

兴证期货·研发中心

2019年7月9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

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点铜：夜盘沪铜震荡走弱。昨日 LME 库存下滑 4675 吨，COMEX 库存增 272 吨。供需来看，铜精矿加工费 TC 下滑至 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，后期或将出现减产行为。需求端，昨日公布中国 6 月份广义乘用车零售销量同比增长 4.9%，为 13 个月来首度同比出现正增长，但制造业整体情况仍不乐观，6 月财新制造业 PMI 下滑至荣枯线下方 49.4。综上，我们认为铜供需暂难形成共振，铜价大概率维持震荡行情。仅供参考。

兴证点铝：夜盘沪铝震荡，上海物贸铝锭升贴水为 0 元/吨。本周铝锭延续去库，但幅度有所缩窄，环比下降 0.6 万吨至 102.2 万吨。成本端，预焙阳极采购价下调 50 元/吨，氧化铝价格继续下跌，河南、山西氧化铝价格分别为 2735 元/吨、2729 元/吨，澳大利亚氧化铝 FOB 价格回落至 314 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. 【Lundin 收购巴西 Chapada 铜金矿 预计 2019 年铜产量为 5.45 万吨】加拿大 Lundin Mining 上周五宣布，已成功收购巴西 Mineração Maracó Indústria e Comércio 公司，该公司拥有 Chapada 铜金矿。预计该矿今年的铜产量可达到 5.45 万吨，黄金产量达到 10 万盎司。
2. 【IGO 旗下 Nova 矿 2019 财年镍铜钴产量均超预期目标】Independence Group (IGO) 旗下位于西澳大利亚的 Nova 镍铜矿在 2019 财年的产量超过年度生产目标，其中镍产量为 30708 吨、铜产量为 13693 吨和钴产量为 1090 吨。此前的年度生产目标是镍产量为 2.7 万—3 万吨，铜产量为 1.1 万—1.25 万吨，钴产量为 850—950 吨。
3. 【秘鲁 5 月铜出口量同比下降 4.5%】据秘鲁央行，该国 5 月铜出口量为 19.24 万吨，同比下降 4.5%；1-5 月累计出口 97.85 万吨，同比增 0.7%。

铝要闻：

1. 【去库幅度收窄明显 电解铝库存较上周四下降 0.6 万吨】7 月 8 日，SMM 统计国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 20.4 万吨，无锡地区 32.9 万吨，杭州地区 6.4 万吨，巩义地区 10.5 万吨，南海地区 23.1 万吨，天津 5.5 万吨，临沂 1.1 万吨，重庆 2.3 万吨，消费地铝锭库存合计 102.2 万吨，较上周四减少 0.6 万吨。
2. 乘联会最新发布的数据显示，中国 6 月份广义乘用车零售销量同比增长 4.9%，为 13 个月来首度同比上升。

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	2019-07-08	2019-07-05	变动	幅度
沪铜主力收盘价	46,390	46,280	110	0.24%
SMM 现铜升贴水	85	100	-15	-
长江电解铜现货价	46,490	46,490	0	0.00%
江浙沪光亮铜价格	42,700	42,700	0	-
精废铜价差	3,790	3,790	0	0.00%

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	2019-07-08	2019-07-05	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	5,879.5	5,898.0	-18.5	-0.31%
LME 现货结算价	5,912.0	5,857.0	55.0	0.94%
LME 现货升贴水 (0-3)	-18.75	-11.75	-7.0	59.57%
上海洋山铜溢价均值	60.0	60.5	-0.5	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	60.0	60.0	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	2019-07-08	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	298,300	-4,675	43,175	14.5%
欧洲库存	111,850	-2,200	19,300	17.3%
亚洲库存	149,075	-2,475	15,825	10.6%
美洲库存	37,375	0	8,050	21.54%

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	2019-07-08	2019-07-05	日变动	幅度
COMEX 铜库存	31,589	31,317	272	0.86%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

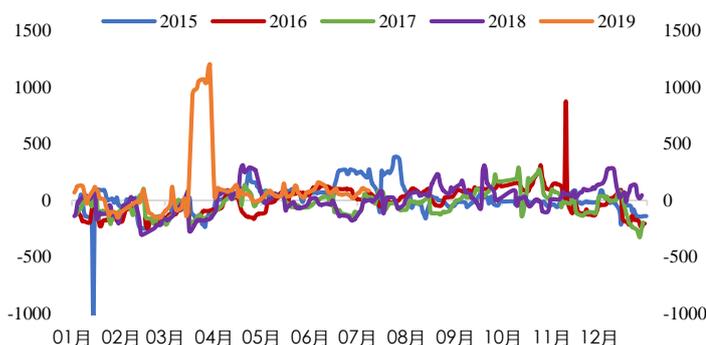
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2019-07-08	2019-07-05	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	60,231	59,296	935	1.58%
	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



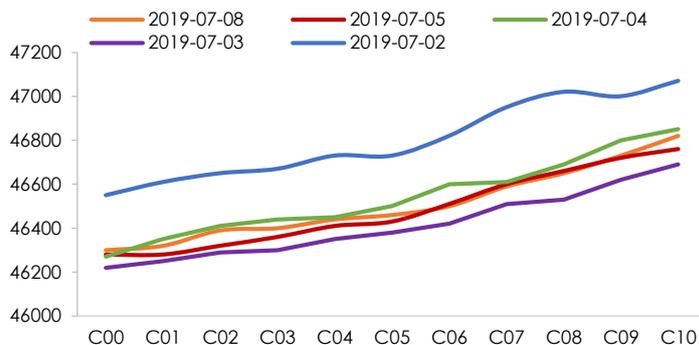
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

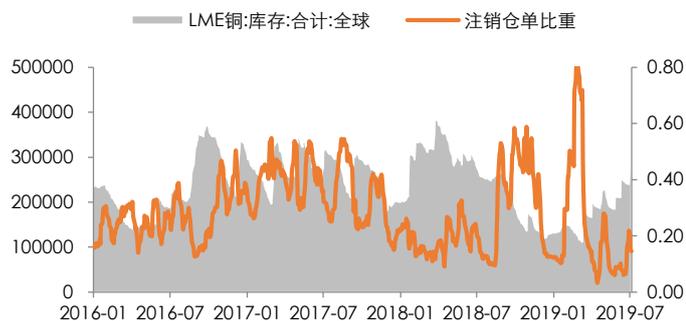
图 4: 沪铜期限结构



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

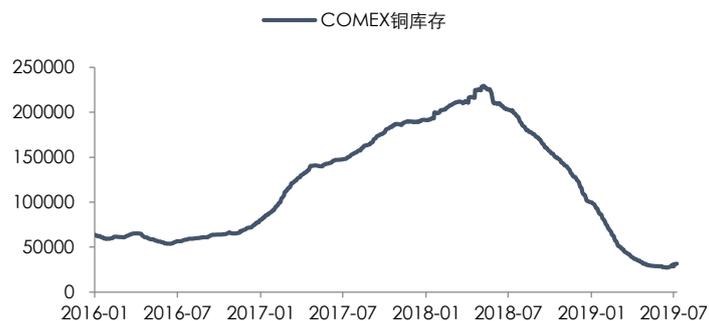
1.3 全球铜库存情况

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	2019-07-08	2019-07-05	变动	幅度
沪铝主力收盘价	13,770	13,790	-20	-0.15%
上海物贸铝锭升贴水	0	0	0	-
长江电解铝现货价	13,770	13,810	-40	-0.29%

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	2019-07-08	2019-07-05	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	1,804.5	1,804.5	0.0	0.00%
LME 现货结算价	1,783.0	1,779.5	3.5	0.20%
LME 现货升贴水 (0-3)	-19.0	-19.0	0.0	0.00%
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	2019-07-08	2019-07-05	变动	幅度
河南平均价 (元/吨)	2735.0	2754.0	-19.0	-
山西平均价 (元/吨)	2729.0	2743.0	-14.0	-
贵阳平均价 (元/吨)	2705.0	2725.0	-20.0	-
澳大利亚 FOB (美元/吨)	314.0	315.0	-1.0	-

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	2019-07-08	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	956,575	-7,825	321,075	33.6%
欧洲库存	260,725	-850	71,725	27.5%
亚洲库存	684,125	-6,975	239,625	35.0%
美洲库存	11,725	0	9,725	82.9%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

指标名称	2019-07-08	2019-07-05	变动	幅度
河南平均价 (元/吨)	2735.0	2754.0	-19.0	-
山西平均价 (元/吨)	2729.0	2743.0	-14.0	-
贵阳平均价 (元/吨)	2705.0	2725.0	-20.0	-
澳大利亚 FOB (美元/吨)	314.0	315.0	-1.0	-

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

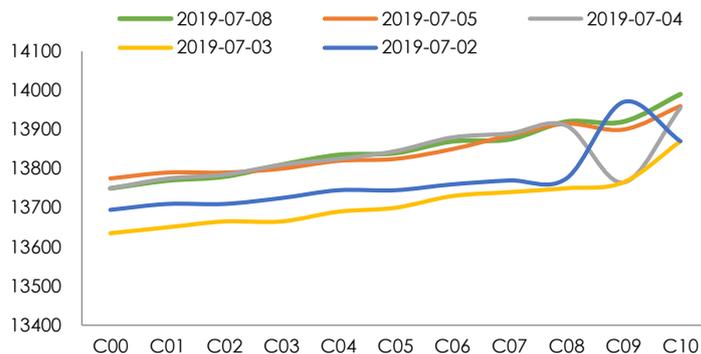
2.2 市场走势

图 1: 国内铝期现价格



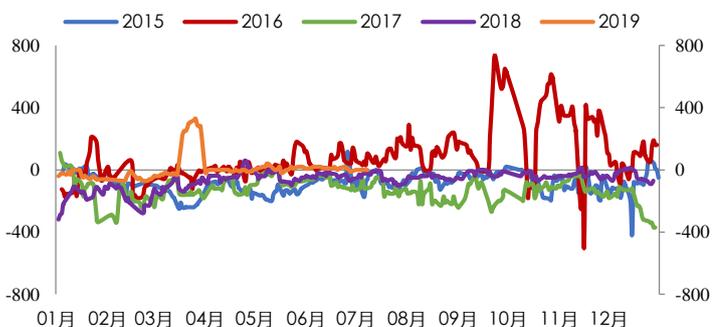
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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



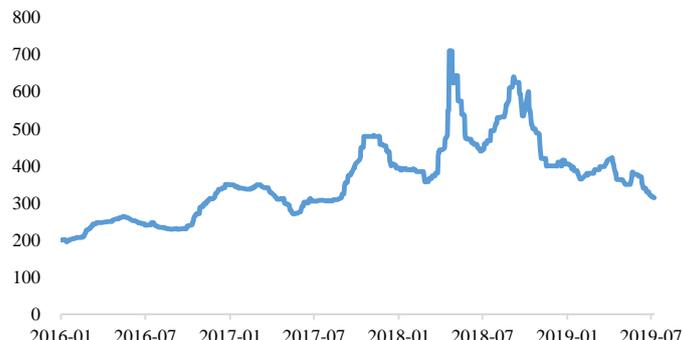
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。