

兴证期货. 研发中心

2019 年 2 月 1 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：上海电解铜现货对当月合约报贴水 160 元/吨~贴水 70 元/吨。LME 库存增 100 吨，COMEX 库存下滑 849 吨。美联储释放鹰派声明，美元有所走弱，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，同比大增 32.03%，产业在线最新 12 月空调产量同比恢复至 3.2%，显示国内铜消费有所好转，叠加目前全球铜显性库存位于季节性低位，我们认为铜价或将继续走强，建议多单轻仓持有。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。本周铝锭社会库存上涨 7.5 万吨至 137.8 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。SMM 预计 1 月份铝型材订单差于去年同期，下游消费比较疲软，目前氧化铝价格尚未触底且仍有一定下行空间，预计铝价延续震荡，仅供参考。

● **行业要闻**

铜要闻：

1. **【新疆阿舍勒与五鑫铜业订铜精矿供货合同】**紫金矿业 1 月 30 日公告，公司子公司新疆阿舍勒(卖方)于 2019 年 1 月 28 日与新疆五鑫铜业(买方)订铜精矿供货合同。公司建议年度铜精矿供货合同的最大上限额将为人民币 15 亿元。铜精矿供货合同 2019 年上限乃据新疆阿舍勒的生产计划与新疆五鑫铜业的计划需求而定。预计售予新疆五鑫铜业的铜精矿含铜金属量最高数量不超过 2.2 万吨。
2. **【铜冠黄铜公司 2018 年销售黄铜棒逾 1.5 万吨】**据铜陵有色金属集团控股有限公司消息，集团所属铜冠黄铜公司 2018 年实现大幅减亏，并全面完成集团公司考核目标。当年公司生产黄铜棒产品 14460 吨，销售 15015 吨，同比分别增长 27%和 36%。

铝要闻：

1. **【下游放假 消费地铝锭库存周比增加 7.5 万吨】**1 月 31 日，SMM 统计国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 29.9 万吨，无锡地区 51.3 万吨，杭州地区 13.1 万吨，巩义地区 12.7 万吨，南海地区 21.1 万吨，天津 4.8 万吨，临沂 2.6 万吨，重庆 2.3 万吨，消费地铝锭库存合计 137.8 万吨，周比增加 7.5 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	2019-01-31	2019-01-30	变动	幅度
沪铜主力收盘价	48,090	47,700	390	0.82%
SMM 现铜升贴水	-115	-150	35	-
长江电解铜现货价	48,010	47,590	420	0.88%
江浙沪光亮铜价格	0	0	0	-
精废铜价差	48,010	47,590	420	0.88%

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	2019-01-31	2019-01-30	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,163.5	6,133.0	30.5	0.50%
LME 现货结算价	6,148.0	6,077.0	71.0	1.17%
LME 现货升贴水 (0-3)	-17.75	-15.75	-2.0	12.70%
上海洋山铜溢价均值	68.0	70.0	-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	2019-01-31	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	149,200	100	44,125	29.6%
欧洲库存	19,425	125	4,875	25.1%
亚洲库存	13,700	0	5,775	42.2%
美洲库存	116,075	-25	33,475	28.84%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2019-01-31	2019-01-30	日变动	幅度
COMEX 铜库存	77,992	78,841	-849	-1.09%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

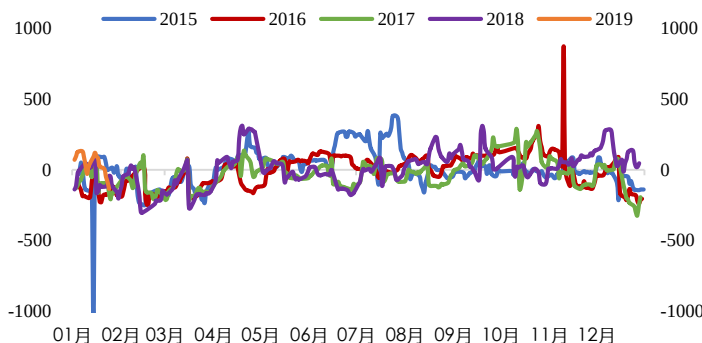
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2019-01-31	2019-01-30	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	41,450	38,044	3,406	8.95%
	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



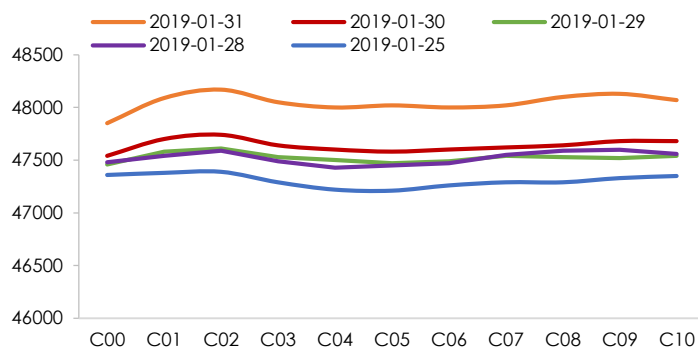
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

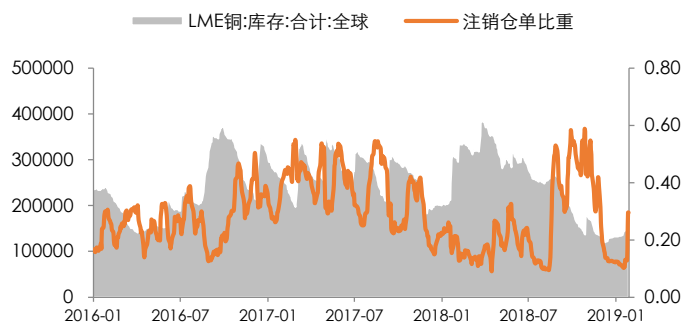
图 4: 沪铜期限结构



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

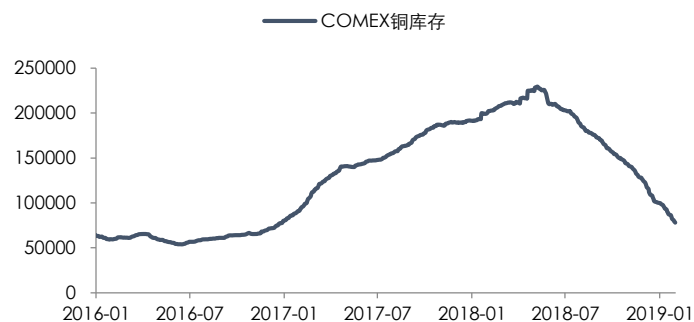
1.3 全球铜库存情况

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	2019-01-31	2019-01-30	变动	幅度
沪铝主力收盘价	13,510	13,460	50	0.37%
上海物贸铝锭升贴水	-60	-60	0	-
长江电解铝现货价	13,400	13,370	30	0.22%

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	2019-01-31	2019-01-30	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	1,906.5	1,905.0	1.5	0.08%
LME 现货结算价	1,880.5	1,871.0	9.5	0.51%
LME 现货升贴水 (0-3)	-18.0	-18.8	0.8	-4.00%
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	2019-01-31	2019-01-30	变动	幅度
河南平均价 (元/吨)	2830.0	2830.0	0.0	-
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	387,875	-375	107,100	27.6%
亚洲库存	851,275	-1,800	397,975	46.8%
美洲库存	48,275	-175	26,300	54.5%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

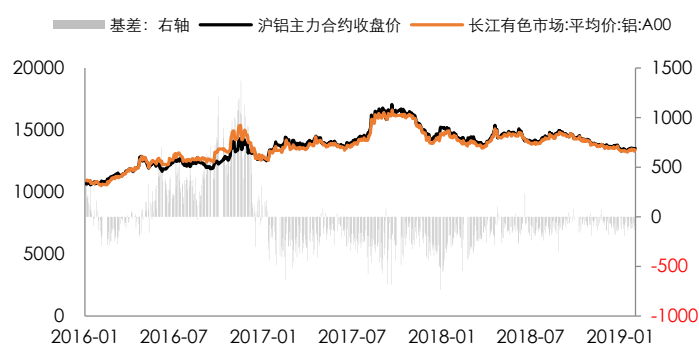
表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2019-01-31	2019-01-30	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	498,307	497,790	517	0.10%
	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

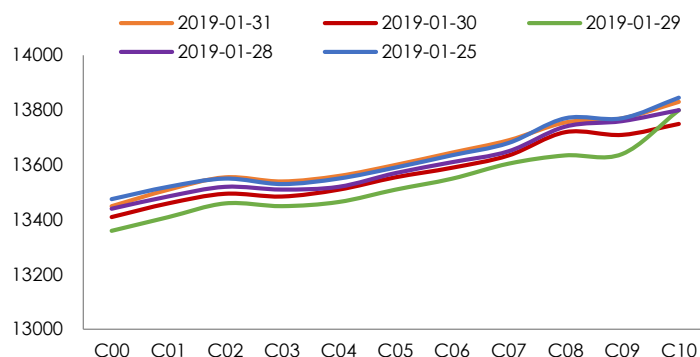
2.2 市场走势

图 1: 国内铝期现价格



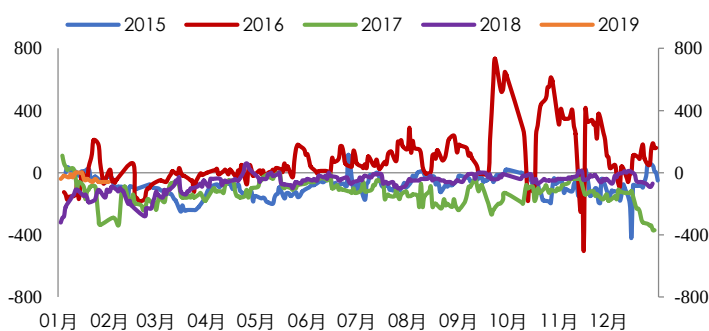
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 沪铝期限价格



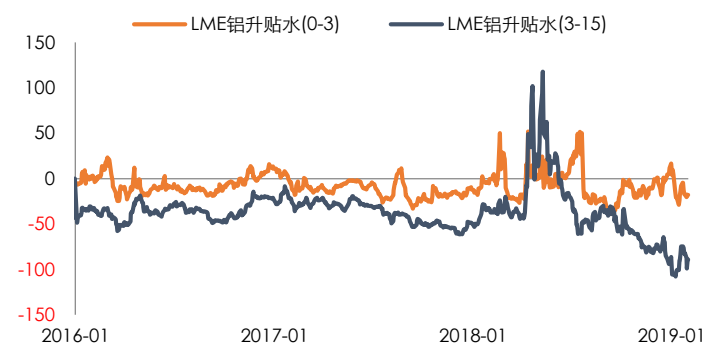
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 上海物贸铝锭升贴水



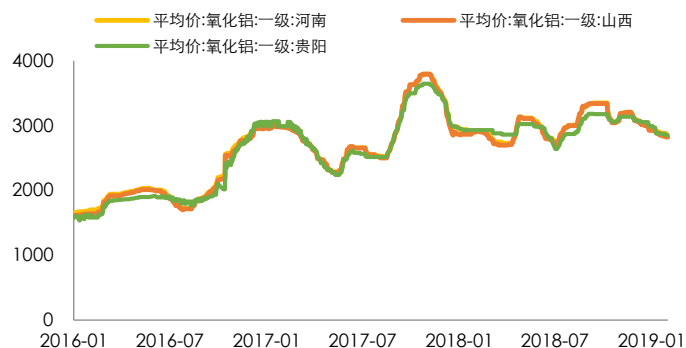
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。