

兴证期货·研发中心

2019年7月2日星期二

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：夜盘沪铜下跌 1.29%。基本上，虽然上周硫酸价格出现小幅反弹，但铜精矿加工费 TC 延续弱势，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，国内财新制造业 PMI 下滑至荣枯线下方 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，我们认为虽然宏观贸易层面积极因素提振铜金融属性，但供需层面未形成共振，铜价暂难出现趋势性单边行情。仅供参考。

兴证点铝：夜盘沪铝走弱，上海物贸铝锭升贴水为 0 元/吨。本周铝锭去库幅度明显缩窄，环比下降 1.0 万吨至 104.1 万吨。成本端，氧化铝价格持续下行，北方地区较西南地区出货积极性更高，河南地区报价低至 2782 元/吨，山西实际成交已低至 2772 元/吨，澳大利亚氧化铝 FOB 价格亦回落至 323 美元/吨。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，预计铝价震荡偏弱。仅供参考。

## 行业要闻

铜要闻：

1. **【广东地区铜库存暴增】** 据悉，目前广东地区库存报 4.19 万吨，较上周五 3.4 万吨暴增近 0.8 万吨，库存暴增主因进口清关和国内电解铜到货激增，而下游消费疲弱，出库减少所致。近期华南地区现货也出现明显贴水，今日华南地区现货均价已调降至贴水 10 元/吨。SMM 认为，库存暴增后将影响市场交投信心，以及对国内消费的担忧加剧。
2. **【刚果政府：本周内要赶出嘉能可矿场所有非法矿工】** 近日刚果内政部长表示，要在周日之前将嘉能可(Glencore)旗下 KOV 露天铜钴矿中的所有非法矿工驱逐出去。6月27日，嘉能可(Glencore)旗下位于刚果民主共和国、Kamoto 铜业公司矿区（KCC）的 KOV 露天铜钴矿发生部分倒塌，造成至少 43 名非法矿工死亡。该矿区是赞比亚最大铜矿区之一，KCC 去年的铜产量为 15.24 万吨，钴产量为 1.11 万吨。
3. **【SMM：6 月国内精铜产量 70.49 万吨】** 据 SMM 调研了解，本月中国精铜产量 704900 吨，同比减少 17600 吨，环比增加 71400 吨。

铝要闻：

1. **【去库速度放缓 电解铝库存较上周四下降 1.0 万吨】** 7 月 1 日，SMM 统计国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 20.7 万吨，无锡地区 34.0 万吨，杭州地区 6.2 万吨，巩义地区 10.5 万吨，南海地区 24.0 万吨，天津 5.5 万吨，临沂 0.9 万吨，重庆 2.3 万吨，消费地铝锭库存合计 104.1 万吨，较上周四减少 1.0 万吨。
2. **【7 月山东魏桥预焙阳极基础采购价下调 50 元/吨】** 据 SMM 了解，2019 年 7 月魏桥预焙阳极基础采购价下调 50 元/吨，现汇价 3045 元/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	2019-07-01	2019-06-28	变动	幅度
沪铜主力收盘价	47,360	47,010	350	0.74%
SMM 现铜升贴水	65	20	45	-
长江电解铜现货价	47,380	47,100	280	0.59%
江浙沪光亮铜价格	43,300	43,100	200	-
精废铜价差	4,080	4,000	80	2.00%

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	2019-07-01	2019-06-28	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	5,941.0	6,001.0	-60.0	-1.00%
LME 现货结算价	5,999.0	5,972.0	27.0	0.45%
LME 现货升贴水 (0-3)	-16.75	-11.00	-5.8	52.27%
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	2019-07-01	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	240,900	-500	45,600	18.9%
欧洲库存	97,300	-150	22,075	22.7%
亚洲库存	105,650	-50	17,475	16.5%
美洲库存	37,950	-300	6,050	15.94%

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	2019-07-01	2019-06-28	日变动	幅度
COMEX 铜库存	30,741	30,314	427	1.39%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

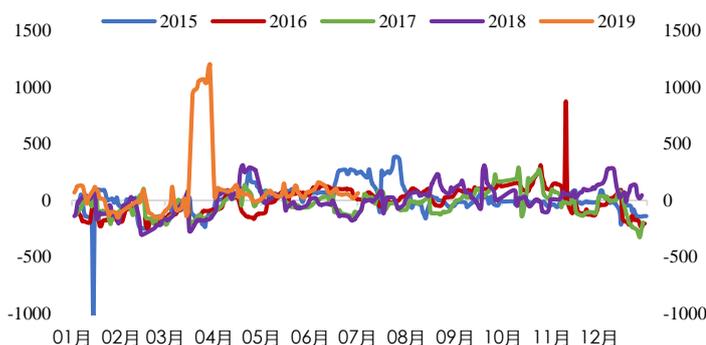
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2019-07-01	2019-06-28	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	63,764	63,089	675	1.07%
	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



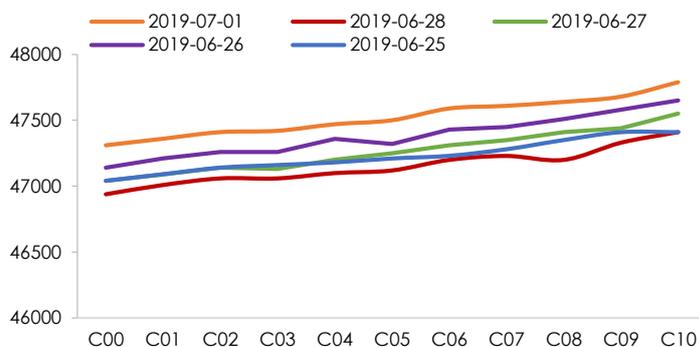
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

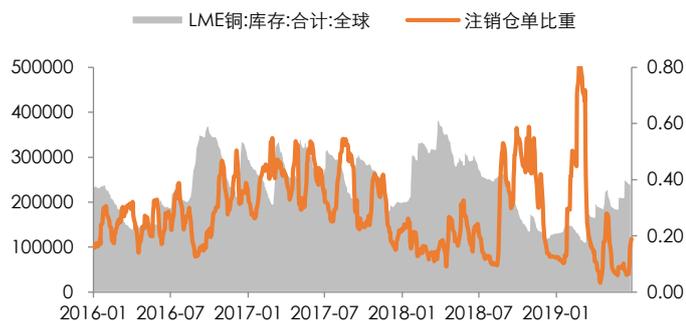
图 4: 沪铜期限结构



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

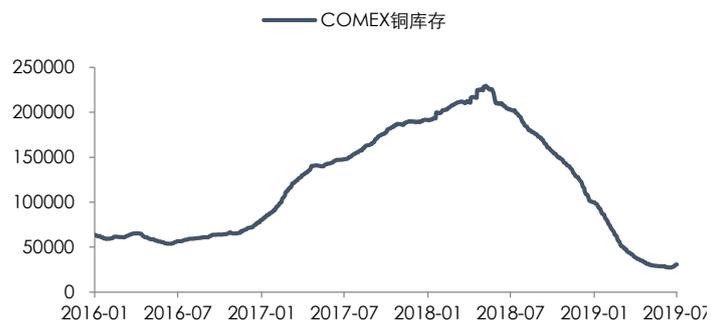
### 1.3 全球铜库存情况

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	2019-07-01	2019-06-28	变动	幅度
沪铝主力收盘价	13,750	13,830	-80	-0.58%
上海物贸铝锭升贴水	0	-10	10	-
长江电解铝现货价	13,760	13,810	-50	-0.36%

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	2019-07-01	2019-06-28	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	1791.5	1,794.0	-2.5	-0.14%
LME 现货结算价	1,778.0	1,773.5	4.5	0.25%
LME 现货升贴水 (0-3)	-23.5	-20.3	-3.3	16.05%
上海电解铝 CIF 均值(提单)	115.0	110.0	5.0	-

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	2019-07-01	2019-06-28	变动	幅度
河南均价 (元/吨)	2782.0	2849.0	-67.0	-
山西均价 (元/吨)	2772.0	2834.0	-62.0	-
贵阳均价 (元/吨)	2775.0	2845.0	-70.0	-
澳大利亚 FOB (美元/吨)	318.0	323.0	-5.0	-

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	2019-07-01	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	989,125	-7,600	346,625	35.0%
欧洲库存	263,925	-425	74,925	28.4%
亚洲库存	713,150	-7,175	261,650	36.7%
美洲库存	12,050	0	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)

	2019-07-01	2019-06-28	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	168,481	169,653	-1,172	-0.69%
	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

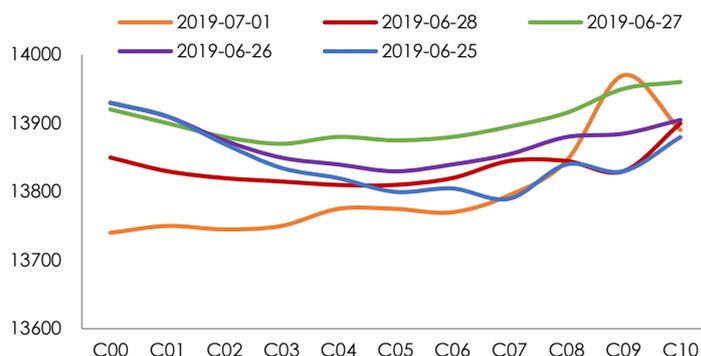
## 2.2 市场走势

图 1: 国内铝期现价格



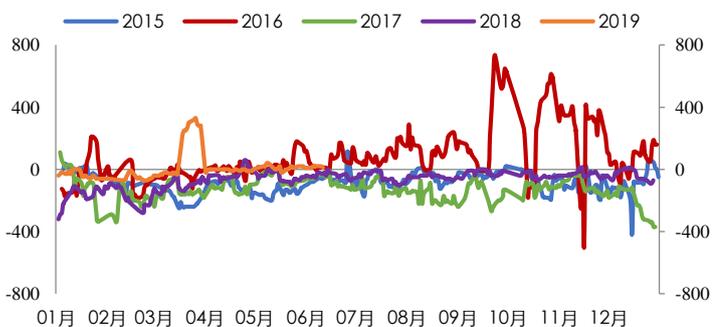
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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



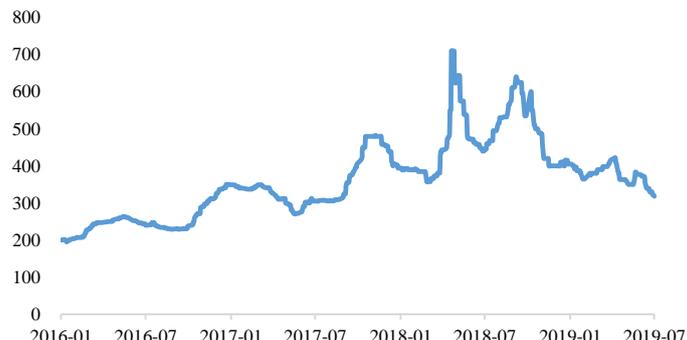
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。