

兴证期货·研发中心

2019 年 5 月 16 日星期四

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@xzsfutures.com

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点铜: 夜盘沪铜小幅走高。中美贸易紧张态势缓和叠加昨日国内公布的房地产, 基建数据不差, 铜价受宏观情绪提振。基本上, 铜矿相对紧缺叠加冶炼厂检修等因素影响精铜产量, 供应端对铜价有所支撑, 我们认为短期铜价或将继续反弹。仅供参考。

兴证点铝: 隔夜沪铝震荡偏强, 上海物贸铝锭升贴水为 10 元/吨。山西省环保督查趋严, 使得氧化铝厂检修或停产: 孝义华庆铝业建成产能 45 万吨 (冶金级 35 万), 已经全停; 山西交口信发建成产能 260 万吨 (实际可达 280 万), 已停产 2 条线一半产能, 剩余两条线暂时停止投料, 焙烧等环节是否必须全停视政府对整改情况满意程度而定。目前贸易谈判方面仍存变数, 但是在当前消费旺季背景下, 国内铝锭库存下降 3.6 万吨至 137.3 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. 【巴里克黄金公司或将在下半年出售 Lumwana 铜矿】巴里克黄金公司 (Barrick Gold) 或将在今年下半年出售其位于赞比亚的 Lumwana 铜矿，目标指向中国买家。该矿价值高达 5 亿美元。这也与赞比亚实行的新的采矿法规和进口关税有关。今年 1 月赞比亚实行了新的矿业税，要求当地进口的铜精矿要征加 5% 的关税。
2. 【波兰铜业一季度铜产量大增 21%】5 月 15 日全球第八大铜矿企业波兰铜业公布一季度报，公司一季度铜产量 17.27 万吨，同比增 2.98 万吨，增幅达 21%。

铝要闻：

1. 【4 月再生铝行业开工率降至 58.95%】据 SMM 统计，受 3 月底透支订单影响，4 月再生铝行业开工率环比下降 2.74 个百分点。其中，小型企业开工率有所提升，中型企业开工率下滑最为明显。
2. 【欧洲 Zorba 进口价格跌至 1200 美元/吨以下】据 SMM 了解，因 7 月即将把 6 类废铝加入限制类，进口量大概率出现显著减少，进口欧洲废铝价格香港 cif 价格跌至 1200 美元/吨以下。

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	2019-05-15	2019-05-14	变动	幅度
沪铜主力收盘价	47,730	47,490	240	0.51%
SMM 现铜升贴水	150	80	70	-
长江电解铜现货价	47,650	47,550	100	0.21%
江浙沪光亮铜价格	43,900	43,800	100	-
精废铜价差	3,750	3,750	0	0.00%

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	2019-05-15	2019-05-14	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,077.5	6,043.5	34.0	0.56%
LME 现货结算价	-	6,007.0	-	-
LME 现货升贴水 (0-3)	-	-30.00	-	-
上海洋山铜溢价均值	47.0	48.0	-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	2019-05-15	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	194,250	-4,400	20,200	10.4%
欧洲库存	69,775	150	1,600	2.3%
亚洲库存	68,050	-4,775	7,775	11.4%
美洲库存	56,425	225	10,825	19.18%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2019-05-15	2019-05-14	日变动	幅度
COMEX 铜库存	29,301	29,312	-11	-0.04%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

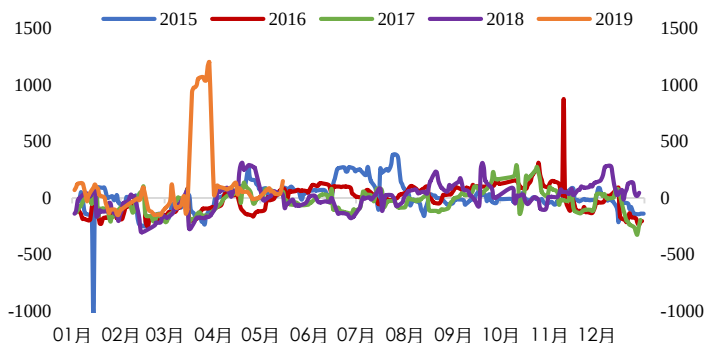
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2019-05-15	2019-05-14	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	112,143	113,768	-1,625	-1.43%
	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

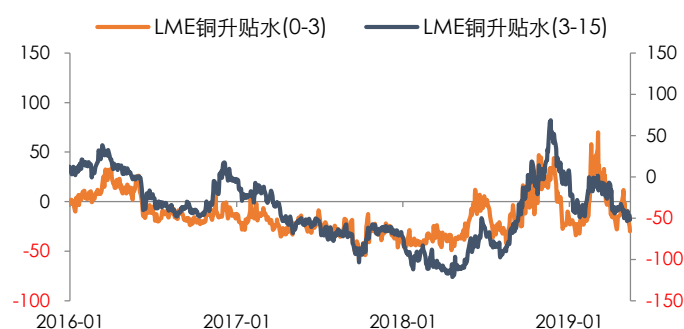
1.2 市场走势

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



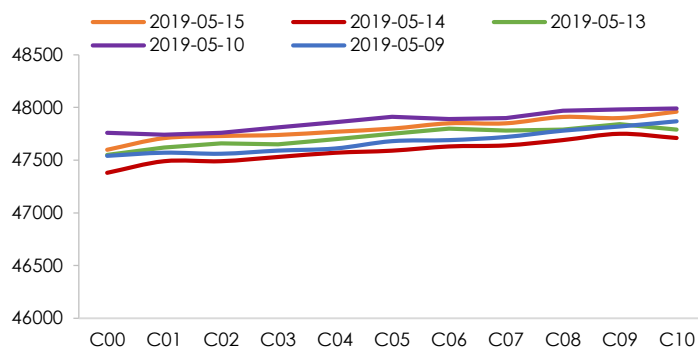
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

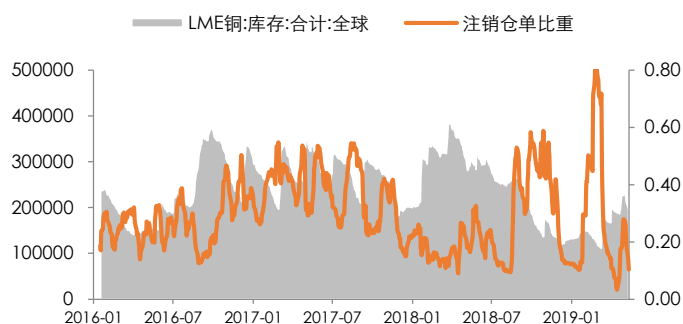
图 4: 沪铜期限结构



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

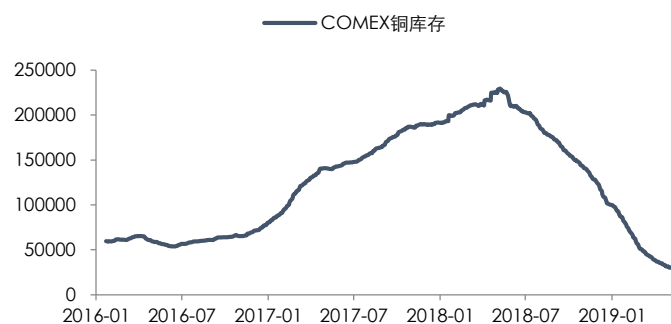
1.3 全球铜库存情况

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	2019-05-15	2019-05-14	变动	幅度
沪铝主力收盘价	14,335	14,190	145	1.02%
上海物贸铝锭升贴水	10	0	10	-
长江电解铝现货价	14,350	14,250	100	0.70%

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	2019-05-15	2019-05-14	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	1,851.5	1,839.0	12.5	0.68%
LME 现货结算价	-	1,792.0	-	-
LME 现货升贴水 (0-3)	-	-31.0	-	-
上海电解铝 CIF 均值(提单)	105.0	110.0	-5.0	-

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	2019-05-15	2019-05-14	变动	幅度
河南平均价（元/吨）	2950.0	2850.0	100.0	-
山西平均价（元/吨）	2970.0	2870.0	100.0	-
贵阳平均价（元/吨）	2920.0	2810.0	110.0	-
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	2019-05-15	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,250,250	-5,200	414,525	33.2%
欧洲库存	301,025	-2,050	102,525	34.1%
亚洲库存	928,000	-2,900	292,775	31.5%
美洲库存	21,225	-250	19,225	90.6%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2019-05-15	2019-05-14	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	328,112	333,783	-5,671	-1.70%
	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

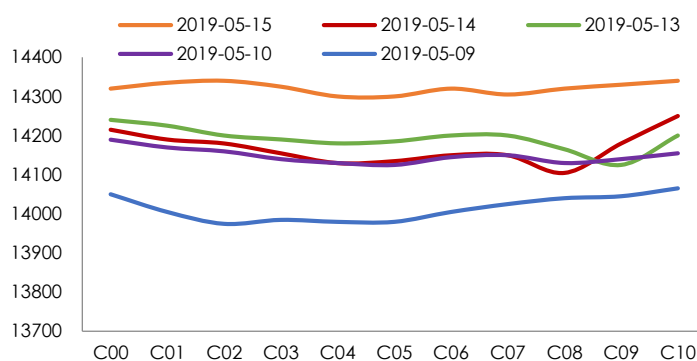
2.2 市场走势

图 1: 国内铝期现价格



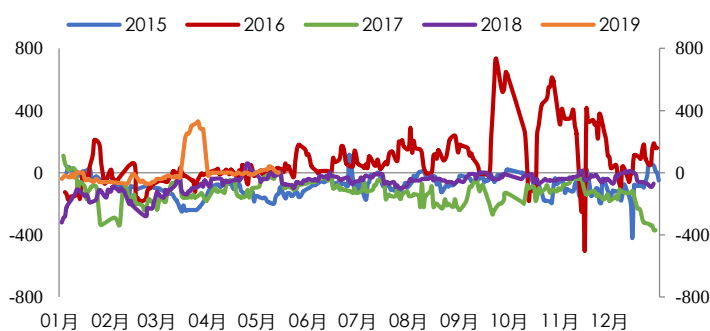
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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



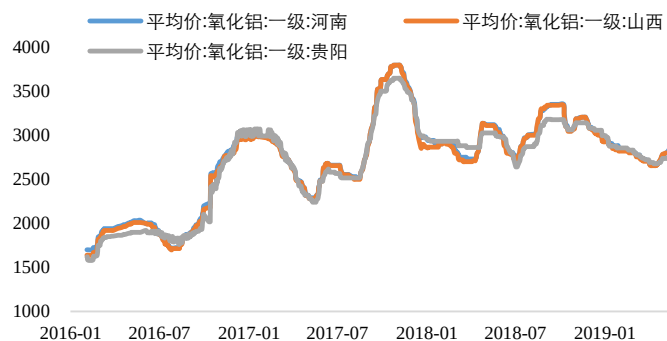
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4: LME 铝升贴水



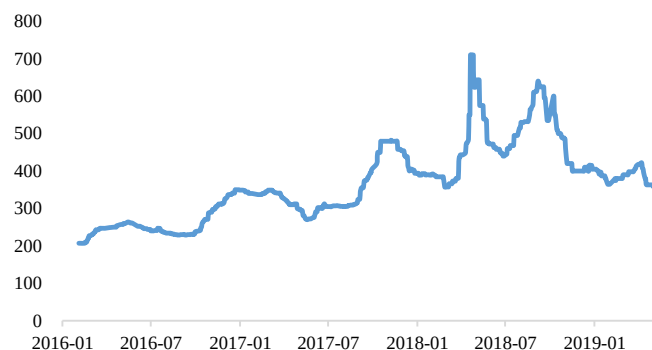
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 5：国内氧化铝价格（元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

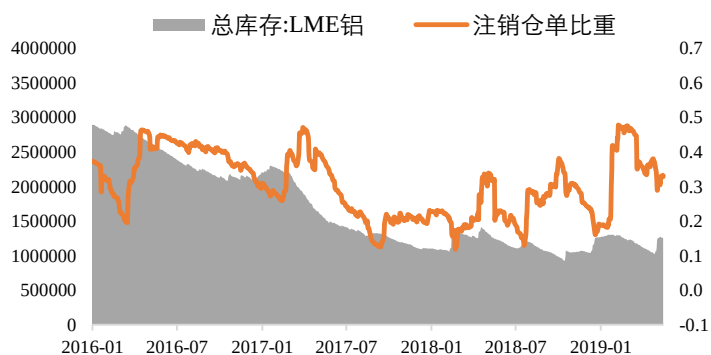
图 6：澳大利亚氧化铝 FOB 价格（美元/吨）



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。