

兴证期货·研发中心

2019 年 3 月 27 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: 夜盘沪铜小幅震荡。LME 库存下滑 1525 吨, COMEX 库存下滑 441 吨。基本面上, MMG 发布公告, 旗下 Las Bambas 矿山 (2018 年产量 38.5 万吨), 受秘鲁 Fuerabamba 社区居民举行的抗议活动影响, 本周矿山产量可能有一定损失, 铜精矿 TC 连续下滑至 70 美元附近, 矿端相对紧缺预期逐步兑现, 叠加近期矿山干扰事件频发, 供应端长期支撑矿价趋势难以改变。我们认为铜价调整幅度有限, 等待布局多单机会。仅供参考。

兴证点铝: 隔夜沪铝震荡运行, 电解铝下游消费转好, 全国铝锭库存环比下降 4.4 万吨至 169.0 万吨。2019 年 2 月中国氧化铝出口 3443 吨, 同比下滑 10.5%, 环比减少 13.9 万吨。2019 年 2 月中国氧化铝净进口 4.7 万吨, 近 9 个月以来氧化铝净进口量首次转正: 2 月中国氧化铝出口 3443 吨, 同比下滑 10.5%, 环比减少 13.9 万吨; 2 月氧化铝进口 5 万吨, 同比下滑 47.2%。目前需持续关注下游消费复苏速度, 预计铝价呈现震荡上行, 但成本下移或限制铝价反弹高度, 仅供参考。

● 行业要闻

铜要闻：

1. 【五矿资源秘鲁 Las Bambas 矿山销售受阻】五矿资源发布公告，在秘鲁 Las Bambas 矿山入口附近，Fuerabamba 社区居民举行的抗议活动目前阻断了人员和矿山物流的进出。矿山生产仍在继续，但由于人员和物资供应进入矿山受阻，预期生产将于本周后期逐步受到影响。因此，将对销售合同宣布不可抗力。公告称公司将继续与 Fuerabamba 和社区代表及当局积极对话，寻求安全和平的解决方案。

铝要闻：

1. 【2 月份铝箔出口量同比略增 0.7%】2019 年 2 月铝箔 5 个税则号合计出口量为 8.76 万吨，上月出口量 11.35 万吨，去年同期出口量 8.69 万吨，出口量同比略增 0.7%，环比降幅 22.8%。其中，2 月份 5 个税则号的铝箔产品出口量环比均降。

2. 【郑州巩义地区碳素企业有望月底复产】据 SMM 调研，两会过后郑州巩义地区的碳素企业或将于本月底复产预焙阳极，当地政府正在与环保部门商议过程中。

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	2019-03-26	2019-03-25	变动	幅度
沪铜主力收盘价	48,230	48,120	110	0.23%
SMM 现铜升贴水	1,040	1,070	-30	-
长江电解铜现货价	49,280	49,390	-110	-0.22%
江浙沪光亮铜价格	44,100	44,200	-100	-
精废铜价差	5,180	5,190	-10	-0.19%

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	2019-03-26	2019-03-25	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,351.5	6,335.0	16.5	0.26%
LME 现货结算价	6,361.0	6,328.0	33.0	0.52%
LME 现货升贴水 (0-3)	7.50	-3.00	10.5	-350.00%
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)	56.0	56.0	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	2019-03-26	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	172,275	-1,525	29,625	17.2%
欧洲库存	48,075	0	3,475	7.2%
亚洲库存	64,500	50	5,375	8.3%
美洲库存	59,700	-1,575	20,775	34.80%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2019-03-26	2019-03-25	日变动	幅度
COMEX 铜库存	41,580	42,021	-441	-1.06%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

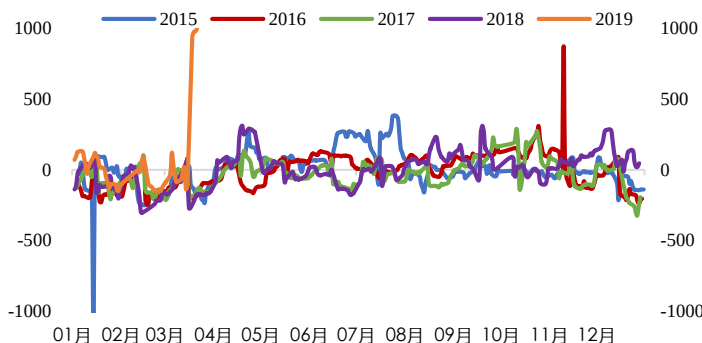
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2019-03-26	2019-03-25	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	185,996	185,995	1	0.00%
	2019-03-22	2019-03-15	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	259,172	264,601	-5,429	-2.05%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

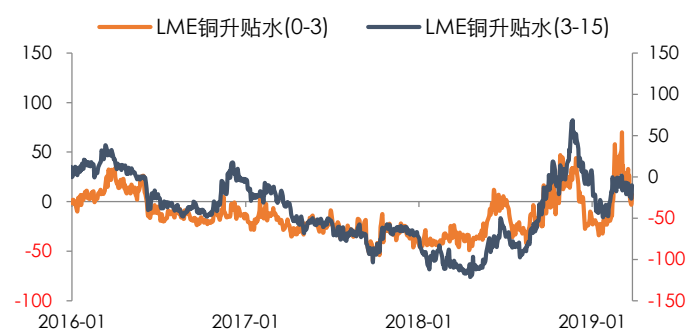
1.2 市场走势

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



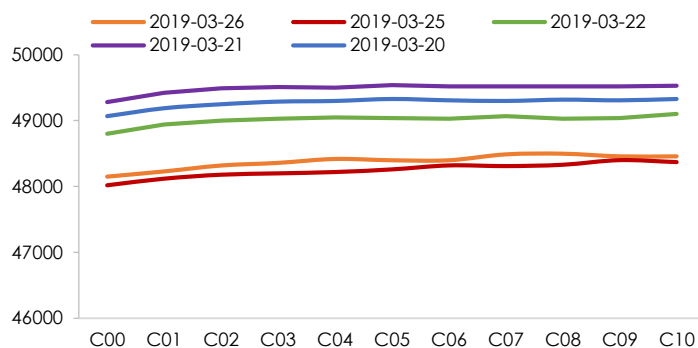
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

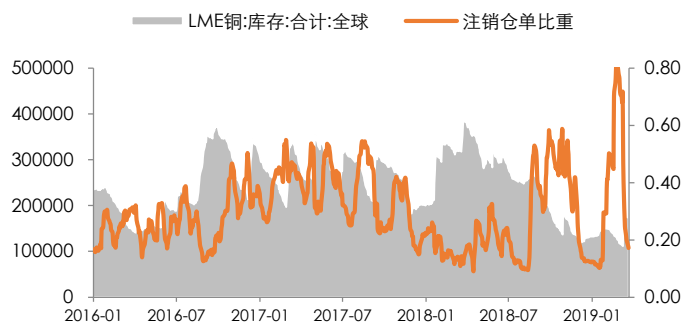
图 4: 沪铜期限结构



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

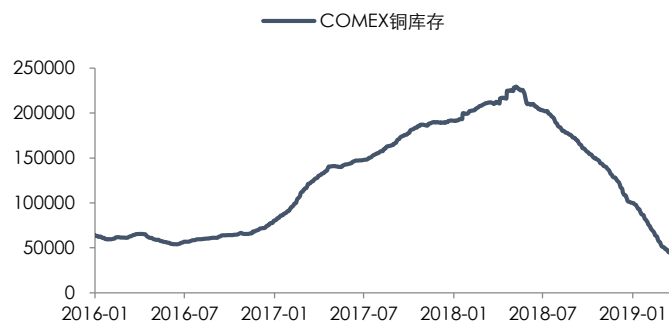
1.3 全球铜库存情况

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	2019-03-26	2019-03-25	变动	幅度
沪铝主力收盘价	13,630	13,645	-15	-0.11%
上海物贸铝锭升贴水	330	320	10	-
长江电解铝现货价	13,960	13,980	-20	-0.14%

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	2019-03-26	2019-03-25	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	1,902.0	1,885.0	17.0	0.90%
LME 现货结算价	1,849.5	1,856.0	-6.5	-0.35%
LME 现货升贴水 (0-3)	-23.5	-29.0	5.5	-18.97%
上海电解铝 CIF 均值(提单)	115.0	110.0	5.0	-

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	2019-03-26	2019-03-25	变动	幅度
河南平均价 (元/吨)	2715.0	2725.0	-10.0	-
山西平均价 (元/吨)	2705.0	2705.0	0.0	-
贵阳平均价 (元/吨)	2720.0	2720.0	0.0	-
澳大利亚 FOB (美元/吨)	406.0	406.0	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	2019-03-26	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,149,725	-5,725	422,025	36.7%
欧洲库存	344,375	-1,725	105,025	30.5%
亚洲库存	765,325	-4,000	298,125	39.0%
美洲库存	40,025	0	18,875	47.2%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2019-03-26	2019-03-25	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	520,478	531,458	-10,980	-2.07%
	2019-03-22	2019-03-15	变动	幅度
SHFE 铝库存总计	741,757	739,058	2,699	0.37%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

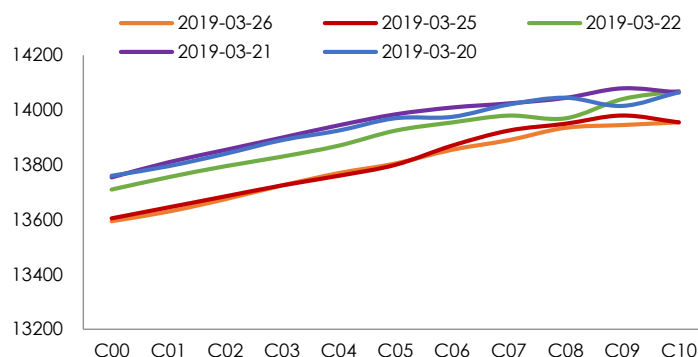
2.2 市场走势

图 1: 国内铝期现价格



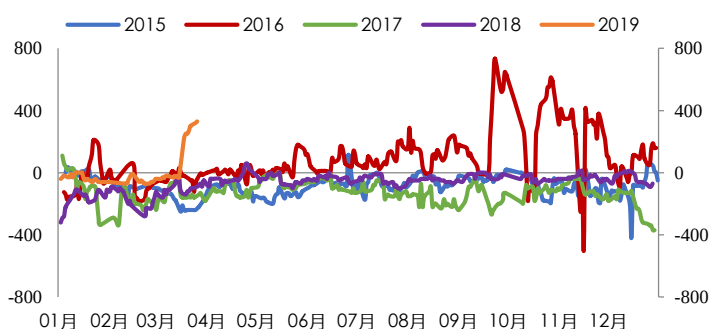
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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



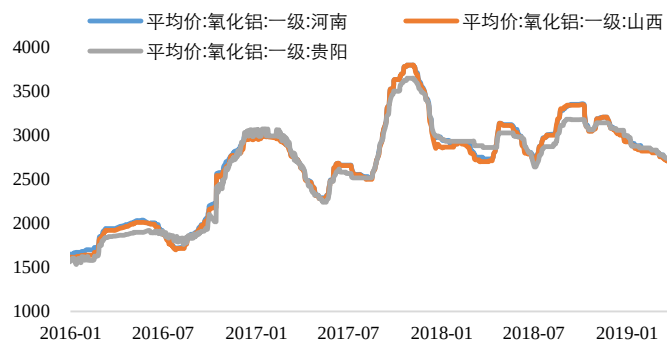
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

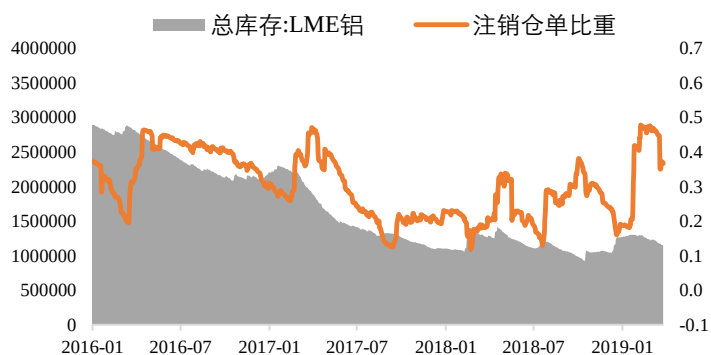
图 6：澳大利亚氧化铝 FOB 价格（美元/吨）



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。