

兴证期货·研发中心

2019年2月21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](mailto:sunec@xzfutures.com)

## 内容提要

### ● 后市展望及策略建议

兴证点铜：夜盘沪铜继续冲高。上海电解铜现货对当月合约报贴水 180 元/吨~贴水 60 元/吨，LME 库存上升 100 吨，COMEX 库存下滑 2488 吨。美联储 1 月会议纪要释放减缓加息预期，提振基本金属金融投机属性，叠加目前 LME，COMEX 库存处于相对低位（两者累计不足 20 万吨，比去年同期低 34 万吨），铜价有望延续强势，建议多单继续持有。仅供参考。

兴证点铝：隔夜沪铝震荡走强，当前消费尚未复苏，铝锭库存相比上周增加 3.3 万吨至 165 万吨。供应端，云铝昭通及云铝鹤两厂预计将各自新增 10 万吨电解铝产能，2 月底 3 月初启槽。铝价短期受宏观事件影响较大，特别是中美贸易磋商及美元指数影响显著，中长期来看，3-5 月消费复苏情况是主要矛盾。预计铝价延续震荡，仅供参考。

## ● 行业要闻

铜要闻：

1. **【日本 1 月铜缆出货量同比增长 2.9%】** 2 月 20 日消息，日本电线工业会表示，该国 1 月铜缆出货量(包括销售和出口)较上年同期增长 2.9%，至 5.45 万吨。
2. **【海马汽车启动下乡补贴】** 2 月 19 日，海马汽车官方宣布，为响应国家“汽车下乡”政策，即日起，海马汽车将有 3 款车型参与“汽车下乡”活动，分别为二代海马 S5、海马 S5 纪念版、福美来 F7，同时，海马汽车推出“购置税减半”和“五年贷款，千元月供”优惠活动。其中“购置税减半”，按照目前 10%的购置税率，购买海马汽车产品最高可减免 5990 元。

铝要闻：

1. **【1 月中国汽车产销量同比降幅超 10%】** 据中国汽车工业协会统计分析，2019 年 1 月汽车产销量同比呈现下降，降幅均超 10%，大多数车型产销水平均低于上年同期。1 月汽车产销分别完成 236.5 万辆和 236.7 万辆，产销量比上月分别下降 4.7%和 11.1%，比上年同期分别下降 12.1%和 15.8%。
2. **【团结工会：South32 Hillside 铝冶炼厂将裁员 500 人】** 团结工会(Solidarity)周二表示，已收到 South32 位于理查兹湾(Richards Bay)的 Hillside 铝厂的减产通知。工会表示，削减开支的过程可能影响多达 3 万人的生活，从而影响整个理查兹湾地区。

## 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	2019-02-20	2019-02-19	变动	幅度
沪铜主力收盘价	49,710	49,360	350	0.71%
SMM 现铜升贴水	-120	-115	-5	-
长江电解铜现货价	49,460	49,040	420	0.86%
江浙沪光亮铜价格	44,000	43,800	200	-
精废铜价差	5,460	5,240	220	4.20%

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	2019-02-20	2019-02-19	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,425.0	6,332.0	93.0	1.47%
LME 现货结算价	6,351.5	6,246.5	105.0	1.68%
LME 现货升贴水 (0-3)	23.00	25.00	-2.0	-8.00%
上海洋山铜溢价均值	62.5	64.0	-1.5	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	60.0	60.0	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	2019-02-20	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	139,500	100	63,225	45.3%
欧洲库存	19,425	500	10,000	51.5%
亚洲库存	15,200	0	5,750	37.8%
美洲库存	104,875	-400	47,475	45.27%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2019-02-20	2019-02-19	日变动	幅度
COMEX 铜库存	59,921	62,409	-2,488	-4.15%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

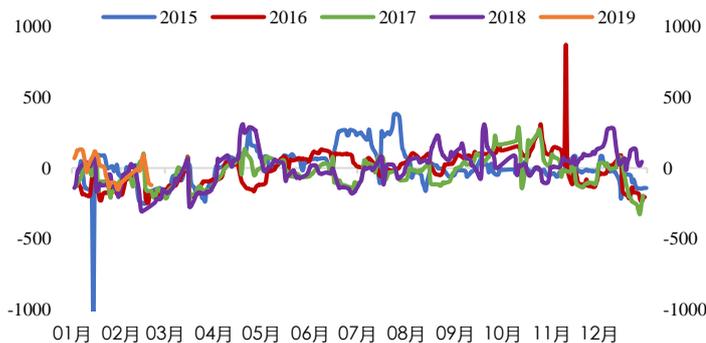
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2019-02-20	2019-02-19	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	111,759	110,122	1,637	1.49%
	2019-02-15	2019-02-01	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	207,118	142,727	64,391	45.11%

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



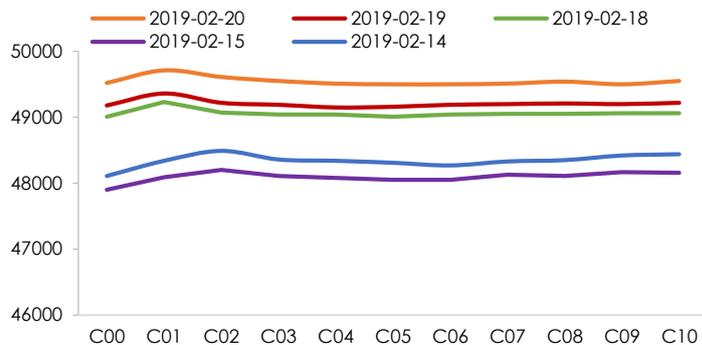
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

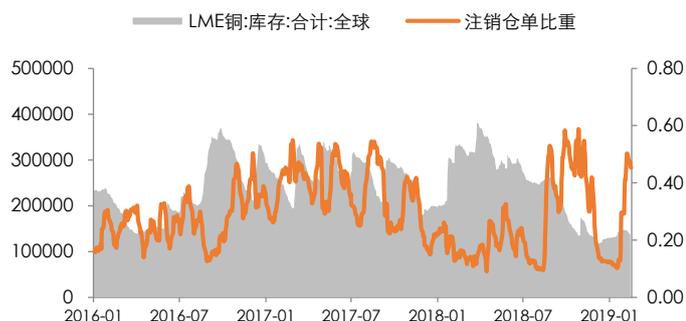
图 4: 沪铜期限结构



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	2019-02-20	2019-02-19	变动	幅度
沪铝主力收盘价	13,505	13,455	50	0.37%
上海物贸铝锭升贴水	-50	-60	10	-
长江电解铝现货价	13,400	13,360	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	2019-02-19	2019-02-18	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	1,857.0	1,854.0	3.0	0.16%
LME 现货结算价	1,833.5	1,822.5	11.0	0.60%
LME 现货升贴水 (0-3)	-27.0	-31.5	4.5	-14.29%
上海电解铝 CIF 均值(提单)	95.0	95.0	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	2019-02-20	2019-02-19	变动	幅度
河南均价 (元/吨)	2820.0	2820.0	0.0	-
山西均价 (元/吨)	2800.0	2800.0	0.0	-
贵阳均价 (元/吨)	2830.0	2830.0	0.0	-
澳大利亚 FOB (美元/吨)	380.0	380.0	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	2019-02-20	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,250,000	-5,725	572,050	45.8%
欧洲库存	375,100	-1,275	97,200	25.9%
亚洲库存	829,075	-4,450	451,000	54.4%
美洲库存	45,825	0	23,850	52.0%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2019-02-20	2019-02-19	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	536,580	538,133	-1,553	-0.29%
	2019-02-15	2019-02-01	变动	幅度
SHFE 铝库存总计	736,675	704,761	31,914	4.53%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

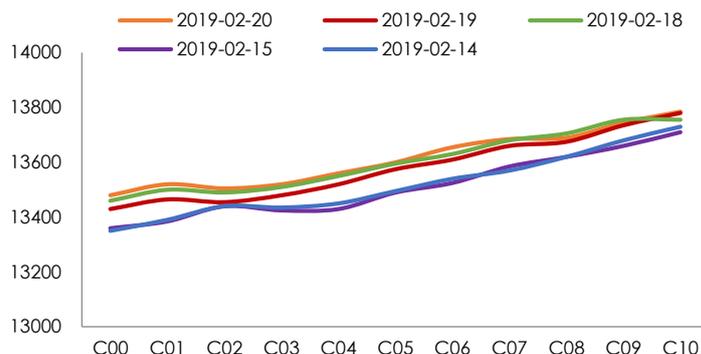
## 2.2 市场走势

图 1: 国内铝期现价格



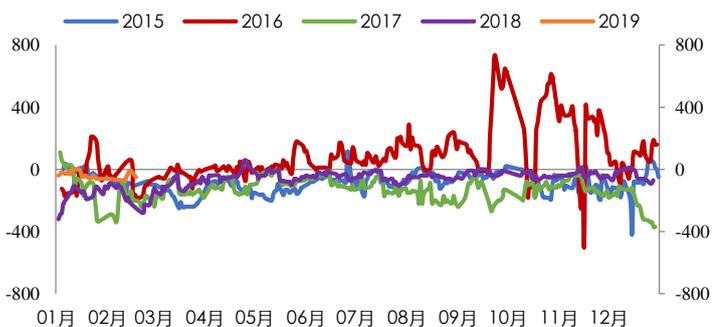
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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



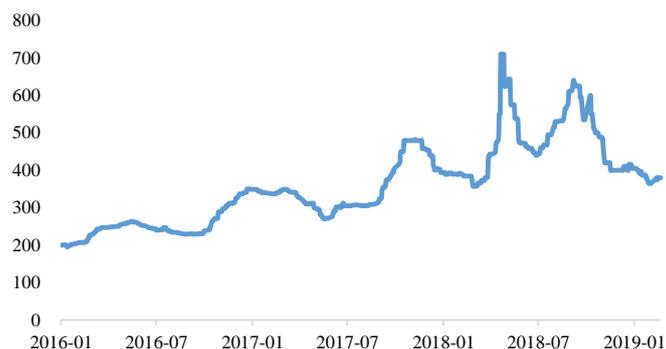
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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: 澳大利亚氧化铝 FOB 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。