

兴证期货·研发中心

2019年6月27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](mailto: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。基本上，铜精矿加工费 TC 跌破 60 美元，冶炼副产品硫酸价格维持弱势，亏损倒逼中小冶炼厂减产的预期越来越强，后期精铜供应压力有望得到缓解。需求端，海内外实体经济不佳，国内 1-5 月份电网工程完成投资 1157 亿元，同比下降 18.2%，显示当前铜消费较为疲软。我们认为铜供需双弱，短期铜价或将维持震荡。仅供参考。

兴证点铝：夜盘沪铝震荡运行，上海物贸铝锭升贴水为 10 元/吨。供应端，近期由于电路事故，某铝厂出现减产，涉及产能约 4 万吨，复产时间不定。本周铝锭去库幅度缩窄，环比下降 2.0 万吨至 106.1 万吨。成本端，山西氧化铝价格回调至 2840 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 330 美元/吨。基本面压力预期部分被此前下跌的铝价消化，预计短期铝价震荡运行，仅供参考。

## 行业要闻

铜要闻：

1. **【海关总署：中国 5 月精炼铜阴极进口量同比下降 29.2%】**海关总署网站 6 月 25 日消息，周二公布的数据显示，中国 5 月精炼铜阴极进口量较上年同期下降 29.2%，至 243,056 吨。中国 5 月精炼铜阴极进口量环比下滑 15%。
2. **【Chuquicamata 铜矿道路被封锁 自由港 El Abra 铜矿受波及】**当地时间 6 月 25 日，Chuquicamata 铜矿罢工进入第 12 天，矿工将通往铜矿的道路封锁数个小时，意在阻止未罢工的矿工进入矿区工作。同时通往自由港公司旗下的 El Abra 铜矿的道路也受到了波及，但目前 El Abra 铜矿的正常运营没有受到影响。行业估计此次罢工已导致 Chuquicamata 铜矿减产达到约 1 万吨。
3. **【中信金属同意完成对艾芬豪矿业 6.12 亿加元投资】**加拿大艾芬豪矿业公司 (Ivanhoe Mines) 周二称，将获得来自其最大股东——中信金属(CITIC Metal)的一笔额外的 6.12 亿加元(4.64 亿美元)的投资款，用于在刚果民主共和国建设一座巨型铜矿。艾芬豪创始人 Friedland 表示，刚果项目一期的产能日后将轻松增加两倍，而且 Kamoakakula 铜矿具有成为全球第二大铜矿的潜力。

铝要闻：

1. **【2019 年 5 月份铝板带出口量同比增 6%】**根据海关总署 8 位海关数据，2019 年 5 月份铝板带出口量 24.5 万吨，同比增 6%，环比增 10%；环比增量较大的是厚度 0.2mm~4mm 的铝矩形板。
2. **【5 月份铝箔出口量同比、环比均有增长】**2019 年 5 月我国铝箔 5 个税则号合计出口量 12.50 万吨，上月出口量 10.28 万吨，去年同期出口量 11.19 万吨，出口量环比增长 21.57%，同比亦增 11.75%。分国别看，5 月我国出口铝箔量最多的国家依次为印度、泰国、韩国、沙特阿拉伯、阿联酋，占 5 月我国铝箔总出口量的 64.44%。（基于 8 位海关数据）

## 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	2019-06-26	2019-06-25	变动	幅度
沪铜主力收盘价	47,210	47,090	120	0.25%
SMM 现铜升贴水	40	50	-10	-
长江电解铜现货价	47,290	47,050	240	0.51%
江浙沪光亮铜价格	43,200	43,000	200	-
精废铜价差	4,090	4,050	40	0.99%

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	2019-06-26	2019-06-25	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	5,997.0	6,015.5	-18.5	-0.31%
LME 现货结算价	6,006.0	5,985.5	20.5	0.34%
LME 现货升贴水 (0-3)	-17.00	-16.50	-0.5	3.03%
上海洋山铜溢价均值	59.0	59.5	-0.5	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	57.5	57.5	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	2019-06-26	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	241,700	-1,175	22,875	9.5%
欧洲库存	97,675	125	7,000	7.2%
亚洲库存	104,775	-700	8,875	8.5%
美洲库存	39,250	-600	7,000	17.83%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

COMEX 铜库存	2019-06-26	2019-06-25	日变动	幅度
COMEX 铜库存	29,366	28,604	762	2.59%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

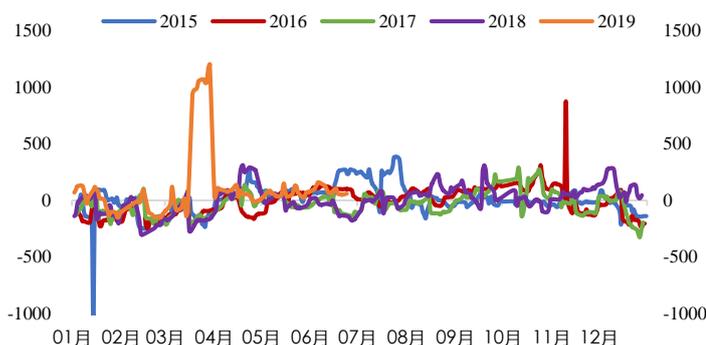
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2019-06-26	2019-06-25	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	60,701	60,802	-101	-0.17%
	2019-06-21	2019-06-14	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	134,747	139,556	-4,809	-3.45%

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



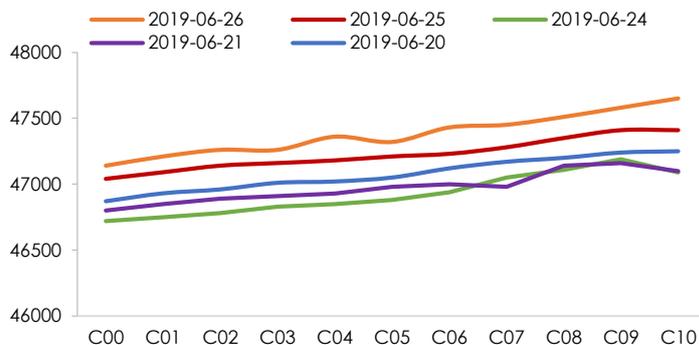
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

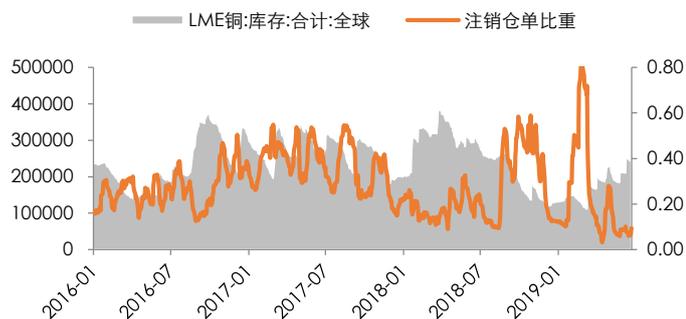
图 4: 沪铜期限结构



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	2019-06-26	2019-06-25	变动	幅度
沪铝主力收盘价	13,910	13,910	0	0.00%
上海物贸铝锭升贴水	10	10	0	-
长江电解铝现货价	13,930	13,890	40	0.29%

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	2019-06-26	2019-06-25	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	1,814.0	1,813.0	1.0	0.06%
LME 现货结算价	1,803.0	1,776.5	26.5	1.49%
LME 现货升贴水 (0-3)	-24.8	-22.8	-2.0	8.79%
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	2019-06-26	2019-06-25	变动	幅度
河南均价 (元/吨)	2870.0	2910.0	-40.0	-
山西均价 (元/吨)	2840.0	2870.0	-30.0	-
贵阳均价 (元/吨)	2960.0	2960.0	0.0	-
澳大利亚 FOB (美元/吨)	330.0	330.0	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	2019-06-26	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	998,600	-8,700	361,700	36.2%
欧洲库存	266,050	-725	77,050	29.0%
亚洲库存	720,475	-7,975	274,575	38.1%
美洲库存	12,075	0	10,075	83.4%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2019-06-26	2019-06-25	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	171,773	172,074	-301	-0.17%
	2019-06-21	2019-06-14	变动	幅度
SHFE 铝库存总计	428,897	451,050	-22,153	-4.91%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

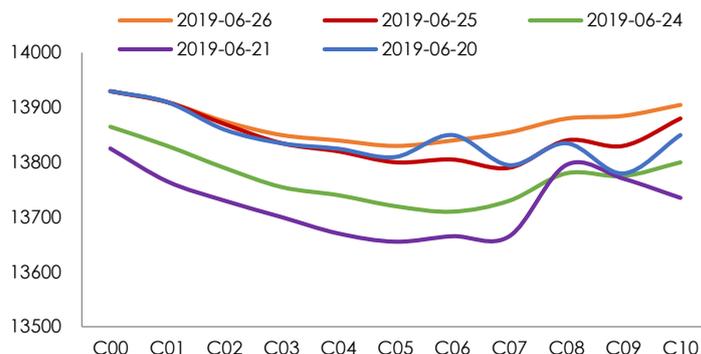
## 2.2 市场走势

图 1: 国内铝期现价格



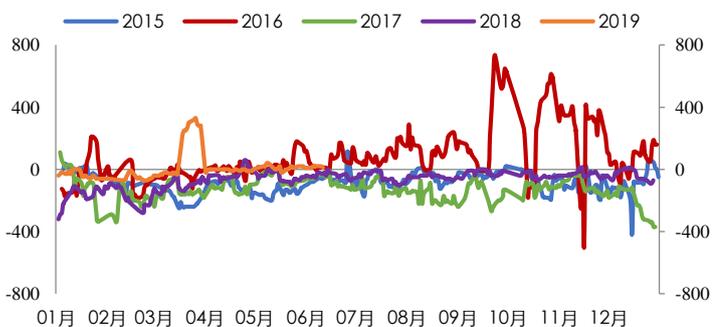
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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



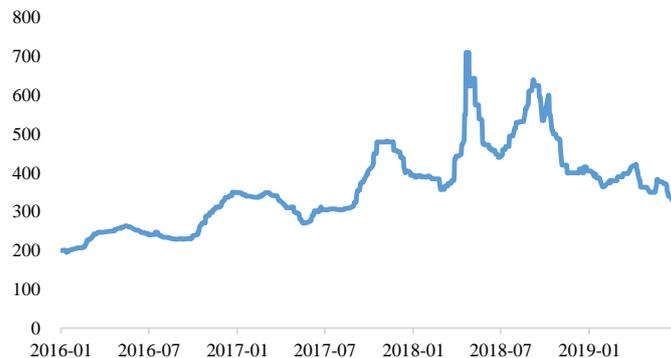
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。