

兴证期货·研发中心

2019年1月9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](mailto:sunec@xzfutures.com)

## 内容提要

### ● 后市展望及策略建议

兴证点铜：夜盘沪铜窄幅震荡。上海电解铜现货对当月合约报升水 30~升水 150 元/吨，LME 库存持平，COMEX 库存下滑 1033 吨。昨日公布的 SMM12 月精炼铜产量 76.16 万吨，同比增幅 2.37%，全年累计增幅 9.1%，据排产看，1 月国内精铜供应节奏将放缓。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，国内铜消费大概率企稳。综上，我们认为铜基本面不差，建议多单继续持有。仅供参考。

兴证点铝：昨日沪铝震荡下行，铝锭社会库存下降 0.3 万吨至 129.9 万吨。消费端，铝型材地区之间出现分化，北方受天气到影响较大，南方行情较好。铝板带 12 月份环比上月偏弱，铝箔环比上月有所回暖，主因铝箔资金占用量较小，加工厂接到下游春节备货订单。铝价暂时横盘调整为主，预计后期仍然偏弱，仅供参考。

## ● 行业要闻

铜要闻：

1. **【印度最高法院为 Vedanta 旗下铜矿重开扫清道路】**据外电 1 月 8 日消息，印度韦丹塔资源集团(Vedanta)代表律师称，印度高等法院周二拒绝国家环境法庭的判决，为旗下南部一铜矿重开扫清道路。
2. **【由于铜价下跌 Polley 铜矿暂停运营】**帝国金属公司 (Imperial Metals) 表示，由于铜价下跌，正在关闭不列颠哥伦比亚省 Polley 铜矿的生产。暂停计划包括处理低等级库存，目标是将运营延长至 2019 年 5 月底。这不会对该矿正在进行的环境监测和修复计划造成影响。一旦波利山的采矿经济改善，全面作业将恢复。
3. **【赤峰云铜电铜产量创历史新高】**截至 2018 年 12 月 31 日下午 16 时，赤峰云铜完成电铜产量 15.5 万吨，创下历史新高，实现利润 4.1 亿元。
4. 2018 年 12 月 SMM 中国精铜产量为 76.16 万吨，环比增长 2.08%，同比增长 2.37%。全年累计产量 873.42 万吨，累计同比增长 9.1%。

铝要闻：

1. **【巴林铝业 2018 年铝产量超标 2019 年产能再增将成全球最大铝冶炼厂】**巴林铝业公司表示，该公司在 2018 年实现了 101 万吨/年的产能，而在 2017 年实现了 981016 吨/年的产能，超过了 100 万吨/年的年产能目标。Alba 首席执行官 Tim Murray 在一份声明中说：“我们也期待着在 2019 年成功完成 6 号线的调试，这将使我们的生产能力达到 150 万吨/年，使 Alba 成为全球最大铝冶炼厂。”
2. **【河南中孚 7 万吨铝杆产能关停】**SMM 了解到，18 年 12 月河南中孚 2 条在产的铝杆生产线全部关停，建成生产线 3 条。关停原因是河南当地环保政策限制，电解铝产量下降，原材料受限。

## 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	2019-01-08	2019-01-07	变动	幅度
沪铜主力收盘价	47,340	47,430	-90	-0.19%
SMM 现铜升贴水	90	130	-40	-
长江电解铜现货价	47,520	47,530	-10	-0.02%
江浙沪光亮铜价格	43,000	43,000	0	0.00%
精废铜价差	4,520	4,530	-10	-0.22%

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	2019-01-08	2019-01-07	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	5,938.0	5,914.0	24.0	0.41%
LME 现货结算价	5,904.5	5,889.5	15.0	0.25%
LME 现货升贴水 (0-3)	-19.50	-18.75	-0.8	4.00%
上海洋山铜溢价均值	70.5	72.5	-2.0	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	67.5	67.5	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	2019-01-08	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	132,350	-50	16,425	12.4%
欧洲库存	15,975	0	4,775	29.9%
亚洲库存	12,500	-50	7,200	57.6%
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)

	2019-01-08	2019-01-07	日变动	幅度
COMEX 铜库存	96,564	97,597	-1,033	-1.07%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

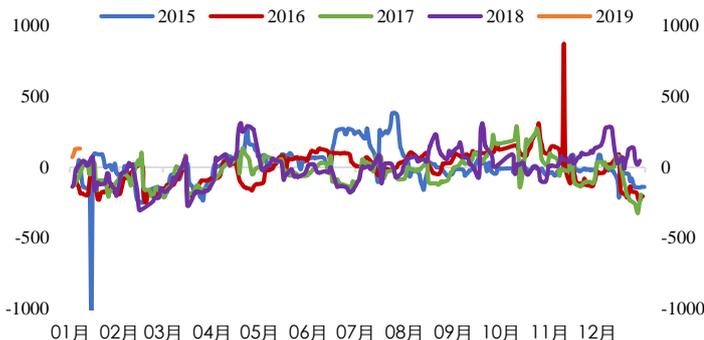
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2019-01-08	2019-01-07	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	34,344	35,120	-776	-2.21%
	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



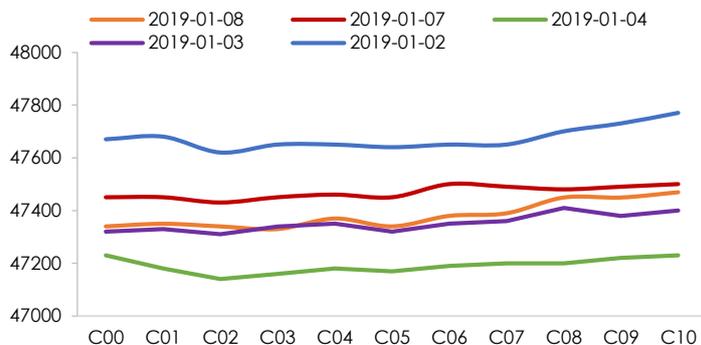
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

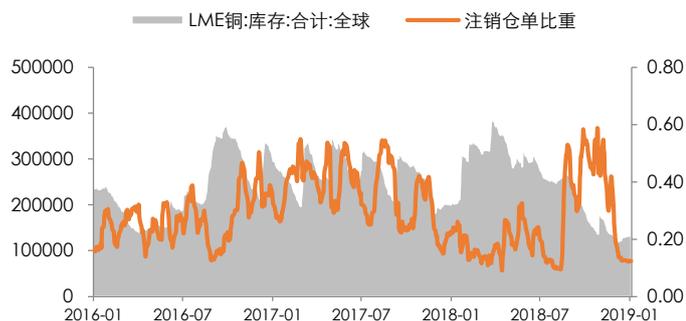
图 4: 沪铜期限结构



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

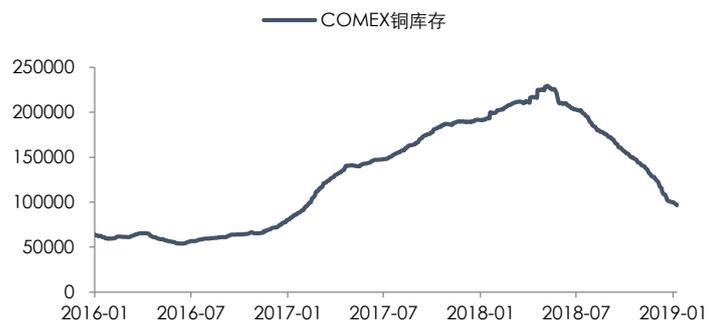
### 1.3 全球铜库存情况

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	2019-01-08	2019-01-07	变动	幅度
沪铝主力收盘价	13,390	13,460	-70	-0.52%
上海物贸铝锭升贴水	-10	-30	20	-
长江电解铝现货价	13,320	13,340	-20	-0.15%

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	2019-01-08	2019-01-07	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	1,858.5	1,878.0	-19.5	-1.04%
LME 现货结算价	1,837.0	1,858.0	-21.0	-1.13%
LME 现货升贴水 (0-3)	-18.3	-12.3	-6.0	48.98%
上海电解铝 CIF 均值(提单)	90.0	90.0	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	2019-01-08	2019-01-07	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)	2895.0	2970.0	-75.0	-
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	2019-01-08	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,283,500	7,450	239,650	18.7%
欧洲库存	400,925	-1,775	116,700	29.1%
亚洲库存	829,900	9,300	92,250	11.1%
美洲库存	52,675	-75	30,700	58.3%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2019-01-08	2019-01-07	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	508,390	509,241	-851	-0.17%
	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

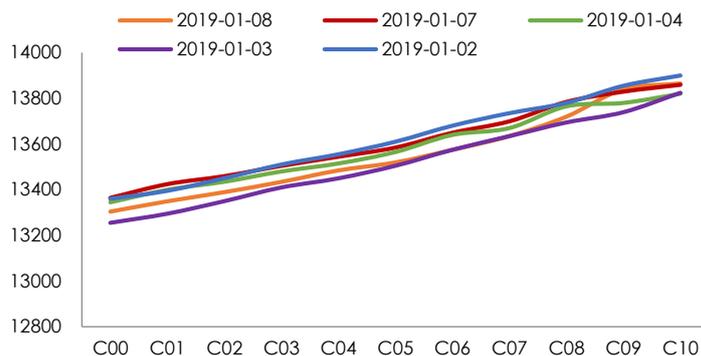
## 2.2 市场走势

图 1: 国内铝期现价格



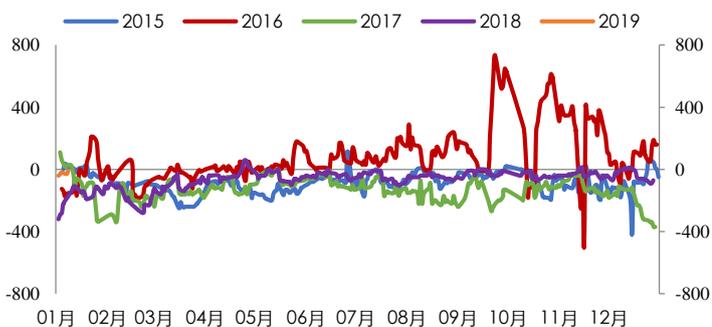
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。