

兴证期货·研发中心

2019 年 6 月 17 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：周五公布的国内房地产，基建投资等数据不佳，结合海外主要发达经济体实体情况来看，目前铜消费较为疲软。供应方面，铜精矿加工费继续环比下滑，TC 成交价格跌至 61 美元/吨，叠加冶炼副产品硫酸价格走弱，冶炼厂经营压力加大，部分中小冶炼厂或将出现亏损倒逼减产的动作。我们认为目前铜供需双弱，宏观层面的悲观情绪主导铜价下跌，但冶炼厂生产经营情况恶化，一旦出现减产动作，铜价很难继续走弱。仅供参考。

兴证点铝：周五夜盘沪铝走弱，上海物贸铝锭升贴水为 10 元/吨。国内氧化铝价格继续回调，澳大利亚氧化铝 FOB 价格亦回落至 340 美元/吨。6 月消费出现边际转弱迹象，上周铝锭去库幅度明显收窄，库存环比下降 3.0 万吨至 111.8 万吨。5 月建筑型材企业平均开工率 62.71%，随着房地产及其他工地工程施工的逐步开展，建材订单较 4 月份稳步增长，而工业材受挫明显，除了车市疲软的环境因素外，国六新规的发布亦影响型材订单增长。部分型材企业表示 5 月底、6 月初新接订单量开始明显减少，6 月生产经营状况或将弱于 5 月。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. 【铜精矿加工费 TC 环比下滑 1 美元，逼近 60 美元/吨】截至 6 月 14 日，SMM 调研的现货铜精矿 TC 周环比下滑 1 美元，至 61 美元/吨低位。

铝要闻：

1. 【铝进口窗口已打开 但进口增量有限】春节后国内和海外氧化铝价格走势持续背离，海外先涨后跌，国内先跌后涨。当前氧化铝进口窗口已经打开。4 月 Hindalco 旗下 Jharkhand 氧化铝厂发生赤泥泄露事故，40 万吨氧化铝产能关停。EGA 虽已投产，但稳定出料仍需约 1 个月，海德鲁复产按部就班但出料仍需时日，当前海外市场供需格局紧平衡，短期内不会有过多货源冲击国内市场。
2. 【铝新增产能延后 复产产能脚步较快】齐星（山东鲁渝博创）50 万吨产能已经复产。靖西天桂 80 万吨产能预计延后至 Q3。国电投金元 100 万吨产能预计 6 月投料，8 月稳定出料。2019 年全年复产及新增的氧化铝产能约 440 万吨，但进度均较慢。

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	2019-06-14	2019-06-13	变动	幅度
沪铜主力收盘价	46,340	46,270	70	0.15%
SMM 现铜升贴水	65	65	0	-
长江电解铜现货价	46,480	46,430	50	0.11%
江浙沪光亮铜价格	42,700	42,600	100	-
精废铜价差	3,780	3,830	-50	-1.31%

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	2019-06-14	2019-06-13	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	5,807.5	5,863.5	-56.0	-0.96%
LME 现货结算价	-	5,797.5	-	-
LME 现货升贴水 (0-3)	-	-27.50	-	-
上海洋山铜溢价均值	59.5	59.0	0.5	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	62.5	62.5	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	2019-06-14	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	252,425	3,875	19,875	7.9%
欧洲库存	97,200	-100	775	0.8%
亚洲库存	108,725	4,375	6,825	6.3%
美洲库存	46,500	-400	12,275	26.40%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2019-06-14	2019-06-13	日变动	幅度
COMEX 铜库存	27,401	27,401	0	0.00%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

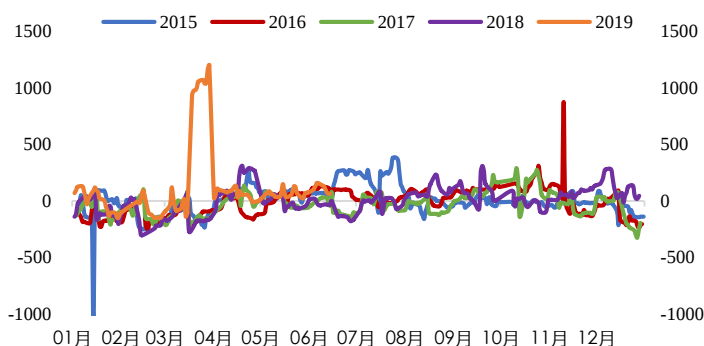
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2019-06-14	2019-06-13	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	65,604	66,081	-477	-0.72%
	2019-06-14	2019-06-06	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	139,556	145,626	-6,070	-4.17%

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



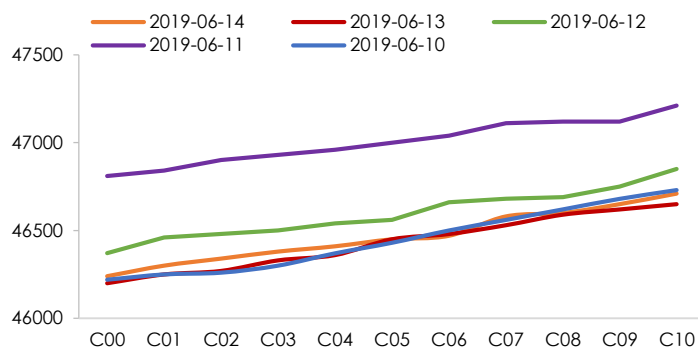
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

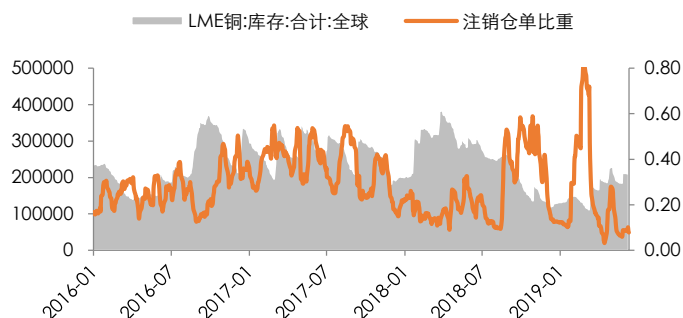
图 4: 沪铜期限结构



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

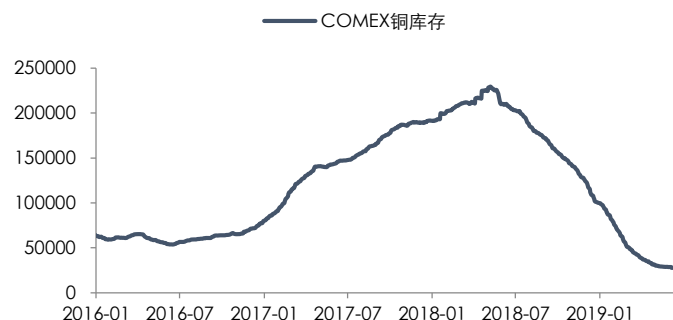
1.3 全球铜库存情况

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	2019-06-14	2019-06-13	变动	幅度
沪铝主力收盘价	13,910	13,955	-45	-0.32%
上海物贸铝锭升贴水	10	10	0	-
长江电解铝现货价	13,980	14,060	-80	-0.57%

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	2019-06-14	2019-06-13	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	1,758.0	1,786.0	-28.0	-1.57%
LME 现货结算价	-	1,756.0	-	-
LME 现货升贴水 (0-3)	-31.8	-31.0	-0.8	2.42%
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	2019-06-14	2019-06-13	变动	幅度
河南平均价 (元/吨)	3050.0	3050.0	0.0	-
山西平均价 (元/吨)	3000.0	3000.0	0.0	-
贵阳平均价 (元/吨)	3120.0	3120.0	0.0	-
澳大利亚 FOB (美元/吨)	340.0	348.0	-8.0	-

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	2019-06-14	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,064,625	-11,125	383,075	36.0%
欧洲库存	269,000	-750	72,000	26.8%
亚洲库存	782,450	-9,850	299,900	38.3%
美洲库存	13,175	-525	11,175	84.8%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2019-06-14	2019-06-13	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	201,234	204,091	-2,857	-1.40%
	2019-06-14	2019-06-06	变动	幅度
SHFE 铝库存总计	451,050	476,617	-25,567	-5.36%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

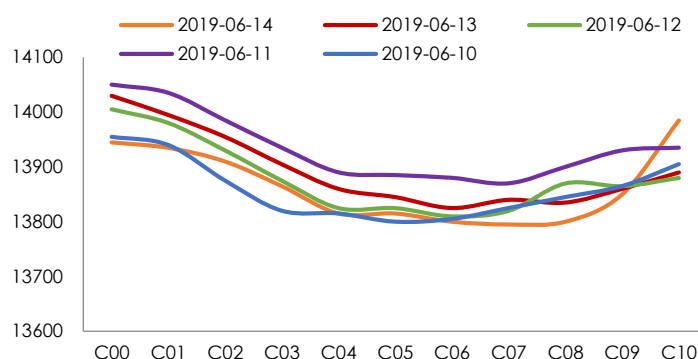
2.2 市场走势

图 1: 国内铝期现价格



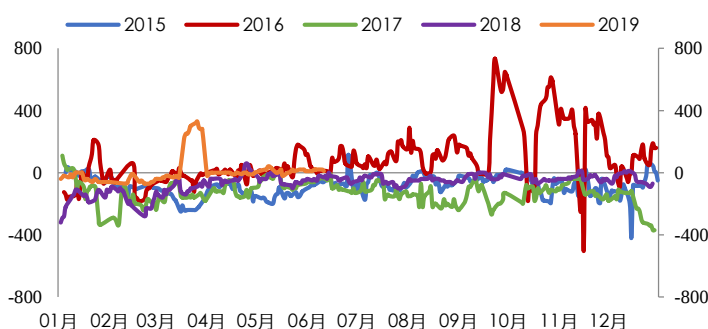
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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



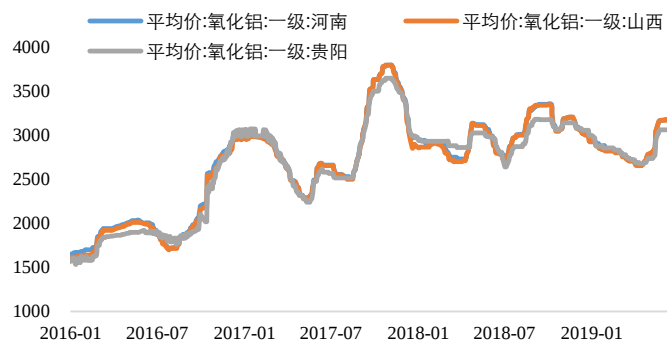
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

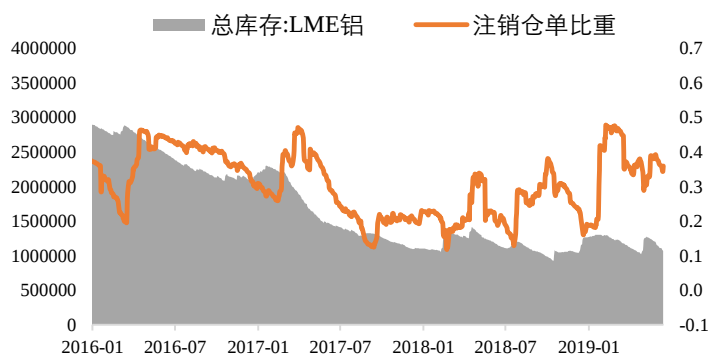
图 6：澳大利亚氧化铝 FOB 价格（美元/吨）



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。