

兴证期货·研发中心

2019 年 6 月 19 日星期三

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@xzsfutures.com

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点铜：受贸易层面利好消息刺激，夜盘沪铜上涨 1.40%。基本上，供应端铜矿相对短缺，加工费持续下滑，副产品硫酸价格低位，冶炼厂加工利润恶化，精铜产出或将在后期受到影响。需求端，国内外公布的实体经济数据不佳，铜消费疲软。我们认为短期情绪因素主导铜价，但目前铜供需两端双弱，铜价难以出现趋势性行情。仅供参考。

兴证点铝：受宏观消息面影响，夜盘沪铝走强，上海物贸铝锭升贴水为 20 元/吨。成本端，国内氧化铝价格回调至 2950 元/吨左右，澳大利亚氧化铝 FOB 价格亦回落至 340 美元/吨。本周铝锭持续去库，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。短期铝价受宏观影响较大，但基本面尚未有明显好转，仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

- 1.【赞比亚 Mopani 铜矿公司冶炼厂暂停作业】嘉能可旗下赞比亚 Mopani 铜矿公司(MCM)周一称，Mufulira 冶炼厂已停产进行升级改造。该公司发布声明称，停产预计会持续到今年底。但对新竖井的投资不会受到影响。Mopani 尚无法确认停产对产量的影响程度。该项目 2018 年成品铜产量 119,000 吨。
- 2.【印尼 Amman Mineral 将削减铜精矿出口量 提高国内销售量】印尼铜矿公司 Amman Mineral Nusa Tenggara 周二表示，预计 2019 年将出口约 236,000 吨铜精矿，低于其出口配额，因其增加对当地冶炼厂的供应。Amman Mineral 预计今年将生产 336,000 吨铜，其中大部分将出口到菲律宾，日本和韩国。
- 3.日本 5 月包括销售及出口在内的铜缆发货量同比增加 3.3%至 56,800 吨；其中出口量为 1,300 吨，同比下降 52%。

铝要闻：

- 1.【山西开展汛期非煤矿山尾矿库安全生产专项督查】根据省政府防汛抗旱指挥部的要求，从 6 月份开始，全省将开展为期 4 个月的汛期非煤矿山尾矿库安全生产专项督查检查。据悉，省应急管理厅将成立 3 个督导检查组，对 11 个市应急管理部门、15 个县级应急管理局开展督查检查工作情况进行督导，对 35 座尾矿库自查自整情况进行抽查。
- 2.【力拓推出新型铝合金材料 可减轻车轮重量并提高强度】力拓昨日公布了一种新的铝合金材料，可将车轮的重量减轻 7%，同时使车轮的强度提高 15%至 20%。也可以用于制造车辆底盘等部件。力拓表示这款新产品属于其高强度 3xx 系列合金，会为业内带来巨大变革。

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	2019-06-18	2019-06-17	变动	幅度
沪铜主力收盘价	46,330	46,150	180	0.39%
SMM 现铜升贴水	65	105	-40	-
长江电解铜现货价	46,420	46,240	180	0.39%
江浙沪光亮铜价格	42,600	42,500	100	-
精废铜价差	3,820	3,740	80	2.14%

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	2019-06-18	2019-06-17	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	5,956.0	5,852.0	104.0	1.78%
LME 现货结算价	5,848.5	5,756.0	92.5	1.61%
LME 现货升贴水 (0-3)	-24.00	-27.00	3.0	-11.11%
上海洋山铜溢价均值	59.5	59.5	0.0	-
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	2019-06-18	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	250,750	-600	18,100	7.2%
欧洲库存	97,575	450	700	0.7%
亚洲库存	108,625	-100	6,725	6.2%
美洲库存	44,550	-950	10,675	23.96%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2019-06-18	2019-06-17	日变动	幅度
COMEX 铜库存	27,319	27,401	-83	-0.30%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

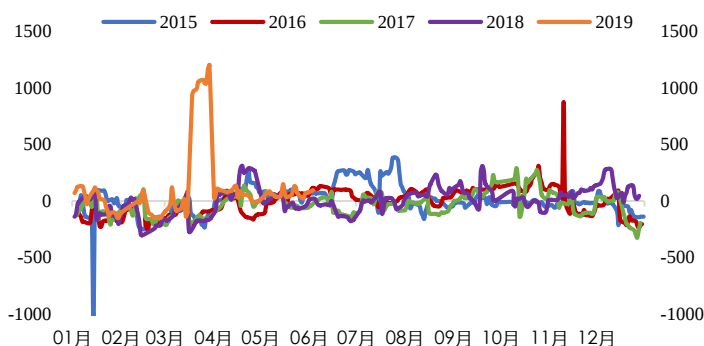
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2019-06-18	2019-06-17	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	67,179	66,577	602	0.90%
	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



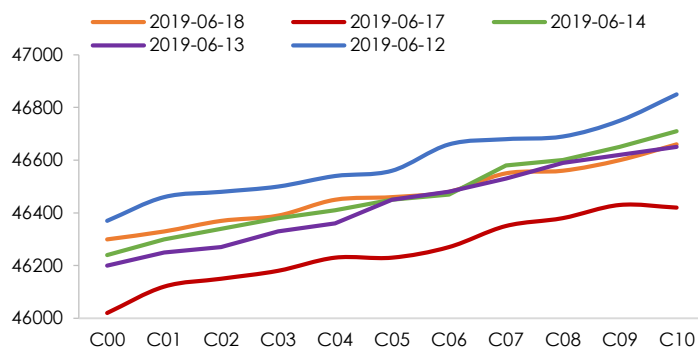
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

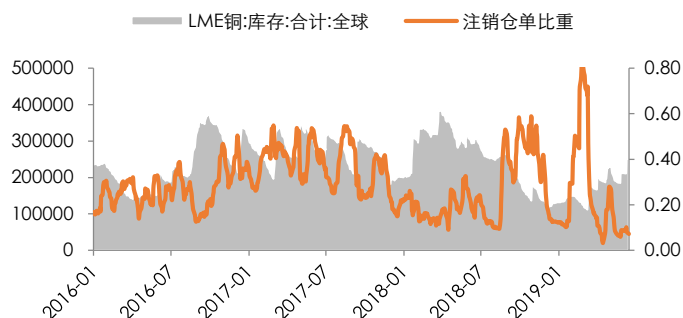
图 4: 沪铜期限结构



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

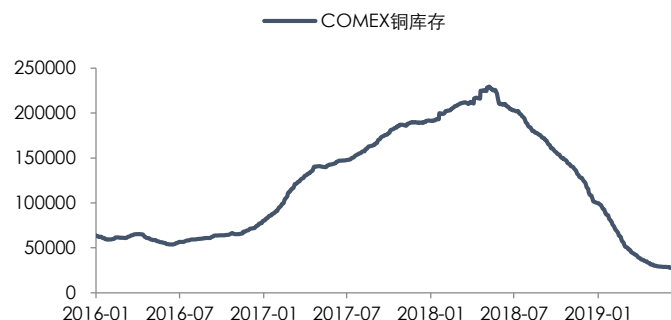
1.3 全球铜库存情况

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	2019-06-18	2019-06-17	变动	幅度
沪铝主力收盘价	13,810	13,810	0	0.00%
上海物贸铝锭升贴水	20	10	10	-
长江电解铝现货价	13,860	13,920	-60	-0.43%

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	2019-06-18	2019-06-17	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	1,778.0	1,758.5	19.5	1.11%
LME 现货结算价	1,733.0	1,719.5	13.5	0.79%
LME 现货升贴水 (0-3)	-29.3	-30.3	1.0	-3.31%
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	2019-06-18	2019-06-17	变动	幅度
河南平均价 (元/吨)	2990.0	2990.0	0.0	-
山西平均价 (元/吨)	2950.0	2950.0	0.0	-
贵阳平均价 (元/吨)	3070.0	3070.0	0.0	-
澳大利亚 FOB (美元/吨)	340.0	340.0	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	2019-06-18	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,046,850	-8,225	366,025	35.0%
欧洲库存	268,175	-175	71,175	26.5%
亚洲库存	765,850	-7,950	284,025	37.1%
美洲库存	12,825	-100	10,825	84.4%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2019-06-18	2019-06-17	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	196,392	201,324	-4,932	-2.45%
	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

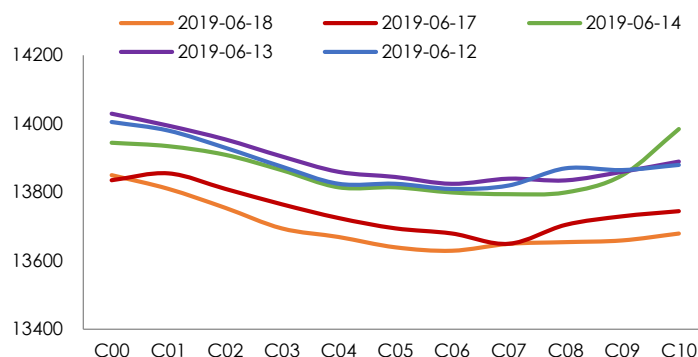
2.2 市场走势

图 1: 国内铝期现价格



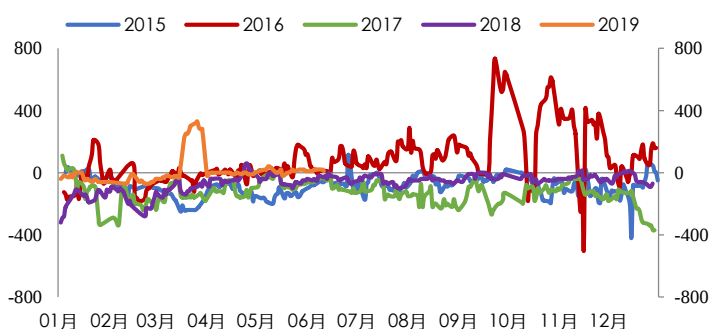
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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



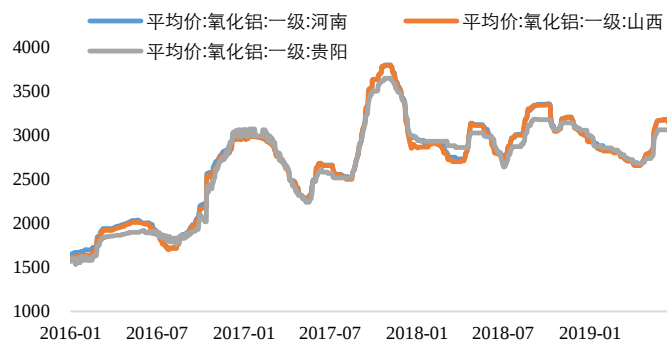
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。