

兴证期货·研发中心

2019 年 7 月 4 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

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点铜：夜盘沪铜偏强震荡。昨日 LME 库存暴增 32575 吨，至 272500 吨。供需来看，加工费低迷，副产品硫酸价格相对低位，中小冶炼厂存在减产预期，需求端海内外实体经济不振，铜消费较为疲软。综上，我们认为铜供需未形成共振，铜价短期暂难出现趋势性行情。仅供参考。

兴证点铝：夜盘沪铝走强，上海物贸铝锭升贴水为 0 元/吨。海外方面，美铝工人罢工事件告一段落，公司计划于 7 月 26 日重启其位于加拿大的冶炼厂，该厂年产能为 41.3 万吨，海外供给压力将有所提升。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 2763 元/吨，山西实际成交已低至 2753 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.【韦丹塔 KCM 寻求铜精矿进口税豁免】韦丹塔赞比亚 KCM 公司与政府谈判，寻求豁免铜精矿进口税。公司计划扩大其 31 万吨/年 Nchanga 铜炼厂生产规模。
- 2.【嘉能可铜钴矿事故后续：非法矿工拒绝离开 与警察发生冲突】嘉能可旗下刚果 KOV 露天铜钴矿的非法矿工拒绝离开矿场，并与警察发生冲突。6 月 27 日，嘉能可(Glencore)旗下 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。刚果内政部长表示，要在周日之前将该铜钴矿中的所有非法矿工驱逐出去。

铝要闻：

- 1.【中铝物流与日照港集团签署战略合作协议】6 月 28 日，中铝物流有限公司与日照港集团有限公司就中铝几内亚博法（BOFFA）项目港口运营服务项目签署战略合作协议。据悉，日照港集团于 6 月 21 日成功中标中铝几内亚博法港口运营管理项目，负责 3 个万吨级别内河泊位及配套设施的运营维护工作。
- 2.【美铝工人接受合同方案 冶炼厂 7 月末重启预计 2020 年完成】美铝(Alcoa Corp.) 旗下 alinerie de Becancour 冶炼厂（ABI）的工人在与公司进行了 18 个月的劳资纠纷后，80%的工人接受了公司提供的方案。公司声明称，冶炼厂将于 7 月 26 日重启复产，预计将在 2020 年第二季度完成。

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	2019-07-03	2019-07-02	变动	幅度
沪铜主力收盘价	46,250	46,610	-360	-0.77%
SMM 现铜升贴水	95	70	25	-
长江电解铜现货价	46,450	46,680	-230	-0.49%
江浙沪光亮铜价格	42,600	42,800	-200	-
精废铜价差	3,850	3,880	-30	-0.77%

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	2019-07-03	2019-07-02	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	5,935.5	5,894.0	41.5	0.70%
LME 现货结算价	5,874.0	5,910.0	-36.0	-0.61%
LME 现货升贴水 (0-3)	-9.25	-18.50	9.3	-50.00%
上海洋山铜溢价均值	58.5	58.5	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	2019-07-03	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	272,500	32,575	52,025	19.1%
欧洲库存	95,400	-900	27,850	29.2%
亚洲库存	139,325	33,600	18,300	13.1%
美洲库存	37,775	-125	5,875	15.55%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2019-07-03	2019-07-02	日变动	幅度
COMEX 铜库存	31,020	31,019	1	0.00%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

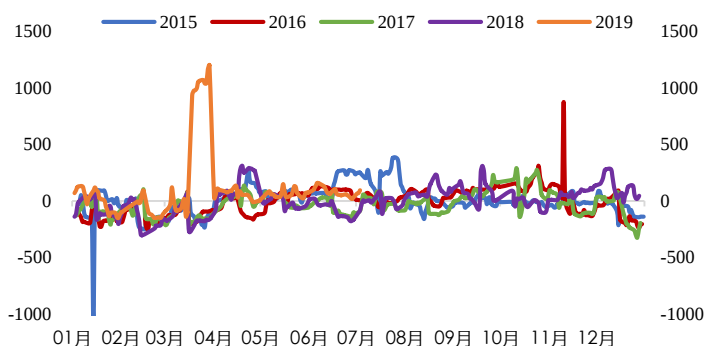
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2019-07-03	2019-07-02	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	64,927	64,688	239	0.37%
	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



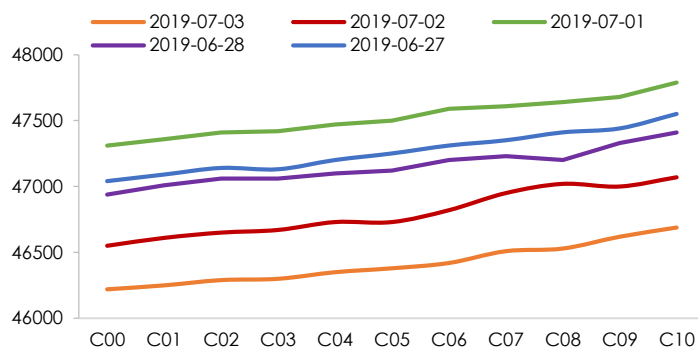
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

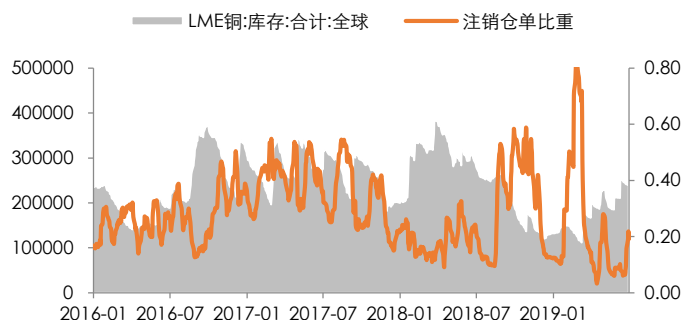
图 4: 沪铜期限结构



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

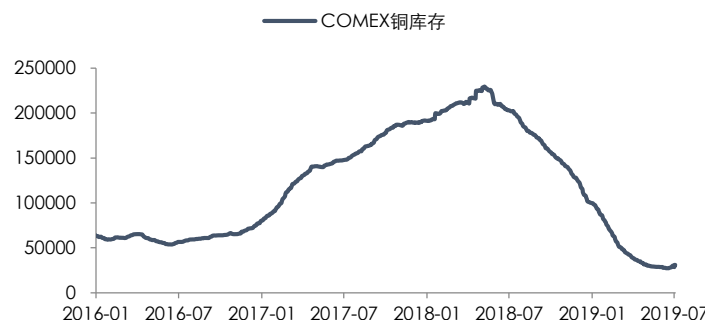
1.3 全球铜库存情况

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	2019-07-03	2019-07-02	变动	幅度
沪铝主力收盘价	13,650	13,710	-60	-0.44%
上海物贸铝锭升贴水	0	0	0	-
长江电解铝现货价	13,620	13,650	-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	2019-07-03	2019-07-02	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	1,789.0	1,779.5	9.5	0.53%
LME 现货结算价	1,754.5	1,755.5	-1.0	-0.06%
LME 现货升贴水 (0-3)	-25.3	-25.8	0.5	-1.94%
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	2019-07-03	2019-07-02	变动	幅度
河南平均价 (元/吨)	2763.0	2775.0	-12.0	-
山西平均价 (元/吨)	2753.0	2765.0	-12.0	-
贵阳平均价 (元/吨)	2730.0	2735.0	-5.0	-
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	2019-07-03	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	977,750	-6,700	341,250	34.9%
欧洲库存	263,150	-425	74,150	28.2%
亚洲库存	702,700	-6,125	257,200	36.6%
美洲库存	11,900	-150	9,900	83.2%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2019-07-03	2019-07-02	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	167,595	168,180	-585	-0.35%
	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

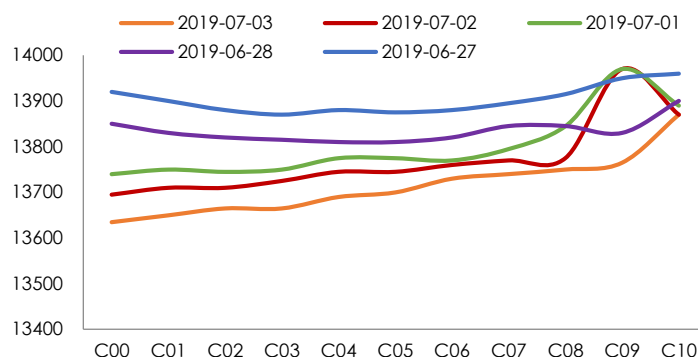
2.2 市场走势

图 1: 国内铝期现价格



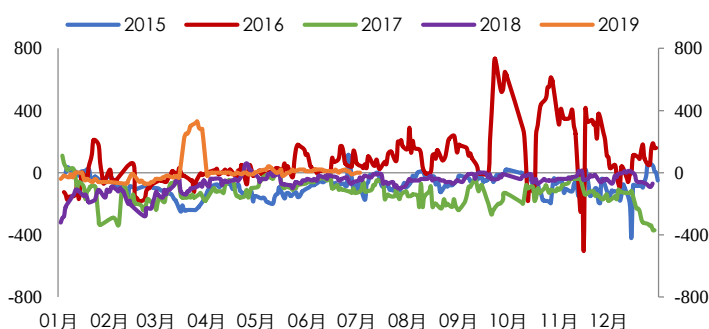
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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



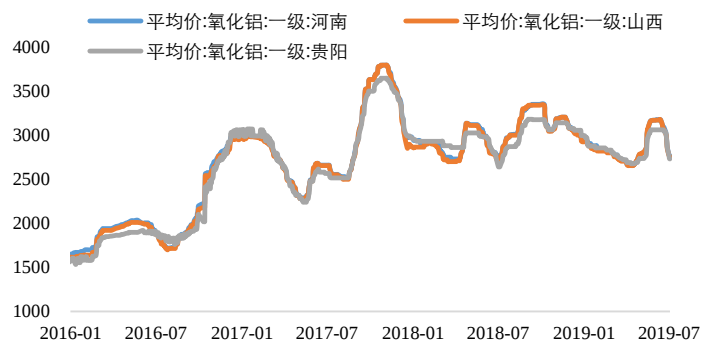
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。