

兴证期货·研发中心

2019 年 3 月 6 日星期三

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：夜盘沪铜弱势调整。受增值税降低税率消息刺激，上海电解铜现货对当月合约报升水 50 元/吨~升水 190 元/吨。LME 库存下滑 4825 吨，COMEX 库存下滑 457 吨。两会期间，政府强调积极财政政策要加力提效，后期可能出台更多基建刺激项目，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：隔夜沪铝震荡运行，上海物贸铝锭升贴水为-30 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。降税预期吸引资金买近抛远，远月合约承压。成本端，北方矿石价格继续松动，氧化铝价格延续下跌。当前电解铝减产和投产同时进行，运行产能相对稳定，预计铝价延续震荡，仅供参考。

● **行业要闻**

铜要闻：

1. **【SMM 华东地区铜杆加工费】**据 SMM 调研数据显示，2 月华东地区 8mm 电工用铜杆加工费报 600-750 元/吨，漆包线用杆报 750-900 元/吨，较上月持平。

铝要闻：

1. **【内蒙古通顺铝业 11 万吨产能全面关停】**内蒙古通顺铝业股份有限公司最后一条 240kA 预焙电解铝生产线已于 2019 年 2 月 28 日晚九点三十分全面关停，涉及产能 11.5 万吨/年。内蒙古通顺产能置换给白音华。

2. **【河南郑州地区预焙阳极仍处停产状态】**据 SMM 调研了解，全国两会期间环保巡查更加严格，河南郑州地区预焙阳极仍处停产状态，当地相关企业预计受此影响，3 月 15 日取暖季结束后仍难复产。

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	2019-03-05	2019-03-04	变动	幅度
沪铜主力收盘价	49,880	50,010	-130	-0.26%
SMM 现铜升贴水	120	-30	150	-
长江电解铜现货价	50,330	50,090	240	0.48%
江浙沪光亮铜价格	44,500	44,500	0	-
精废铜价差	5,830	5,590	240	4.29%

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	2019-03-05	2019-03-04	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,483.0	6,410.5	72.5	1.13%
LME 现货结算价	6,553.5	6,420.0	133.5	2.08%
LME 现货升贴水 (0-3)	70.00	53.00	17.0	32.08%
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	2019-03-05	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	118,600	-4,825	91,775	77.4%
欧洲库存	16,000	-2,650	9,975	62.3%
亚洲库存	15,775	-175	10,400	65.9%
美洲库存	86,825	-2,000	71,400	82.23%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2019-03-05	2019-03-04	日变动	幅度
COMEX 铜库存	50,202	50,659	-457	-0.91%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

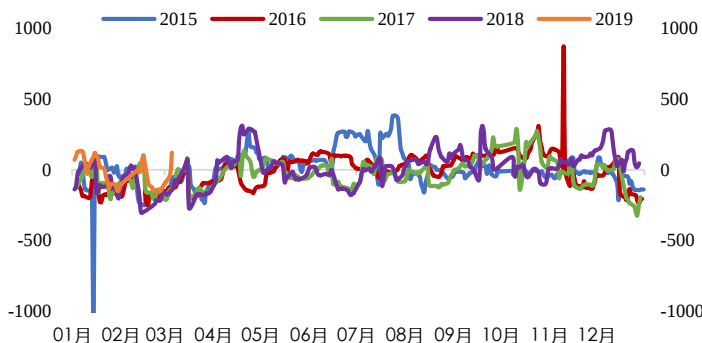
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2019-03-05	2019-03-04	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	125,688	124,962	726	0.58%
	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



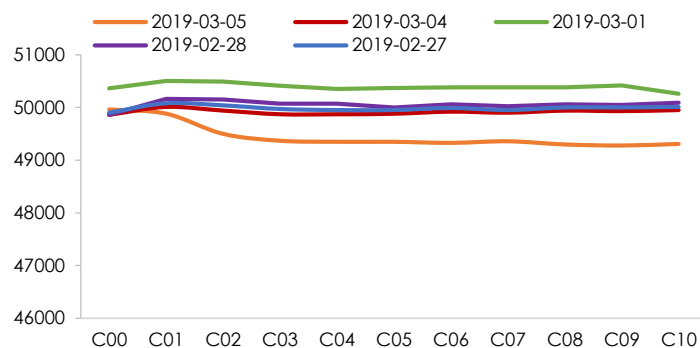
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

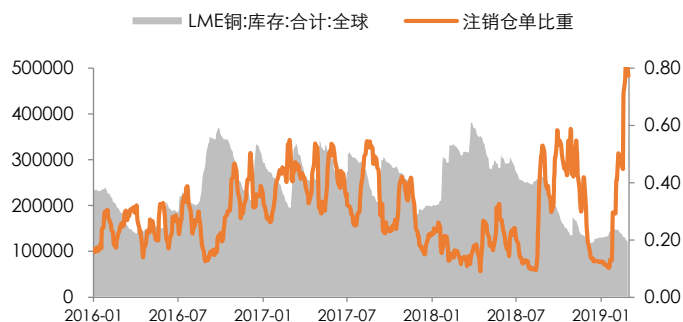
图 4: 沪铜期限结构



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

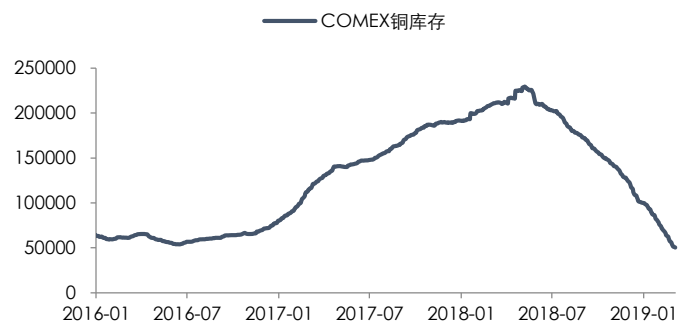
1.3 全球铜库存情况

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	2019-03-05	2019-03-04	变动	幅度
沪铝主力收盘价	13,570	13,735	-165	-1.20%
上海物贸铝锭升贴水	-30	-40	10	-
长江电解铝现货价	13,710	13,620	90	0.66%

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	2019-03-05	2019-03-04	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	1,871.0	1,872.0	-1.0	-0.05%
LME 现货结算价	1,868.5	1,859.5	9.0	0.48%
LME 现货升贴水 (0-3)	-24.8	-23.0	-1.8	7.61%
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	2019-03-05	2019-03-04	变动	幅度
河南平均价 (元/吨)	2795.0	2800.0	-5.0	-
山西平均价 (元/吨)	2780.0	2800.0	-20.0	-
贵阳平均价 (元/吨)	2785.0	2800.0	-15.0	-
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	2019-03-05	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,233,150	2,925	576,475	46.7%
欧洲库存	364,800	-250	103,700	28.4%
亚洲库存	824,300	3,175	450,250	54.6%
美洲库存	44,050	0	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)

	2019-03-05	2019-03-04	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	539,313	538,767	546	0.10%
	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

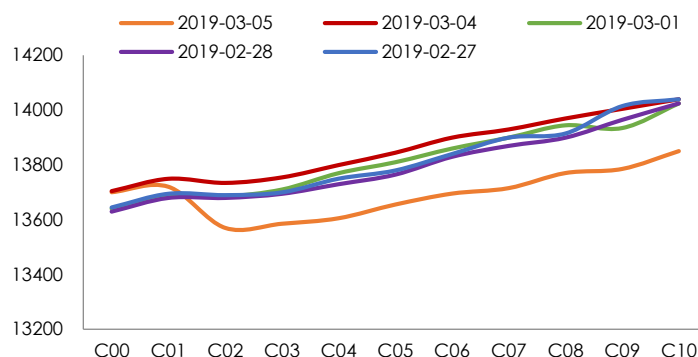
2.2 市场走势

图 1: 国内铝期现价格



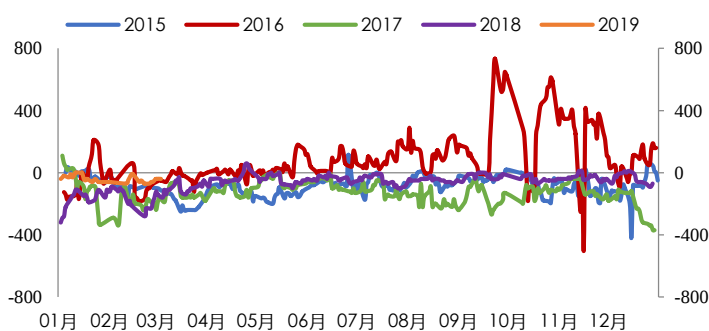
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 沪铝期限价格



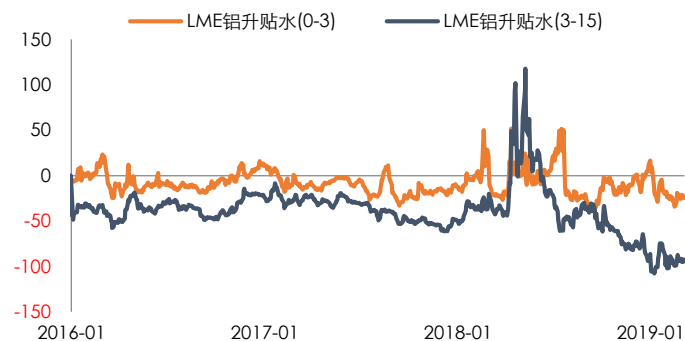
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 上海物贸铝锭升贴水



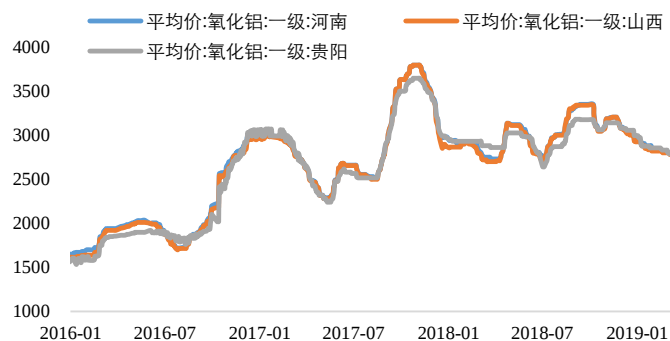
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

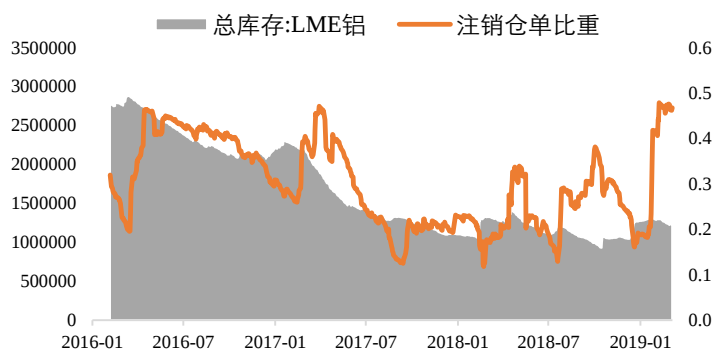
图 6：澳大利亚氧化铝 FOB 价格（美元/吨）



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。