

兴证期货·研发中心

2019 年 7 月 3 日星期三

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：夜盘沪铜弱势震荡。基本面上，铜精矿加工费 TC 下滑至 59 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，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，我们认为铜供需暂难形成共振，铜价出现趋势性行情的概率不大。仅供参考。

兴证点铝：夜盘沪铝偏弱震荡，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，预焙阳极采购价下调 50 元/吨，氧化铝价格持续下行，河南地区报价低至 2775 元/吨，山西实际成交已低至 2765 元/吨，澳大利亚氧化铝 FOB 价格亦回落至 318 美元/吨。在成本下行以及消费转弱的背景下，预计铝价震荡偏弱。仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

1. **【ICSG：一季度全球铜矿产量降 1.3% 精铜消费增 0.8%】**根据国际铜业研究组织(ICSG)最新的月度报告。2019 年第一季度全球铜矿产量同比下降 1.3%。其中铜精矿产量下降 1%。今年第一季度全球精铜产量也下降了 1.1%。一季度表观精铜消费量增长 0.8%，部分原因是由于中国的消费量增长 4%，可是除中国外的全球消费量却下降了 2%。
2. **【智利 5 月铜产量同比下降 1.2%】**据智利国家统计局(INE)6 月 28 日发布的数据显示，该国 5 月铜产量较去年同期下降 1.2%，至 492,322 吨，产量下降主要是因空间少以及矿石品位持续下滑。

铝要闻：

1. **【三一集团将开采几内亚铝土矿】**6 月 28 日，三一重工总裁向文波代表三一重工与中国有色金属建设股份有限公司、伊洛夫集团签署了几内亚铝矾土矿开发、物流一体化合作协议。公司相关负责人称，该项目将是几内亚最大的铝矾土项目之一，年产量达 2000-3000 万吨，60%运往中国。

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	2019-07-02	2019-07-01	变动	幅度
沪铜主力收盘价	46,610	47,360	-750	-1.58%
SMM 现铜升贴水	70	65	5	-
长江电解铜现货价	46,680	47,380	-700	-1.48%
江浙沪光亮铜价格	42,800	43,300	-500	-
精废铜价差	3,880	4,080	-200	-4.90%

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	2019-07-02	2019-07-01	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	5,894.0	5,941.0	-47.0	-0.79%
LME 现货结算价	5,910.0	5,999.0	-89.0	-1.48%
LME 现货升贴水 (0-3)	-18.50	-16.75	-1.8	10.45%
上海洋山铜溢价均值	58.5	57.5	1.0	-
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	2019-07-02	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	239,925	-975	52,375	21.8%
欧洲库存	96,300	-1,000	28,075	29.2%
亚洲库存	105,725	75	18,300	17.3%
美洲库存	37,900	-50	6,000	15.83%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 4：COMEX 铜库存（单位：吨）

	2019-07-02	2019-07-01	日变动	幅度
COMEX 铜库存	31,019	28,642	2,377	7.66%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

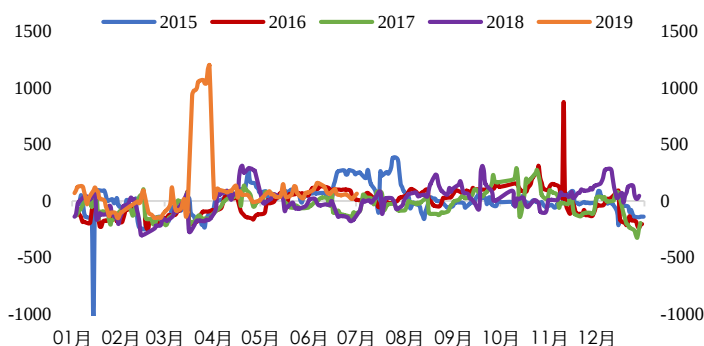
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2019-07-02	2019-07-01	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	64,688	63,764	924	1.45%
	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



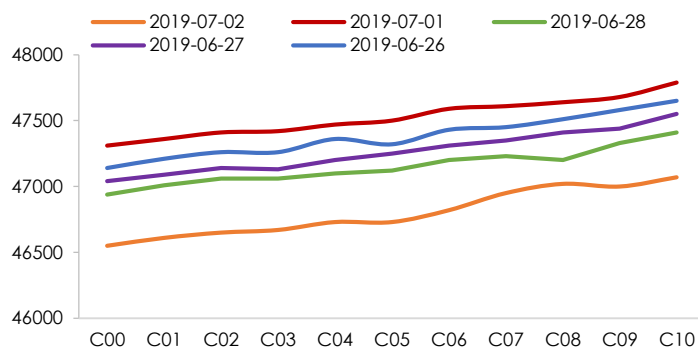
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

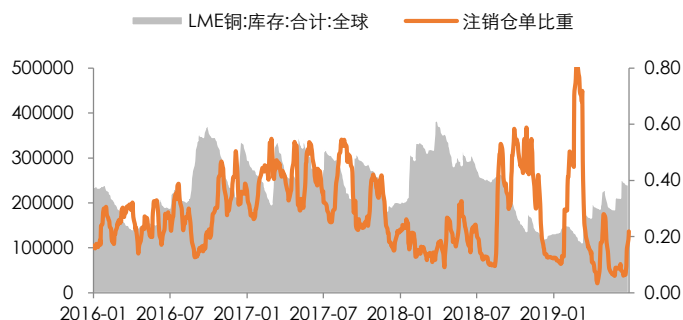
图 4: 沪铜期限结构



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

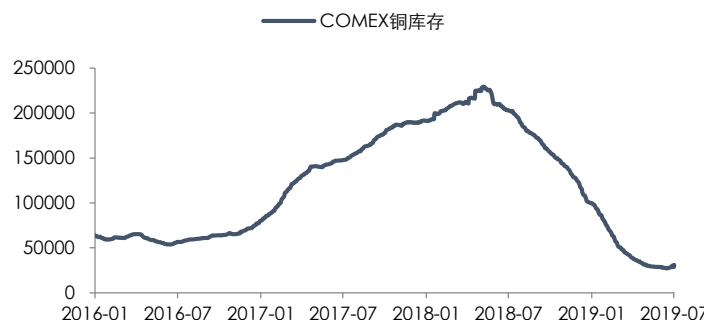
1.3 全球铜库存情况

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	2019-07-02	2019-07-01	变动	幅度
沪铝主力收盘价	13,710	13,750	-40	-0.29%
上海物贸铝锭升贴水	0	0	0	-
长江电解铝现货价	13,650	13,760	-110	-0.80%

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	2019-07-02	2019-07-01	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	1,779.5	1,791.5	-12.0	-0.67%
LME 现货结算价	1,755.5	1,778.0	-22.5	-1.27%
LME 现货升贴水 (0-3)	-25.8	-23.5	-2.3	9.57%
上海电解铝 CIF 均值(提单)	115.0	115.0	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	2019-07-02	2019-07-01	变动	幅度
河南平均价 (元/吨)	2775.0	2782.0	-7.0	-
山西平均价 (元/吨)	2765.0	2772.0	-7.0	-
贵阳平均价 (元/吨)	2735.0	2775.0	-40.0	-
澳大利亚 FOB (美元/吨)	318.0	318.0	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	2019-07-02	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	984,450	-4,675	347,950	35.3%
欧洲库存	263,575	-350	74,575	28.3%
亚洲库存	708,825	-4,325	263,325	37.1%
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)

	2019-07-02	2019-07-01	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	168,180	168,481	-301	-0.18%
	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

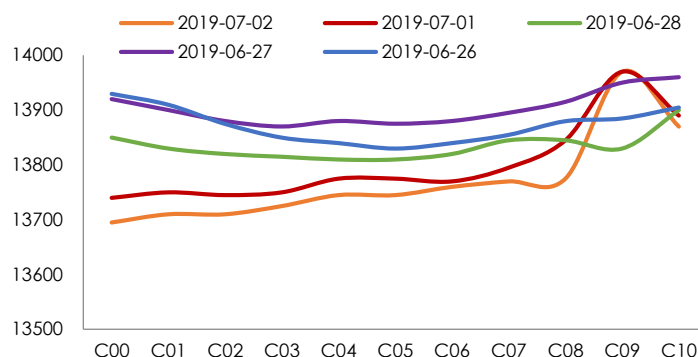
2.2 市场走势

图 1: 国内铝期现价格



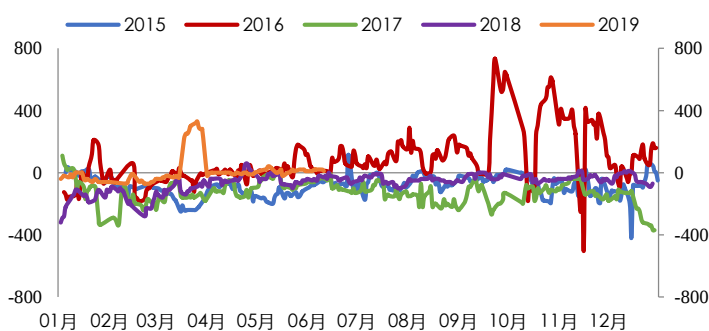
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 沪铝期限价格



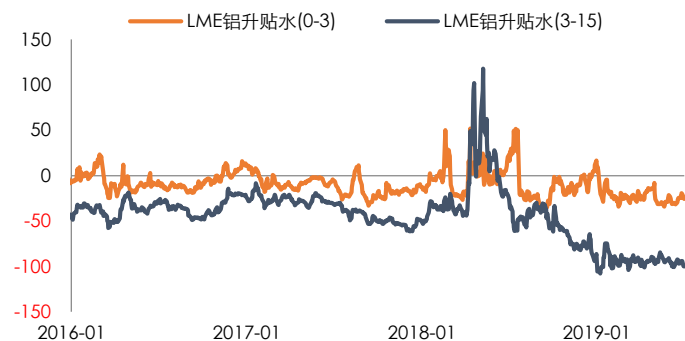
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 上海物贸铝锭升贴水



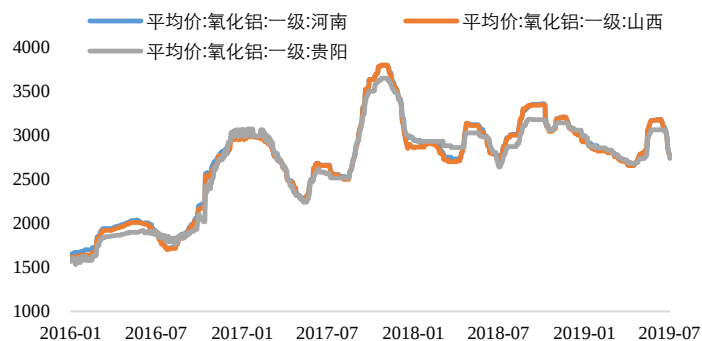
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。