兴证期货.研发中心
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

2019 年 6 月 21 日星期五

内容提要

后市展望及策略建议

兴证点铜：夜盘沪铜偏弱震荡。基本面上看，铜精矿加工费 TC 及副产品硫酸价格走弱，部分中小冶炼厂或将出现亏损倒逼减产的动作，对精炼铜供应的负面影响将逐步显现。需求端，海内外实体经济不佳，铜消费较为疲软。我们认为当前铜供需双弱，铜价暂难出现趋势性行情。仅供参考。

兴证点铝：夜盘沪铝震荡偏弱，上海物贸铝锭升贴水为 0 元/吨。成本端，国内氧化铝价格回调至 2950 元/吨左右，复产和减产并行，氧化铝价格有继续下调空间，澳大利亚氧化铝 FOB 价格亦回落至 338 美元/吨。本周铝锭去库幅度明显缩窄，环比下降 3.7 万吨至 108.1 万吨。据 SMM 调研显示，铝板带企业反映随着旺季到淡季的切换，客户提货积极性减弱，成品库存上升。短期铝价或受宏观层面影响，但基本面尚未有明显好转。仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

1.【赞比亚总统：预计本月内与韦丹塔子公司买家完成谈判】赞比亚总统 Edgar Lungu 表示，预计本月内会与收购韦丹塔子公司 Konkola（KCM）的买家完成谈判，但他并没有透漏这些公司的名字。关于任命 KCM 的临时清算人以及 KCM 旗下 Konkola 铜矿的项目管理问题的的法庭听证会于 6 月 20 日举行。KCM 是赞比亚最大的铜矿商，创造了大约 1.3 万个就业机会。2018-19 财年的铜年产量达到了 9 万吨。

【WBMS：2019 年 1-4 月全球铜市供应过剩 4.3 万吨】世界金属统计局（WBMS）周三公布，2019 年 1-4 月全球铜市供应过剩 4.3 万吨，而 2018 年全年供应缺口为 1.9 万吨。2019 年 1-4 月全球矿山铜产量为 663 万吨，较去年同期下滑 1%。

铝要闻：

1.【去库延续 电解铝库存较上周四下降 3.7 万吨】6 月 20 日，SMM 统计国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 21.1 万吨，无锡地区 37.4 万吨，杭州地区 7.2 万吨，巩义地区 10.0 万吨，南海地区 24.1 万吨，天津 5.3 万吨，临沂 0.7 万吨，重庆 2.3 万吨，消费地铝锭库存合计 108.1 万吨，较上周四减少 3.7 万吨。

2.【铝棒库存 | 到货不多出库尚可 本周四铝棒库存环比上周四减少 0.22 万吨】SMM 数据显示，6 月 20 日全国主要消费地区 6063 铝棒库存：佛山地区 3.23 万吨，无锡 0.85 万吨，常州 0.90 万吨，湖州 0.55 万吨，南昌 1.64 万吨，五地合计 7.17 万吨，相较于上周四减少 0.22 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	2019-06-20	2019-06-19	变动	幅度
沪铜主力收盘价	46,930	46,840	90	0.19%
SMM 现铜升贴水	55	55	0	-
长江电解铜现货价	46,870	46,940	-70	-0.15%
江浙沪光亮铜价格	43,000	43,000	0	-
精废铜价差	3,870	3,940	-70	-1.78%

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	2019-06-20	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	247,050	-1,325	16,175	6.5%
欧洲库存	97,575	-100	975	1.0%
亚洲库存	106,675	-450	6,275	5.9%
美洲库存	42,800	-775	8,925	20.85%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 4：COMEX 铜库存（单位：吨）

	2019-06-20	2019-06-19	日变动	幅度
COMEX 铜库存	27,760	27,499	261	0.94%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

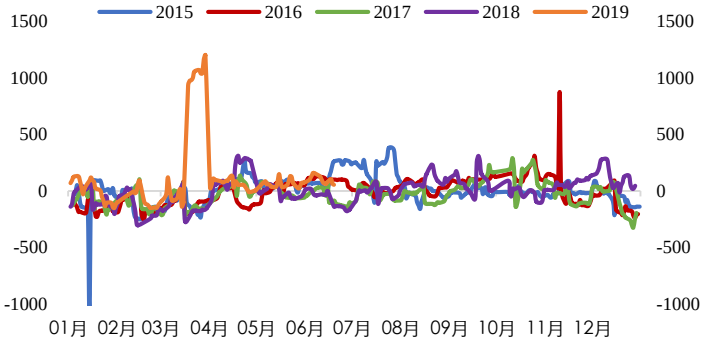
表 5：SHFE 铜仓单日报（单位：吨）

	2019-06-20	2019-06-19	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	61,356	64,489	-3,133	-4.86%
	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

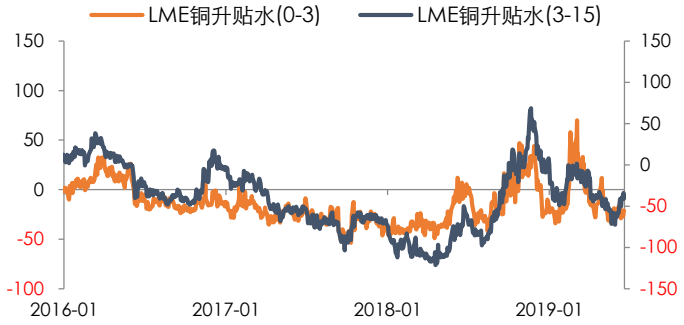
1.2 市场走势

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

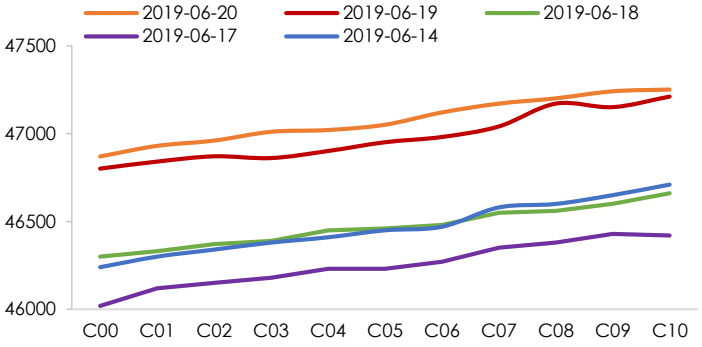


数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：国内进口铜溢价

数据来源：Wind，兴证期货研发部

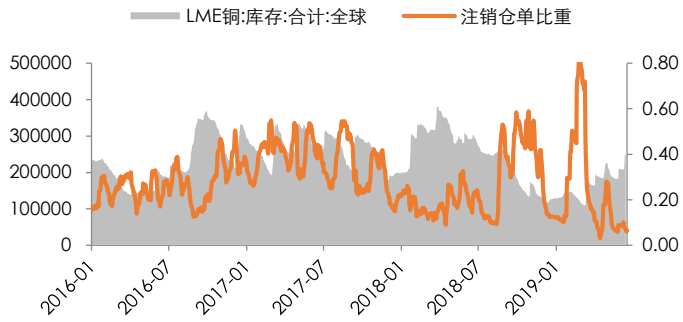
图 4：沪铜期限结构



数据来源：Wind，兴证期货研发部

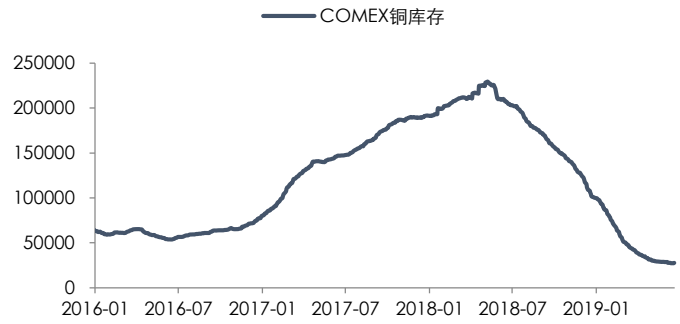
1.3 全球铜库存情况

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	2019-06-20	2019-06-19	变动	幅度
沪铝主力收盘价	13,910	13,865	45	0.32%
上海物贸铝锭升贴水	0	10	-10	-
长江电解铝现货价	13,920	13,890	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	2019-06-20	2019-06-19	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	1,782.0	1,779.0	3.0	0.17%
LME 现货结算价	-	1,746.5	-	-
LME 现货升贴水（0-3）	-	-26.8	-	-
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	2019-06-20	2019-06-19	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	338.0	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	2019-06-20	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,031,625	-7,075	361,950	35.1%
欧洲库存	267,950	-75	78,950	29.5%
亚洲库存	751,050	-6,975	272,375	36.3%
美洲库存	12,625	-25	10,625	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）

	2019-06-20	2019-06-19	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	194,689	195,718	-1,029	-0.53%
	2019-06-14	2019-06-06	变动	幅度
SHFE 铝库存总计	451,050	476,617	-25,567	-5.36%

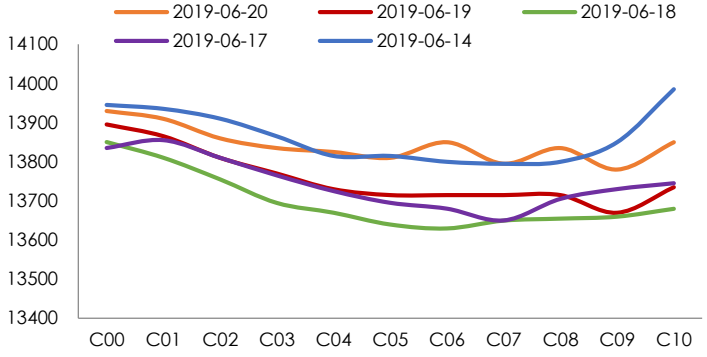
数据来源：Wind，兴证期货研发部

2.2 市场走势

图 1：国内铝期现价格

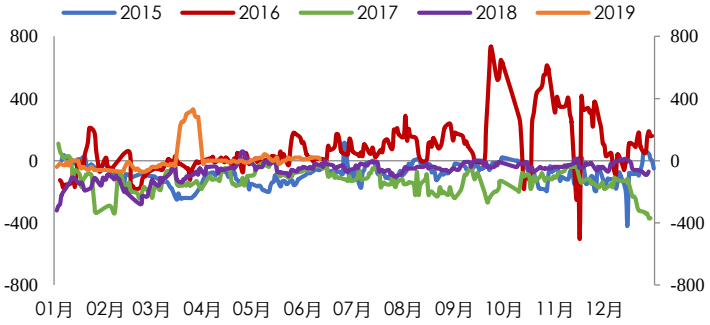
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：沪铝期限价格



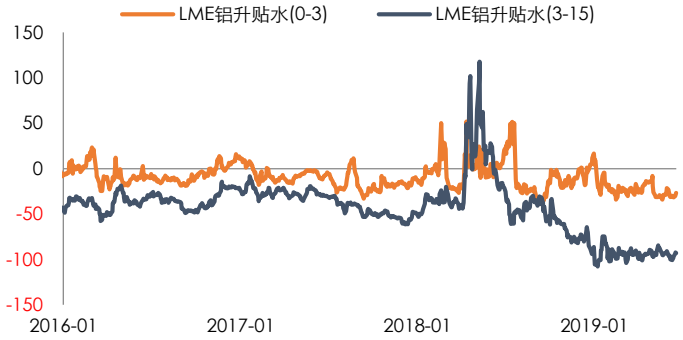
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：上海物贸铝锭升贴水



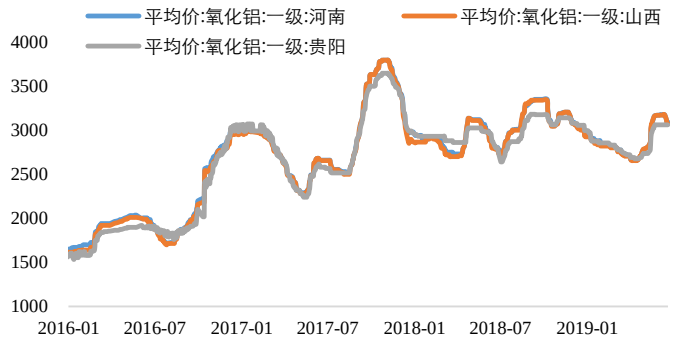
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：LME 铝升贴水



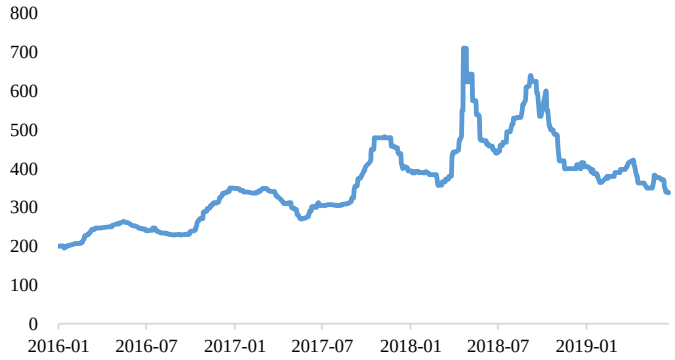
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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。