

兴证期货·研发中心

2019年5月13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: 第十一轮中美经贸高级别磋商结束, 5月10日美国正式对从中国进口的2000亿美元商品加征关税至25%, 短期中美贸易摩擦压制基本金属金融属性的利空兑现。供应端, 国内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月份冶炼厂检修力度仍较大, 预计精铜产出受影响的量达7.13万吨, 5月当月精铜产量预期同比大幅下滑15%, 上周铜精矿加工费TC再度下滑1.5美元, 至65.5美元/吨低位, 铜精矿相对短缺状态或将逐步对精铜产量产生负面影响, 供应端对铜价支撑可能会在近期有所体现。库存方面, 上周三大交易所及保税区库存下滑4.78万吨, 其中上期所库存下滑1.74万吨, LME库存下滑1.68万吨, 目前三大交易所库存低于去年同期35万吨左右。综上, 我们认为铜基本面不差, 铜价向下调整空间有限。仅供参考。

兴证点铝: 周五夜盘沪铝走强, 上海物贸铝锭升贴水为30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. **【SMM 调研 4 月份铜管企业开工率】**据 SMM 调研数据显示，4 月份铜管企业开工率为 91.79%，同比上升 1.47 个百分点，环比上升 6.55 个百分点。
2. **【广西南国铜业炼炉检修不减产】**4 月 10 日，广西南国铜业启动了年产 30 万吨的电解铜项目。4 月底，南国铜业由于炼炉故障开始停产检修，预计检修 20 天，预期将于 5 月 20 日复产。据企业称，检修并未影响目前阴极铜年度产量预期。

铝要闻：

1. **【第十一轮中美经贸磋商结束】**第十一轮中美经贸高级别磋商于当地时间 10 日在华盛顿结束。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在磋商后接受采访时表示，双方进行了比较好的沟通与合作，谈判并没有破裂，而是恰恰相反，这只是两国谈判中正常的小曲折，是不可避免的，中方对磋商未来审慎乐观。他同时透露，双方经贸团队商定，将很快在北京见面，继续进行沟通，推动磋商。

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	2019-05-10	2019-05-09	变动	幅度
沪铜主力收盘价	47,760	47,570	190	0.40%
SMM 现铜升贴水	40	55	-15	-
长江电解铜现货价	48,000	47,670	330	0.69%
江浙沪光亮铜价格	44,000	43,800	200	-
精废铜价差	4,000	3,870	130	3.36%

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	2019-05-10	2019-05-09	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,146.0	6,141.0	5.0	0.08%
LME 现货结算价	6,135.5	6,112.0	23.5	0.38%
LME 现货升贴水 (0-3)	-18.00	-13.00	-5.0	38.46%
上海洋山铜溢价均值	51.5	50.5	1.0	-
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	2019-05-10	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	211,475	-6,500	37,750	17.9%
欧洲库存	69,700	25	1,625	2.3%
亚洲库存	83,725	-6,450	23,425	28.0%
美洲库存	58,050	-75	12,700	21.88%

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	2019-05-10	2019-05-09	日变动	幅度
COMEX 铜库存	29,562	29,562	0	0.00%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

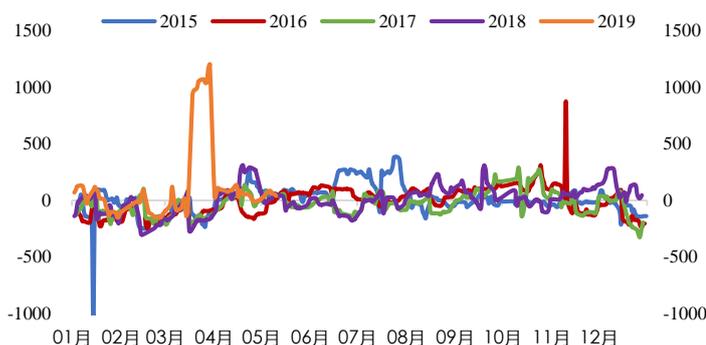
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2019-05-10	2019-05-09	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	114,522	117,941	-3,419	-2.90%
	2019-05-10	2019-04-30	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	194,208	211,630	-17,422	-8.23%

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



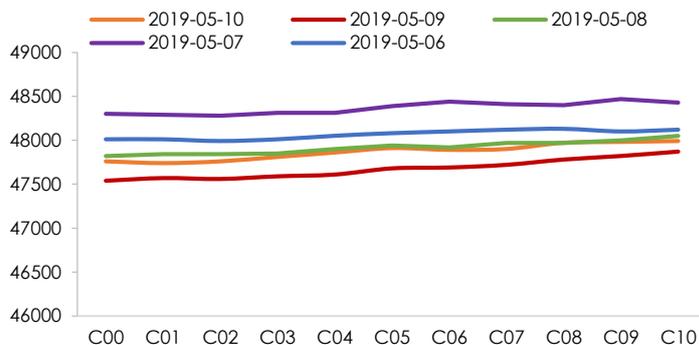
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

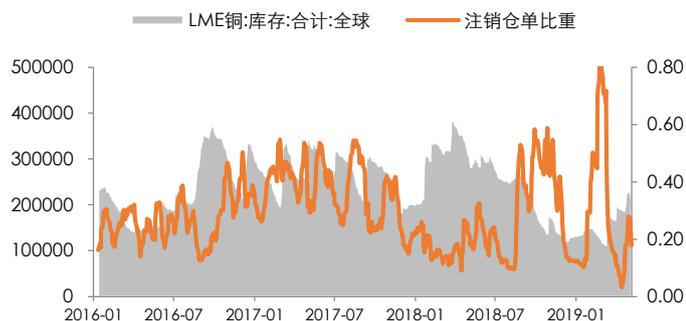
图 4: 沪铜期限结构



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

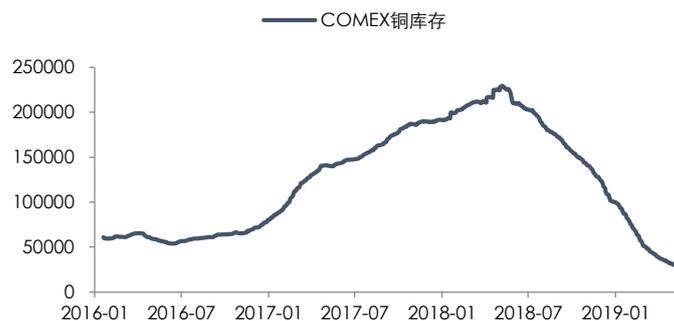
1.3 全球铜库存情况

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)



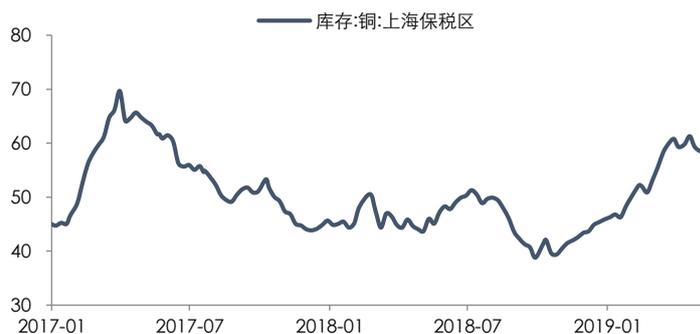
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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	2019-05-10	2019-05-09	变动	幅度
沪铝主力收盘价	14,170	14,005	165	1.18%
上海物贸铝锭升贴水	30	40	-10	-
长江电解铝现货价	14,180	14,090	90	0.64%

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	2019-05-10	2019-05-09	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	1,815.0	1,806.5	8.5	0.47%
LME 现货结算价	1,765.0	1,766.5	-1.5	-0.08%
LME 现货升贴水 (0-3)	-31.3	-31.3	0.0	0.00%
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	2019-05-10	2019-05-09	变动	幅度
河南均价 (元/吨)	2820.0	2810.0	10.0	-
山西均价 (元/吨)	2820.0	2820.0	0.0	-
贵阳均价 (元/吨)	2745.0	2735.0	10.0	-
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	2019-05-10	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,266,575	-7,875	417,350	33.0%
欧洲库存	307,500	-2,800	109,000	35.4%
亚洲库存	937,275	-4,900	293,400	31.3%
美洲库存	21,800	-175	14,950	68.6%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2019-05-10	2019-05-09	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	353,553	359,582	-6,029	-1.68%
	2019-05-10	2019-04-30	变动	幅度
SHFE 铝库存总计	601,362	621,907	-20,545	-3.30%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

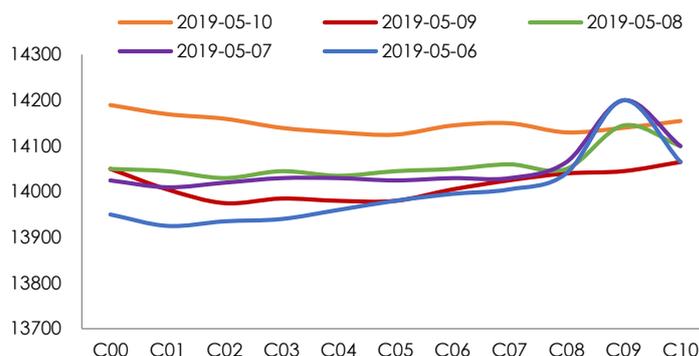
2.2 市场走势

图 1: 国内铝期现价格



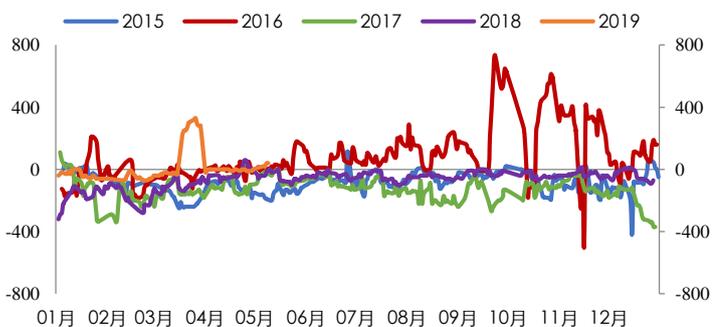
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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



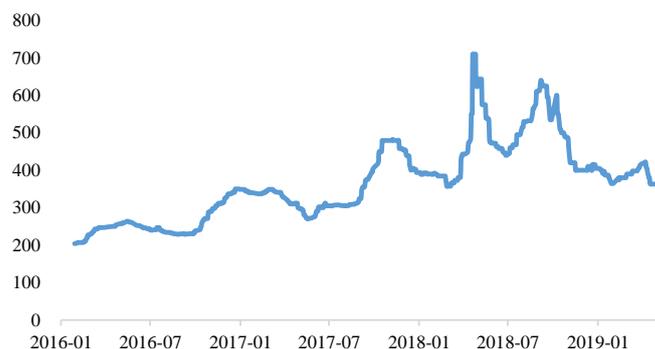
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。