

兴证期货·研发中心

2019 年 7 月 8 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：上周 LME 库存大增 6.16 万吨，国内保税区库存减少 3.3 万吨，上期所库存下滑 0.51 万吨，全球显性库存增至 91.52 万吨。供需来看，铜精矿加工费 TC 下滑 2 美元/吨，至 57 美元/吨低位，冶炼副产品硫酸价格维持弱势，中小冶炼厂经营压力加大，或将出现减产行为。需求端，国内 6 月财新制造业 PMI 下滑至荣枯线下方 49.4，结合铜下游各子行业数据来看，铜消费较为疲软。综上，我们认为铜供需短期难以形成共振，铜价大概率维持震荡行情。仅供参考。

兴证点铝：周五夜盘沪铝震荡，上海物贸铝锭升贴水为 0 元/吨。上周铝锭延续去库，但幅度有所缩窄，环比下降 2.3 万吨至 102.8 万吨。成本端，预焙阳极采购价下调 50 元/吨，氧化铝价格目前稳定，河南、山西氧化铝价格分别为 2754 元/吨、2743 元/吨，澳大利亚氧化铝 FOB 价格回落至 318 美元/吨。在成本下行以及消费转弱的背景下，预计铝价短期震荡偏弱，但进入“金九银十”消费旺季，铝锭或加速去库，投资者可尝试卖近买远的反套策略。仅供参考。

行业要闻

铜要闻：

1. **【山东某年产 5 万吨粗铜冶炼厂 7 月底开始停产检修】** 山东某年产 5 万吨粗铜冶炼厂 7 月底开始停产检修，检修期 1-2 个月，复产时间暂未确定，预计将继续加重国内粗铜供应端紧张程度，粗铜加工费下调趋势持续，据 SMM 了解国内粗铜到厂加工费运行于 1200-1400 元/吨。
2. **【OceanaGold 停止菲律宾铜金矿货运】** 因与当地政府就运营许可发生争执，公司菲律宾 Didipio 铜金矿已停止货运。该矿今年目标产铜 1.4-1.5 万吨铜。
3. **【韦丹塔向南非高等法院寻求仲裁 被允许申请临时禁令】** 韦丹塔(Vedanta Resources)上周三在南非高等法院寻求仲裁，法院允许韦丹塔对 ZCCM Investments Holdings 提出紧急临时禁令申请。在此次临时禁令申请中，韦丹塔表示 ZCCM 违反了关于 KCM 的股东协议，在赞比亚对 KCM 进行清盘，所以要求撤销临时清算人。

铝要闻：

1. **【欧盟反对印度铝业收购 Aleris Corp 唯恐价格上涨】** 近日欧洲反垄断人士反对印度铝业公司(Hindalco Industries)收购铝生产商 Aleris Corp.。今年 3 月欧洲监管机构便表示担忧，因为此次收购或将导致消费者的选择减少，从而使得制造汽车的铝板价格上涨。
2. **【5 月中国废铝进口量环比增加 15.8%】** 中国海关数据显示，2019 年 5 月份中国废铝进口量约 17.7 万吨，环比增加约 15.8%，同比增加约 57.6%。今年 1-5 月份中国废铝进口量累计约 66.2 万吨，较去年同期下滑约 9.6%。5 月份中国自美国进口约 4.3 万吨废铝，环比增加约 18.6%，约占总进口量的 24.1%。

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	2019-07-05	2019-07-04	变动	幅度
沪铜主力收盘价	46,280	46,350	-70	-0.15%
SMM 现铜升贴水	100	110	-10	-
长江电解铜现货价	46,490	46,610	-120	-0.26%
江浙沪光亮铜价格	42,700	42,700	0	-
精废铜价差	3,790	3,910	-120	-3.07%

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	2019-07-05	2019-07-04	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	5,898.0	5,916.0	-18.0	-0.30%
LME 现货结算价	5,857.0	5,900.0	-43.0	-0.73%
LME 现货升贴水 (0-3)	-11.75	-11.00	-0.8	6.82%
上海洋山铜溢价均值	60.5	59.0	1.5	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	60.0	57.5	2.5	-

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	2019-07-05	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	302,975	31,450	55,725	18.4%
欧洲库存	94,450	-950	30,550	32.3%
亚洲库存	139,325	0	19,325	13.9%
美洲库存	37,750	-25	5,850	15.50%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2019-07-05	2019-07-03	日变动	幅度
COMEX 铜库存	31,317	31,020	297	0.95%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

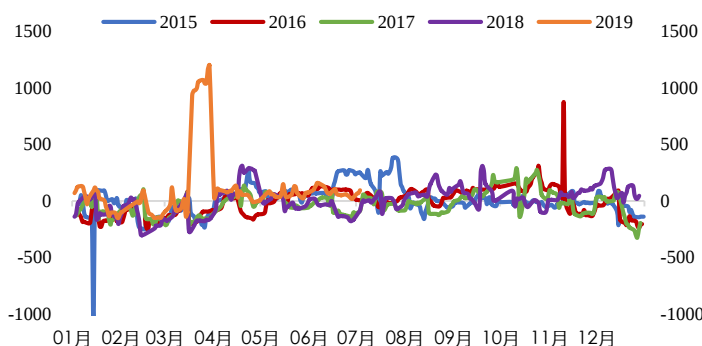
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2019-07-05	2019-07-04	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	59,296	64,223	-4,927	-7.67%
	2019-07-05	2019-06-28	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	140,904	146,019	-5,115	-3.50%

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



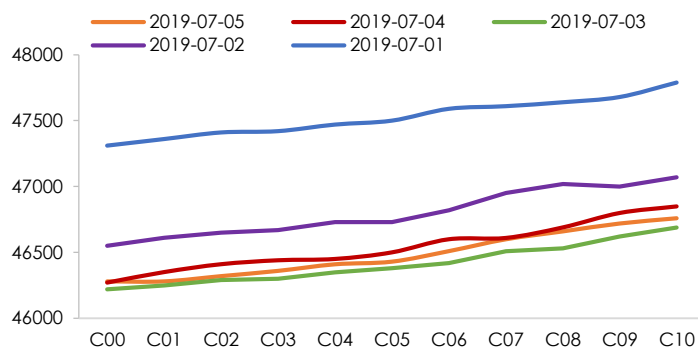
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

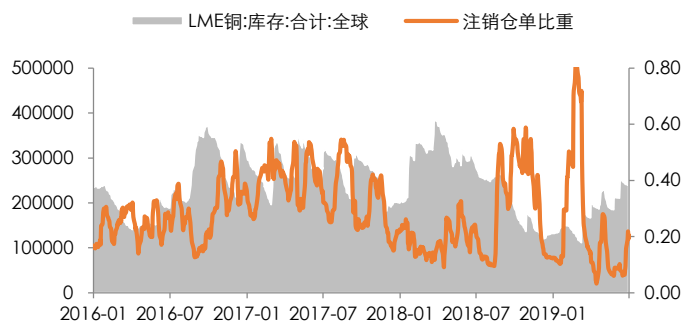
图 4: 沪铜期限结构



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

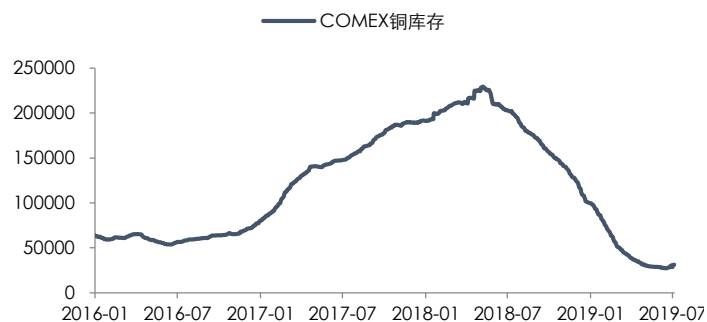
1.3 全球铜库存情况

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	2019-07-05	2019-07-04	变动	幅度
沪铝主力收盘价	13,790	13,775	15	0.11%
上海物贸铝锭升贴水	0	0	0	-
长江电解铝现货价	13,810	13,760	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	2019-07-05	2019-07-04	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	1,804.5	1,809.5	-5.0	-0.28%
LME 现货结算价	1,779.5	1,771.5	8.0	0.45%
LME 现货升贴水 (0-3)	-19.0	-22.8	3.8	-16.48%
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	2019-07-05	2019-07-04	变动	幅度
河南平均价 (元/吨)	2754.0	2754.0	0.0	-
山西平均价 (元/吨)	2743.0	2743.0	0.0	-
贵阳平均价 (元/吨)	2725.0	2725.0	0.0	-
澳大利亚 FOB (美元/吨)	315.0	318.0	-3.0	-

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	2019-07-05	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	964,400	-7,100	335,000	34.7%
欧洲库存	262,550	-600	73,550	28.0%
亚洲库存	697,125	-5,575	251,625	36.1%
美洲库存	11,825	-75	9,825	83.1%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2019-07-05	2019-07-04	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	160,781	166,723	-5,942	-3.56%
	2019-07-05	2019-06-28	变动	幅度
SHFE 铝库存总计	421,712	423,068	-1,356	-0.32%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

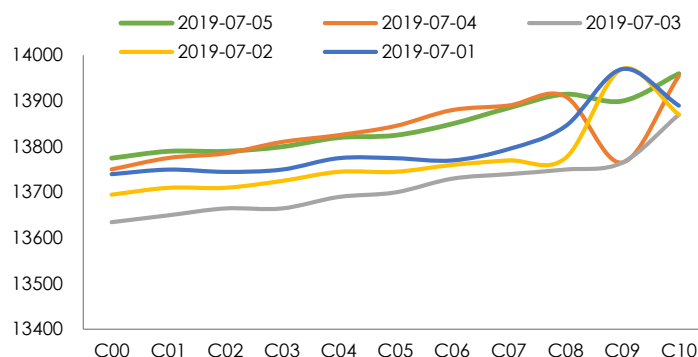
2.2 市场走势

图 1: 国内铝期现价格



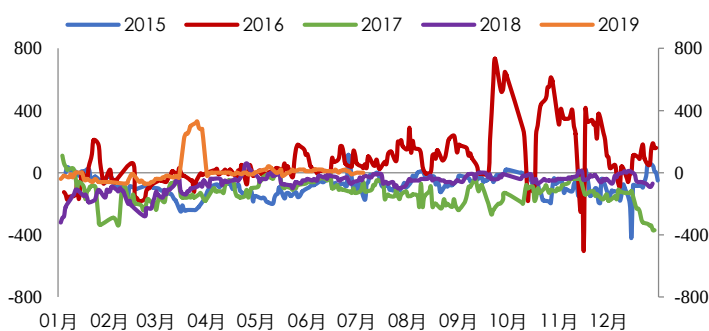
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 沪铝期限价格



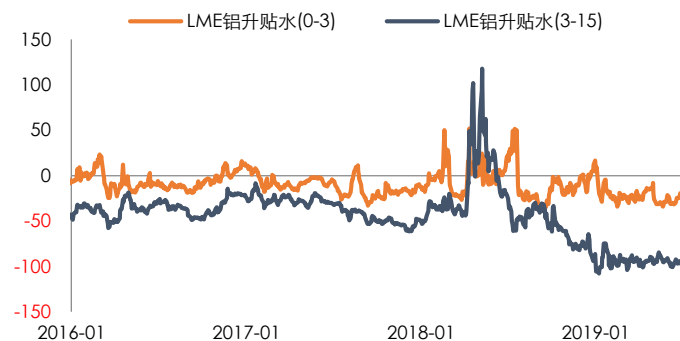
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 上海物贸铝锭升贴水



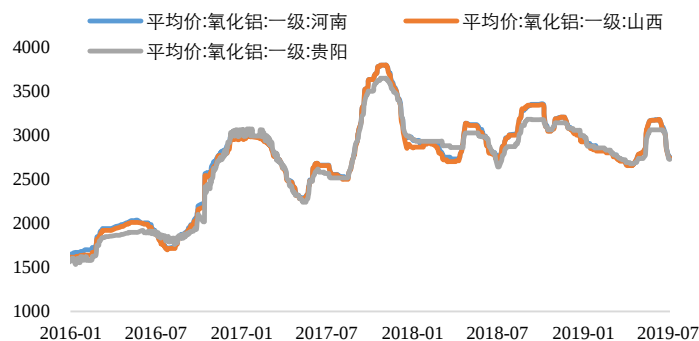
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。