

兴证期货·研发中心

2019 年 1 月 31 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：夜盘沪铜小幅走高。上海电解铜现货对当月合约报贴水 190 元/吨~贴水 110 元/吨。LME 库存增 1500 吨，COMEX 库存下滑 537 吨。美联储释放鹰派声明，美元大跌，美股走高，提振基本金属金融投机属性。基本面上，国内 12 月电网基本建设投资继续恢复，同比 2017 年同期大增 32.03%，虽然海外欧美国制造业边际转弱，但在国内基建，家电，汽车等政策刺激预期下，铜消费不差。我们认为铜供需存在边际改善预期，建议多单继续轻仓持有。仅供参考。

兴证点铝：隔夜沪铝震荡运行，上海物贸铝锭升贴水为-60 元/吨。美国财政部宣布解除俄铝制裁，短期利空铝价。本周铝锭社会库存上涨 3.1 万吨至 133.4 万吨，电解铝厂生产全年不停歇与大多数下游加工企业春节放假形成错配，造成铝锭累库。目前市场预期春节后消费会有所复苏，但氧化铝价格尚未触底且仍有一定下行空间，预计春节前铝价延续震荡，仅供参考。

● 行业要闻

铜要闻：

1. **【电动汽车热潮帮助美国的铜项目起死回生】** 随着特斯拉和其他电动汽车制造商争夺更多铜资源，美国铜矿项目已经悄悄从大大小小的矿商那里吸引了超过 11 亿美元的投资。美国地质调查局的数据显示，美国将在明年之前启动四个铜矿项目，这是近 10 多年来新上线的第一批项目，美国各地也在进行几处铜矿扩建。行业分析师已建议投资者买入美国新建铜矿企业的股票，12 个月前，多数分析师的建议仅为持有。

2. **【铜陵有色：预计 2018 年净利润同比增长 25%-40%】** 铜陵有色公告，预计 2018 年度净利润 6.85 亿-7.7 亿元，同比增长 25%-40%。业绩变动的主要原因是，报告期内，主产品价格同比上涨，主营业务盈利能力提升；产品产销量较上期增长，盈利水平提升。公告持续实施降本增效措施，提升公司的经营效率和效益。

铝要闻：

1. **【2018 年 12 月中国铝合金车轮出口同比增加 2.5%】** 2018 年 12 月，中国汽车铝合金车轮出口金额 3.62 亿美元，同比减少 5.2%，出口数量 8.08 万吨，同比增加 2.5%。2018 年 1-12 月中国汽车铝合金车轮出口金额首次突破 45 亿美元，达到 47.38 亿美元，同比增加 10.4%，出口数量首次突破 95 万吨，达到 99.41 万吨（按照平均单重：10 kg/只折算；相当于 9941 万只），同比增加 7.3%。

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	2019-01-30	2019-01-29	变动	幅度
沪铜主力收盘价	47,700	47,580	120	0.25%
SMM 现铜升贴水	-150	-145	-5	-
长江电解铜现货价	47,590	47,340	250	0.53%
江浙沪光亮铜价格	0	0	0	-
精废铜价差	47,590	47,340	250	0.53%

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	2019-01-30	2019-01-29	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,133.0	6,062.5	70.5	1.16%
LME 现货结算价	6,077.0	6,007.0	70.0	1.17%
LME 现货升贴水 (0-3)	-15.75	-17.50	1.8	-10.00%
上海洋山铜溢价均值	70.0	70.0	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	2019-01-30	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	149,100	1,500	44,150	29.6%
欧洲库存	19,300	1,400	4,875	25.3%
亚洲库存	13,700	100	5,775	42.2%
美洲库存	116,100	0	33,500	28.85%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2019-01-30	2019-01-29	日变动	幅度
COMEX 铜库存	78,841	79,378	-537	-0.68%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

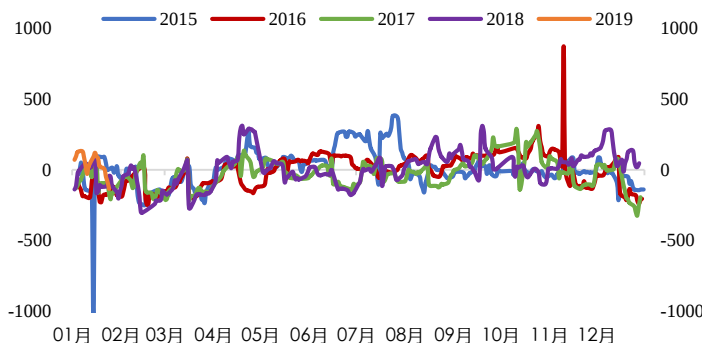
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2019-01-30	2019-01-29	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	38,044	37,424	620	1.66%
	2019-01-25	2019-01-18	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	119,727	100,878	18,849	18.68%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

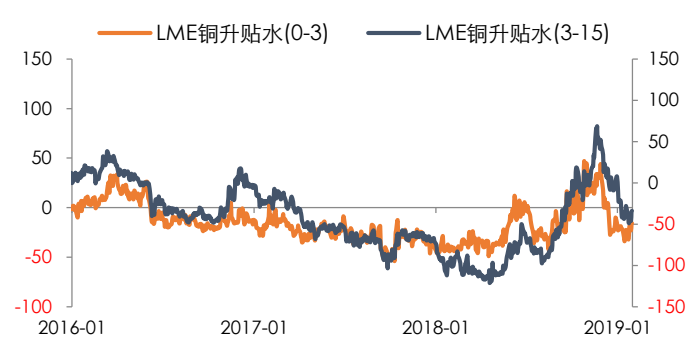
1.2 市场走势

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



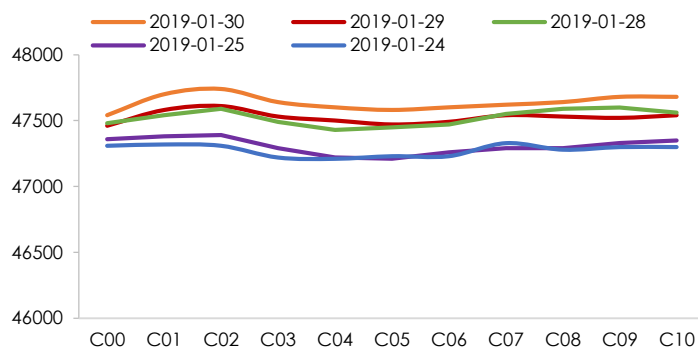
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

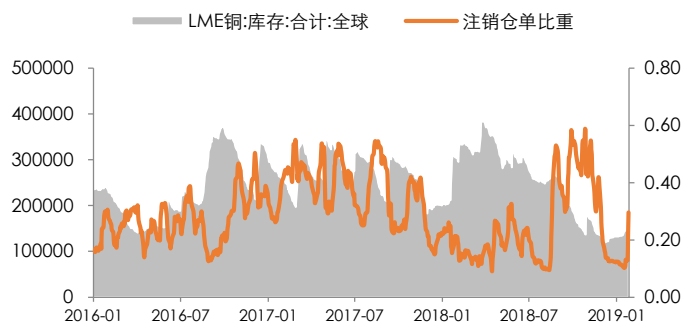
图 4: 沪铜期限结构



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

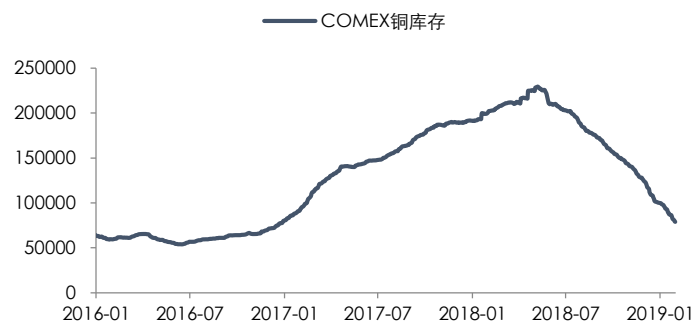
1.3 全球铜库存情况

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	2019-01-30	2019-01-29	变动	幅度
沪铝主力收盘价	13,460	13,410	50	0.37%
上海物贸铝锭升贴水	-60	-60	0	-
长江电解铝现货价	13,370	13,280	90	0.68%

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	2019-01-30	2019-01-29	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	1,905.0	1,898.0	7.0	0.37%
LME 现货结算价	1,871.0	1,853.0	18.0	0.97%
LME 现货升贴水 (0-3)	-18.8	-17.8	-1.0	5.63%
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	2019-01-30	2019-01-29	变动	幅度
河南平均价 (元/吨)	2830.0	2840.0	-10.0	-
山西平均价 (元/吨)	2820.0	2820.0	0.0	-
贵阳平均价 (元/吨)	2855.0	2855.0	0.0	-
澳大利亚 FOB (美元/吨)	364.5	364.5	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	2019-01-30	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,289,775	-6,350	533,625	41.4%
欧洲库存	388,250	-3,700	106,975	27.6%
亚洲库存	853,075	-2,250	400,175	46.9%
美洲库存	48,450	-400	26,475	54.6%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

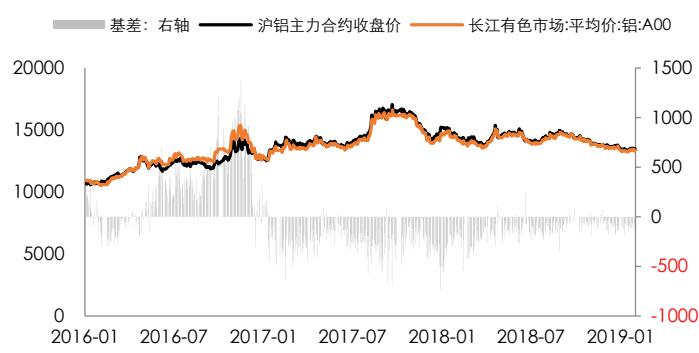
表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2019-01-30	2019-01-29	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	497,790	495,277	2,513	0.51%
	2019-01-25	2019-01-18	变动	幅度
SHFE 铝库存总计	688,821	687,999	822	0.12%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

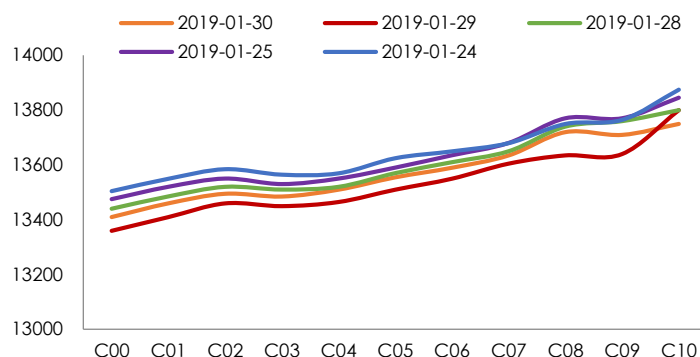
2.2 市场走势

图 1: 国内铝期现价格



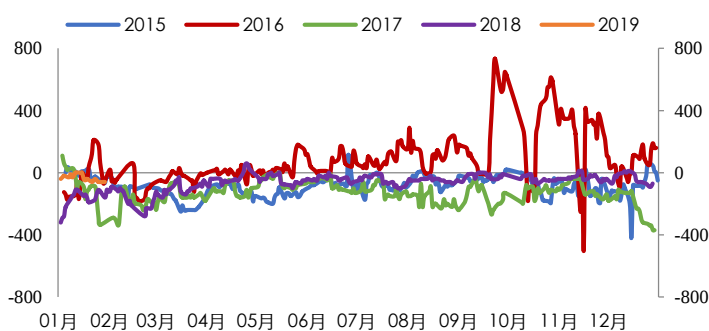
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 沪铝期限价格



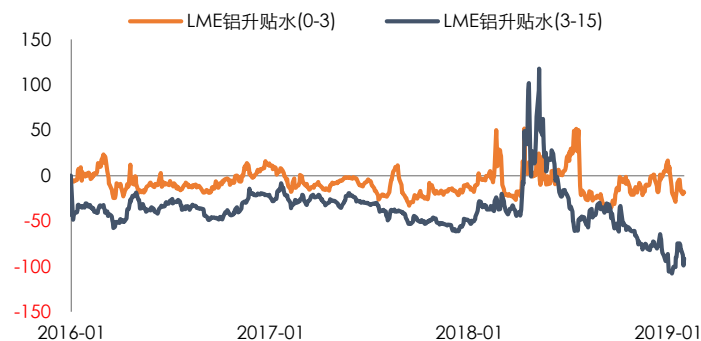
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 上海物贸铝锭升贴水



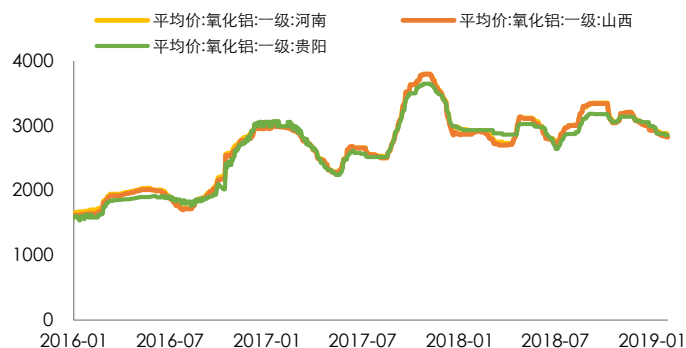
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

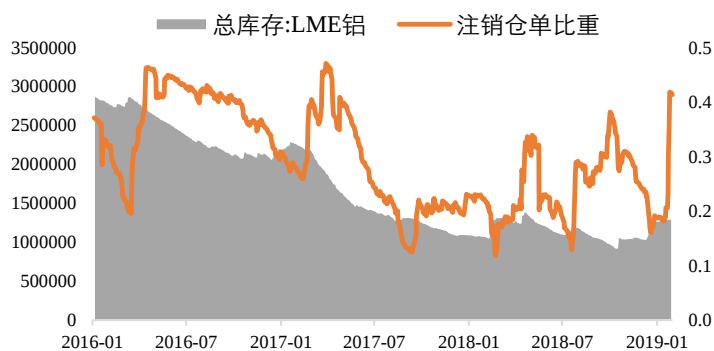
图 6：国外氧化铝价格（美元/吨）



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。