

兴证期货·研发中心

2019年7月1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：周六 G20 峰会释放中美贸易摩擦缓和信号，提振基本金属金融属性，预计沪铜高开。基本面上，虽然本周硫酸价格出现小幅反弹，但铜精矿加工费 TC 延续弱势，周环比下滑 0.5 美元/吨，中小冶炼厂亏损倒逼减产的预期仍在，后期精铜供应或将受到影响。需求端，周日公布国内官方制造业 PMI 维持在荣枯线下方 49.4，结合电网投资、汽车等细分行业看，目前铜消费较为疲软。综上，我们认为短期宏观层面积极因素利好铜价，但铜供需未形成共振，铜价难以出现趋势性单边行情。仅供参考。

兴证点铝：周五夜盘沪铝偏弱震荡，上海物贸铝锭升贴水为-10 元/吨。6 月 29 日在 G20 峰会上，美方宣布不再对中国产品加征新的关税。铝锭去库幅度缩窄，环比下降 3.0 万吨至 105.1 万吨；铝棒库存上升 0.6 万吨至 7.77 万吨，加工费仍表现低迷。成本端，山西氧化铝价格回调至 2820 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 323 美元/吨。短期铝价或受宏观消息提振，但是在成本下行以及铝锭库存去化速度放缓的背景下，基本面未明显改善，预计铝价震荡运行。仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

1. **【6月粗铜加工费保持下滑】**6月粗铜加工费 CIF 进口报价 155-165 美元/吨，国内报价 1200-1300 元/吨。二季度海外铜矿事故频发，赞比亚政府和矿企纠纷不断，供给受挫，叠加国内炼厂集中检修结束，炼厂需求恢复正常；除此之外，受铜价疲弱影响，废铜产粗铜减少严重，因此 6 月粗铜加工费不断下调，粗铜现货市场表现供不应求。
2. **【G20 峰会：美方不再对中国产品加征新的关税】**国家主席习近平 29 日同美国总统特朗普在大阪举行会晤。两国元首就事关中美关系发展的根本性问题、当前中美经贸摩擦以及共同关心的国际和地区问题深入交换意见。两国元首同意，在平等和相互尊重基础上重启经贸磋商，美方不再对中国产品加征新的关税。两国经贸团队将就具体问题进行讨论。

铝要闻：

1. **【铝棒库存 | 到货增加消费转弱 本周四铝棒库存环比上周四增加 0.6 万吨】**SMM 数据显示，6 月 27 日全国主要消费地区 6063 铝棒库存：佛山地区 3.91 万吨，无锡 0.85 万吨，常州 0.85 万吨，湖州 0.82 万吨，南昌 1.34 万吨，五地合计 7.77 万吨，相较于上周四增加 0.6 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	2019-06-28	2019-06-27	变动	幅度
沪铜主力收盘价	47,010	47,090	-80	-0.17%
SMM 现铜升贴水	20	25	-5	-
长江电解铜现货价	47,100	47,150	-50	-0.11%
江浙沪光亮铜价格	43,100	43,100	0	-
精废铜价差	4,000	4,050	-50	-1.23%

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	2019-06-28	2019-06-27	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,001.0	6,002.5	-1.5	-0.02%
LME 现货结算价	5,972.0	5,953.5	18.5	0.31%
LME 现货升贴水 (0-3)	-11.00	-12.50	1.5	-12.00%
上海洋山铜溢价均值	57.5	57.5	0.0	-
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	2019-06-28	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	241,400	225	39,475	16.4%
欧洲库存	97,450	-325	15,700	16.1%
亚洲库存	105,700	1,050	17,425	16.5%
美洲库存	38,250	-500	6,350	16.60%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 4：COMEX 铜库存（单位：吨）

	2019-06-28	2019-06-27	日变动	幅度
COMEX 铜库存	30,314	29,729	585	1.93%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

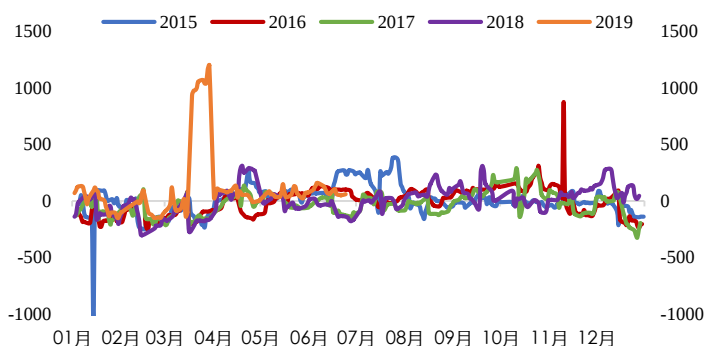
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2019-06-28	2019-06-27	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	63,089	60,550	2,539	4.19%
	2019-06-28	2019-06-21	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	146,019	134,747	11,272	8.37%

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



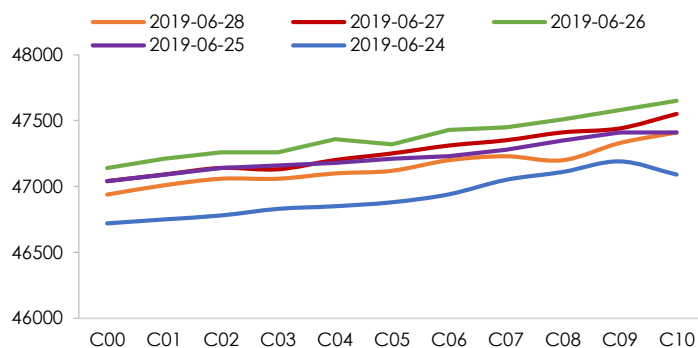
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

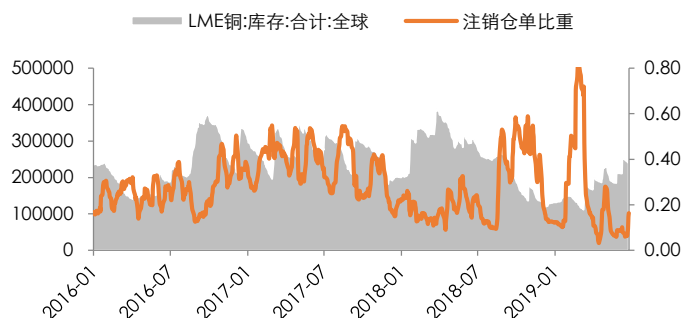
图 4: 沪铜期限结构



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

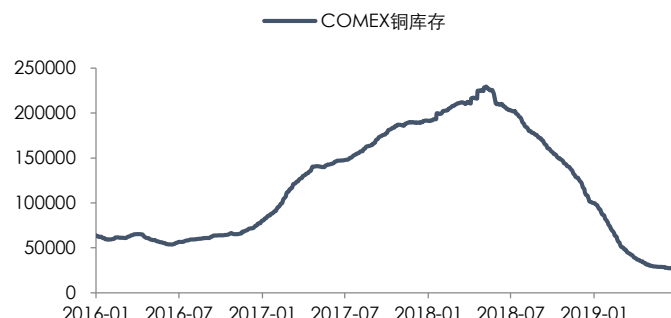
1.3 全球铜库存情况

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	2019-06-28	2019-06-27	变动	幅度
沪铝主力收盘价	13,830	13,900	-70	-0.50%
上海物贸铝锭升贴水	-10	0	-10	-
长江电解铝现货价	13,810	13,930	-120	-0.86%

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	2019-06-28	2019-06-27	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	1,794.0	1,798.5	-4.5	-0.25%
LME 现货结算价	1,773.5	1,782.0	-8.5	-0.48%
LME 现货升贴水 (0-3)	-20.3	-19.5	-0.8	3.85%
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	2019-06-28	2019-06-27	变动	幅度
河南平均价 (元/吨)	2840.0	2870.0	-30.0	-
山西平均价 (元/吨)	2820.0	2840.0	-20.0	-
贵阳平均价 (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	2019-06-28	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	996,725	-7,025	354,225	35.5%
欧洲库存	264,350	-875	75,350	28.5%
亚洲库存	720,325	-6,125	268,825	37.3%
美洲库存	12,050	-25	10,050	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)

	2019-06-28	2019-06-27	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	169,653	170,354	-701	-0.41%
	2019-06-28	2019-06-21	变动	幅度
SHFE 铝库存总计	423,068	428,897	-5,829	-1.36%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

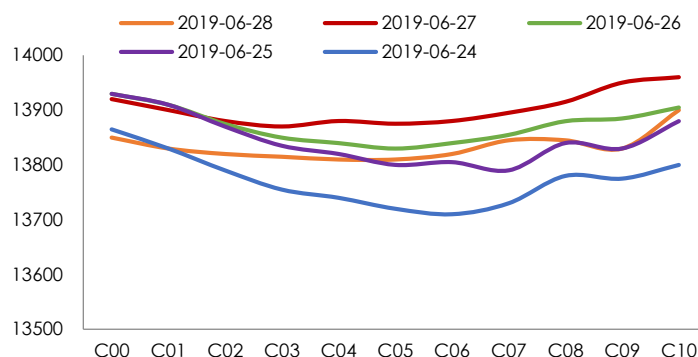
2.2 市场走势

图 1: 国内铝期现价格



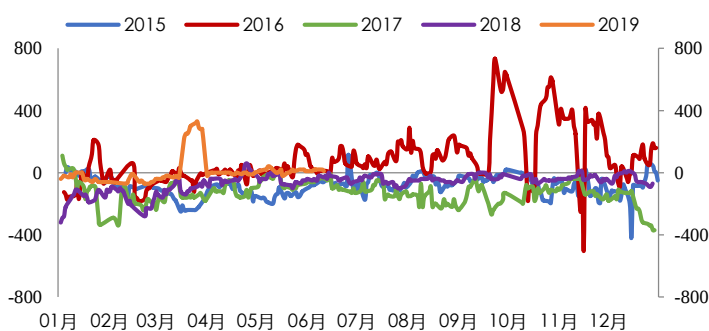
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 沪铝期限价格



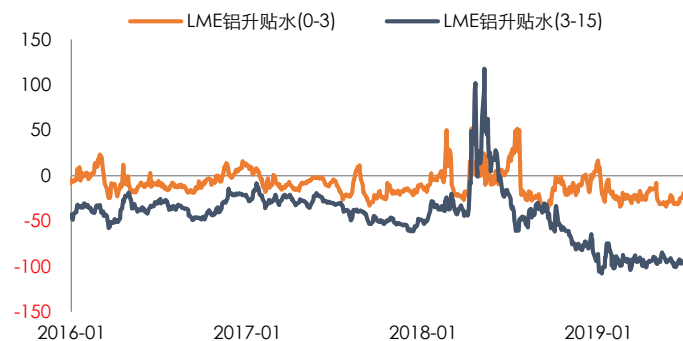
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 上海物贸铝锭升贴水



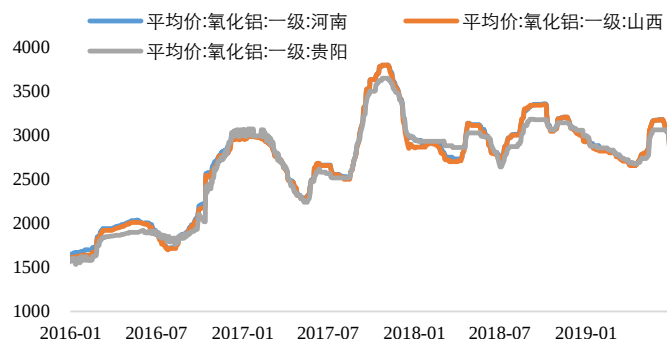
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4: LME 铝升贴水



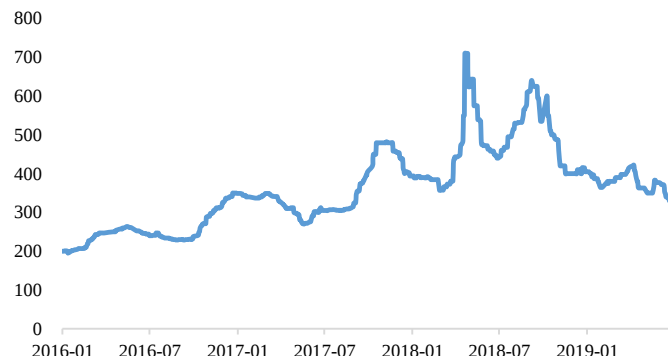
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。