

兴证期货·研发中心

2019年1月18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：夜盘沪铜小幅上涨。上海电解铜现货对当月合约报升水 50 元/吨~升水 110 元/吨，LME 库存下滑 50 吨，COMEX 库存下降 487 吨。国内社融，信贷新增数据有所改善，支撑铜金融投机属性。供需看，2019 年铜矿产量增速下滑将制约精铜供应释放，叠加目前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：隔夜沪铝小幅走弱，SMM 铝锭社会库存下降 1.8 万吨至 126.4 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. **【第一量子 2018 年铜产、销创纪录 黄金产、销下降】**公司 2018 年铜总产量 605 853 吨，2017 年 573 963 吨，同比增长 6%。2018 年铜销量 596 513 吨，2017 年 580 130 吨，同比增长 3%。黄金总产量从 2017 年的 199 736 盎司下降到 2018 年的 185 414 盎司，黄金销量也从 2017 年的 201 376 盎司下降到 2018 年的 193 072 盎司。

铝要闻：

1. **【消费地到货较少叠加下游备货 铝锭库存周比下滑 1.8 万吨】**1 月 17 日，SMM 统计国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 30.1 万吨，无锡地区 49.2 万吨，杭州地区 10.8 万吨，巩义地区 11.0 万吨，南海地区 15.9 万吨，天津 5.0 万吨，临沂 2.4 万吨，重庆 2.0 万吨，消费地铝锭库存合计 126.4 万吨，周比减少 1.8 万吨。

2. **【美铝公司预计 2019 年铝需求保持增长 供应缺口扩大】**美铝公司在第四季度财报中表示，铝供应缺口将高达 210 万吨。2018 年的供应缺口为 170 万吨。该公司预计今年铝消费量将增长 3%-4%，2018 年增幅为 4%。美铝公司还表示，预计氧化铝市场今年将从供应过剩转变成供应缺口状态。

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	2019-01-17	2019-01-16	变动	幅度
沪铜主力收盘价	47,380	47,380	0	0.00%
SMM 现铜升贴水	0	95	-95	-
长江电解铜现货价	47,480	47,280	200	0.42%
江浙沪光亮铜价格	43,000	42,900	100	0.23%
精废铜价差	4,480	4,380	100	2.28%

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	2019-01-17	2019-01-16	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	5,995.5	5,976.0	19.5	0.33%
LME 现货结算价	5,933.0	5,911.0	22.0	0.37%
LME 现货升贴水 (0-3)	-27.25	-31.75	4.5	-14.17%
上海洋山铜溢价均值	70.0	73.0	-3.0	-
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	2019-01-17	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	134,975	-50	14,700	10.9%
欧洲库存	17,375	-50	4,875	28.1%
亚洲库存	12,450	0	5,575	44.8%
美洲库存	105,150	0	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)

	2019-01-17	2019-01-16	日变动	幅度
COMEX 铜库存	89,134	89,621	-487	-0.55%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

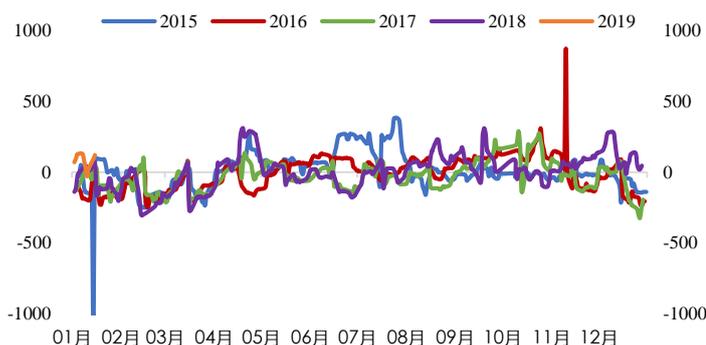
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2019-01-17	2019-01-16	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	36,916	37,016	-100	-0.27%
	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



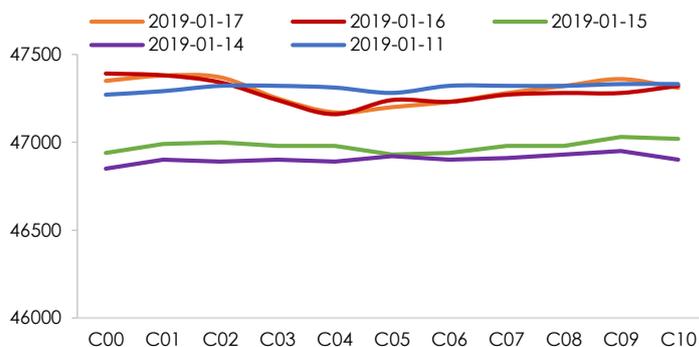
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

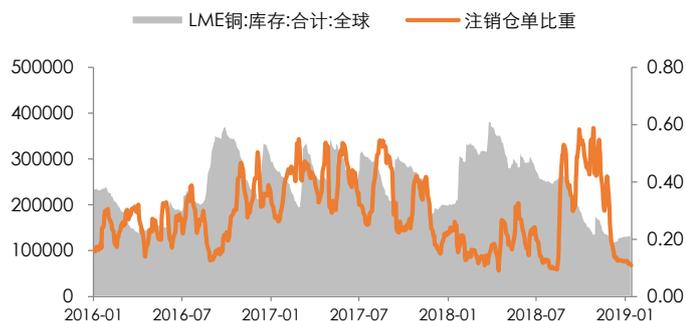
图 4: 沪铜期限结构



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

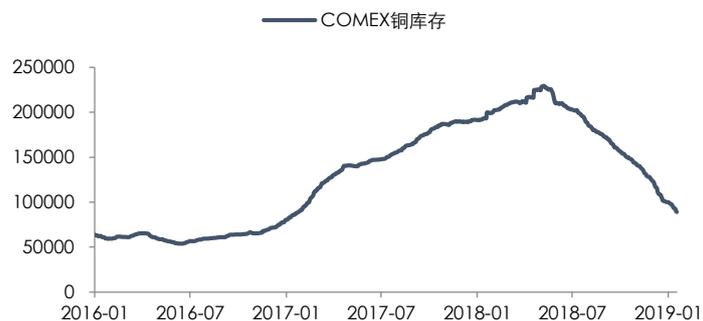
1.3 全球铜库存情况

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	2019-01-17	2019-01-16	变动	幅度
沪铝主力收盘价	13,395	13,400	-5	-0.04%
上海物贸铝锭升贴水	-50	-40	-10	-
长江电解铝现货价	13,310	13,260	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	2019-01-17	2019-01-16	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	1,852.0	1,841.5	10.5	0.57%
LME 现货结算价	1,804.0	1,839.5	-35.5	-1.93%
LME 现货升贴水 (0-3)	-13.8	-18.8	5.0	-26.67%
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	2019-01-17	2019-01-16	变动	幅度
河南平均价 (元/吨)	2880.0	2880.0	0.0	-
山西平均价 (元/吨)	2850.0	2850.0	0.0	-
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	2019-01-17	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,304,000	850	246,850	18.9%
欧洲库存	396,275	-1,325	113,675	28.7%
亚洲库存	856,950	2,500	104,375	12.2%
美洲库存	50,775	-325	28,800	56.7%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2019-01-17	2019-01-16	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	506,280	508,151	-1,871	-0.37%
	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

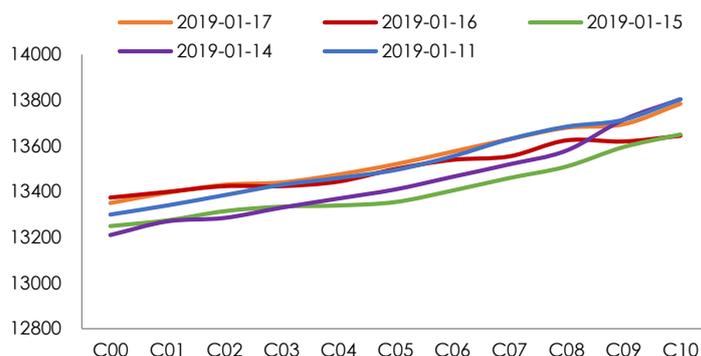
2.2 市场走势

图 1: 国内铝期现价格



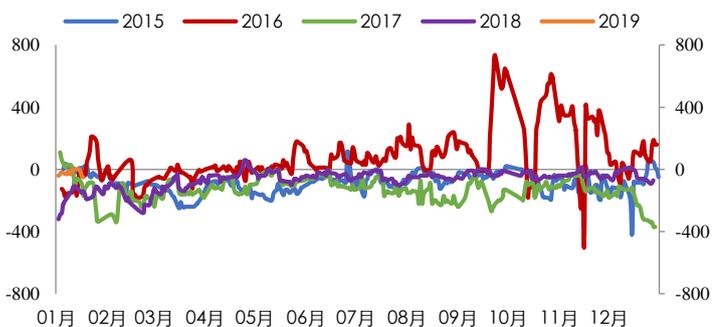
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。