

兴证期货·研发中心

2019 年 6 月 20 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@xzsfutures.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。美联储货币政策偏鸽派, 美元指数走弱, 短期提振铜金融属性。基本面上, 加工费及副产品价格走弱, 部分中小冶炼厂或将出现亏损倒逼减产的动作, 需求端, 海内外实体经济转差, 铜消费较为疲软。我们认为铜供需双弱, 铜价暂难出现趋势性行情。仅供参考。

兴证点铝: 夜盘沪铝震荡偏强, 上海物贸铝锭升贴水为 10 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 338 美元/吨。本周铝锭持续去库, 环比下降 3.0 万吨至 108.8 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. **【Codelco 提供新合同方案 以应对罢工事态升级】**智利国家铜业公司(Codelco)旗下 Chuquicamata 铜矿的罢工行动已进入第五日。当地时间周二早些时候，Chuquicamata 铜矿罢工者与警方发生冲突。目前为缓解紧张局势，Codelco 在周二向矿工提供了新的合同方案，优化了合同细则。
2. **【全球第四大铜矿正在建设中 预计 2021 年投产】**Ivanhoe Mining 位于刚果民主共和国 Kamo-a-Kakula 铜矿项目目前正在建设当中，公司正在努力希望能在 2021 年第三季度实现铜精矿生产。预计第一阶段的铜精矿产量可达到每年 600 万实物吨。

铝要闻：

1. **【财政部发文明确下发 30.8 亿元光伏补贴】**近期财政部发布《财政部关于下达可再生能源电价附加补助资金预算的通知》通知。该《通知》明确，下发可再生能源补贴 81 亿，其中光伏补贴 30.8 亿元，包括光伏扶贫 3718 万元，自然人分布式 4843 万元，光伏电站及工商业分布式 29.9726 亿元。补贴金额涉及内蒙古、吉林、浙江、广西、四川、重庆、云南、陕西、甘肃、新疆、青海等省市自治区。

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	2019-06-19	2019-06-18	变动	幅度
沪铜主力收盘价	46,840	46,330	510	1.10%
SMM 现铜升贴水	55	65	-10	-
长江电解铜现货价	46,940	46,420	520	1.12%
江浙沪光亮铜价格	43,000	42,600	400	-
精废铜价差	3,940	3,820	120	3.14%

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	2019-06-19	2019-06-18	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	5,895.0	5,956.0	-61.0	-1.02%
LME 现货结算价	-	5,848.5	-	-
LME 现货升贴水 (0-3)	-	-24.00	-	-
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	2019-06-19	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	248,375	-2,375	15,050	6.1%
欧洲库存	97,675	100	525	0.5%
亚洲库存	107,125	-1,500	4,825	4.5%
美洲库存	43,575	-975	9,700	22.26%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2019-06-19	2019-06-18	日变动	幅度
COMEX 铜库存	27,499	27,319	181	0.66%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

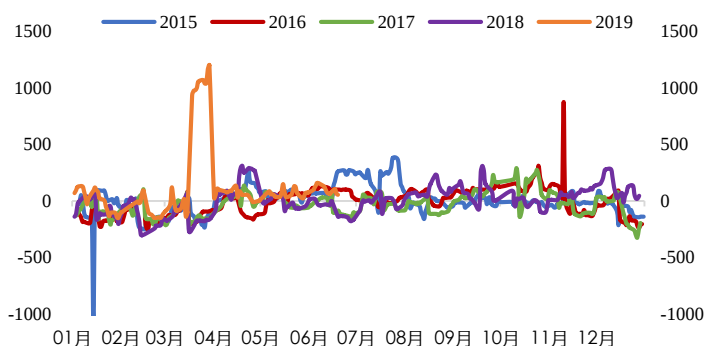
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2019-06-19	2019-06-18	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	64,489	67,179	-2,690	-4.00%
	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

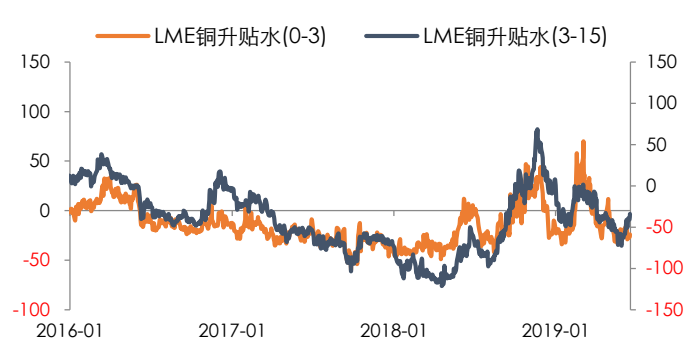
1.2 市场走势

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



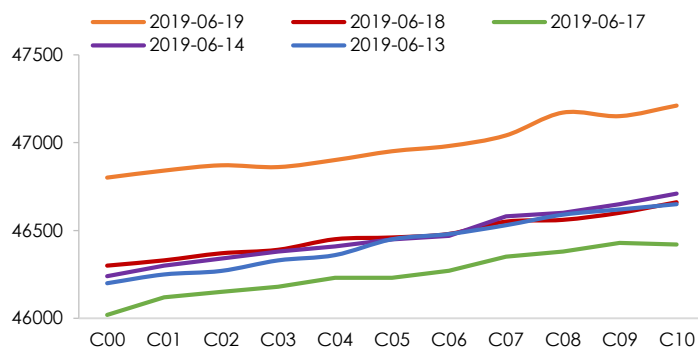
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

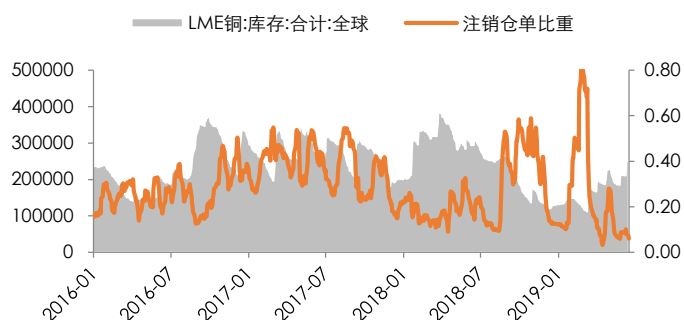
图 4: 沪铜期限结构



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

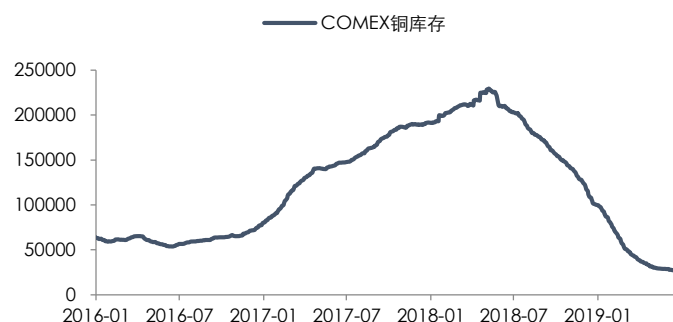
1.3 全球铜库存情况

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	2019-06-19	2019-06-18	变动	幅度
沪铝主力收盘价	13,865	13,810	55	0.40%
上海物贸铝锭升贴水	10	20	-10	-
长江电解铝现货价	13,890	13,860	30	0.22%

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	2019-06-19	2019-06-18	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	1,779.0	1,778.0	1.0	0.06%
LME 现货结算价	-	1,733.0	-	-
LME 现货升贴水 (0-3)	-	-29.3	-	-
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	2019-06-19	2019-06-18	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)	338.0	340.0	-2.0	-

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	2019-06-19	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,038,700	-8,150	361,025	34.8%
欧洲库存	268,025	-150	74,025	27.6%
亚洲库存	758,025	-7,825	276,350	36.5%
美洲库存	12,650	-175	10,650	84.2%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2019-06-19	2019-06-18	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	195,718	196,392	-674	-0.34%
	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

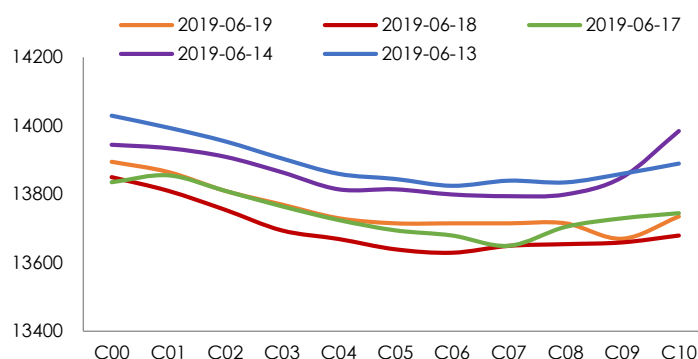
2.2 市场走势

图 1: 国内铝期现价格



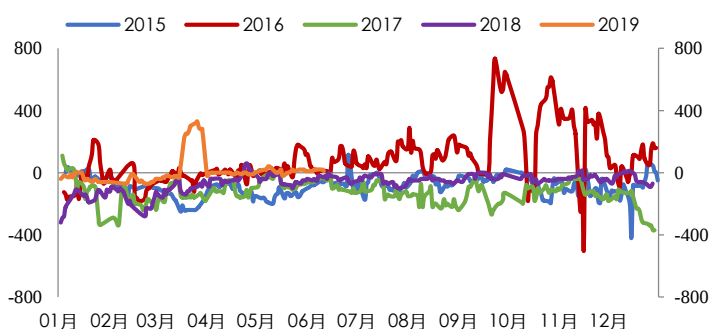
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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



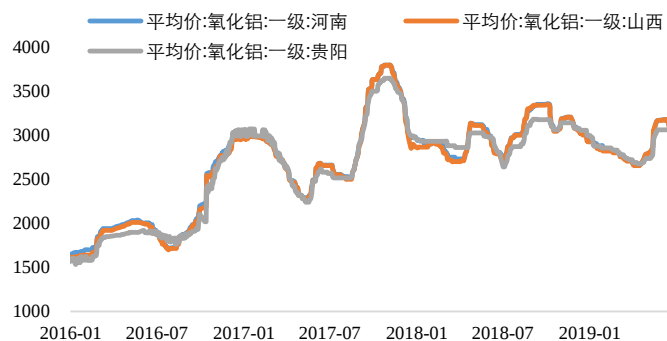
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4: LME 铝升贴水



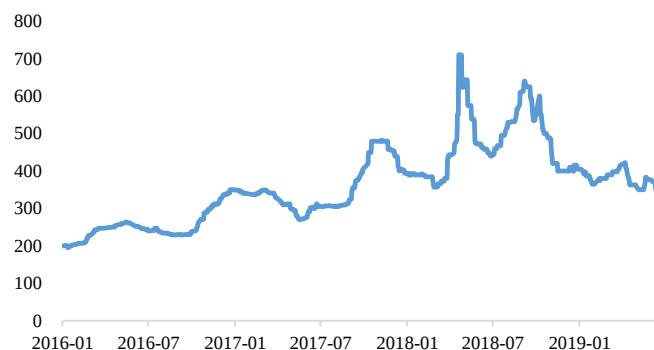
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。