



兴证期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO., LTD.

日度报告

全球商品研究 · 有色金属

兴证期货. 研发产品系列

兴证期货. 研发中心

2019 年 1 月 17 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：夜盘沪铜小幅震荡。上海电解铜现货对当月合约报升水 70 元/吨~升水 120 元/吨, LME 库存上升 1425 吨, COMEX 库存下降 1360 吨。2018 年 12 月国内社融, 信贷新增数据有所改善, 支撑铜金融属性。全球铜显性库存处于相对低位, 铜基本面不差, 建议多单继续持有。仅供参考。

兴证点铝：隔夜沪铝小幅回暖, SMM 铝锭社会库存下降 0.9 万吨至 127.3 万吨, 库存略降在于春节前运输紧张和下游有一定备货需求。海德鲁旗下 Alunorte 氧化铝厂的生产禁令已被解除, 海德鲁公司将争取全面复产, 预计未来海外氧化铝供应承压, 澳铝 FOB 价格下跌至 387 美元/吨。预计铝价在春节前会延续弱势震荡, 仅供参考。

● 行业要闻

铜要闻：

1. **【Ero Copper 2018 年铜产量同比增 51%】**Ero Copper 2018 年铜产量 30,426 吨，同比增长 51%，其中第四季度铜产量为 12,104 吨铜，同比增长 55%。该公司 97.6% 的 NX 金矿年度黄金和白银总产量为 39,808 盎司黄金和 24,573 盎司白银。2019 年铜产量目标为 36,000 至 38,000 吨。
2. **【欧洲铜矿商 Atalaya Mining 2018 年铜产量超预期】**Atalaya 表示，2018 年第四季度西班牙 Proyecto Riotinto 铜产量 11,172 吨，同比增长 29%，再次创下新的季度纪录。2018 年全年铜产量为 42,114 吨，同比增长 13%，超过该公司增加的 1,114 吨预期。

铝要闻：

1. **【SEMAS 解除了海德鲁巴西 Alunorte 氧化铝厂的生产禁令】**1 月 16 日，巴西 Para 州的环保署发布了技术说明，证明了海德鲁巴西 Alunorte 氧化铝厂具备安全复产条件。”SEMAS 的决定是对 Alunorte 运营安全的重要认可，海德鲁方面表示将继续与当局对话并将 SEMAS 的决议通知法院，争取全面复产“，海德鲁铝土矿和氧化铝业务执行副总裁 John Thuestad 如是说。
2. **【加拿大 Bécancour 电解铝工厂工会矛盾延续一周年，上月电解铝继续减产 7 万吨】**截至上周五 1 月 11 日，加拿大 Bécancour 工厂受工会矛盾影响已经持续一周年，该厂电解铝总产能 41.3 万吨/年，2018 年 1 月关停 2/3 产能以后，2018 年底再次宣布继续关停剩余产能的一半，合年化产能 6.9 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	2019-01-16	2019-01-15	变动	幅度
沪铜主力收盘价	47,380	47,000	380	0.81%
SMM 现铜升贴水	95	120	-25	-
长江电解铜现货价	47,280	47,110	170	0.36%
江浙沪光亮铜价格	42,900	42,700	200	0.47%
精废铜价差	4,380	4,410	-30	-0.68%

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	2019-01-16	2019-01-15	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	5,976.0	5,906.0	70.0	1.19%
LME 现货结算价	5,911.0	5,882.0	29.0	0.49%
LME 现货升贴水 (0-3)	-31.75	-34.00	2.3	-6.62%
上海洋山铜溢价均值	73.0	73.0	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	2019-01-16	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	135,025	1,425	15,100	11.2%
欧洲库存	17,425	1,500	4,925	28.3%
亚洲库存	12,450	0	5,925	47.6%
美洲库存	105,150	-75	4,250	4.04%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2019-01-16	2019-01-15	日变动	幅度
COMEX 铜库存	89,621	90,981	-1,360	-1.52%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

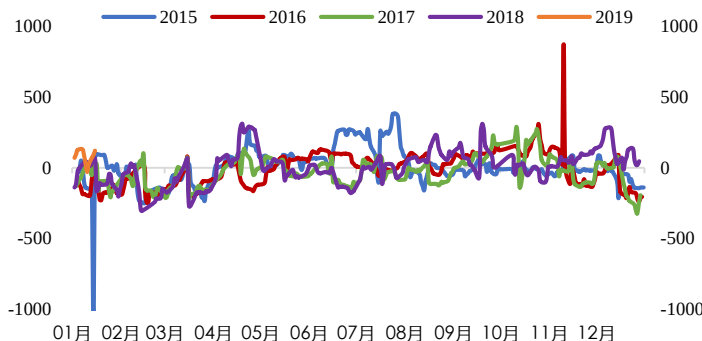
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2019-01-16	2019-01-15	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	37,016	38,224	-1,208	-3.16%
	2019-01-11	2019-01-04	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	97,979	108,890	-10,911	-10.02%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

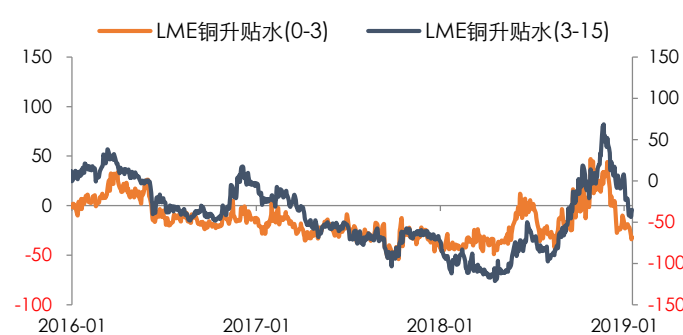
1.2 市场走势

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



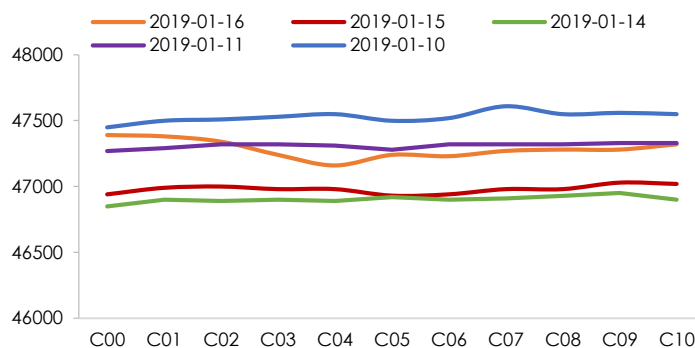
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

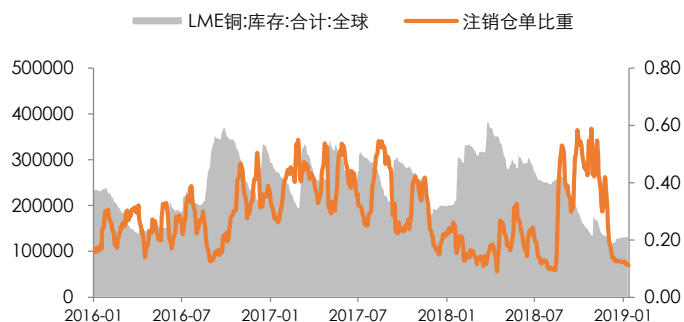
图 4: 沪铜期限结构



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

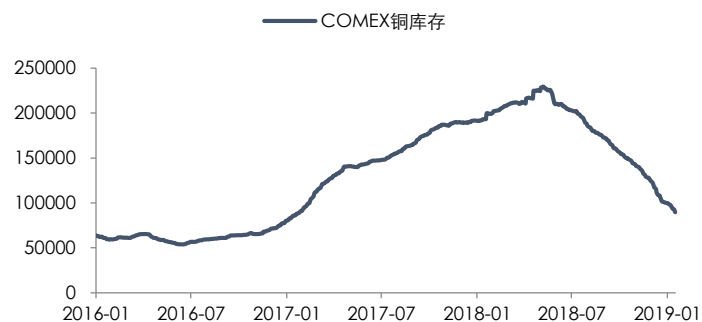
1.3 全球铜库存情况

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	2019-01-16	2019-01-15	变动	幅度
沪铝主力收盘价	13,400	13,315	85	0.64%
上海物贸铝锭升贴水	-40	0	-40	-
长江电解铝现货价	13,260	13,210	50	0.38%

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	2019-01-16	2019-01-15	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	1,841.5	1,851.5	-10.0	-0.54%
LME 现货结算价	1,839.5	1,810.5	29.0	1.60%
LME 现货升贴水 (0-3)	-18.8	-23.8	5.0	-21.05%
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	2019-01-16	2019-01-15	变动	幅度
河南平均价（元/吨）	2880.0	2905.0	-25.0	-
山西平均价（元/吨）	2850.0	2880.0	-30.0	-
贵阳平均价（元/吨）	2875.0	2875.0	0.0	-
澳大利亚 FOB（美元/吨）	387.0	387.0	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	2019-01-16	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,303,150	7,400	248,050	19.0%
欧洲库存	397,600	-275	115,000	28.9%
亚洲库存	854,450	7,925	103,925	12.2%
美洲库存	51,100	-250	29,125	57.0%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

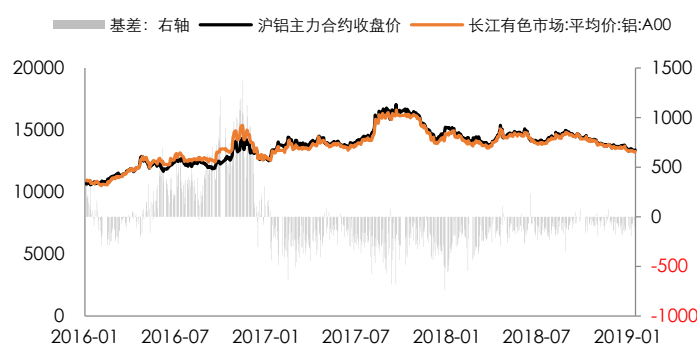
表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2019-01-16	2019-01-15	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	508,151	511,308	-3,157	-0.62%
	2019-01-11	2019-01-04	变动	幅度
SHFE 铝库存总计	692,558	672,326	20,232	3.01%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

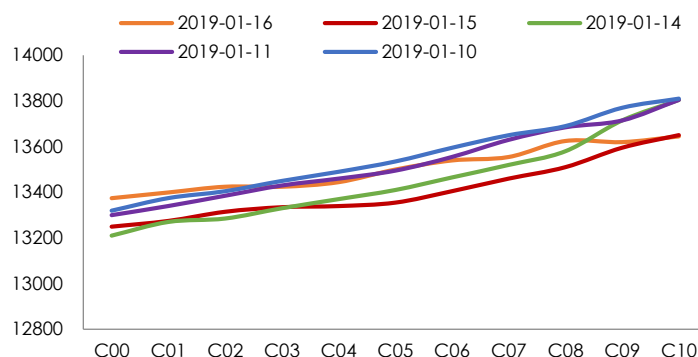
2.2 市场走势

图 1: 国内铝期现价格



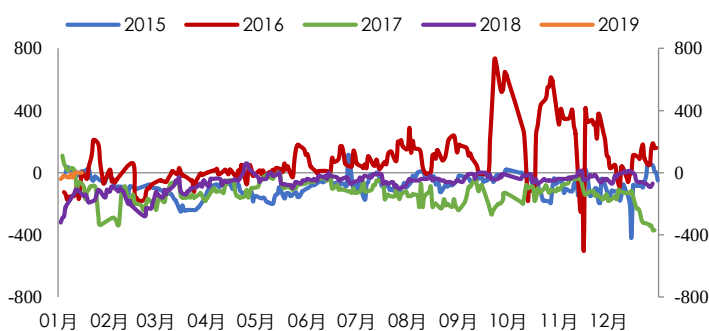
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 沪铝期限价格



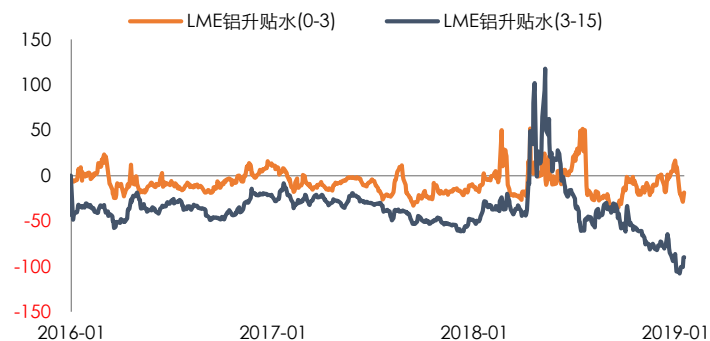
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

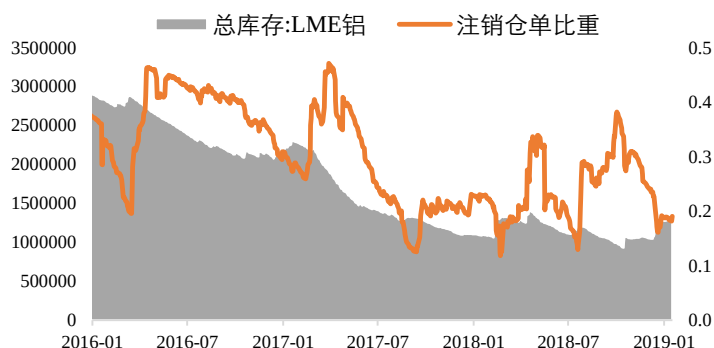
图 6：国外氧化铝价格（美元/吨）



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。