



兴证期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO., LTD.

日报报告

全球商品研究 · 有色金属

兴证期货·研发产品系列

兴证期货·研发中心

2019 年 4 月 4 日星期四

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

兴证点铝：隔夜沪铝震荡运行，海德鲁旗下 Karmøy 电解铝厂因电力中断事故，有 45 台槽暂时关闭，影响年产能约 2.7 万吨。国内方面，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、山西氧化铝价格均下跌至 2670 元/吨附近；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

铝要闻：

1. 【海德鲁官网更新 Karmøy 铝厂电力中断事故进展】海德鲁发表声明称，此事故影响其中一条年产能 19.5 万吨的生产线，共计 288 台电解槽，有 45 台槽暂时关闭以维持生产稳定运行，影响年产能 2.7 万吨，约占 Karmøy 铝厂总产能的 10%，目前事故原因尚未查明，损失暂不能估计。
2. 【中铝山西新材料公司 28 万吨炭素项目 3 号焙烧炉投入运行】日前，从中铝山西新材料炭素事业部传来喜讯，中铝山西新材料公司 28 万吨挖潜改造项目 3 号焙烧炉经过长达 150 天的烘炉，正式投入运行。该焙烧炉创新采用带负荷烘炉方式，在完成了 56 个炉室烘炉的同时，焙烧块产量达 1 万余吨。

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	2019-04-03	2019-04-02	变动	幅度
沪铜主力收盘价	49,510	49,270	240	0.49%
SMM 现铜升贴水	110	55	55	-
长江电解铜现货价	49,250	49,250	0	0.00%
江浙沪光亮铜价格	44,700	44,700	0	-
精废铜价差	4,550	4,550	0	0.00%

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	2019-04-03	2019-04-02	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,495.5	6,432.5	63.0	0.98%
LME 现货结算价	6,483.0	6,431.0	52.0	0.81%
LME 现货升贴水 (0-3)	-8.00	-13.00	5.0	-38.46%
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)	50.0	55.0	-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	2019-04-03	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	167,950	525	23,225	13.8%
欧洲库存	48,325	0	3,475	7.2%
亚洲库存	67,150	1,250	5,275	7.9%
美洲库存	52,475	-725	14,475	27.58%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2019-04-03	2019-04-02	日变动	幅度
COMEX 铜库存	38,287	38,441	-153	-0.40%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

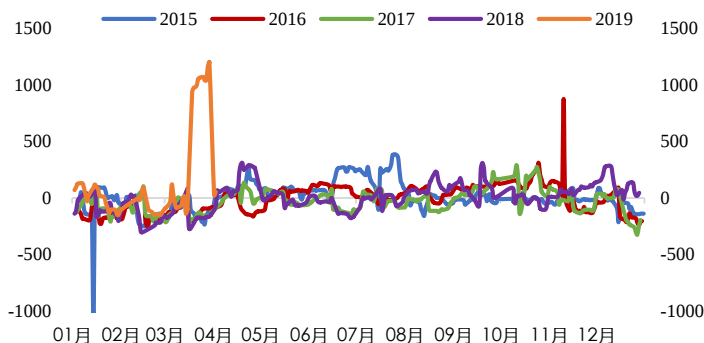
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2019-04-03	2019-04-02	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	168,303	178,207	-9,904	-5.56%
	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



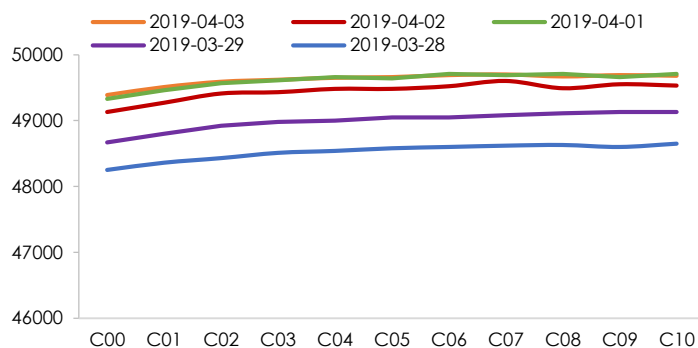
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

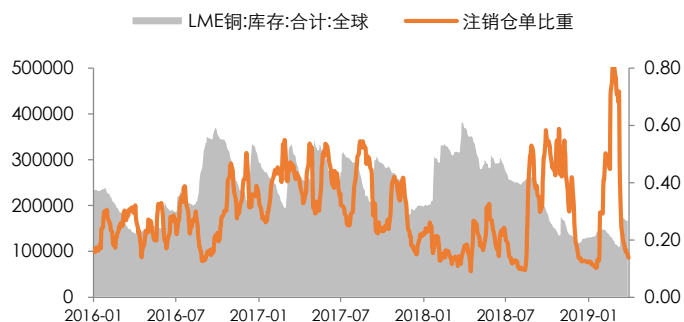
图 4: 沪铜期限结构



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

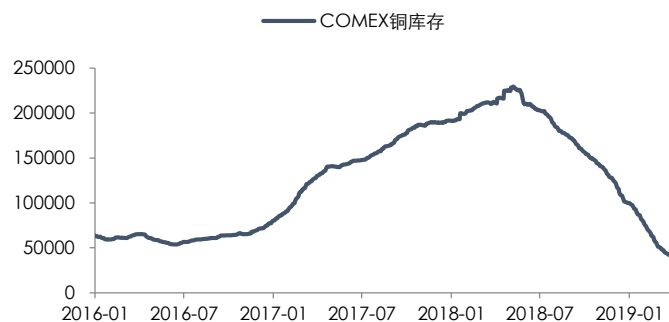
1.3 全球铜库存情况

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	2019-04-03	2019-04-02	变动	幅度
沪铝主力收盘价	13,800	13,770	30	0.22%
上海物贸铝锭升贴水	0	-10	10	-
长江电解铝现货价	13,740	13,760	-20	-0.15%

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	2019-04-03	2019-04-02	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	1,895.5	1,883.5	12.0	0.64%
LME 现货结算价	1,865.0	1,858.0	7.0	0.38%
LME 现货升贴水 (0-3)	-24.5	-26.5	2.0	-7.55%
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	2019-04-03	2019-04-02	变动	幅度
河南平均价 (元/吨)	2670.0	2670.0	0.0	-
山西平均价 (元/吨)	2665.0	2675.0	-10.0	-
贵阳平均价 (元/吨)	2690.0	2690.0	0.0	-
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	2019-04-03	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,108,825	-6,175	385,425	34.8%
欧洲库存	334,875	-1,200	95,525	28.5%
亚洲库存	734,875	-4,825	271,975	37.0%
美洲库存	39,075	-150	17,925	45.9%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2019-04-03	2019-04-02	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	486,287	495,096	-8,809	-1.78%
	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

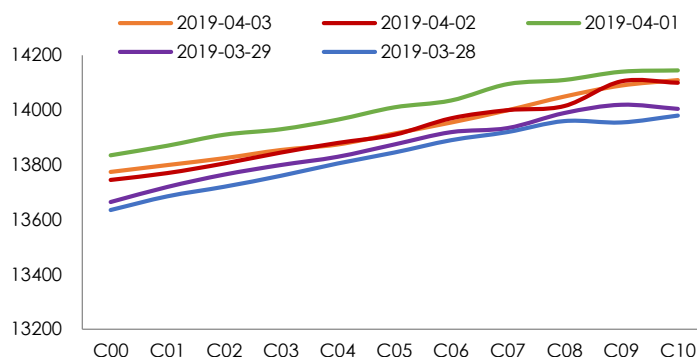
2.2 市场走势

图 1: 国内铝期现价格



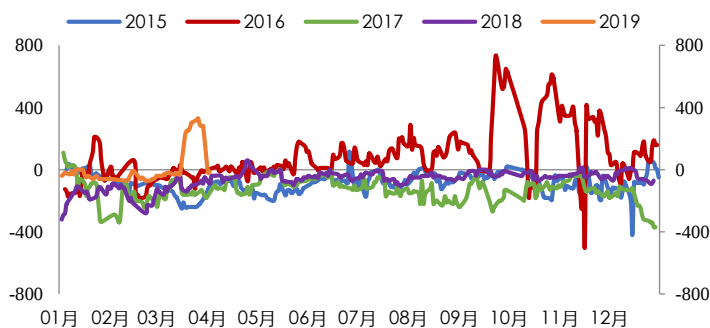
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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



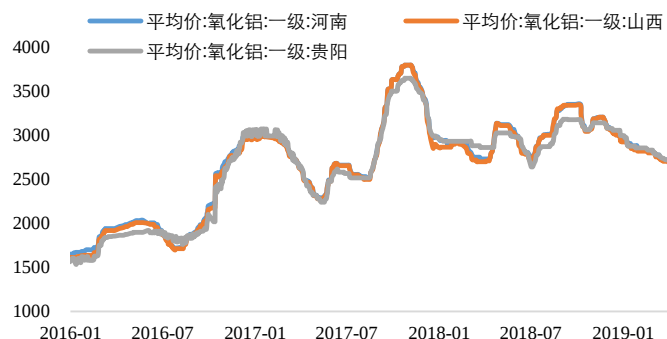
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

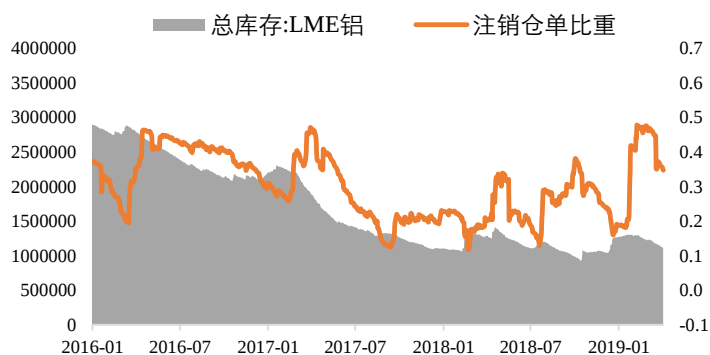
图 6：澳大利亚氧化铝 FOB 价格（美元/吨）



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。