

兴证期货·研发中心

2019年6月10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: 端午期间, LME 铜价小幅下跌 0.40%, 美国公布 5 月非农就业人数大幅不及预期, 结合前期公布的欧元区, 美国等海外主要经济体制造业景气度看, 当前实体经济偏差, 铜消费疲软。上周铜矿加工费 TC 再度下滑 0.5 美元, 逐渐逼近 60 美元/吨, 叠加部分地区硫酸价格下滑, 冶炼厂经营压力逐步加大, 后期精铜产量可能会受到影响。库存方面, 上周三大交易所库存环比下滑 2.1 万吨至 38.5 万吨, 处于相对低位。综上, 我们认为铜供需两端未形成共振, 当前宏观、需求层面对铜价的打压难以持续, 铜价继续调整空间有限。仅供参考。

兴证点铝: 上周五伦铝走弱, 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。消费地到货减少, 库存环比下降 6.4 万吨至 114.8 万吨。尽管库存仍在下降, 但是需求已经出现边际转弱迹象, 铝棒加工费一再走低, 预计铝价维持偏弱震荡, 仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

1. **【美国与墨西哥贸易问题缓和】** 美国总统特朗普：美国已与墨西哥达成协议，对墨西哥输美商品加征关税的计划被无限期暂停。
2. **【5月一线城市和热门二线城市的二手房成交量出现全面下滑】** 5月一线城市和热门二线城市的二手房成交量出现全面下滑，多数城市成交量出现两位数下滑。最明显的是，广州二手房5月份成交量同比下滑54%，而且今年前5个月二手房成交量同比下滑45%。
3. **【美国5月非农就业人口不及预期】** 美国5月季调后非农就业人口7.5万人，刷新三个月低位，预期17.5万人，前值修正为22.4万人。美国5月失业率3.6%，预期3.6%，前值3.6%。

铝要闻：

1. **【消费地到货偏少 出库尚可 电解铝库存较上周四续降6.4万吨】** 6月6日，SMM统计国内电解铝社会库存(含SHFE仓单)：上海地区22.8万吨，无锡地区41.0万吨，杭州地区8.7万吨，巩义地区8.4万吨，南海地区25.3万吨，天津5.4万吨，临沂0.9万吨，重庆2.3万吨，消费地铝锭库存合计114.8万吨，比上周四减少6.4万吨。
2. **【铝棒库存 | 在途货源较多 本周四铝棒库存环比上周四减少1.41万吨】** SMM数据显示，6月6日全国主要消费地区6063铝棒库存：佛山地区2.70万吨，无锡0.72万吨，常州0.70万吨，湖州0.75万吨，南昌1.44万吨，五地合计6.31万吨，相较于上周四减少1.41万吨。

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	2019-06-06	2019-06-05	变动	幅度
沪铜主力收盘价	46,010	46,490	-480	-1.03%
SMM 现铜升贴水	160	140	20	-
长江电解铜现货价	46,120	46,670	-550	-1.18%
江浙沪光亮铜价格	42,500	42,900	-400	-
精废铜价差	3,620	3,770	-150	-3.98%

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	2019-06-06	2019-06-05	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	5,839.0	5,790.0	49.0	0.85%
LME 现货结算价	5,805.0	5,832.5	-27.5	-0.47%
LME 现货升贴水 (0-3)	-17.75	-24.00	6.3	-26.04%
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)

COMEX 铜库存	2019-06-07	2019-06-06	日变动	幅度
COMEX 铜库存	27,819	27,966	-147	-0.53%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

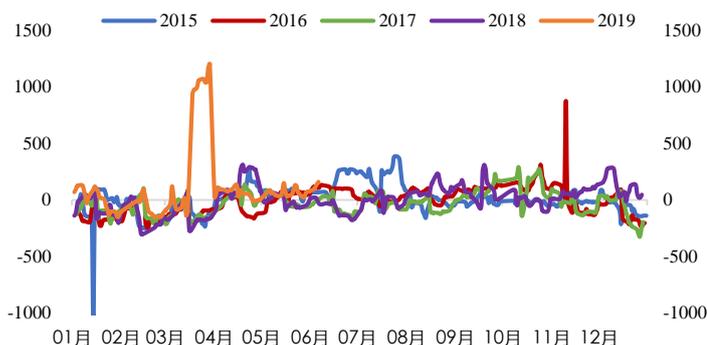
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

LME 铜库存	2019-06-07	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	211,575	-75	18,175	8.6%
欧洲库存	82,500	-50	1,125	1.4%
亚洲库存	81,000	0	4,425	5.5%
美洲库存	48,075	-25	12,625	26.26%

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



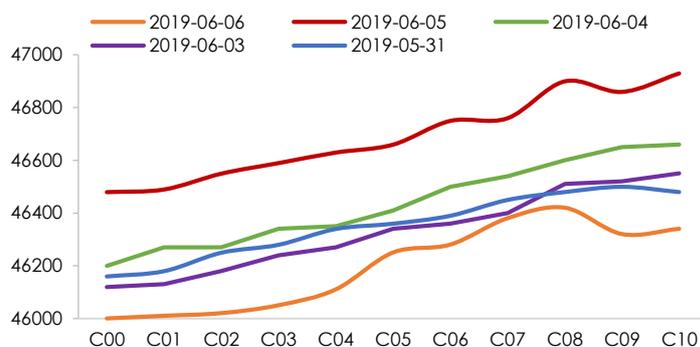
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

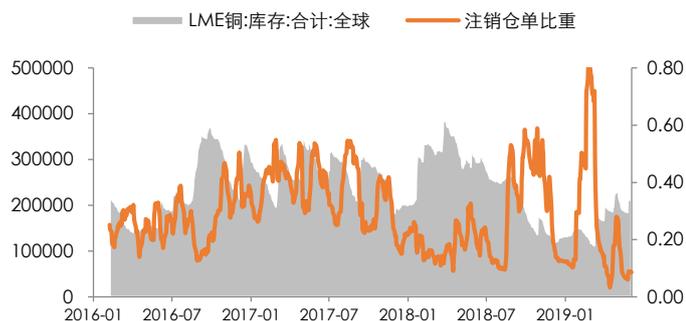
图 4: 沪铜期限结构



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	2019-06-06	2019-06-05	变动	幅度
沪铝主力收盘价	13,950	14,085	-135	-0.96%
上海物贸铝锭升贴水	20	20	0	-
长江电解铝现货价	14,070	14,110	-40	-0.28%

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	2019-06-06	2019-06-05	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	1,774.0	1,766.5	7.5	0.42%
LME 现货结算价	1,742.5	1,766.0	-23.5	-1.33%
LME 现货升贴水 (0-3)	-30.3	-28.0	-2.3	8.04%
上海电解铝 CIF 均值(提单)	110.0	105.0	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	2019-06-06	2019-06-05	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	2019-06-07	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,111,475	-2,650	402,650	36.2%
欧洲库存	273,625	-275	76,625	28.0%
亚洲库存	822,900	-1,375	313,075	38.0%
美洲库存	14,950	-1,000	12,950	86.6%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2019-06-06	2019-06-05	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	217,336	224,368	-7,032	-3.13%
	2019-06-06	2019-05-31	变动	幅度
SHFE 铝库存总计	476,617	507,353	-30,736	-6.06%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

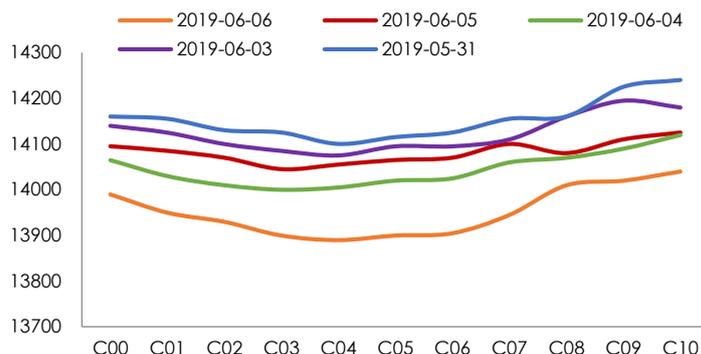
2.2 市场走势

图 1: 国内铝期现价格



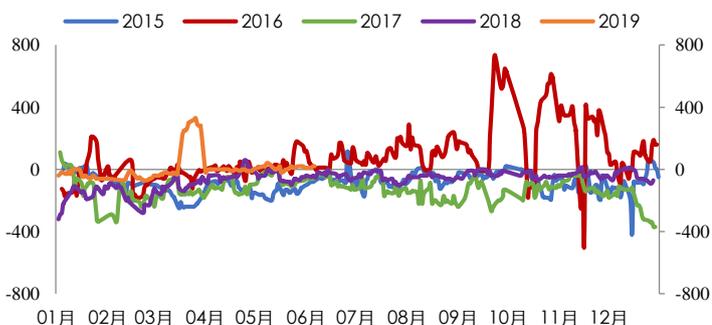
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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



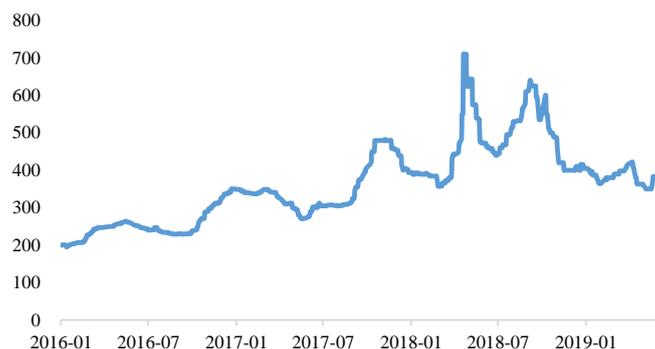
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。