

兴证期货·研发中心

2019年4月17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：夜盘沪铜偏弱震荡。上海电解铜现货对当月合约报升水 40 元/吨~升水 100 元/吨，LME 库存下滑 1250 吨，COMEX 库存维持在 3.5 万吨。基本上，加工费 TC 下滑至 68.5 美元/吨，铜矿相对紧缺预期逐步得到验证。需求端，关注本日发布的国内宏观经济数据，我们认为随着前期信贷、基建等政策发酵，铜消费有望得到好转。结合供需看，铜价或将重回强势。仅供参考。

兴证点铝：隔夜沪铝小幅走强，当前消费逐渐回暖，铝锭库存环比下降 1.4 万吨至 162.2 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，国内氧化铝价格暂时止跌，澳大利亚氧化铝 FOB 价格回落至 380 美元/吨。在消费回暖的背景下，预计铝价呈现震荡上行，仅供参考。

● 行业要闻

铜要闻：

1. **【力拓一季度铜矿产量同比增 3%，精铜产量同比大减 14%】**力拓公布 2019 年一季度生产报告显示，铜矿产量 14.39 万吨，同比增 3%。精铜产量 4.83 万吨，同比大减 14%。

铝要闻：

1. **【挪威海德鲁公司推迟 2019 年 1 季度报告公布时间】**近日，挪威海德鲁公司 (Norsk Hydro) 在其官网发表声明称，受此前网络攻击事件影响，公司将推迟发布其 19 年 1 季度报告至 2019 年 6 月 5 日，原定发布时间为 4 月 30 日。

2. **【3 月份铝线缆开工率 40.4%，环比增长 16.8 个百分点；铝杆加工费涨幅相比上月有所收窄，但仍有上行空间】**铝线缆开工率环比增速明显，长江流域及北方企业开工率最高的可恢复至 60%~80%，而广东地区线缆企业开工恢复略显滞后；铝线缆开工率同比减 4.75 个百分点，同比下滑主因少部分企业因非订单因素未能如期开工。

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	2019-04-16	2019-04-15	变动	幅度
沪铜主力收盘价	49,450	49,320	130	0.26%
SMM 现铜升贴水	30	135	-105	-
长江电解铜现货价	49,390	49,560	-170	-0.34%
江浙沪光亮铜价格	44,800	44,900	-100	-
精废铜价差	4,590	4,660	-70	-1.50%

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	2019-04-16	2019-04-15	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,491.5	6,490.0	1.5	0.02%
LME 现货结算价	6,460.0	6,456.0	4.0	0.06%
LME 现货升贴水 (0-3)	-26.00	-28.00	2.0	-7.14%
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	2019-04-16	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	190,500	-1,250	8,350	4.4%
欧洲库存	62,475	475	1,025	1.6%
亚洲库存	85,200	-875	2,525	3.0%
美洲库存	42,825	-850	4,800	11.21%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

COMEX 铜库存	2019-04-16	2019-04-15	日变动	幅度
COMEX 铜库存	35,015	35,015	0	0.00%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

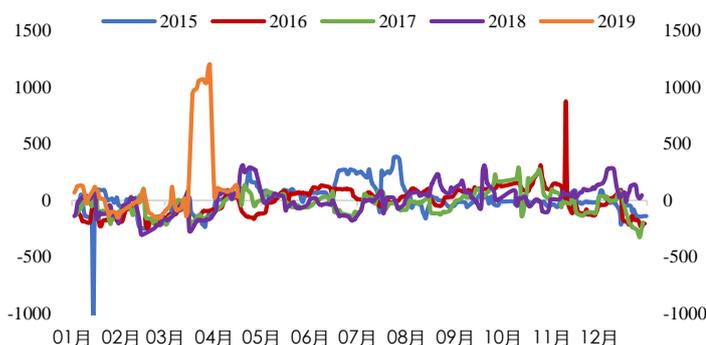
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2019-04-16	2019-04-15	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	146,591	147,311	-720	-0.49%
	2019-04-12	2019-04-04	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	245,178	257,320	-12,142	-4.72%

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



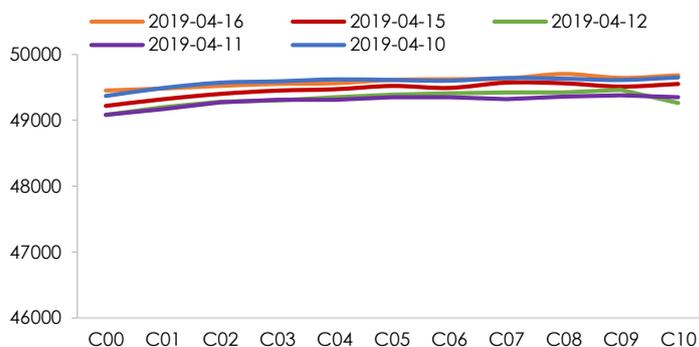
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

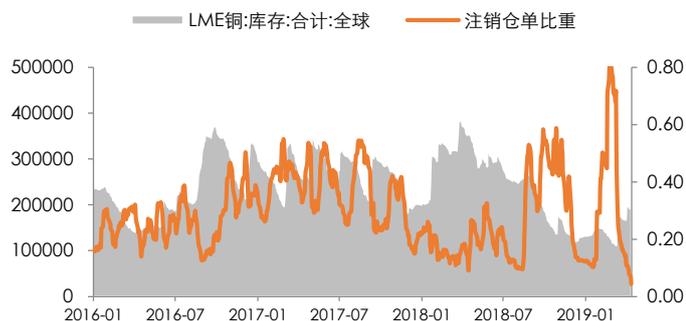
图 4: 沪铜期限结构



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

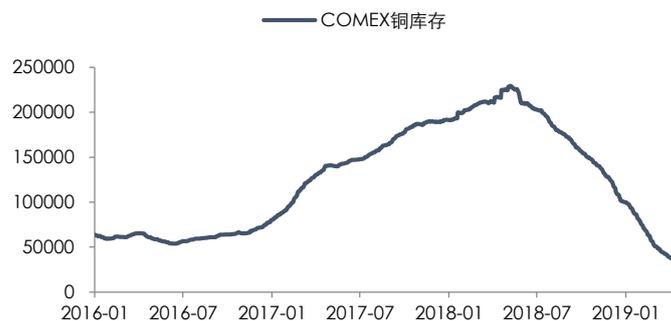
1.3 全球铜库存情况

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	2019-04-16	2019-04-15	变动	幅度
沪铝主力收盘价	13,870	13,835	35	0.25%
上海物贸铝锭升贴水	-10	0	-10	-
长江电解铝现货价	13,820	13,830	-10	-0.07%

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	2019-04-16	2019-04-15	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	1,853.5	1,863.0	-9.5	-0.51%
LME 现货结算价	1,839.0	1,843.5	-4.5	-0.24%
LME 现货升贴水 (0-3)	-17.8	-17.0	-0.8	4.41%
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	2019-04-16	2019-04-15	变动	幅度
河南平均价 (元/吨)	2660.0	2655.0	5.0	-
山西平均价 (元/吨)	2660.0	2655.0	5.0	-
贵阳平均价 (元/吨)	2675.0	2675.0	0.0	-
澳大利亚 FOB (美元/吨)	380.0	380.0	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	2019-04-16	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,068,325	-6,125	386,350	36.2%
欧洲库存	328,175	-250	89,325	27.2%
亚洲库存	708,075	-2,800	271,800	38.4%
美洲库存	32,075	-3,075	25,225	78.6%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2019-04-16	2019-04-15	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	437,772	444,064	-6,292	-1.42%
	2019-04-12	2019-04-04	变动	幅度
SHFE 铝库存总计	701,138	722,092	-20,954	-2.90%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

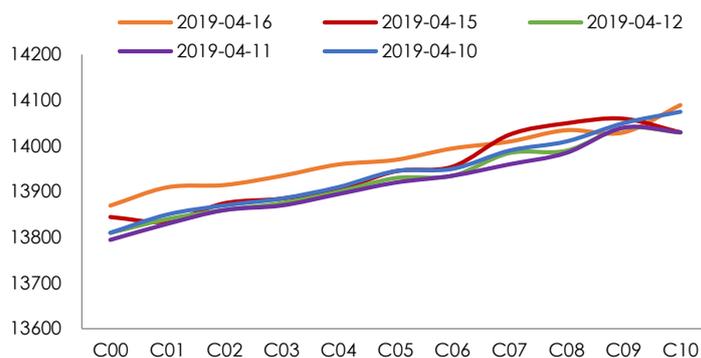
2.2 市场走势

图 1: 国内铝期现价格



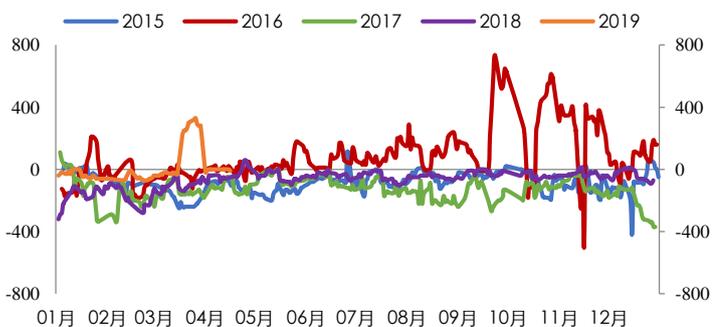
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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



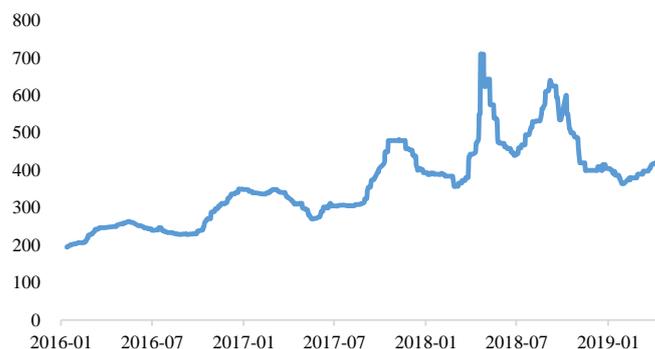
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。