

兴证期货.研发中心

2019 年 6 月 6 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@xzfutures.com

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点铜: 夜盘沪铜大跌。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 110~升水 170 元/吨, LME 库存上升 275 吨, COMEX 库存持平。昨晚公布的美国 5 月 ADP 就业人数大幅不及预期, 加重市场对海外铜消费的担忧。供应端, 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, 精铜产量或将逐步受到影响。我们认为, 短期宏观层面贸易不确定性, 需求层面海内外实体经济转差, 主导铜价下跌。仅供参考。

兴证点铝: 夜盘沪铝偏弱震荡, 上海物贸铝锭升贴水为 20 元/吨。氧化铝价格出现回调, 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。铝锭出库减少, 库存环比下降 3.1 万吨至 118.1 万吨。尽管库存仍在下降, 但是需求已经出现边际转弱迹象, 预计短期铝价偏弱震荡为主, 仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

1. 【美 5 月“小非农”ADP 就业创近十年新低 美元跳水】5 月新增就业 2.7 万人，有“小非农”之称的美国 ADP 数据远低于市场预期。数据发布后美元指数跳水走低至 96.799，黄金继续拉升至 1340 美元上方，美股期货快速走低。

铝要闻：

1. 【2019 年 1 季度海德鲁产量数据公布】2019 年 1 季度海德鲁铝土矿产量 136.1 万吨，环比增加 9%，同比减少 41%；氧化铝产量 80.5 万吨，环比增加 2%，同比减少 37%；原铝产量 48.5 万吨，环比减少 1%，同比亦降 6%。

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	2019-06-05	2019-06-04	变动	幅度
沪铜主力收盘价	46,490	46,270	220	0.48%
SMM 现铜升贴水	140	115	25	-
长江电解铜现货价	46,670	46,370	300	0.65%
江浙沪光亮铜价格	42,900	42,700	200	-
精废铜价差	3,770	3,670	100	2.72%

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	2019-06-05	2019-06-04	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	5,790.0	5,894.5	-104.5	-1.77%
LME 现货结算价	-	5,804.0	-	-
LME 现货升贴水 (0-3)	-	-24.75	-	-
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	2019-06-05	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	212,050	275	18,650	8.8%
欧洲库存	82,600	1,075	1,225	1.5%
亚洲库存	81,000	-300	4,425	5.5%
美洲库存	48,450	-500	13,000	26.83%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2019-06-05	2019-06-04	日变动	幅度
COMEX 铜库存	28,701	28,701	0	0.00%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

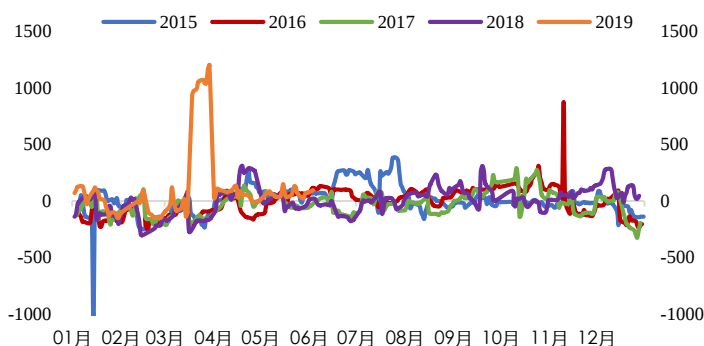
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2019-06-05	2019-06-04	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	80,234	80,137	97	0.12%
	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



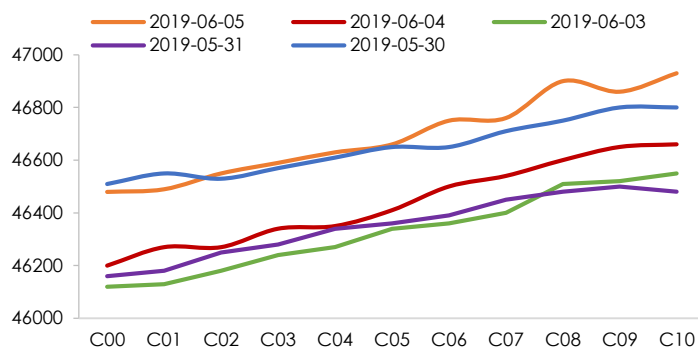
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

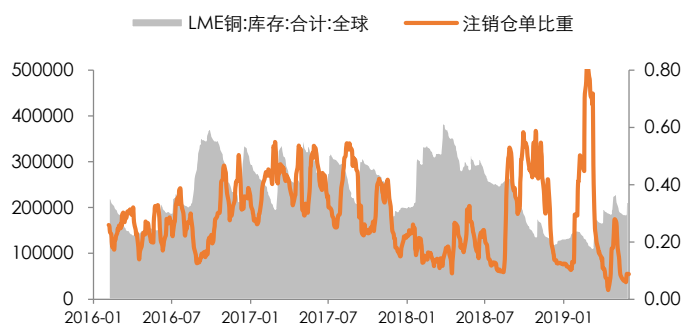
图 4: 沪铜期限结构



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

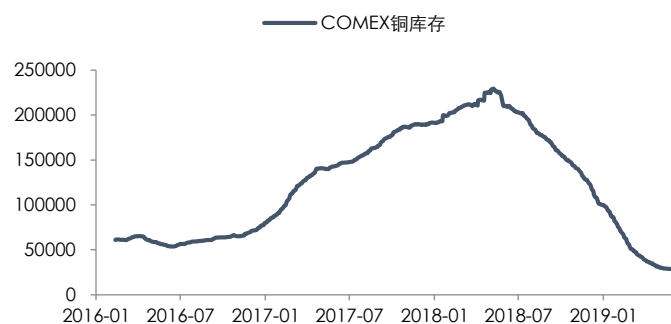
1.3 全球铜库存情况

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	2019-06-05	2019-06-04	变动	幅度
沪铝主力收盘价	14,085	14,030	55	0.39%
上海物贸铝锭升贴水	20	10	10	-
长江电解铝现货价	14,110	14,080	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	2019-06-05	2019-06-04	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	1,766.5	1,785.0	-18.5	-1.04%
LME 现货结算价	-	1,751.5	-	-
LME 现货升贴水 (0-3)	-	-25.3	-	-
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	2019-06-05	2019-06-04	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)	3060.0	3060.0	0.0	-
澳大利亚 FOB (美元/吨)	372.0	372.0	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	2019-06-05	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,119,350	-12,550	409,025	36.5%
欧洲库存	274,225	-850	75,725	27.6%
亚洲库存	829,075	-11,675	319,250	38.5%
美洲库存	16,050	-25	14,050	87.5%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2019-06-05	2019-06-04	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	224,368	229,897	-5,529	-2.40%
	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

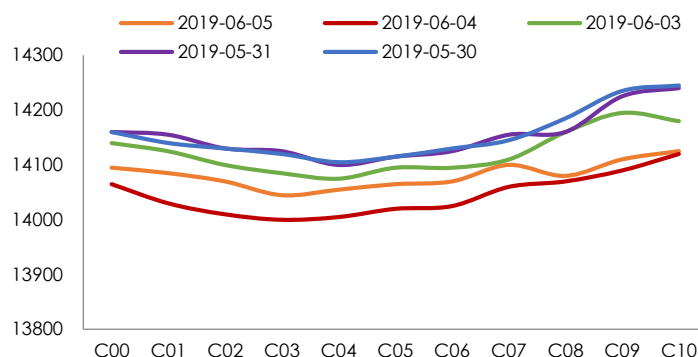
2.2 市场走势

图 1: 国内铝期现价格



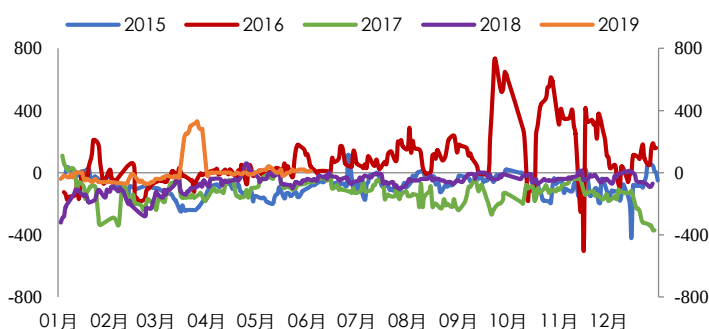
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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



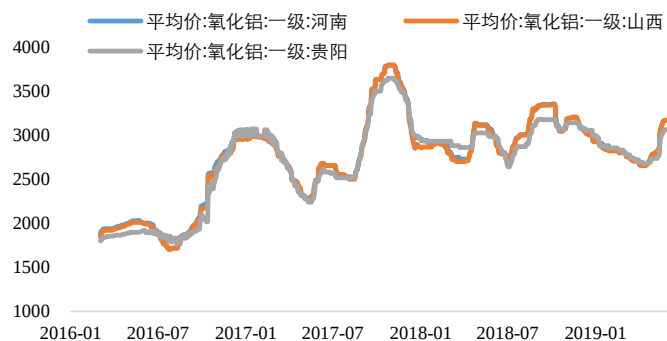
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

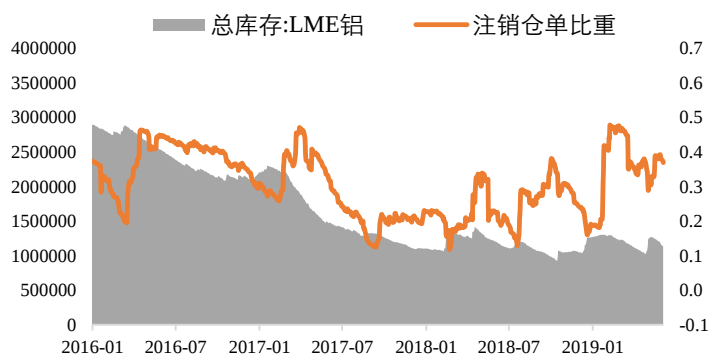
图 6：澳大利亚氧化铝 FOB 价格（美元/吨）



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。