

兴证期货·研发中心

2019 年 4 月 12 日星期五

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：夜盘沪铜震荡走弱。上海电解铜现货对当月合约报升水 30 元/吨~升水 150 元/吨，LME 库存下滑 3100 吨，COMEX 库存下滑 714 吨。铜矿供应相对偏紧，TC 下滑至 70 美元以下，后期有望逐步传导至精铜供应。需求端，铜下游消费各子行业表现疲软，但在基建、减税等刺激下，国内铜消费有望企稳。综上，我们认为铜价回调空间有限。仅供参考。

兴证点铝：隔夜铝价震荡运行，本周铝消费情况一般，铝锭库存降幅缩窄，环比上周下降 0.5 万吨至 163.6 万吨。据 SMM 调研显示，3 月份铝板带开工率同比环比均回升，铝型材比去年同期较差，工业型材好于建筑型材，铝线缆订单回暖。成本方面，阿联酋铝业 Taweelah 氧化铝项目正式投产，完全达产年产能约 200 万吨，预计今年产量在 80 万吨左右，海外氧化铝价格出现下跌。在消费回暖的背景下，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. **【3月铜板带箔企业开工率同比大幅下滑 6.7%】**据 SMM 调研数据显示，3月铜板带箔企业开工率为 74.51%，环比增长 27.61 个百分点，同比减少 6.70 个百分点。

铝要闻：

1. **【铝锭库存降幅收窄 周比减少 0.5 万吨】**4月11日，SMM 统计国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 29.0 万吨，无锡地区 58.6 万吨，杭州地区 12.3 万吨，巩义地区 14.5 万吨，南海地区 37.4 万吨，天津 5.8 万吨，临沂 2.7 万吨，重庆 3.3 万吨，消费地铝锭库存合计 163.6 万吨，较上周四减少 0.5 万吨。

2. **【中铝公司货运火车脱轨 6 人失联 4 人遇难】**4月10日晚 10 点左右，中铝公司一列运输铝矿石的自备火车，在专用铁路口头段冲入避难线后，脱轨倾覆压毁 1 户村民住房。截至今天 14 点 30 分，6 名失联人员中已发现 4 人，均无生命体征。

3. **【中铝 4 月氟化铝采购价仅 8800 元/吨】**据 SMM 了解，4 月中铝氟化铝采购价仅 8800 元/吨，低于市场普遍报价的 9500 元/吨。但部分氟化学企业因订单缺少也有接受送货。

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	2019-04-11	2019-04-10	变动	幅度
沪铜主力收盘价	49,170	49,490	-320	-0.65%
SMM 现铜升贴水	90	80	10	-
长江电解铜现货价	49,340	49,490	-150	-0.30%
江浙沪光亮铜价格	44,800	44,900	-100	-
精废铜价差	4,540	4,590	-50	-1.09%

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	2019-04-11	2019-04-10	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,412.0	6,462.0	-50.0	-0.77%
LME 现货结算价	6,432.5	6,447.0	-14.5	-0.22%
LME 现货升贴水 (0-3)	-17.50	-15.50	-2.0	12.90%
上海洋山铜溢价均值	52.5	52.5	0.0	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	50.0	50.0	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	2019-04-11	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	194,425	-3,100	16,150	8.3%
欧洲库存	62,150	-50	4,125	6.6%
亚洲库存	86,100	-1,400	3,875	4.5%
美洲库存	46,175	-1,650	8,150	17.65%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2019-04-11	2019-04-10	日变动	幅度
COMEX 铜库存	35,745	36,459	-714	-2.00%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

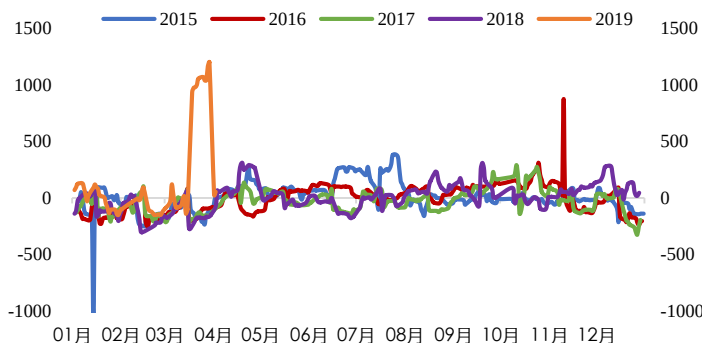
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2019-04-11	2019-04-10	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	151,964	158,924	-6,960	-4.38%
	2019-04-04	2019-03-29	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	257,320	261,412	-4,092	-1.57%

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



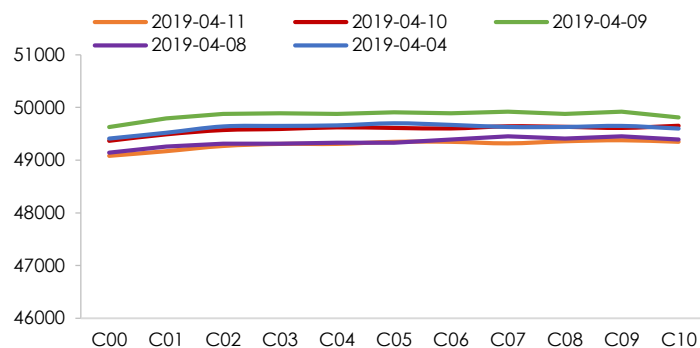
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

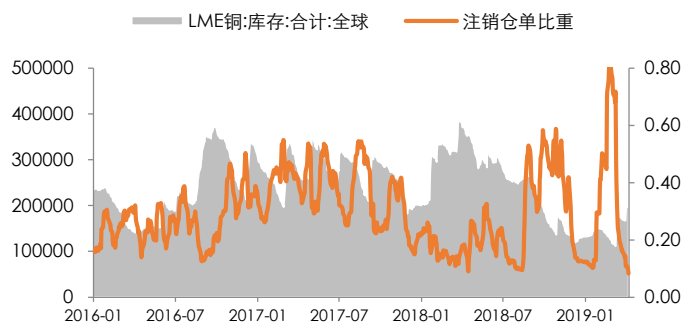
图 4: 沪铜期限结构



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

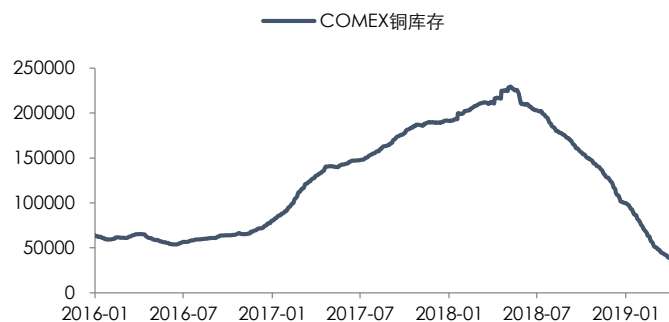
1.3 全球铜库存情况

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	2019-04-11	2019-04-10	变动	幅度
沪铝主力收盘价	13,830	13,850	-20	-0.14%
上海物贸铝锭升贴水	0	0	0	-
长江电解铝现货价	13,820	13,820	0	0.00%

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	2019-04-11	2019-04-10	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	1,860.5	1,866.5	-6.0	-0.32%
LME 现货结算价	1,847.5	1,852.0	-4.5	-0.24%
LME 现货升贴水 (0-3)	-19.8	-25.3	5.5	-21.78%
上海电解铝 CIF 均值(提单)	115.0	115.0	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	2019-04-11	2019-04-10	变动	幅度
河南平均价 (元/吨)	2655.0	2655.0	0.0	-
山西平均价 (元/吨)	2655.0	2655.0	0.0	-
贵阳平均价 (元/吨)	2675.0	2690.0	-15.0	-
澳大利亚 FOB (美元/吨)	404.0	407.0	-3.0	-

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	2019-04-11	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,086,075	-4,550	393,375	36.2%
欧洲库存	329,850	-875	91,000	27.6%
亚洲库存	717,825	-3,550	270,825	37.7%
美洲库存	38,400	-125	31,550	82.2%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2019-04-11	2019-04-10	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	452,349	457,155	-4,806	-1.05%
	2019-04-04	2019-03-29	变动	幅度
SHFE 铝库存总计	722,092	734,990	-12,898	-1.75%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

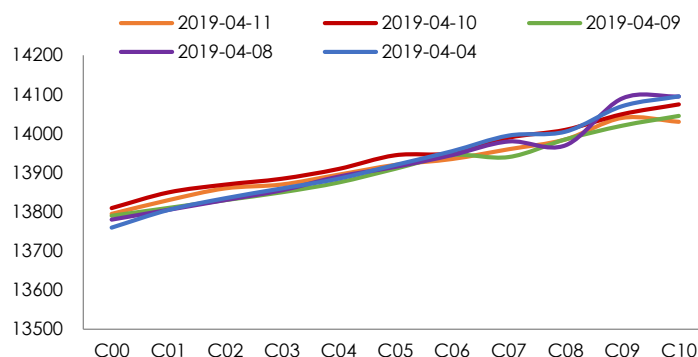
2.2 市场走势

图 1: 国内铝期现价格



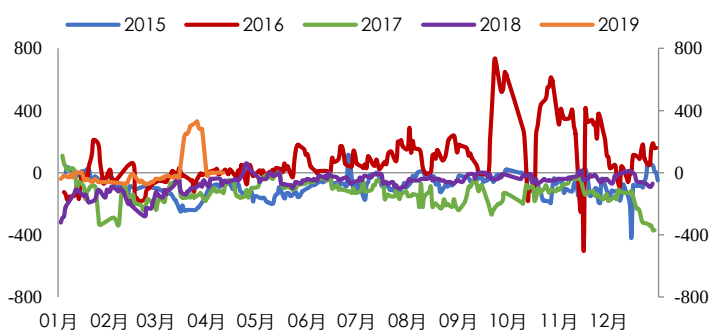
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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



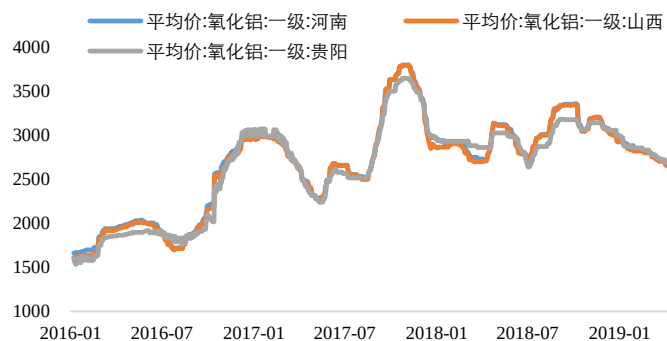
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

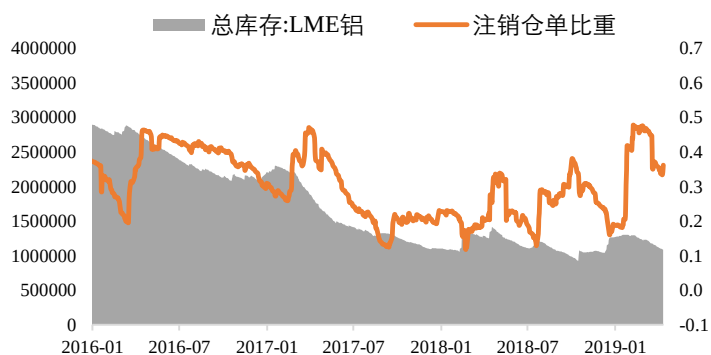
图 6：澳大利亚氧化铝 FOB 价格（美元/吨）



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。