

兴证期货·研发中心

2019 年 5 月 8 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: 夜盘沪铜震荡走弱。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 10~升水 110 元/吨。基本面上, 最新公布全球最大矿企 Codelco 由于品位下滑, 气候问题, 以及 Chuquicamata 推迟重启的影响, 一季度铜矿产量大幅下滑 17%至 37.1 万吨, 我们梳理的全球 13 大矿企 2019 年 1 季度产量负增长-4.91%, 后期精铜供应或将逐步受到影响。需求端, 国内宏观不差, 铜消费大概率企稳。综上, 我们认为, 短期铜价或在贸易摩擦等宏观因素影响下走弱, 但继续向下调整空间有限。仅供参考。

兴证点铝: 隔夜沪铝震荡运行, 上海物贸铝锭升贴水为 20 元/吨。LME 铝库存增长至 126.34 万吨, 主因在于 Access World 仓库在马来西亚巴生港新增了 25 个 LME 注册仓库, 4 月 29 日这 25 个仓库被挂牌生效, 据市场传言将有多达 30 万吨的铝锭被交付, 同时海外经济数据表现不佳, 对伦铝价格走势造成打压。目前贸易谈判方面存在变数, 但是在当前消费旺季背景下, 国内铝锭库存降至 144.2 万吨, 预计沪铝短期表现仍较为坚挺, 远期上涨空间或受到供应端增长的压力抑制, 投资者可关注沪伦比值变化, 伺机布局内外正套, 仅供参考。

● 行业要闻

铜要闻：

1. **【全球最大矿企 Codelco 一季度产量大幅下滑】**受品位下滑，气候问题，以及 Chuquicamata 推迟重启的影响，全球最大矿企 Codelco 一季度铜矿产量大幅下滑 17%，至 37.1 万吨。Codelco2018 年产量 180.6 万吨，同比下滑 2%。

铝要闻：

1. **【《山西省有色金属行业转型升级 2019 年行动计划》发布】**日前，山西省工信厅发布《山西省有色金属行业转型升级 2019 年行动计划》，文件中要求 2019 年山西省力争完成电解铝产量 110 万吨，须规范铝土矿资源管理，上收涉铝土矿山资源配置权限，严厉打击私挖滥采，严控氧化铝新增产能。

2. **【贵州华仁新材料有限公司电解铝实现满负荷生产】**4 月 29 日，贵州华仁新材料有限公司最后一台电解槽 1303 号槽正式启动投产，至此，华仁公司电解铝项目经历 612 天奋战，实现满负荷生产。贵州华仁新材料有限公司 2017 年 4 月 27 日限挂牌成立，8 月 26 日首段电解槽通电，运行产能为 48 万吨/年，此次满负荷生产对该公司具有较大意义。

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	2019-05-07	2019-05-06	变动	幅度
沪铜主力收盘价	48,290	48,010	280	0.58%
SMM 现铜升贴水	60	85	-25	-
长江电解铜现货价	48,430	48,120	310	0.64%
江浙沪光亮铜价格	44,200	44,000	200	-
精废铜价差	4,230	4,120	110	2.67%

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	2019-05-07	2019-05-03	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,161.5	6,432.0	-270.5	-4.21%
LME 现货结算价	6,174.0	6,442.0	-268.0	-4.16%
LME 现货升贴水 (0-3)	-11.25	11.75	-23.0	-195.74%
上海洋山铜溢价均值	48.0	48.0	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	2019-05-07	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	230,075	1,800	61,375	26.7%
欧洲库存	69,300	0	925	1.3%
亚洲库存	101,000	-3,875	44,925	44.5%
美洲库存	59,775	5,675	15,525	25.97%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2019-05-07	2019-05-06	日变动	幅度
COMEX 铜库存	29,923	30,180	-257	-0.86%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

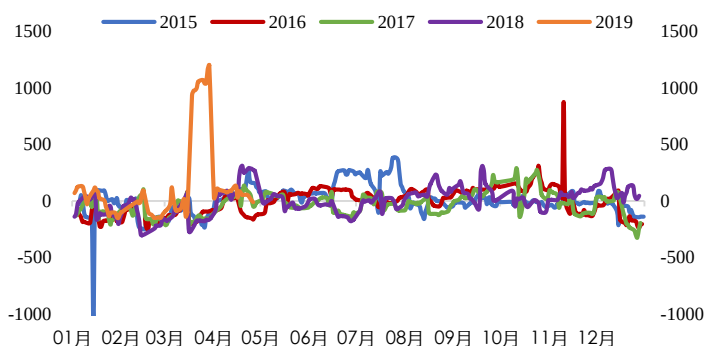
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2019-05-07	2019-05-06	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	122,163	119,394	2,769	2.32%
	2019-04-30	2019-04-26	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	211,630	219,679	-8,049	-3.66%

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



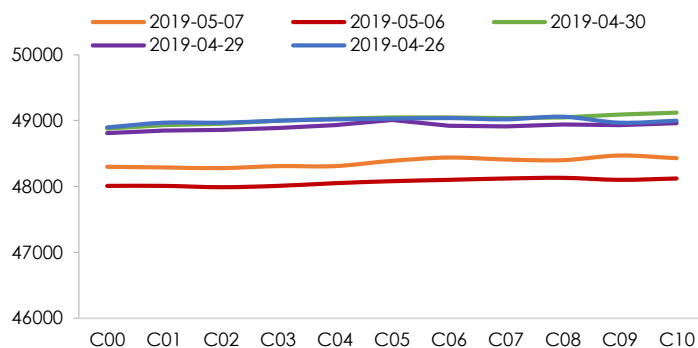
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

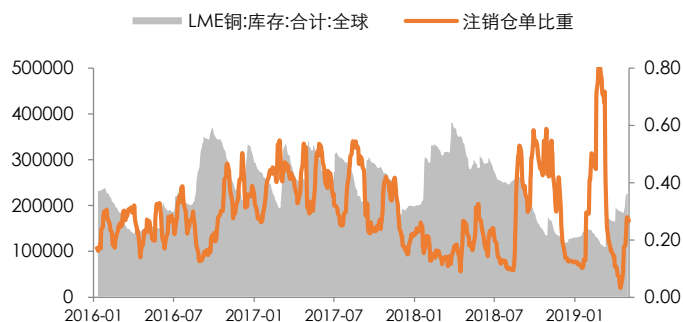
图 4: 沪铜期限结构



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

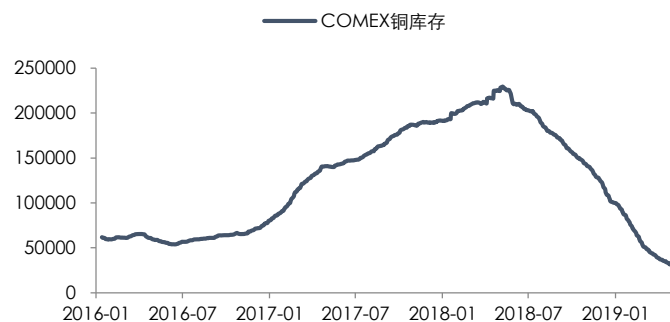
1.3 全球铜库存情况

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	2019-05-07	2019-05-06	变动	幅度
沪铝主力收盘价	14,010	13,925	85	0.61%
上海物贸铝锭升贴水	20	20	0	-
长江电解铝现货价	14,060	14,090	-30	-0.21%

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	2019-05-07	2019-05-03	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	1,818.0	1,799.0	19.0	1.06%
LME 现货结算价	1,767.0	1,783.5	-16.5	-0.93%
LME 现货升贴水 (0-3)	-30.0	-26.0	-4.0	15.38%
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	2019-05-07	2019-05-06	变动	幅度
河南平均价 (元/吨)	2780.0	2780.0	0.0	-
山西平均价 (元/吨)	2785.0	2785.0	0.0	-
贵阳平均价 (元/吨)	2735.0	2735.0	0.0	-
澳大利亚 FOB (美元/吨)	350.0	363.0	-13.0	-

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	2019-05-07	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,263,400	13,150	398,750	31.6%
欧洲库存	313,975	-1,825	115,475	36.8%
亚洲库存	927,050	15,300	267,750	28.9%
美洲库存	22,375	-325	15,525	69.4%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2019-05-07	2019-05-06	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	368,370	373,900	-5,530	-1.48%
	2019-04-30	2019-04-26	变动	幅度
SHFE 铝库存总计	621,907	638,030	-16,123	-2.53%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

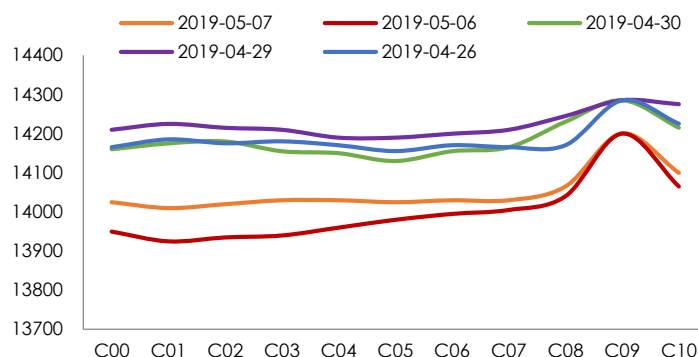
2.2 市场走势

图 1: 国内铝期现价格



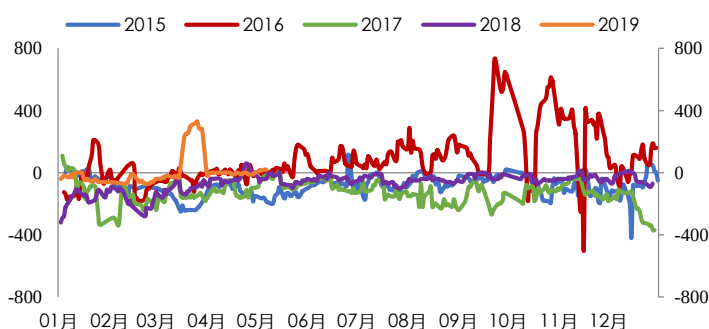
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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



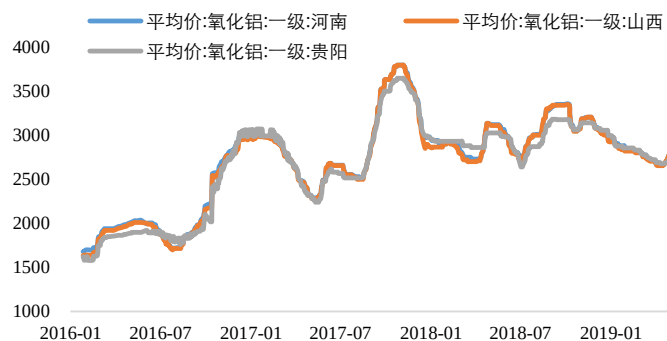
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

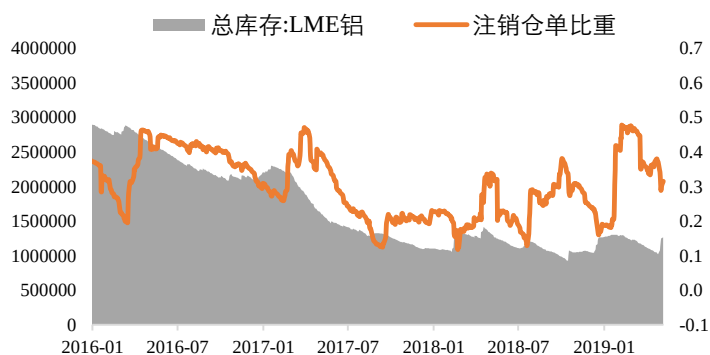
图 6：澳大利亚氧化铝 FOB 价格（美元/吨）



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。