

兴证期货·研发中心

2019年4月29日星期一

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：上周三大交易所库存下滑 1.29 万吨，至 44.7 万吨，处于近 5 年来低位。铜矿加工费 TC 持稳于 67 美元/吨，已公布全球 9 大矿企 1 季度铜矿产量负增长-3.65%，后期 TC 仍有下滑可能，精铜供应或将逐步受到影响。需求端，国内宏观经济向好，美国 1 季度 GDP 数据超预期，铜消费有望企稳。结合供需看，我们认为铜价调整空间有限，建议多单继续持有。仅供参考。

兴证点铝：隔夜沪铝弱勢震荡，当前消费逐渐回暖，铝锭库存环比下降 7.4 万吨至 151.3 万吨。电解铝行业利润处于逐步修复阶段，电解铝新增与复产产能（如魏桥、西部水电、云铝等）在二季度集中释放，三季度供应端压力将高于二季度。成本端，国内外氧化铝价格企稳，海关数据显示 2019 年 3 月氧化铝出口 4439 吨，进口 3 万吨，一季度累计进口 1.13 万吨。在消费回暖的背景下，预计短期铝价偏强震荡，远期上涨幅度及速度或受供应端温和增长抑制，仅供参考。

● 行业要闻

铜要闻：

1. **【日本 3 月铜出口同比减少 23.9%】**日本财务省周五公布的数据显示，日本 3 月结关后精炼铜和阴极铜出口为 46,206 吨，较上年同期减少 23.9%。今年前三个月出口为 138,187 吨，同比下滑 8.5%。精炼铜出口数据中包括阴极铜、铜坯和其他金属铜。
2. **【3 月电解铜进口】**据海关数据显示，2019 年 3 月，中国进口电解铜 27.96 万吨，环比回升达 30.69%，但同比降低 9.52%；2019 年 1-3 月，电解铜累计进口 82.17 万吨，同比减少 3.69%。
3. **【4 月电线电缆企业开工率】**据 SMM 调研数据显示，4 月电线电缆企业开工率为 87.81 %，环比上月上升 3.75 个百分点，同比下滑 1.31 个百分点。

铝要闻：

1. **【韦丹塔氧化铝与原铝产量较前一财年均有增长】**印度主要氧化铝和原铝生产商韦丹塔铝业宣布，其氧化铝和原铝产量较上一财年（从 4 月至次年 3 月）有所增长。韦丹塔公司氧化铝产能为 200 万吨/年，上一财年共生产约 150 万吨氧化铝，较前一财年的 120 万吨增长约 25%同时，该公司原铝产能 230 万吨/年，上一财年原铝产量为 195 万吨，较前一财年的 167 万吨增长约 17%。
2. **【印度政府延长对中国、韩国和泰国进口铝合金车轮的反倾销税】**印度政府宣布对中国，韩国和泰国进口的四轮铝合金轮毂反倾销税延长 5 年。两家本土企业 Synergies Castings 和 Kosei Minda 铝业公司提交了请愿书称为了保护境内企业利益。这两家公司占印度合金轮毂总产量的 40.29%。
3. **【几内亚加强铝等重要矿产资源控制】**为加强对铝土矿等重要资源的国家控制，几内亚政府正在考虑由总统直接对国家矿业公司进行监管。几内亚国家广播电视机构报道称，国家矿业公司(Soguipami)的监管权将有矿业部直接上交给总统行使。几内亚已经代替澳大利亚成为中国铝土矿最大进口国，2018 年其出口到中国的铝土矿占中国消费量的一半左右。

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	2019-04-26	2019-04-25	变动	幅度
沪铜主力收盘价	48,970	49,180	-210	-0.43%
SMM 现铜升贴水	-10	5	-15	-
长江电解铜现货价	48,890	49,320	-430	-0.87%
江浙沪光亮铜价格	44,600	44,800	-200	-
精废铜价差	4,290	4,520	-230	-5.09%

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	2019-04-26	2019-04-25	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,401.0	6,346.0	55.0	0.87%
LME 现货结算价	6,393.0	6,375.5	17.5	0.27%
LME 现货升贴水 (0-3)	-1.25	-6.50	5.3	-80.77%
上海洋山铜溢价均值	49.0	50.5	-1.5	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	45.0	45.0	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	2019-04-26	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	195,900	1,100	34,675	17.7%
欧洲库存	62,300	0	525	0.8%
亚洲库存	90,450	2,100	24,675	27.3%
美洲库存	43,150	-1,000	9,475	21.96%

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	2019-04-26	2019-04-25	日变动	幅度
COMEX 铜库存	31,508	31,689	-181	-0.58%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

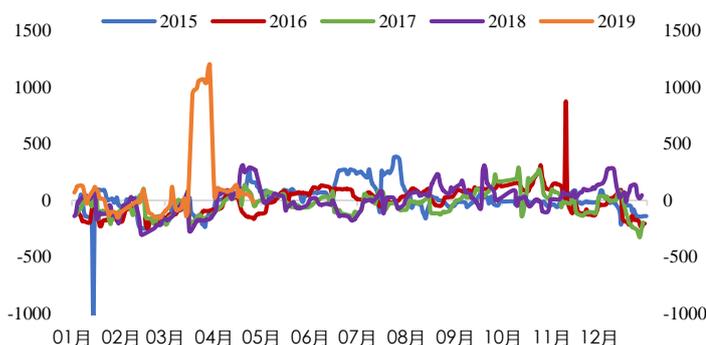
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2019-04-26	2019-04-25	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	126,202	128,607	-2,405	-1.87%
	2019-04-26	2019-04-19	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	219,679	236,734	-17,055	-7.20%

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



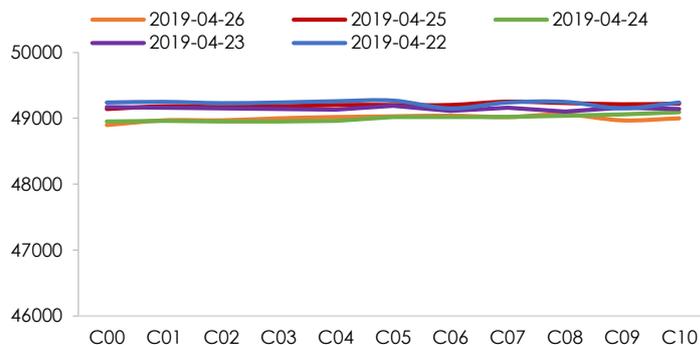
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

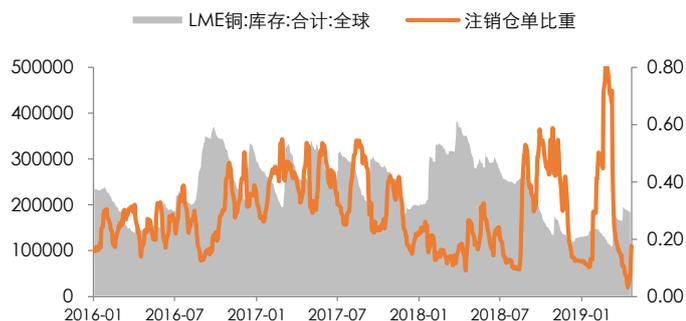
图 4: 沪铜期限结构



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

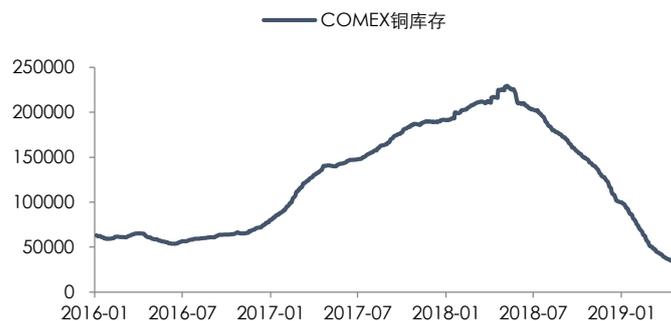
1.3 全球铜库存情况

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	2019-04-26	2019-04-25	变动	幅度
沪铝主力收盘价	14,185	14,240	-55	-0.39%
上海物贸铝锭升贴水	-10	0	-10	-
长江电解铝现货价	14,180	14,220	-40	-0.28%

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	2019-04-26	2019-04-25	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	1,846.5	1,858.5	-12.0	-0.65%
LME 现货结算价	1,832.0	1,852.0	-20.0	-1.08%
LME 现货升贴水 (0-3)	-14.0	-14.0	0.0	0.00%
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	2019-04-26	2019-04-25	变动	幅度
河南均价 (元/吨)	2745.0	2715.0	30.0	-
山西均价 (元/吨)	2745.0	2715.0	30.0	-
贵阳均价 (元/吨)	2705.0	2690.0	15.0	-
澳大利亚 FOB (美元/吨)	363.0	363.0	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	2019-04-26	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,020,875	-6,925	378,775	37.1%
欧洲库存	324,050	-2,425	100,550	31.0%
亚洲库存	673,875	-4,375	262,125	38.9%
美洲库存	22,950	-125	16,100	70.2%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2019-04-26	2019-04-25	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	394,676	397,973	-3,297	-0.83%
	2019-04-26	2019-04-19	变动	幅度
SHFE 铝库存总计	638,030	665,067	-27,037	-4.07%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

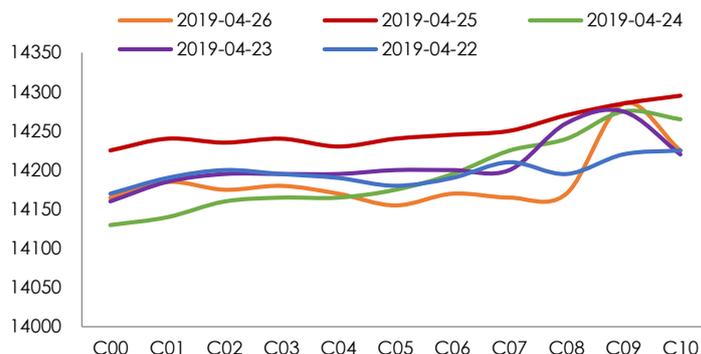
2.2 市场走势

图 1: 国内铝期现价格



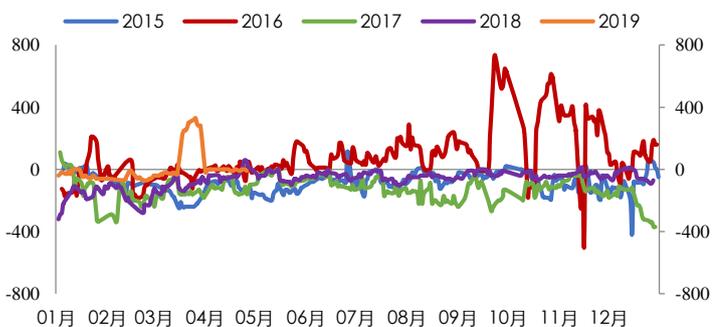
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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



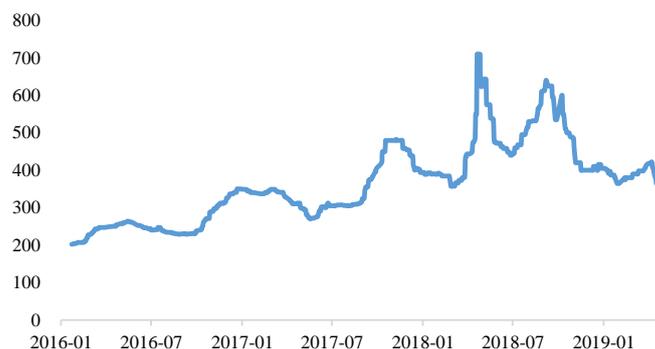
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。