兴证期货.研发中心
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

2019 年 3 月 14 日星期四

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 40 元/吨~升水 70 元/吨，LME 库存下滑 950 吨，COMEX 库存下滑 293 吨。加工费 TC 逐步下滑至 74.5 美元/吨，铜精矿相对紧缺的预期逐步兑现。库存方面，海外交易所库存持续下滑，当前全球显性库存低于去年同期 35 万吨左右。我们认为铜价调整空间有限，建议多单持有。仅供参考。

兴证点铝：隔夜内外盘铝价均走强，海德鲁旗下位于德国的 Nuess 铝厂的屋顶构造受到破坏，铝产量可能减少 1 万至 2 万吨，该消息对铝价有所提振。当前国内电解铝减产和投产同时进行，运行产能相对稳定，消费地铝锭库存春节后首次出现下降拐点，环比下降 0.9 万吨至 174.0 万吨。消费端数据显示，铝板带 2 月份开工率 55%，订单环比回暖，同比无明显增量；北方型材企业订单同比持平稍差，预计今年 3 月份型材开工率同比持平或稍弱；板带订单环比回暖，但目前同比无明显增量；铝箔订单同比去年有所上涨，空调箔进入旺季，但是不及去年旺季力度。需持续关注需求复苏速度，预计铝价呈现震荡上行，但成本下移限制铝价反弹高度，仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

1.【全国充电桩累计保有量 86.6 万台，同比增长 76.8%】据中国电动充电基础设施促进联盟发布的 2019 年 2 月充电桩运营数据显示，截至 2019 年 2 月，全国公共充电桩和私人充电桩总计保有量为 86.6 万台，同比增长 76.8%。从充电量来看，2019 年 2 月全国充电总电量约 3.12 亿 kWh。

铝要闻：

1.【挪威海德鲁旗下德国 Neuss 铝厂发生意外，产量受影响】据外电 3 月 13 日消息，挪威海德鲁 (Norsk Hydro ASA) 周三表示，旗下位于德国的 Nuess 铝厂的屋顶构造受到破坏，铝产量受到影响。该公司表示，Neuss 厂铝产量可能减少 10,000-20,000 吨。挪威海德鲁表示，Neuss 生产中断的财务影响预计有限，预计向客户的交付不会受影响。

2.【俄铝拟于三月底启动 Boguchansk 冶炼厂第二条生产线】俄罗斯铝业联合公司（Rusal）周二表示，公司计划于 3 月底启动位于 Siberia 的 Boguchansk 铝冶炼厂的第二条生产线。去年 4 月俄铝披露被美国制裁的消息。美国财政部在今年 1 月宣布，解除对俄铝制裁。俄铝此前表示计划将该冶炼厂的铝产能从每年 149,000 吨提高至每年 298,000 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	2019-03-13	2019-03-12	变动	幅度
沪铜主力收盘价	49,340	49,450	-110	-0.22%
SMM 现铜升贴水	15	-5	20	-
长江电解铜现货价	49,990	49,820	170	0.34%
江浙沪光亮铜价格	44,600	44,500	100	-
精废铜价差	5,390	5,320	70	1.32%

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	2019-03-13	2019-03-12	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,466.0	6,468.0	-2.0	-0.03%
LME 现货结算价	6,529.0	6,510.0	19.0	0.29%
LME 现货升贴水（0-3）	29.00	26.00	3.0	11.54%
上海洋山铜溢价均值	56.5	56.5	0.0	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	55.0	50.0	5.0	-

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	2019-03-13	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	111,775	-950	80,350	71.9%
欧洲库存	13,100	0	5,050	38.5%
亚洲库存	18,625	275	6,075	32.6%
美洲库存	80,050	-1,225	69,225	86.48%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 4：COMEX 铜库存（单位：吨）

	2019-03-13	2019-03-12	日变动	幅度
COMEX 铜库存	46,547	46,840	-293	-0.63%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

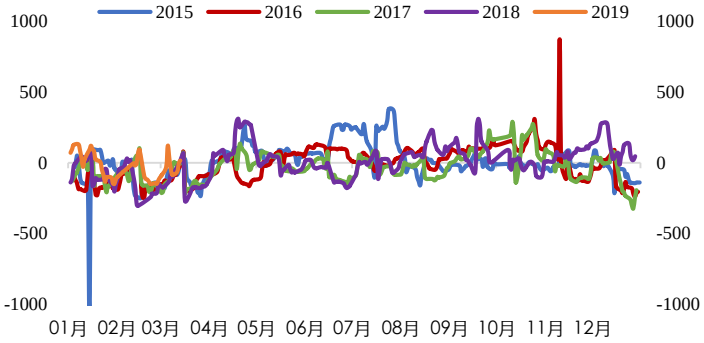
表 5：SHFE 铜仓单日报（单位：吨）

	2019-03-13	2019-03-12	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	146,028	135,718	10,310	7.60%
	2019-03-08	2019-03-01	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	236,169	227,049	9,120	4.02%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

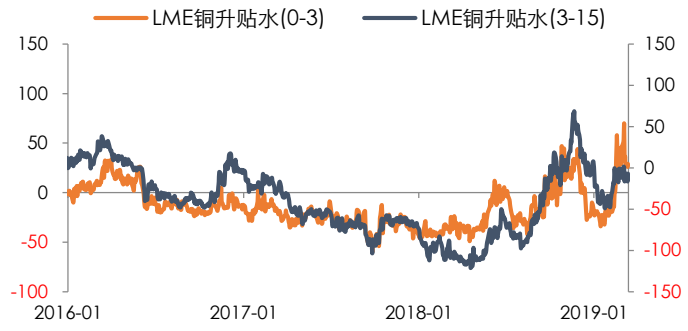
1.2 市场走势

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

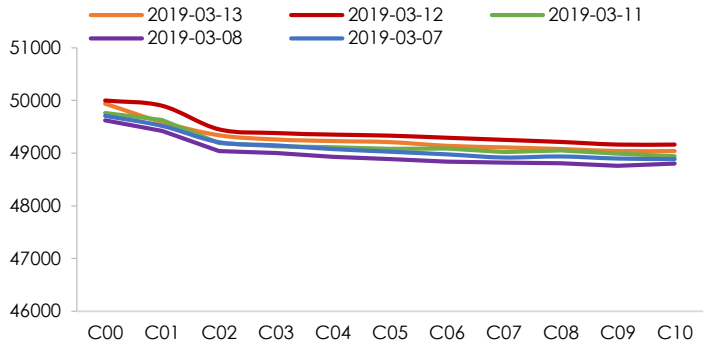


数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：国内进口铜溢价

数据来源：Wind，兴证期货研发部

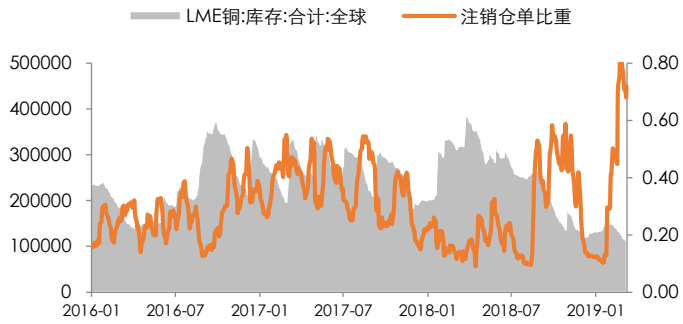
图 4：沪铜期限结构



数据来源：Wind，兴证期货研发部

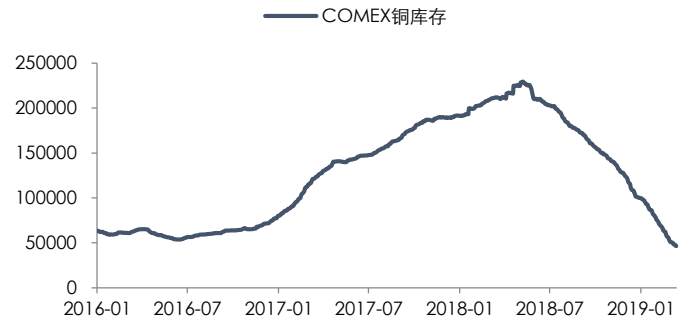
1.3 全球铜库存情况

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	2019-03-13	2019-03-12	变动	幅度
沪铝主力收盘价	13,605	13,535	70	0.52%
上海物贸铝锭升贴水	-20	-30	10	-
长江电解铝现货价	13,740	13,690	50	0.37%

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	2019-03-13	2019-03-12	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	1,903.5	1,877.5	26.0	1.38%
LME 现货结算价	1,873.0	1,851.0	22.0	1.19%
LME 现货升贴水（0-3）	-24.0	-25.5	1.5	-5.88%
上海电解铝 CIF 均值(提单)	110.0	110.0	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	2019-03-13	2019-03-12	变动	幅度
河南平均价（元/吨）	2775.0	2775.0	0.0	-
山西平均价（元/吨）	2750.0	2750.0	0.0	-
贵阳平均价（元/吨）	2775.0	2775.0	0.0	-
澳大利亚 FOB（美元/吨）	398.0	398.0	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	2019-03-13	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,198,375	-7,350	545,725	45.5%
欧洲库存	359,800	-1,675	109,700	30.5%
亚洲库存	795,875	-5,425	414,475	52.1%
美洲库存	42,700	-250	21,550	50.5%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

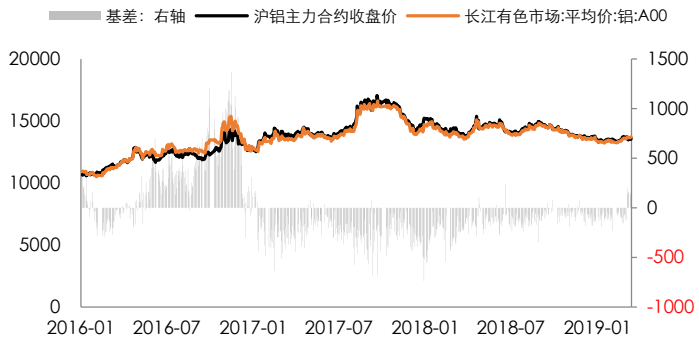
表 5：SHFE 铝仓单日报（单位：吨）

	2019-03-13	2019-03-12	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	537,610	537,853	-243	-0.05%
	2019-03-08	2019-03-01	变动	幅度
SHFE 铝库存总计	739,565	747,012	-7,447	-1.00%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

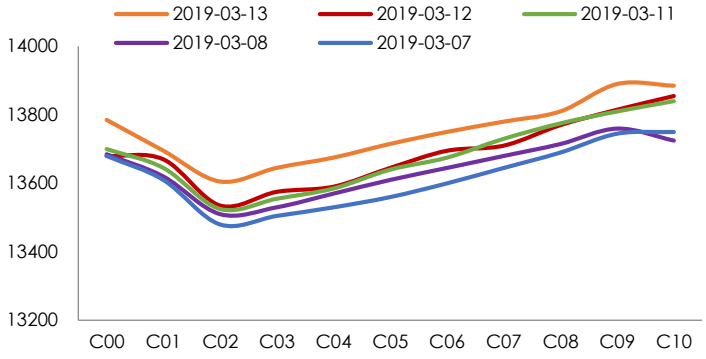
2.2 市场走势

图 1：国内铝期现价格



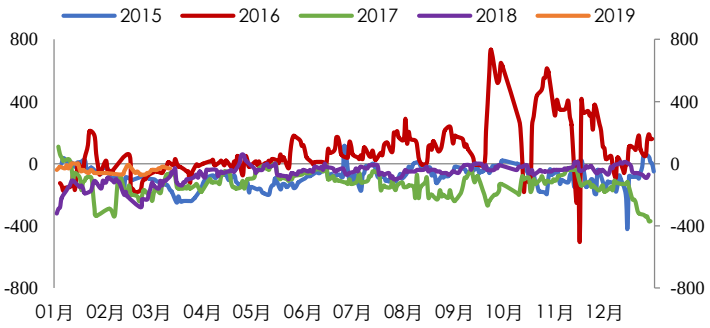
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：沪铝期限价格



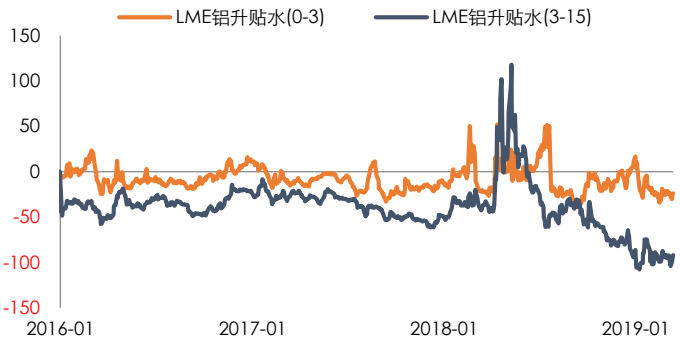
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：上海物贸铝锭升贴水



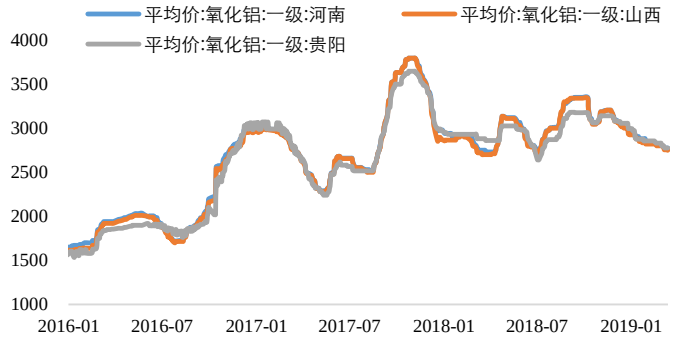
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：LME 铝升贴水



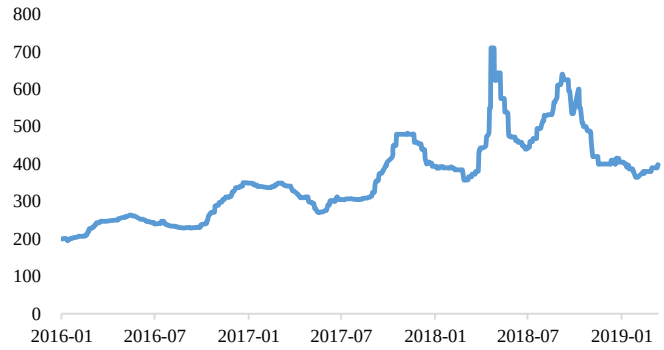
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 5：国内氧化铝价格（元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

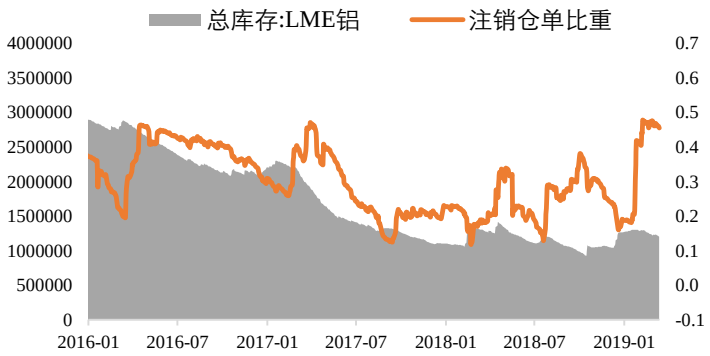
图 6：澳大利亚氧化铝 FOB 价格（美元/吨）



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。