

兴证期货·研发中心

2019 年 6 月 13 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: 夜盘沪铜弱势震荡。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 50~升水 100 元/吨, LME 库存下滑 325 吨, COMEX 库存持平。基本面看, 国内 5 月汽车销量同比下降幅度仍在 10% 以上, 海外制造业表现较弱, 铜消费整体较为疲软, 但供应端铜矿相对短缺, TC 持续下滑至 60 美元/吨附近, 叠加冶炼厂副产品硫酸价格表现不佳, 后期精铜供应或将受到影响。综上, 我们认为铜自身供需矛盾不明显, 短期铜价难以走出趋势性行情。仅供参考。

兴证点铝: 隔夜沪铝震荡运行, 上海物贸铝锭升贴水为 10 元/吨。国内氧化铝价格止涨, 澳大利亚氧化铝 FOB 价格亦回落至 350 美元/吨。6 月消费出现边际转弱迹象, 铝棒加工费延续低迷。本周铝锭去库幅度有所收窄, 库存环比下降 1.7 万吨至 113.1 万吨。5 月铝板带及铝型材开工率或能维持环比持平, 但 6 月新订单指数转弱大概率已成定局。预计铝价维持弱势震荡, 投资者可尝试逢高沽空, 仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

1. **【自由港拟在印尼建一座铜冶炼厂 预计 2023 年投产】**美国自由港公司（Freeport-McMoRan Inc）的印尼分公司发言人 Riza Pratama 周三表示，公司计划在 2020 年中旬开始建设一座铜冶炼厂。该冶炼厂计划于 2023 年晚些时候投产，年消耗铜精矿约 200 万吨。
2. **【赞比亚无计划扣押第一量子资产】**赞比亚政府不打算扣押该公司资产，但第一量子可能搁置运营并冻结投资。该公司表示，为了避免亏本开采，必要时将暂停生产并裁员，缩减赞比亚在债务增加时迫切需要的税收收入。今年赞比亚政府要求将从可退还的增值税转为不可退还的销售税。第一量子 2018 年在赞比亚产铜 25 万吨。

铝要闻：

1. **【河南焦作因环保原因，将有 7 条铝杆生产线减产一半】**因当地政府环保要求，万方铝业将于 6 月至 9 月底对下游铝杆生产企业限时供应铝水（每日 8 时至 20 时停止供应），将影响下游 7 条铝杆生产线，每日减少 300 吨左右的铝杆产量。另外万方电解铝生产不受影响。

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	2019-06-12	2019-06-11	变动	幅度
沪铜主力收盘价	46,480	46,840	-360	-0.77%
SMM 现铜升贴水	75	105	-30	-
长江电解铜现货价	46,750	46,810	-60	-0.13%
江浙沪光亮铜价格	42,900	43,000	-100	-
精废铜价差	3,850	3,810	40	1.05%

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	2019-06-12	2019-06-11	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	5,852.5	5,891.0	-38.5	-0.65%
LME 现货结算价	5,828.5	5,905.0	-76.5	-1.30%
LME 现货升贴水 (0-3)	-29.00	-18.50	-10.5	56.76%
上海洋山铜溢价均值	59.0	59.0	0.0	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	59.5	59.5	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	2019-06-12	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	210,900	-325	21,475	10.2%
欧洲库存	82,300	-150	950	1.2%
亚洲库存	81,000	0	6,875	8.5%
美洲库存	47,600	-175	13,650	28.68%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2019-06-12	2019-06-11	日变动	幅度
COMEX 铜库存	27,651	27,651	0	0.00%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

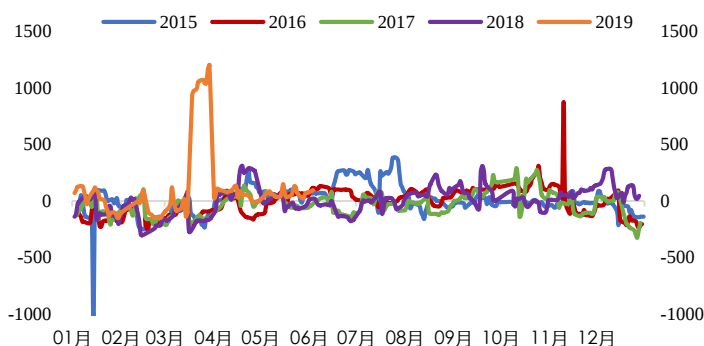
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2019-06-12	2019-06-11	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	67,933	64,883	3,050	4.70%
	2019-06-06	2019-05-31	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	145,626	165,439	-19,813	-11.98%

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



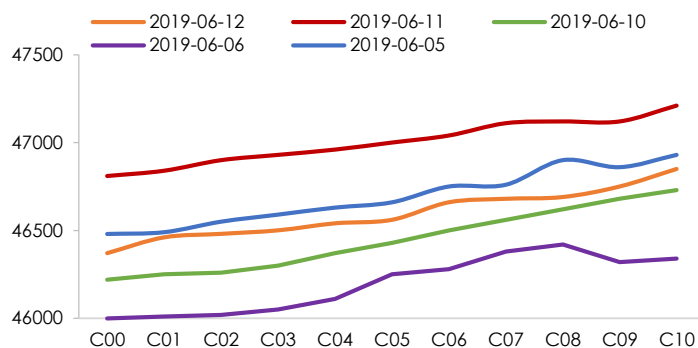
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

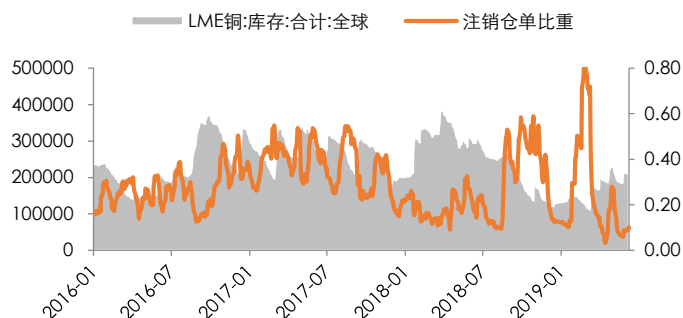
图 4: 沪铜期限结构



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

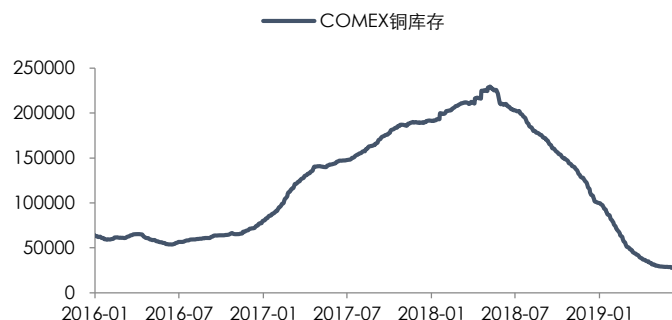
1.3 全球铜库存情况

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	2019-06-12	2019-06-11	变动	幅度
沪铝主力收盘价	13,930	14,035	-105	-0.75%
上海物贸铝锭升贴水	10	10	0	-
长江电解铝现货价	14,080	14,070	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	2019-06-12	2019-06-11	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	1,786.5	1,778.0	8.5	0.48%
LME 现货结算价	1,753.5	1,754.5	-1.0	-0.06%
LME 现货升贴水 (0-3)	-30.5	-29.8	-0.8	2.52%
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	2019-06-12	2019-06-11	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)	350.0	355.0	-5.0	-

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	2019-06-12	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,085,475	-10,825	376,700	34.7%
欧洲库存	270,150	-1,375	73,150	27.1%
亚洲库存	801,625	-8,775	291,850	36.4%
美洲库存	13,700	-675	11,700	85.4%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2019-06-12	2019-06-11	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	206,867	208,719	-1,852	-0.89%
	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

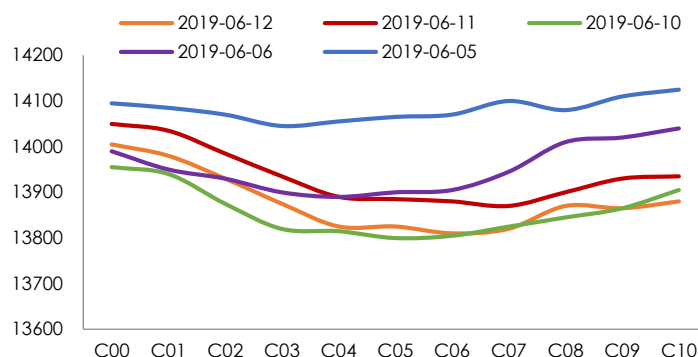
2.2 市场走势

图 1: 国内铝期现价格



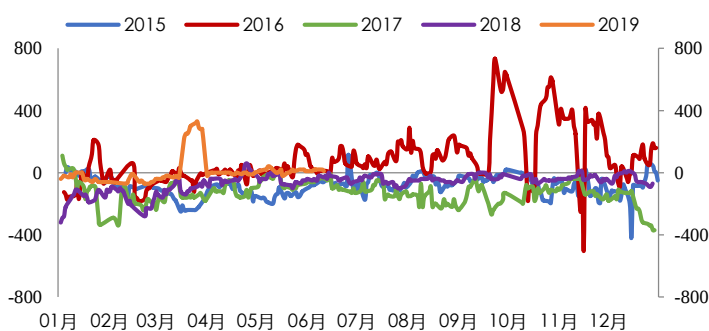
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 沪铝期限价格



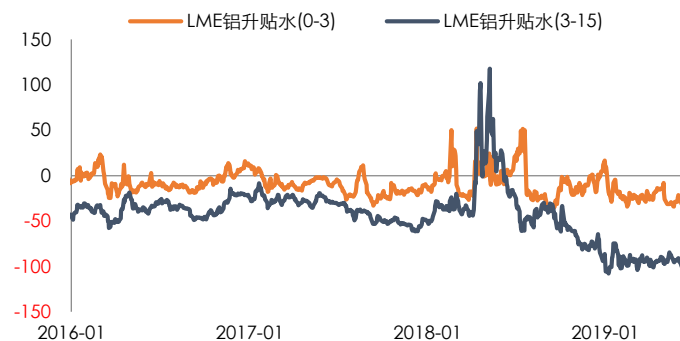
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 上海物贸铝锭升贴水



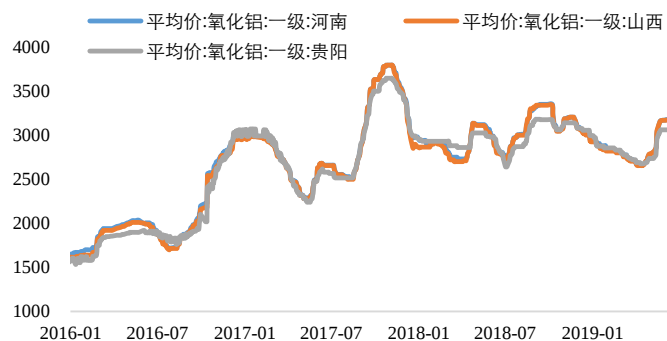
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

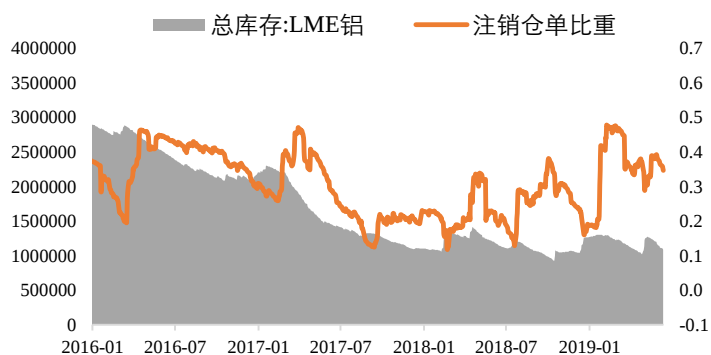
图 6：澳大利亚氧化铝 FOB 价格（美元/吨）



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。