电解铝现货价	13,310	13,280	30	0.23%

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	2019-01-04	2019-01-03	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	1,868.0	1,848.5	19.5	1.05%
LME 现货结算价	1,879.0	1,825.5	53.5	2.93%
LME 现货升贴水 (0-3)	4.8	9.5	-4.8	-50.00%
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	2019-01-04	2019-01-03	变动	幅度
河南均价 (元/吨)	2935.0	2935.0	0.0	-
山西均价 (元/吨)	2925.0	2925.0	0.0	-
贵阳均价 (元/吨)	2970.0	2985.0	-15.0	-
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	2019-01-04	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,278,500	5,575	242,150	18.9%
欧洲库存	404,300	-100	117,875	29.2%
亚洲库存	821,350	5,875	93,400	11.4%
美洲库存	52,850	-200	30,875	58.4%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2019-01-04	2019-01-03	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	511,524	515,901	-4,377	-0.85%
	2019-01-04	2018-12-28	变动	幅度
SHFE 铝库存总计	672,326	672,185	141	0.02%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

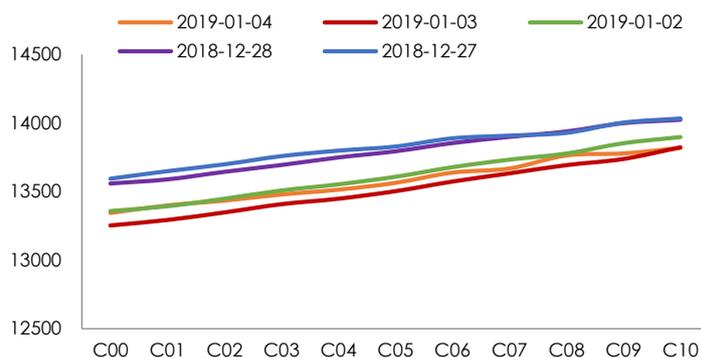
2.2 市场走势

图 1: 国内铝期现价格



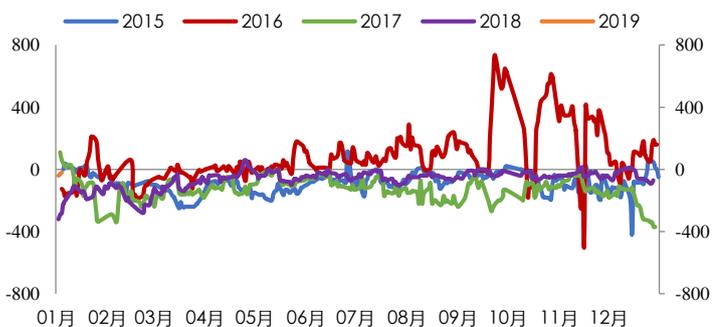
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。