

兴证期货·研发中心

2019 年 4 月 30 日星期二

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: 夜盘沪铜走强。昨日 LME 库存大增 3.6 万吨至 23.2 万吨, 处于年内高位, 但仍低于去年同期 11.2 万吨。基本面上看, 已公布全球 9 大矿企 2019 年一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, 预期铜消费不差。建议多单继续持有。仅供参考。

兴证点铝: 隔夜沪铝震荡运行, 当前消费持续好转, 铝锭库存环比下降 4.3 万吨至 147.0 万吨。青海西部水电有限公司重启一期 240KA 电解槽系列, 此前于 2018 年 11 月~12 月因成本问题关停 15 万吨年产能, 复产前运行年产能 25 万吨, 此次复产产能将逐渐达 15 万吨/年。成本端, 国内氧化铝价格企稳回升, 因氧化铝厂锁定库存, 且有做势挺价行为, 但供应过剩格局尚未扭转。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. **【江铜计划在马来西亚建废铜炼厂】** 江西铜业董事长表示，公司计划在马来西亚东部沙巴建立一座生产精炼铜的工厂，因为马来西亚有望成为有色金属废料的拆解中心。目前公司仍处于研究供应来源的阶段，因此该工厂的产能还未能确定，并表示该工厂生产的铜不是完全发往中国。
2. **【新矿业法重点简析：特许权使用费】** 刚果金驻华大使馆经济处代表：有色金属从 2%提到 3.5%，战略金属提至 10%。新矿业法已经部分执行，目前铜、钴产品均按照 3.5%执行。

铝要闻：

1. **【需求持续好转 消费地铝锭库存延续去库】** 4月29日，SMM统计国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 28.5 万吨，无锡地区 53.2 万吨，杭州地区 11.5 万吨，巩义地区 10.7 万吨，南海地区 32.3 万吨，天津 5.8 万吨，临沂 2.2 万吨，重庆 2.8 万吨，消费地铝锭库存合计 147.0 万吨，相比上周四减少 4.3 万吨。
2. **【云南神火 90 万吨水电铝材一体化项目通过节能审查】** 日前，云南省发改委复函文山州发改委，原则上同意云南神火铝业有限公司 90 万吨绿色水电铝材一体化项目节能评估报告，意味着该项目即将进入全面开工建设阶段。该项目设计规模为年产 90 万吨电解铝，大型预焙阳极电解槽 658 台，并配备氧化铝及氟化盐贮运系统等辅助生产设备设施，投资概算 67.5 亿元，厂区占地面积约 1380 亩，分两期建设，一期年产 45.11 万吨。

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	2019-04-29	2019-04-26	变动	幅度
沪铜主力收盘价	48,850	48,970	-120	-0.25%
SMM 现铜升贴水	0	-10	10	-
长江电解铜现货价	48,910	48,890	20	0.04%
江浙沪光亮铜价格	44,600	44,600	0	-
精废铜价差	4,310	4,290	20	0.47%

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	2019-04-29	2019-04-26	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,415.0	6,401.0	14.0	0.22%
LME 现货结算价	6,376.0	6,393.0	-17.0	-0.27%
LME 现货升贴水 (0-3)	6.50	-1.25	7.8	-620.00%
上海洋山铜溢价均值	49.0	49.0	0.0	-
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	2019-04-29	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	232,225	36,325	41,850	18.0%
欧洲库存	69,500	7,200	525	0.8%
亚洲库存	112,800	22,350	32,700	29.0%
美洲库存	49,925	6,775	8,625	17.28%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2019-04-29	2019-04-26	日变动	幅度
COMEX 铜库存	31,508	31,508	0	0.00%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

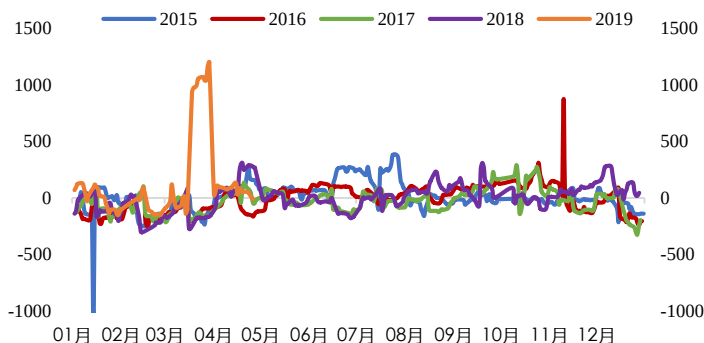
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2019-04-29	2019-04-26	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	122,404	126,202	-3,798	-3.01%
	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



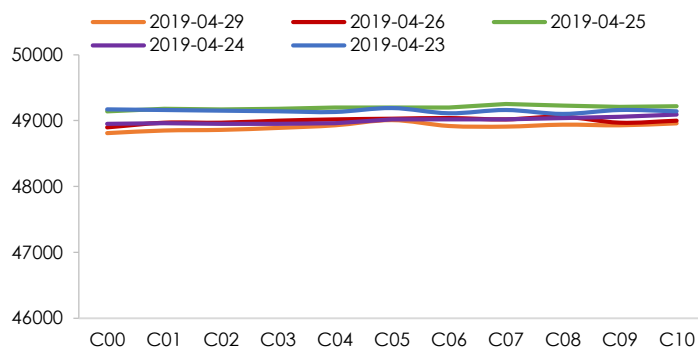
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

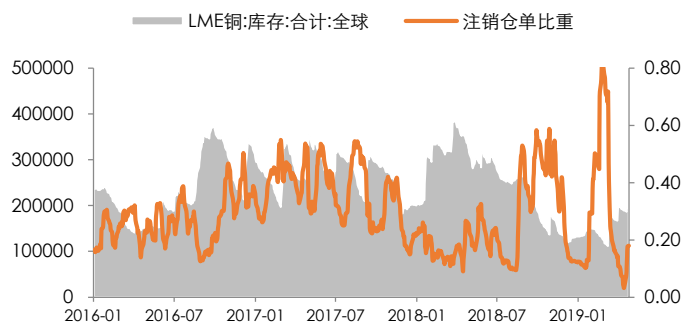
图 4: 沪铜期限结构



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

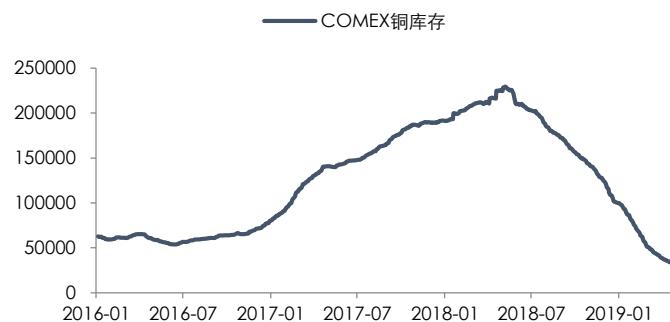
1.3 全球铜库存情况

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	2019-04-29	2019-04-26	变动	幅度
沪铝主力收盘价	14,225	14,185	40	0.28%
上海物贸铝锭升贴水	-10	-10	0	-
长江电解铝现货价	14,170	14,180	-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	2019-04-29	2019-04-26	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	1,828.0	1,846.5	-18.5	-1.00%
LME 现货结算价	1,816.0	1,832.0	-16.0	-0.87%
LME 现货升贴水 (0-3)	-14.3	-14.0	-0.3	1.79%
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	2019-04-29	2019-04-26	变动	幅度
河南平均价 (元/吨)	2780.0	2745.0	35.0	-
山西平均价 (元/吨)	2785.0	2745.0	40.0	-
贵阳平均价 (元/吨)	2735.0	2705.0	30.0	-
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	2019-04-29	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,069,075	48,200	372,100	34.8%
欧洲库存	322,575	-1,475	99,075	30.7%
亚洲库存	723,625	49,750	257,000	35.5%
美洲库存	22,875	-75	16,025	70.1%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2019-04-29	2019-04-26	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	389,488	394,676	-5,188	-1.31%
	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

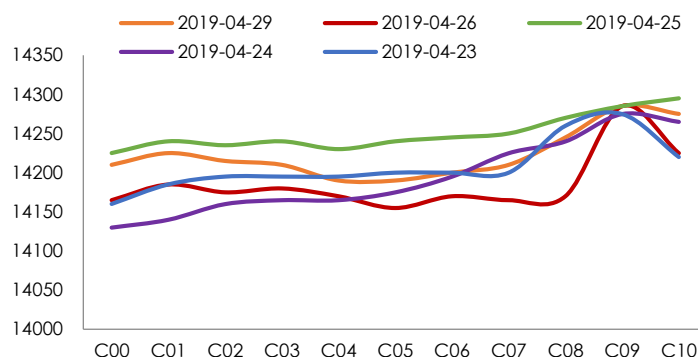
2.2 市场走势

图 1: 国内铝期现价格



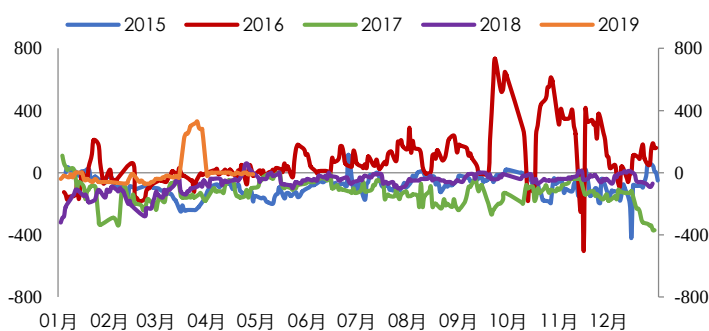
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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



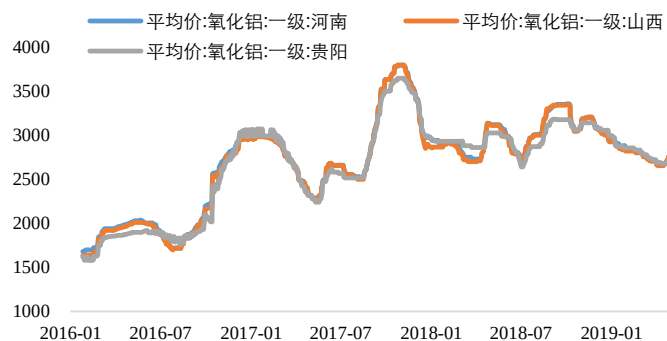
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

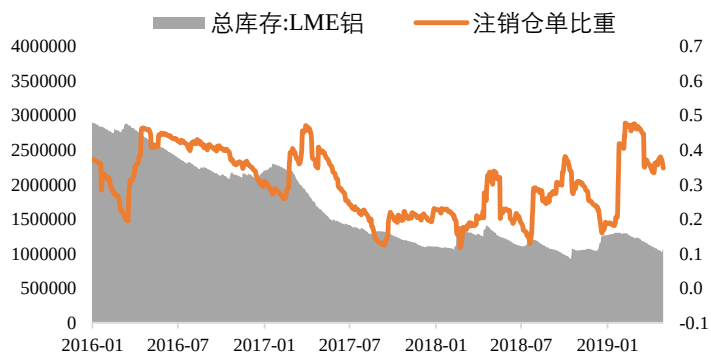
图 6：澳大利亚氧化铝 FOB 价格（美元/吨）



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。