

兴证期货.研发中心

2019 年 1 月 11 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：夜盘沪铜小幅走弱。上海电解铜现货对当月合约报贴水 60 元/吨~平水，LME 库存增 925 吨，COMEX 库存下滑 862 吨。供应端，冶炼厂生产积极性较高，赤峰云铜 2018 年电铜产量创历史新高 15.5 万吨，但由于铜精矿增速下滑及废铜原料负面冲击，2019 年全球精铜产出增速将大幅下滑，供应端压力缓解。需求端，国家将制定出台促进汽车、家电等热点产品消费的措施，后期汽车、家电等铜消费行业有望回暖。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：隔夜沪铝走弱，铝锭社会库存下降 1.7 万吨至 128.2 万吨，库存略降在于春节前下游有一定备货需求。据 SMM 统计，2018 年电解铝产量同比减产 0.6%，而进入 2019 年，新增产能投放仍在持续。2018 年氧化铝产量同比增长 3.0%，2019 年供应预期增加，且矿山环保有放松趋势，氧化铝价格仍有下跌空间。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. **【紫金矿业：公开发行收购海外资产】**此次公开发行拟募集 80 亿元用于收购 NevsunResourcesLtd.100%股权项目(作价约 93.6 亿元)。公司收购 Nevsun 取得 Timok 铜金矿上带矿和 Bisha 铜锌矿的控制权，将显著增加公司优质资源储量。收购完成后，公司将新增铜资源储量(按权益)约 825.30 万吨。新增锌资源储量(按权益)约 187.70 万吨，占公司现有锌资源储量的 23.97%。
2. **【泰国海亮二期项目正式开工建设】**据浙江海亮股份有限公司消息，海亮奥托铜管（泰国）有限公司二期项目正式开工建设，并于 1 月 8 日举行了其年产 3 万吨高效节能环保精密铜管智能制造项目二期生产线开工仪式。该项目建成后，泰国海亮高效节能环保精密铜管的年产能将达到 5.5 万吨。项目主要采用海亮最新研发的熔铸水平连铸机组及技术、行星轧制装备及工艺、智能连续光亮退火炉及工艺、在线退火炉及工艺等科技成果。
3. **【第一量子将启动一个大型铜矿项目】**First Quantum Minerals Ltd. 即将在巴拿马启动一个大型铜矿项目，该项目距离其陷入困境的赞比亚矿山数千英里。尽管矿业税的上调迫使该公司在赞比亚的工厂裁员并减产，但加拿大铜业公司今年正在 Cobre 巴拿马工厂提高产量。预计 Cobre Panama 今年的铜产量将达到 15 万吨，2020 年将达到 27 万吨至 30 万吨，2021 年将达到 33 万吨至 35 万吨。

铝要闻：

1. **【广西华磊 3 台热电机组并网运行 300 台电解槽通电完毕】**1 月 8 日，在广西华磊新材料有限公司轻合金材料项目生产现场，高高的冷却塔升腾着水蒸汽，轰鸣的机器声从机房传出。平果工业区管委会副主任李浩介绍，目前，全装机容量 105 万千瓦的 3 台热电机组，已投入并网运营，年发电量可达 72 亿千瓦时；300 台 GP500KA 特大型节能电解槽全部完成通电运行。
2. **【运力紧张叠加下游备货 铝锭库存周比下滑 2 万吨】**1 月 10 日，SMM 统计国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 30.5 万吨，无锡地区 50.8 万吨，杭州地区 10.5 万吨，巩义地区 11.3 万吨，南海地区 15.3 万吨，天津 5.3 万吨，临沂 2.5 万吨，重庆 2.0 万吨，消费地铝锭库存合计 128.2 万吨，比上周三减少 2 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	2019-01-10	2019-01-09	变动	幅度
沪铜主力收盘价	47,510	47,680	-170	-0.36%
SMM 现铜升贴水	-30	30	-60	-
长江电解铜现货价	47,480	47,680	-200	-0.42%
江浙沪光亮铜价格	43,100	43,200	-100	-0.23%
精废铜价差	4,380	4,480	-100	-2.23%

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	2019-01-10	2019-01-09	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	5,916.5	5,963.5	-47.0	-0.79%
LME 现货结算价	5,908.5	5,964.0	-55.5	-0.93%
LME 现货升贴水 (0-3)	-22.25	-21.25	-1.0	4.71%
上海洋山铜溢价均值	72.5	72.5	0.0	-
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	2019-01-10	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	133,600	925	16,250	12.2%
欧洲库存	15,925	0	4,725	29.7%
亚洲库存	12,400	0	7,100	57.3%
美洲库存	105,275	925	4,425	4.20%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2019-01-10	2019-01-09	日变动	幅度
COMEX 铜库存	94,796	95,658	-862	-0.91%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

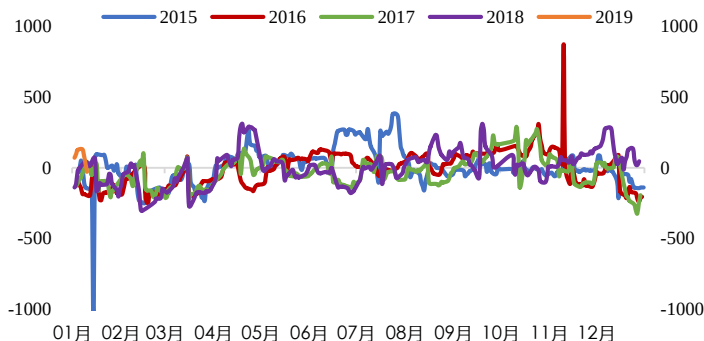
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2019-01-10	2019-01-09	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	34,091	33,839	252	0.74%
	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

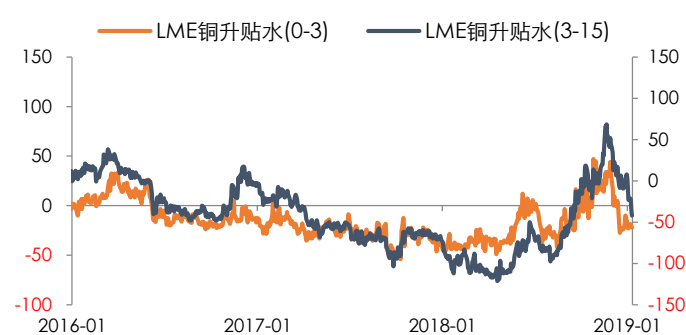
1.2 市场走势

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



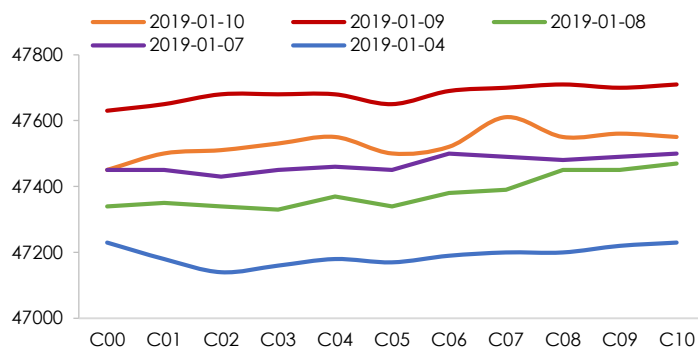
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

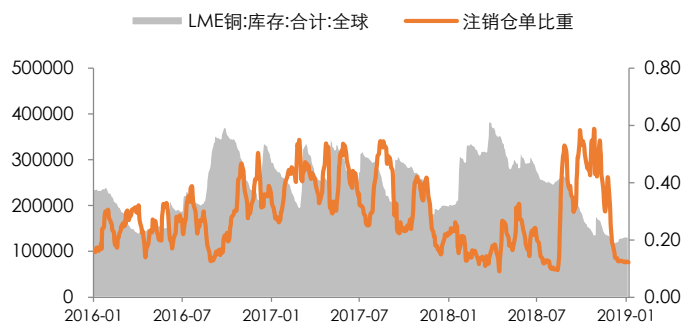
图 4: 沪铜期限结构



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

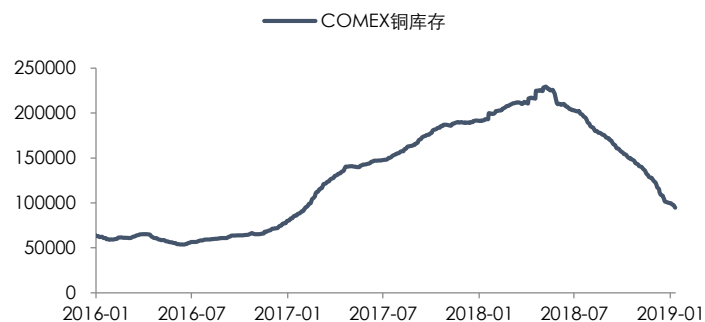
1.3 全球铜库存情况

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	2019-01-10	2019-01-09	变动	幅度
沪铝主力收盘价	13,405	13,475	-70	-0.52%
上海物贸铝锭升贴水	-20	-30	10	-
长江电解铝现货价	13,320	13,280	40	0.30%

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	2019-01-10	2019-01-09	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	1,852.0	1,853.0	-1.0	-0.05%
LME 现货结算价	1,844.0	1,842.0	2.0	0.11%
LME 现货升贴水 (0-3)	-20.0	-20.8	0.8	-3.61%
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	2019-01-10	2019-01-09	变动	幅度
河南平均价 (元/吨)	2905.0	2905.0	0.0	-
山西平均价 (元/吨)	2880.0	2885.0	-5.0	-
贵阳平均价 (元/吨)	2875.0	2895.0	-20.0	-
澳大利亚 FOB (美元/吨)	392.0	400.0	-8.0	-

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	2019-01-10	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,286,050	4,650	236,775	18.4%
欧洲库存	398,725	-925	115,500	29.0%
亚洲库存	835,225	5,850	91,150	10.9%
美洲库存	52,100	-275	30,125	57.8%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

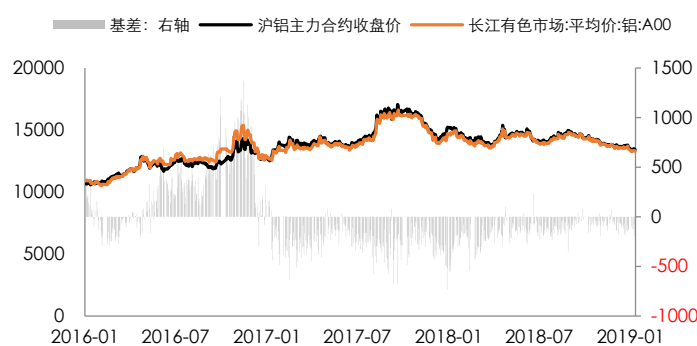
表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2019-01-10	2019-01-09	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	515,152	508,430	6,722	1.32%
	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

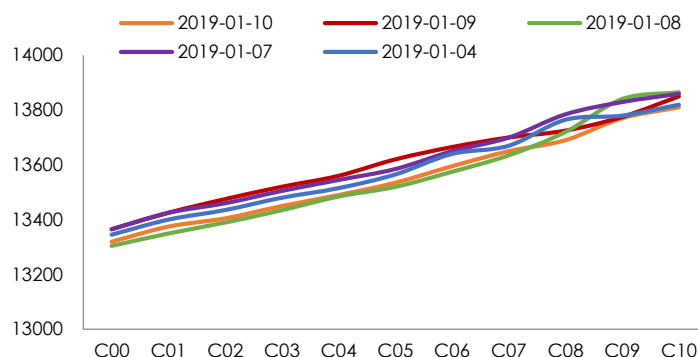
2.2 市场走势

图 1: 国内铝期现价格



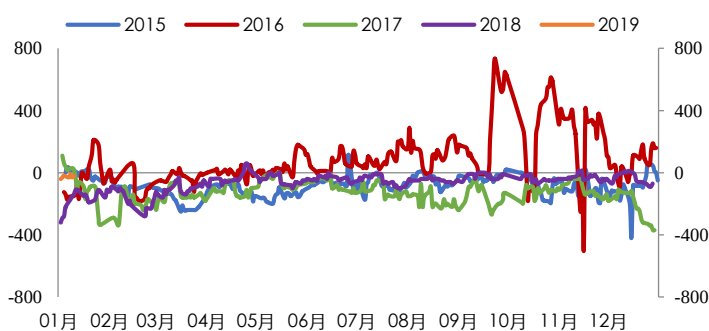
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 沪铝期限价格



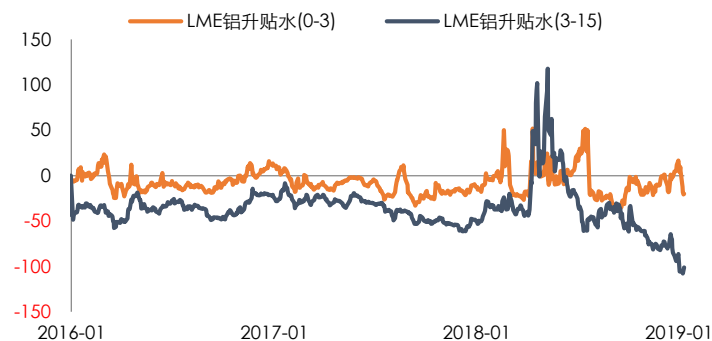
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 上海物贸铝锭升贴水



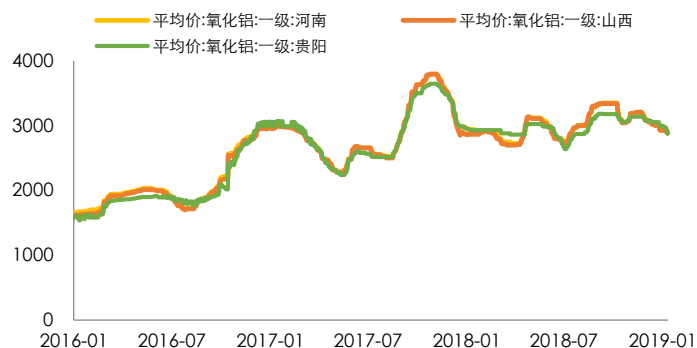
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

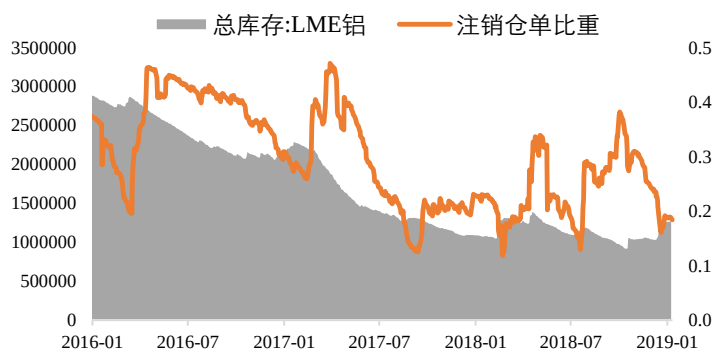
图 6：国外氧化铝价格（美元/吨）



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。