

兴证期货·研发中心

2019 年 4 月 3 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@xzsfutures.com

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点铜：沪铜弱势震荡。上海电解铜现货对当月合约报贴水 10 元/吨~升水 120 元/吨，LME 库存下滑 1100 吨，COMEX 库存下滑 289 吨。需求端，国内 3 月制造业 PMI 超预期超回升至荣枯线上方，提振铜消费。供应端，TC 连续下滑至 70 美元/吨，逐步兑现铜矿相对紧缺预期，后期精铜供应压力有望得到缓解。综上，我们认为铜价短期调整之后，有望重回强势。仅供参考。

兴证点铝：隔夜沪铝偏弱震荡，俄铝宣布已经恢复向美国市场的铝供应，市场对此消息基本消化。全国铝锭库存环比下降 1 万吨至 166.8 万吨，3 月下旬因增值税降税影响去库存较为明显，4 月去库降幅能否维持需靠消费转暖带动。成本端，河南、山西、贵州氧化铝价格均下跌约 30 元/吨；山东魏桥下调 4 月预焙阳极基础采购价至 3030 元/吨，下调幅度为 190 元/吨。预计铝价呈现震荡上行，但成本下行或限制反弹高度，仅供参考。

● 行业要闻

铜要闻：

1. 【三菱公司预计上半年铜产量同比减少 1.4%】4 月 1 日消息，日本第三大铜冶炼商三菱公司(Mitsubishi Materials Corp)周一称，4-9 月计划生产精炼铜 179,742 吨，较上年同期减少 1.4%。该公司在声明中称，预计 Naoshima 炼厂和日本西部的精炼厂的产量将减少 2%；东京北部的 Onahama 炼厂产量将保持稳定。
2. 【住友商事计划 2019/20 财年将精炼铜产出削减 7.7%】4 月 1 日消息，日本第二大铜冶炼商住友商事(Sumitomo Metal Mining Co Ltd)称，2019/20 财年计划生产精炼铜 42 万吨，同比减少 7.7%。该公司发言人称，产量减少的原因是计划在 10 月末对旗下一炼厂进行为期 35 天的检修。
3. 【秘鲁政府提出结束紧急状态 以结束 Bambas 铜矿交通被封锁局面】秘鲁总理 Salvador del Solar 周一称，该国政府可以宣布取消针对土著社区 Fuerabamba 的紧急状态命令，前提是这些土著社区的居民解除对 Bambas 铜矿交通的封锁。依照政府的紧急状态令，警方可以在当地使用武力来清理路障等恢复社会秩序的行为。

铝要闻：

1. 【山东魏桥调整其 4 月预焙阳极基础采购价至 3030 元/吨】据 SMM 了解，2019 年 4 月魏桥预焙阳极基础采购价原定下调 190 元/吨，今早与碳素企业重新协商，现定较 3 月下调 150 元/吨，现汇价 3030 元/吨。
2. 【俄铝恢复向美国市场的铝供应】外电 4 月 1 日消息，俄罗斯铝业 (Rusal) 首席执行官 Evgenii Nikitin 称，俄铝已经恢复向美国市场的铝供应，以重新夺回市场份额。去年 4 月，美国财政部对 38 个俄罗斯个人及实体发起制裁，涉及俄铝、俄镍两家巨头的主要股东。1 月 28 日，俄铝公告称，已被美国财政部从制裁名单中剔除。
(文华)
3. 【海德鲁挪威铝厂遭遇电力中断事故】海德鲁(Norsk Hydro)官网发表声明称，其位于挪威 Karmøy 的电解铝厂于欧洲中部时间 4 月 1 日凌晨 3:50 遭遇电力中断事故，该厂电解铝产能约 27 万吨，其中 7.5 万吨来自于 Karmøy 技术试点，该试点并未受到电力中断影响。目前供电仅恢复部分电力供应，事故原因未明，尚在全力调查抢修中。

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	2019-04-02	2019-04-01	变动	幅度
沪铜主力收盘价	49,270	49,460	-190	-0.38%
SMM 现铜升贴水	55	25	30	-
长江电解铜现货价	49,250	49,300	-50	-0.10%
江浙沪光亮铜价格	44,700	44,800	-100	-
精废铜价差	4,550	4,500	50	1.11%

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	2019-04-02	2019-04-01	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,432.5	6,461.0	-28.5	-0.44%
LME 现货结算价	6,431.0	6,498.0	-67.0	-1.03%
LME 现货升贴水 (0-3)	-13.00	-6.00	-7.0	116.67%
上海洋山铜溢价均值	54.0	54.0	0.0	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	55.0	56.0	-1.0	-

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	2019-04-02	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	167,425	-1,100	24,050	14.4%
欧洲库存	48,325	0	3,475	7.2%
亚洲库存	65,900	100	5,375	8.2%
美洲库存	53,200	-1,200	15,200	28.57%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2019-04-02	2019-04-01	日变动	幅度
COMEX 铜库存	38,441	38,730	-289	-0.75%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

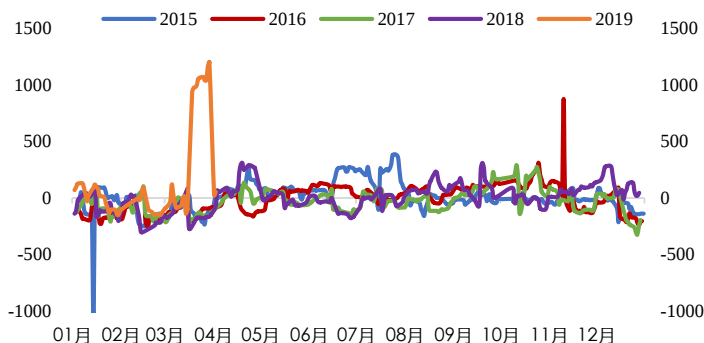
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2019-04-02	2019-04-01	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	178,207	182,830	-4,623	-2.53%
	2019-03-29	2019-03-22	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	261,412	259,172	2,240	0.86%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

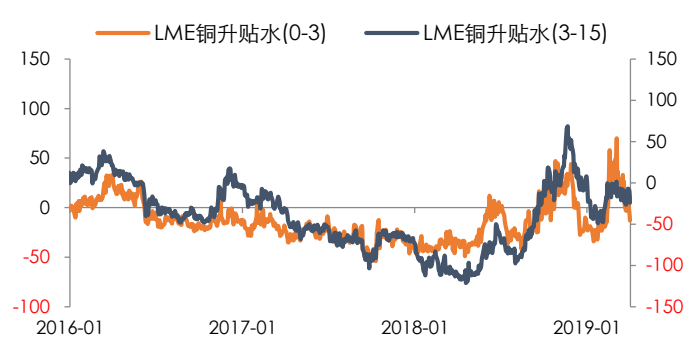
1.2 市场走势

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



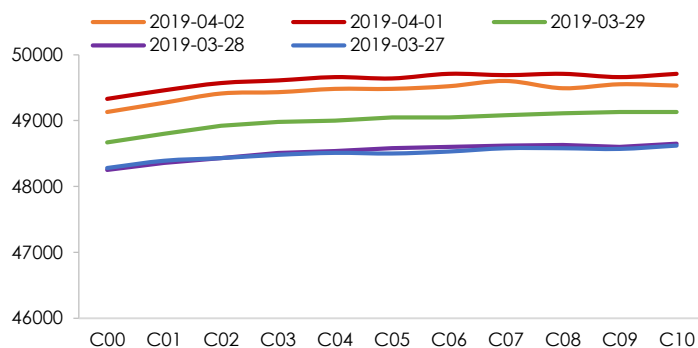
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

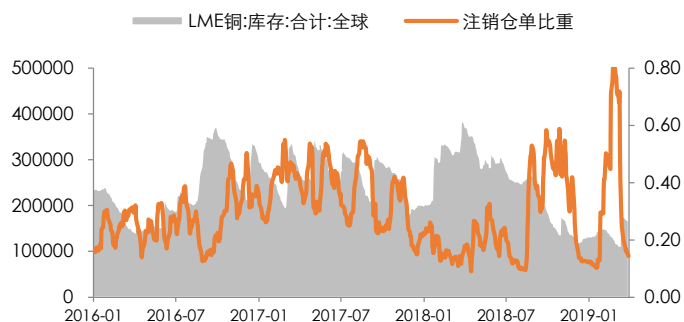
图 4: 沪铜期限结构



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

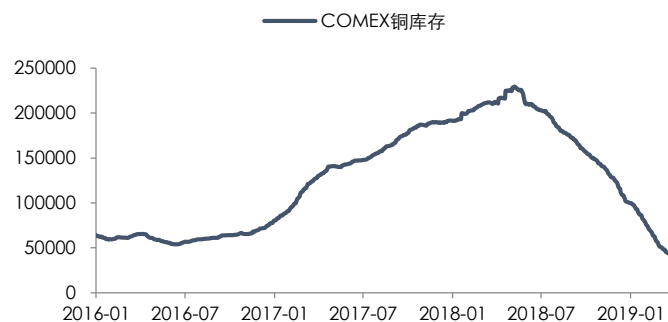
1.3 全球铜库存情况

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	2019-04-02	2019-04-01	变动	幅度
沪铝主力收盘价	13,770	13,870	-100	-0.72%
上海物贸铝锭升贴水	-10	-20	10	-
长江电解铝现货价	13,760	13,730	30	0.22%

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	2019-04-02	2019-04-01	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	1,883.5	1,892.0	-8.5	-0.45%
LME 现货结算价	1,858.0	1,888.0	-30.0	-1.59%
LME 现货升贴水 (0-3)	-26.5	-23.0	-3.5	15.22%
上海电解铝 CIF 均值(提单)	110.0	115.0	-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	2019-04-02	2019-04-01	变动	幅度
河南平均价 (元/吨)	2670.0	2705.0	-35.0	-
山西平均价 (元/吨)	2675.0	2705.0	-30.0	-
贵阳平均价 (元/吨)	2690.0	2720.0	-30.0	-
澳大利亚 FOB (美元/吨)	418.0	418.0	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	2019-04-02	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,115,000	-7,825	391,650	35.1%
欧洲库存	336,075	-2,500	96,725	28.8%
亚洲库存	739,700	-5,150	276,850	37.4%
美洲库存	39,225	-175	18,075	46.1%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2019-04-02	2019-04-01	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	495,096	497,725	-2,629	-0.53%
	2019-03-29	2019-03-22	变动	幅度
SHFE 铝库存总计	734,990	741,757	-6,767	-0.91%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

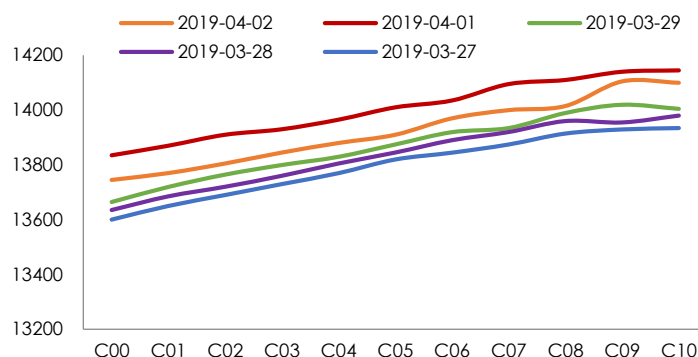
2.2 市场走势

图 1: 国内铝期现价格



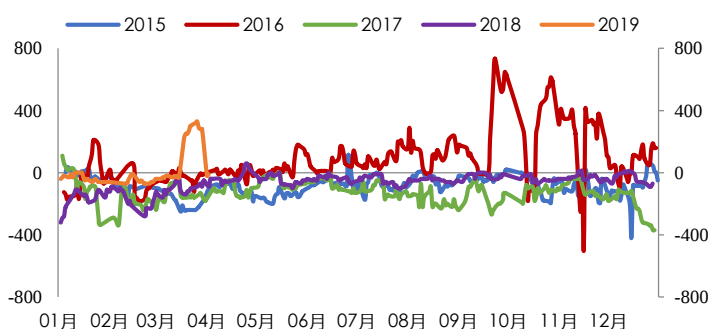
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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



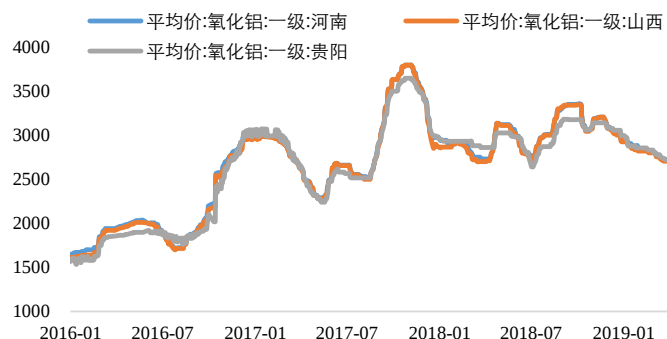
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

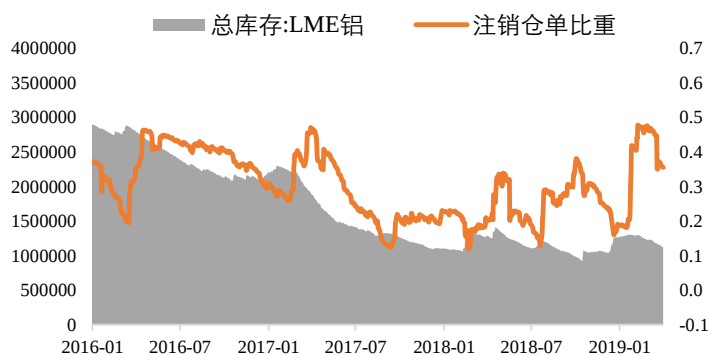
图 6：澳大利亚氧化铝 FOB 价格（美元/吨）



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。