

兴证期货·研发中心

2019年5月10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](mailto:sunec@xzfutures.com)

## 内容提要

### ● 后市展望及策略建议

**兴证点铜:** 夜盘沪铜震荡反弹。SMM 发布 4 月国内精铜产量由于冶炼厂检修等因素同比下滑 4.24%，至 70.65 万吨，5 月份冶炼厂检修仍较为集中，预计 5 月精铜产量下降至 63.8 万吨，同比大幅下滑接近 15%，叠加今年铜矿供应相对紧缺，供应端支撑铜价逻辑短期难改变。国务院副总理刘鹤 9 日抵达华盛顿，与美方举行第十一轮中美经贸高级别磋商，短期盘面受消息面影响较大，但我们认为铜价受供应端支撑较强，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 40 元/吨。4 月未锻轧铝及铝材出口量 49.8 万吨，同比增长 10.4%，相比 3 月减少 4.8 万吨，主因沪伦比值的持续抬升。目前贸易谈判方面存在变数，但是在当前消费旺季背景下，国内铝锭库存下降 3.3 万吨至 140.9 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. **【刘鹤抵美，将与美方举行第十一轮中美经贸高级别磋商】** 中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤 9 日抵达华盛顿，将与美方举行第十一轮中美经贸高级别磋商。刘鹤抵达后对媒体表示，我是带着诚意而来，希望在当前特殊形势下，理性、坦诚地与美方交换意见。中方认为，加征关税不是解决问题的办法，对中美双方不利，对世界也不利。
2. **【江铜马来西亚 15 万吨产能的废铜冶炼厂获批】** 江西铜业在马来西亚建立了一个大型铜废料加工厂，成为第一家获批的中国公司，并预计在一年内投产。此前中国对铜废料进口的限制导致大量废料转移到东南亚。
3. **【4 月国内精铜产量下滑 4%】** 2019 年 4 月 SMM 中国电解铜产量为 70.65 万吨，环比下降 5.94%，同比下降 4.24%，1-4 月累计产量为 291.34 万吨，同比增长 2%。

铝要闻：

1. **【消费持续好转叠加到货减少 铝锭库存周比续降】** 5 月 9 日，SMM 统计国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 27.7 万吨，无锡地区 50.6 万吨，杭州地区 11.3 万吨，巩义地区 9.9 万吨，南海地区 31.0 万吨，天津 5.7 万吨，临沂 1.8 万吨，重庆 2.9 万吨，消费地铝锭库存合计 140.9 万吨，较上周日（5 月 5 日）减少 3.3 万吨。
2. **【下半年进口废铝申报开始 废铝进口量将较去年减少】** 据 SMM 了解，目前相关企业已经可以向当地环保固管中心进行批文申报，7 月 1 月可以拿到生态环境部的进口废铝许可证。另据 SMM 得到可靠消息，发放的批文数量将会受到限制，下半年废铝进口量同比将继续减少，部分企业已获得进口资格，但进口量仍未确定。

## 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	2019-05-09	2019-05-08	变动	幅度
沪铜主力收盘价	47,570	47,840	-270	-0.56%
SMM 现铜升贴水	55	60	-5	-
长江电解铜现货价	47,670	48,010	-340	-0.71%
江浙沪光亮铜价格	43,800	44,000	-200	-
精废铜价差	3,870	4,010	-140	-3.49%

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	2019-05-09	2019-05-08	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,141.0	6,133.0	8.0	0.13%
LME 现货结算价	6,112.0	6,103.0	9.0	0.15%
LME 现货升贴水 (0-3)	-13.00	-18.25	5.3	-28.77%
上海洋山铜溢价均值	50.5	49.0	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	2019-05-09	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	217,975	-9,225	45,000	20.6%
欧洲库存	69,675	25	1,650	2.4%
亚洲库存	90,175	-8,600	29,875	33.1%
美洲库存	58,125	-650	13,475	23.18%

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	2019-05-09	2019-05-08	日变动	幅度
COMEX 铜库存	29,562	29,923	-361	-1.22%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

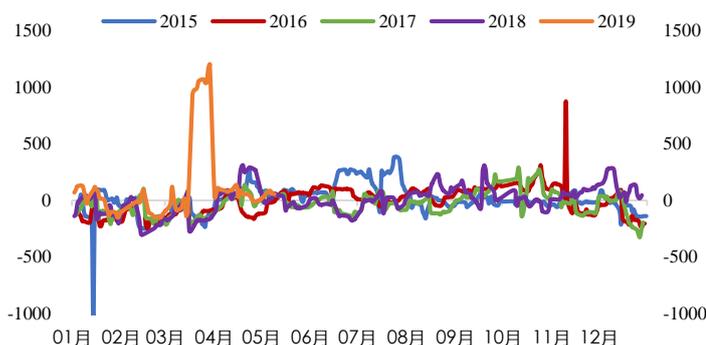
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2019-05-09	2019-05-08	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	117,941	120,812	-2,871	-2.38%
	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



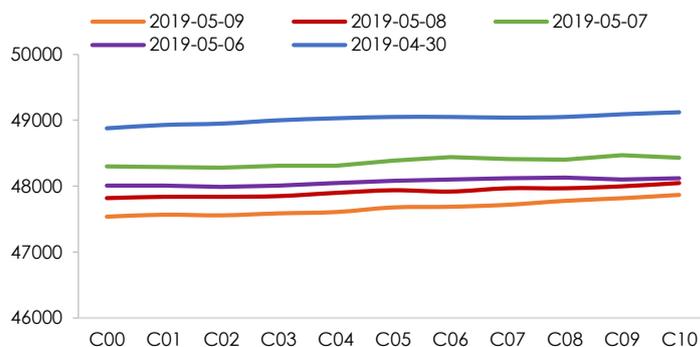
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

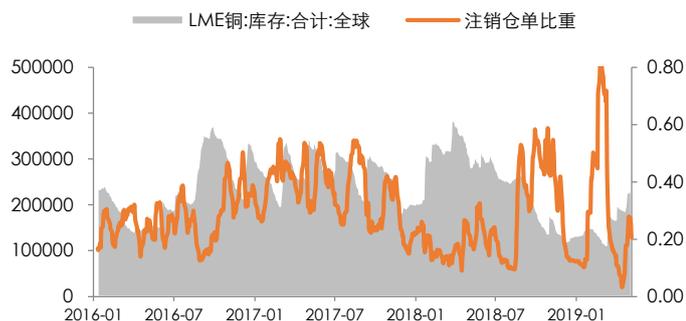
图 4: 沪铜期限结构



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

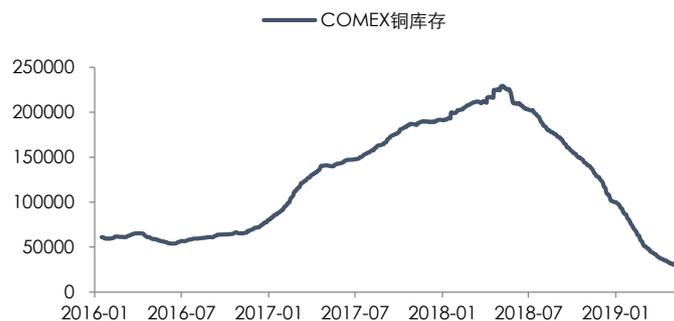
### 1.3 全球铜库存情况

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)



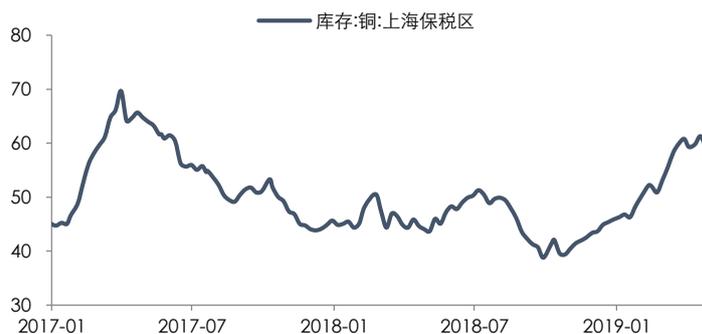
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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	2019-05-09	2019-05-08	变动	幅度
沪铝主力收盘价	14,005	14,045	-40	-0.28%
上海物贸铝锭升贴水	40	40	0	-
长江电解铝现货价	14,090	14,090	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	2019-05-09	2019-05-08	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	1,806.5	1,799.0	7.5	0.42%
LME 现货结算价	1,766.5	1,761.0	5.5	0.31%
LME 现货升贴水 (0-3)	-31.3	-31.5	0.3	-0.79%
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	2019-05-09	2019-05-08	变动	幅度
河南均价 (元/吨)	2780.0	2780.0	0.0	-
山西均价 (元/吨)	2785.0	2785.0	0.0	-
贵阳均价 (元/吨)	2735.0	2735.0	0.0	-
澳大利亚 FOB (美元/吨)	350.0	350.0	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	2019-05-09	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,274,450	-750	407,050	31.9%
欧洲库存	310,300	-625	111,800	36.0%
亚洲库存	942,175	25	280,125	29.7%
美洲库存	21,975	-150	15,125	68.8%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2019-05-09	2019-05-08	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	359,582	365,267	-5,685	-1.56%
	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

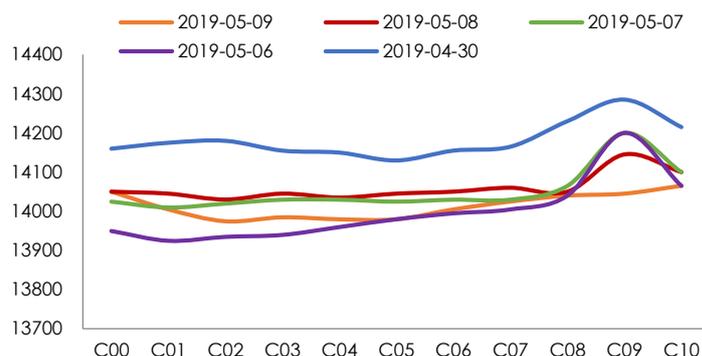
## 2.2 市场走势

图 1: 国内铝期现价格



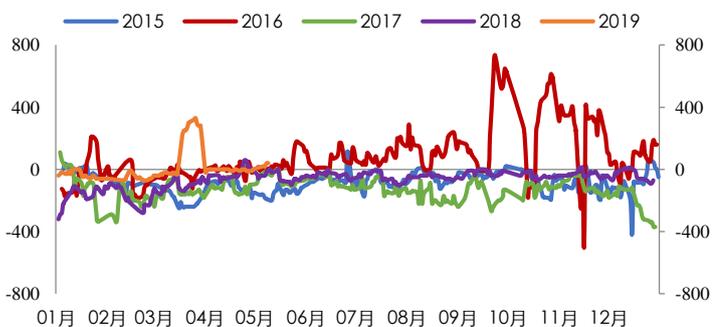
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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



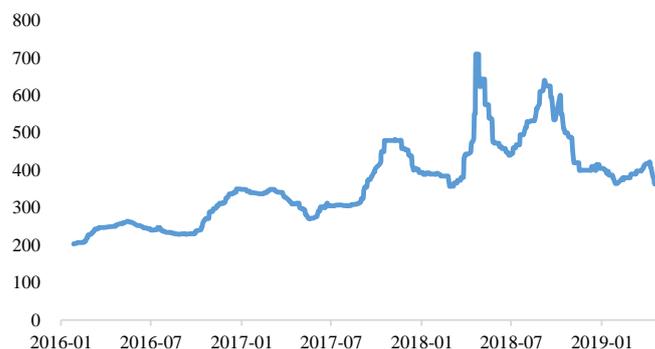
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。