

兴证期货·研发中心

2019年3月5日星期二

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：沪铜弱势调整。上海电解铜现货对当月合约报贴水 80 元/吨~升水 20 元/吨，LME 库存下滑 2675 吨，COMEX 库存下滑 573 吨。基本上，上周国家电网公布 2019 年电网投资计划 5126 亿元，同比 2018 年实际完成额增 4.84%，有望提振国内铜消费，叠加目前全球显性库存位于相对低位，铜价调整空间或有限，建议多单继续持有。仅供参考。

兴证点铝：隔夜沪铝走低，上海物贸铝锭升贴水为-40 元/吨。铝锭消费地库存增幅收窄，环比增加 1.1 万吨至 175.5 万吨。根据 SMM 统计，2019 年国内电解铝新增产能约为 284 万吨，云南其亚 80 万吨电解铝项目开始建设，预计年底投产 10 万吨，且政府给予其优惠电价近 0.25 元。消费端当前尚无明确趋势性动向，但市场对 3-5 月仍存一定利好预期。预计铝价延续震荡，仅供参考。

● 行业要闻

铜要闻：

1. **【江西铜业成为恒邦股份控股股东】**江西铜业(600362)3月4日晚公告，公司拟通过协议转让方式收购恒邦集团、王信恩、王家好、张吉学和高正林合计持有的恒邦股份(002237)2.73亿股人民币普通股股份，约占标的公司总股份的29.99%，转让价格为29.76亿元。本次交易完成后，江西铜业将持有恒邦股份29.99%股份，成为恒邦股份控股股东。恒邦集团主导产品及年生产能力：黄金50吨，白银1200吨，电解铜25万吨，硫酸140万吨，磷铵及各种复合肥料40万吨，润滑油系列产品6万吨，切削液1万吨，选矿药剂3万吨，各类耐腐蚀泵5000台，白酒2000吨，热电发电能力1.2万千瓦，供热能力340吨/小时。黄金采选配套能力5500吨/日，采选能力及黄金产量均居全国黄金行业前列。

铝要闻：

1. **【铝锭消费地库存增幅收窄】**3月4日，SMM统计国内电解铝社会库存(含SHFE仓单)：上海地区31.3万吨，无锡地区64.7万吨，杭州地区14.9万吨，巩义地区15.8万吨，南海地区36.7万吨，天津5.7万吨，临沂3.1万吨，重庆3.3万吨，消费地铝锭库存合计175.5万吨，较上周四增加1.1万吨。

2. **【1月份铝箔出口量同比增加18.67%】**2019年1月铝箔5个税则号合计出口量为11.35万吨，上月出口量10.93万吨，去年同期出口量9.56万吨，出口量环比增加3.85%，同比增18.67%。1月铝箔出口环比有增主因单零箔(税则号：76071190)及未轧制铝箔(税则号：76071900、76072000)较上月分别增0.32万吨、0.33万吨，而双零箔出口量环比12月下降0.23万吨。

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	2019-03-04	2019-03-01	变动	幅度
沪铜主力收盘价	50,010	50,500	-490	-0.97%
SMM 现铜升贴水	-30	-90	60	-
长江电解铜现货价	50,090	49,940	150	0.30%
江浙沪光亮铜价格	44,500	44,400	100	-
精废铜价差	5,590	5,540	50	0.90%

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	2019-03-04	2019-03-01	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,410.5	6,442.0	-31.5	-0.49%
LME 现货结算价	6,420.0	6,572.0	-152.0	-2.31%
LME 现货升贴水 (0-3)	53.00	47.00	6.0	12.77%
上海洋山铜溢价均值	55.5	55.5	0.0	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	55.5	55.5	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	2019-03-04	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	123,425	-2,675	96,600	78.3%
欧洲库存	18,650	0	12,625	67.7%
亚洲库存	15,950	-250	10,575	66.3%
美洲库存	88,825	-2,425	73,400	82.63%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

COMEX 铜库存	2019-03-04	2019-03-01	日变动	幅度
COMEX 铜库存	50,659	51,232	-573	-1.13%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

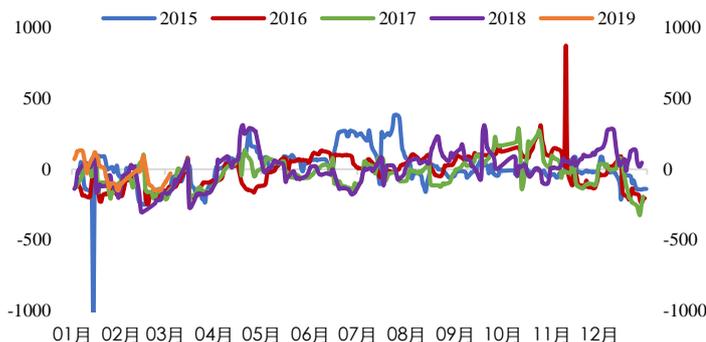
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2019-03-04	2019-03-01	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	124,962	124,089	873	0.70%
	2019-03-01	2019-02-22	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	227,049	217,794	9,255	4.25%

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



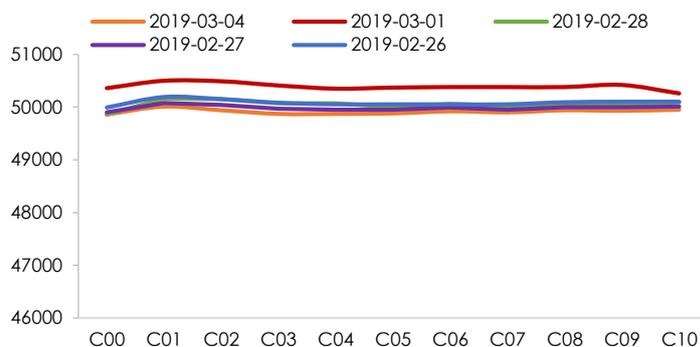
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

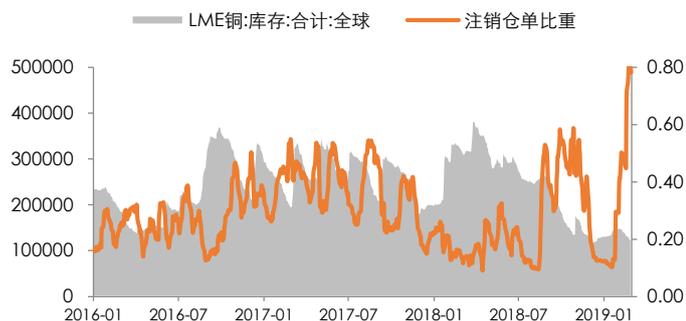
图 4: 沪铜期限结构



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	2019-03-04	2019-03-01	变动	幅度
沪铝主力收盘价	13,735	13,685	50	0.37%
上海物贸铝锭升贴水	-40	-40	0	-
长江电解铝现货价	13,620	13,560	60	0.44%

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	2019-03-04	2019-03-01	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	1,872.0	1,910.5	-38.5	-2.02%
LME 现货结算价	1,859.5	1,890.5	-31.0	-1.64%
LME 现货升贴水 (0-3)	-23.0	-21.3	-1.8	8.24%
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	2019-03-04	2019-03-01	变动	幅度
河南平均价 (元/吨)	2800.0	2800.0	0.0	-
山西平均价 (元/吨)	2800.0	2800.0	0.0	-
贵阳平均价 (元/吨)	2800.0	2800.0	0.0	-
澳大利亚 FOB (美元/吨)	390.0	390.0	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	2019-03-04	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,230,225	-2,725	567,575	46.1%
欧洲库存	365,050	-775	88,950	24.4%
亚洲库存	821,125	-1,825	456,100	55.5%
美洲库存	44,050	-125	22,525	51.1%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2019-03-04	2019-03-01	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	538,767	538,042	725	0.13%
	2019-03-01	2019-02-22	变动	幅度
SHFE 铝库存总计	747,012	736,680	10,332	1.40%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

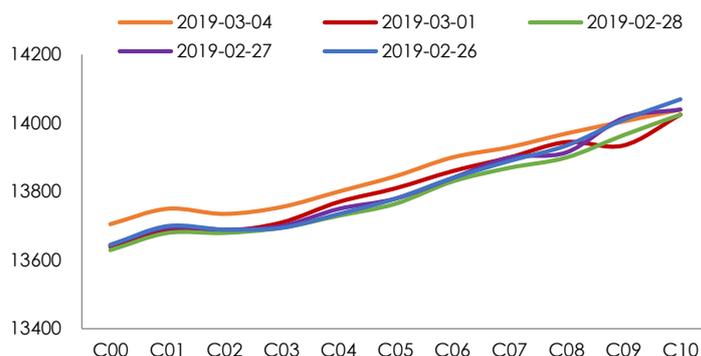
2.2 市场走势

图 1: 国内铝期现价格



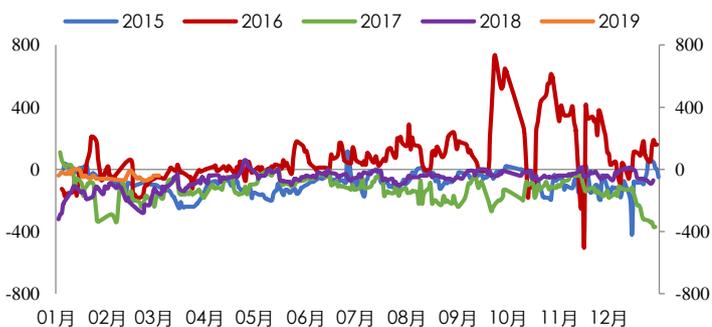
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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



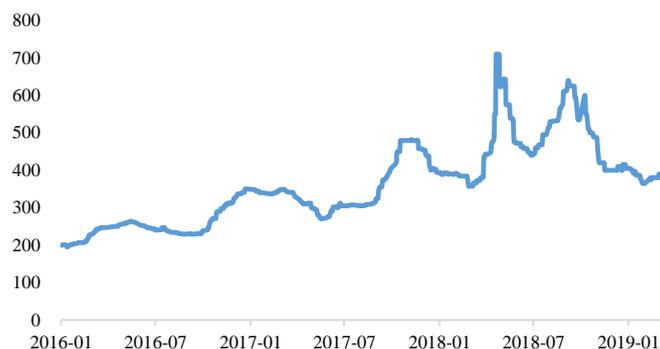
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。