

兴证期货·研发中心

2019 年 6 月 3 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: 随着美国将贸易争端扩大至印度, 墨西哥, 市场避险情绪加重, 铜价下跌至年初水平。基本面上看, 5 月大部分冶炼厂检修陆续结束, 但铜矿加工费 TC 持续下滑至 5 年新低 62.5 美元/吨, 叠加硫酸等副产品价格下跌, 冶炼厂生产经营压力加大, 后期精铜产量或将受到影响。需求端, 海内外实体经济不佳, 铜消费疲软。我们认为, 短期金融宏观层面对铜价的打压难以缓解, 但铜自身供需矛盾不明显, 铜价继续调整空间有限。仅供参考。

兴证点铝: 夜盘沪铝震荡运行, 上海物贸铝锭升贴水为 10 元/吨。氧化铝价格近几日出现回调, 主因在于 EGA 投产和巴西当局批准海德鲁 Alunorte 氧化铝厂复产, 国内氧化铝价格停止上涨, 贸易商出货意愿明显提升, 电解铝企业压价意愿坚决, 接货意愿极低, 因此协商价格开始往下走。但近期消费尚可, 铝锭库存环比下降 7.0 万吨至 121.2 万吨, 预计短期铝价震荡为主, 仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

- 1.【韦丹塔董事长：公司将继续在赞比亚投资，年产量或将提高至 40 万吨】韦丹塔（Vedanta）董事长 Anil Agarwal 周三表示，他准备将公司在赞比亚的铜矿产量提高至 40 万吨，并且旗下子公司 Konkola copper Mines (KCM) 会再创造 1 万个就业岗位，为员工提供更多的社会福利。但前提是政府必须给予“适当的框架”。
- 2.【《关于中美经贸磋商的中方立场》白皮书】国务院新闻办公室于 2019 年 6 月 2 日发表《关于中美经贸磋商的中方立场》白皮书：中国政府始终认为，以贸易战相威胁，不断加征关税的做法无益于经贸问题的解决；中美应秉持相互尊重、平等互利的精神，本着善意和诚信，通过磋商解决问题，缩小分歧，扩大共同利益，共同维护全球经济稳定和发展。中国在原则问题上决不让步；中国的立场和态度是一贯的、明确的，中国希望通过对话而不是关税措施解决问题；为了中国人民的利益，为了美国人民的利益，为了全世界人民的利益，中国会理性对待，但是中国不会畏惧任何压力，也做好准备迎接任何挑战。谈，大门敞开；打，奉陪到底。
- 3.【6 月 1 日起，中国对从美国进口的部分商品加征关税】根据国务院关税税则委员会 2019 年第 3 号公告，中国已于 2019 年 6 月 1 日起，对原产于美国的部分进口商品提高加征关税税率。
- 4.【6 月 15 日前运抵美国港口的中国输美商品将维持 10% 的税率】美国贸易代表办公室网站发布消息，5 月 10 日前从中国出口，6 月 15 日前运抵美国港口的中国输美商品将维持 10% 的税率，之前通知的最后期限是 6 月 1 日前到港。

铝要闻：

- 1.【6 月山东魏桥预焙阳极基础采购价上涨 100 元/吨】据 SMM 了解，2019 年 6 月魏桥预焙阳极基础采购价上调 100 元/吨，现汇价 3095 元/吨。
- 2.【4 月废铝进口同比增加 14.3%】据海关数据显示，4 月中国废铝进口量为 15.3 万吨，环比增加 21.6%，同比增加 14.3%。进口总量环比增加主要在一般贸易进口量的增加，其增量为 2.8 万吨，环比增加 37.4%，同比增加 29.1%。进口总量同比增加主要原因在于 2018 年 4 月对于美国废铝开始加征 25% 关税，减量明显。

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	2019-05-31	2019-05-30	变动	幅度
沪铜主力收盘价	46,180	46,550	-370	-0.79%
SMM 现铜升贴水	75	75	0	-
长江电解铜现货价	46,600	46,700	-100	-0.21%
江浙沪光亮铜价格	42,900	43,000	-100	-
精废铜价差	3,700	3,700	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	2019-05-31	2019-05-30	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	5,823.5	5,858.0	-34.5	-0.59%
LME 现货结算价	-	5,823.0	-	-
LME 现货升贴水 (0-3)	-	-30.00	-	-
上海洋山铜溢价均值	58.5	58.5	0.0	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	57.5	57.5	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	2019-05-31	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	212,000	-450	18,625	8.8%
欧洲库存	81,650	-250	450	0.6%
亚洲库存	81,300	0	4,575	5.6%
美洲库存	49,050	-200	13,600	27.73%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 4：COMEX 铜库存（单位：吨）

	2019-05-31	2019-05-30	日变动	幅度
COMEX 铜库存	28,700	28,711	-11	-0.04%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

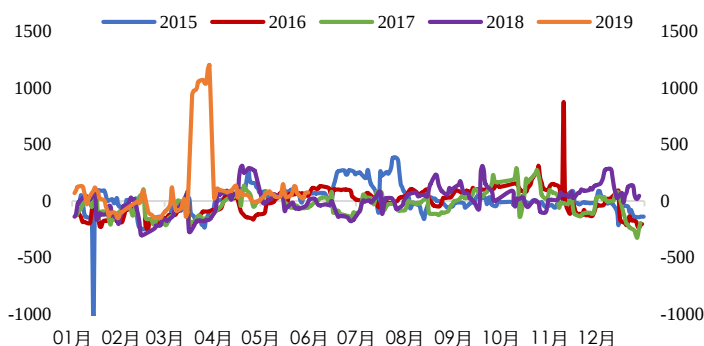
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2019-05-31	2019-05-30	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	83,904	84,129	-225	-0.27%
	2019-05-31	2019-05-24	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	165,439	172,266	-6,827	-3.96%

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



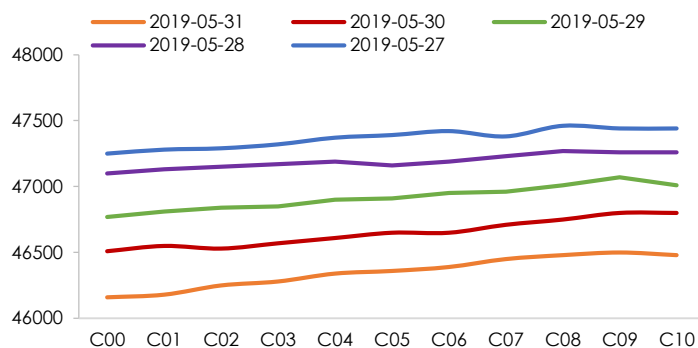
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

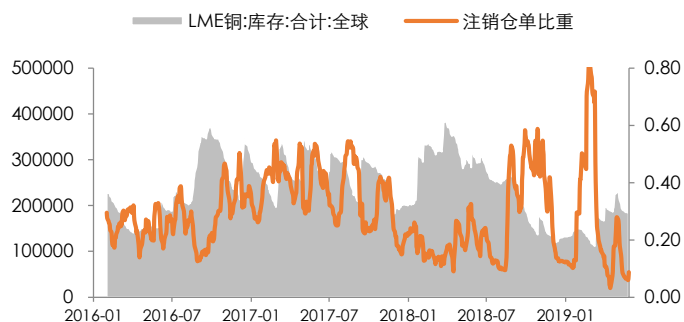
图 4: 沪铜期限结构



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

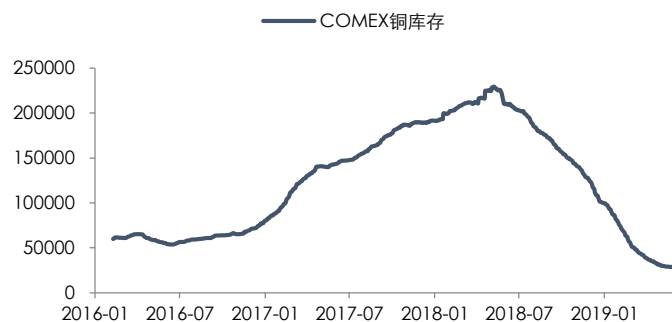
1.3 全球铜库存情况

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	2019-05-31	2019-05-30	变动	幅度
沪铝主力收盘价	14,155	14,140	15	0.11%
上海物贸铝锭升贴水	10	20	-10	-
长江电解铝现货价	14,190	14,200	-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	2019-05-31	2019-05-30	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	1,794.0	1,781.0	13.0	0.73%
LME 现货结算价	-	1,762.0	-	-
LME 现货升贴水 (0-3)	-	-24.5	-	-
上海电解铝 CIF 均值(提单)	105.0	105.0	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	2019-05-31	2019-05-30	变动	幅度
河南平均价 (元/吨)	3100.0	3100.0	0.0	-
山西平均价 (元/吨)	3040.0	3040.0	0.0	-
贵阳平均价 (元/吨)	3170.0	3170.0	0.0	-
澳大利亚 FOB (美元/吨)	377.0	377.0	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	2019-05-31	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,155,025	-9,950	437,400	37.9%
欧洲库存	280,250	-50	81,750	29.2%
亚洲库存	856,625	-8,825	339,500	39.6%
美洲库存	18,150	-1,075	16,150	89.0%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2019-05-31	2019-05-30	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	247,926	253,933	-6,007	-2.37%
	2019-05-31	2019-05-24	变动	幅度
SHFE 铝库存总计	507,353	539,202	-31,849	-5.91%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

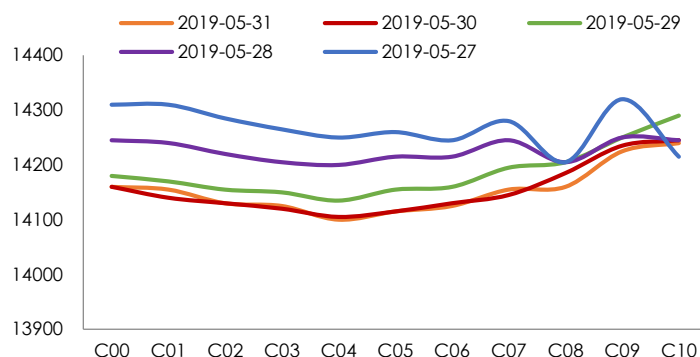
2.2 市场走势

图 1: 国内铝期现价格



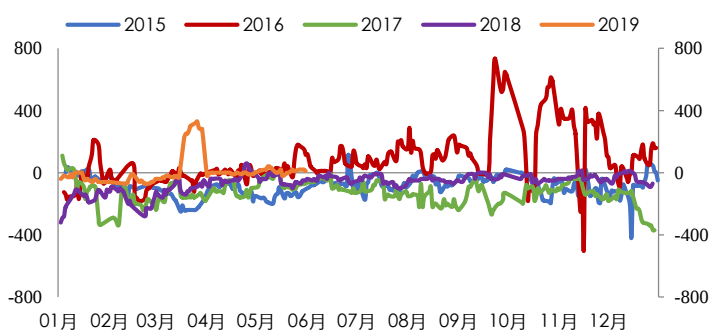
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 沪铝期限价格



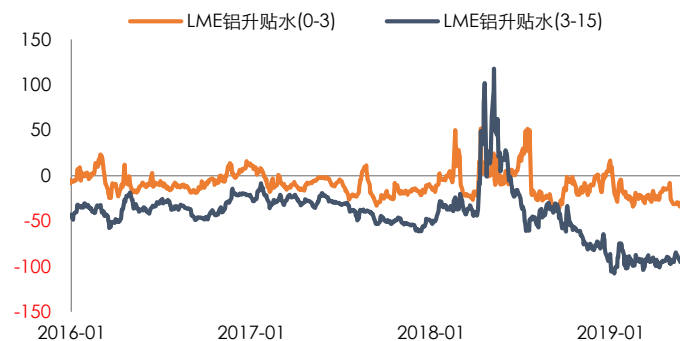
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 上海物贸铝锭升贴水



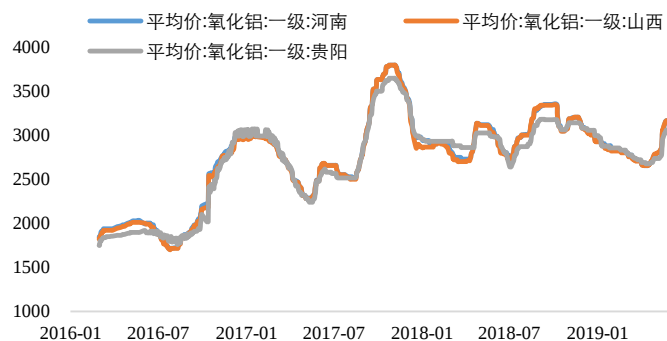
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4: LME 铝升贴水



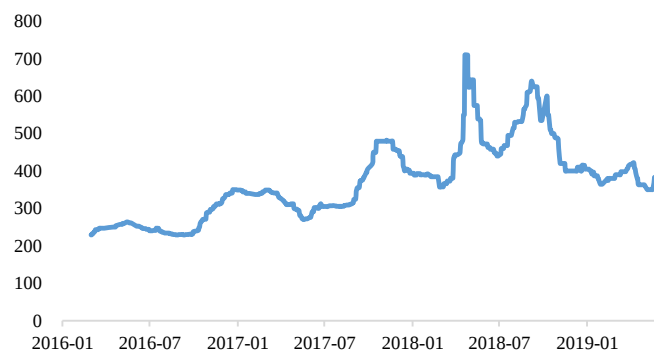
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 5：国内氧化铝价格（元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

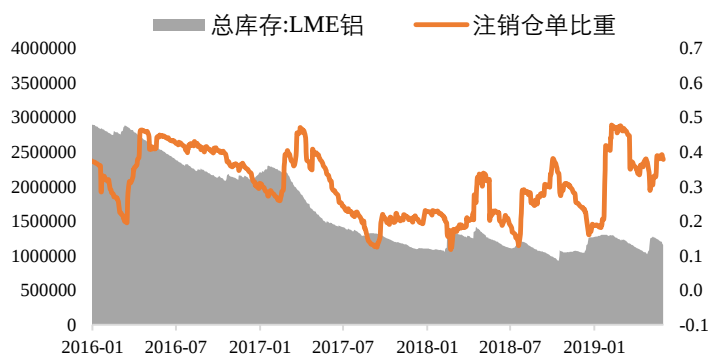
图 6：澳大利亚氧化铝 FOB 价格（美元/吨）



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。