

兴证期货.研发中心

2018年8月14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

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:上海电解铜现货对当月合约报升水 40 元/吨~升水 70 元/吨, LME 铜库存增 875 吨, 至 254400 吨。全球第一大矿山 Escondida (2017 年产 90.3 万吨) 近期决定是否罢工, 第二大矿山 Grasberg (2017 年产 44.6 万吨) 因由地上开采转为地下开采明年可能减产 20-30 万吨, Vedanta 在赞比亚铜矿山 (2018 财年生产 9.1 万吨) 因安全事故暂停生产, 铜矿供应风险加大。需求端, 国内基建投资有回暖预期, 电力投资有望回升。我们认为铜基本面在逐步改善, 铜价走强概率较大。仅供参考。

兴证点铝: 上海物贸铝锭现货对当月合约报贴水-40 元/吨, 上周一电解铝社会库存下降 0.9 万吨至 176.6 万吨。供给方面, 7 月全国电解铝产量 312.7 万吨 同比增加 0.2%, 近 7 个月单月产量同比增速首次转正; 需求方面, 电解铝消费维持清淡, 三季度为开工淡季。受矿山整顿影响, 铝土矿供应短缺, 山西、河南氧化铝价格分别上涨至 3045 元/吨、3030 元/吨, 澳大利亚氧化铝 FOB 价格维持 532 美元/吨, 氧化铝出口窗口继续打开。国外市场方面, 美国铝业澳洲氧化铝厂罢工, 公司称已招聘临时工, 对氧化铝产量影响较小。从基本面上看, 阶段性供应增加与消费回落形成剪刀差, 氧化铝价格继续走高对电解铝成本端仍有支撑作用。受西北铝锭到货延迟影响, 电解铝社会库存持续下降。美铝西澳氧化铝厂罢工事件有应急措施, 供应下降的忧虑消退, 预计本周铝价处于震荡走势。仅供参考。

## ● 行业要闻

铜要闻：

1. **【必和必拓改善了对智利 Escondida 的薪资报价】** Escondida 铜矿事务副总裁帕特里西奥·维拉普拉纳(Patricio Vilaplana)在电子邮件中表示，必和必拓公司提高了一份新的薪资报价方案，此方案不会再次进行工会投票。彭博则称获得了这份文件的副本显示报价的变化包括给工人实际加薪 2%，高于此前提出的 1.5%。

铝要闻：

1. **【西北铝锭到货延迟 消费地铝锭库存继续走低】**8月13日，SMM统计国内电解铝消费地库存(含 SHFE 仓单)：上海地区 40.9 万吨，无锡地区 74.6 万吨，杭州地区 11.2 万吨，巩义地区 15.3 万吨，南海地区 23.5 万吨，天津 5.9 万吨，重庆 2.5 万吨，临沂地区 2.7 万吨，消费地铝锭库存合计 176.6 万吨，环比上周四减少 0.9 万吨。

2. **【自然资源部：严厉打击无证勘查开采、超越批准的矿区范围采矿等行为】**8月13日，自然资源部办公厅印发关于贯彻落实全国安全生产电视电话会议精神深入开展安全生产有关工作的通知。《通知》提到，地方各级自然资源主管部门要持续保持高压态势，严厉打击无证勘查开采、超越批准的矿区范围采矿等行为，积极配合公安部门开展打击整治枪支爆炸 物品违法犯罪专项行动，严防违法违规勘查开采矿产资源引发安全事故。

## 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	2018-08-13	2018-08-10	变动	幅度
沪铜主力收盘价	49,730	49,600	130	0.26%
SMM 现铜升贴水	55	45	10	-
长江电解铜现货价	49,580	49,830	-250	-0.50%
江浙沪光亮铜价格	44,700	44,800	-100	-0.22%
精废铜价差	4,880	5,030	-150	-2.98%

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	2018-08-13	2018-08-10	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	7,234.0	6,155.0	1,079	17.53%
LME 现货结算价	-	6,120.0		
LME 现货升贴水 (0-3)	-	-29.75		
上海洋山铜溢价均值	75.0	75.0	0.0	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	77.5	77.5	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	2018-08-13	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	254,400	875	25,100	9.9%
欧洲库存	45,700	0	8,200	17.9%
亚洲库存	83,275	375	13,900	16.7%
美洲库存	125,425	500	3,000	2.39%

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	2018-08-13	2018-08-10	日变动	幅度
COMEX 铜库存	180,148	180,130	18	0.01%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2018-08-13	2018-08-10	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	75,082	77,230	-2,148	-2.78%
	2018-08-10	2018-08-03	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	171,107	192,817	-21,710	-11.26%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

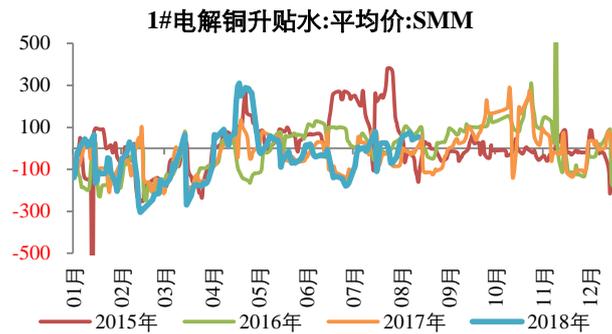
## 1.2 现货市场走势

图 1: 国内铜期现价格



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 国内电解铜现货升贴水



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

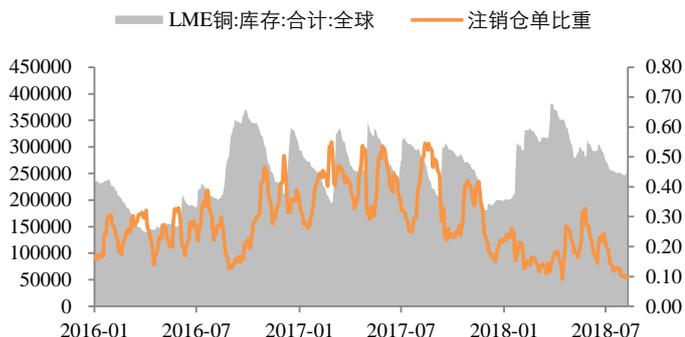
图 4: LME 铜升贴水



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

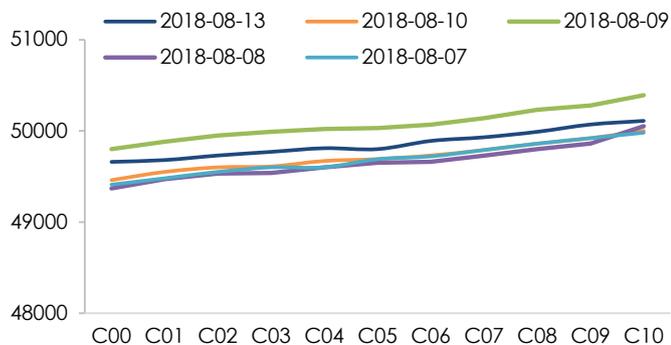
图 8: 保税区库存 (吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

### 1.4 沪铜期限结构

图 9: 沪铜期限结构



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	2018-08-13	2018-08-10	变动	幅度
沪铝主力收盘价	14,690	14,620	70	0.48%
上海物贸现铝升贴水	-40	-40	0	-
长江电解铝现货价	14,510	14,490	20	0.14%

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	2018-08-10	2018-08-09	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	2,068.0	2,069.0	-1.0	-0.05%
LME 现货结算价	2,039.0	2,118.0	-79.0	-3.73%
LME 现货升贴水 (0-3)	-17.8	-17.3	-0.5	2.90%
上海电解铝 CIF 均值(提单)	105.0	105.0	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	2018-08-13	2018-08-10	变动	幅度
河南平均价 (元/吨)	3045.0	3010.0	35.0	-
山西平均价 (元/吨)	3030.0	3000.0	30.0	-
贵阳平均价 (元/吨)	2900.0	2900.0	0.0	-
澳大利亚 FOB (美元/吨)	532.0	532.0	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	2018-08-13	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,140,900	-8,925	322,925	28.3%
欧洲库存	451,850	-1,275	151,175	33.5%
亚洲库存	623,175	-7,375	159,050	25.5%
美洲库存	65,875	-275	12,700	19.3%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2018-08-13	2018-08-10	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	734,392	733,186	1,206	0.16%
	2018-08-10	2018-08-03	变动	幅度
SHFE 铝库存总计	909,853	905,924	3,929	0.43%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

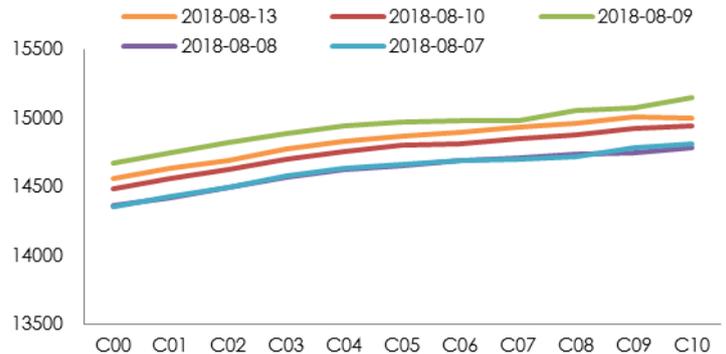
## 2.2 现货市场走势

图 1: 国内铝期现价格



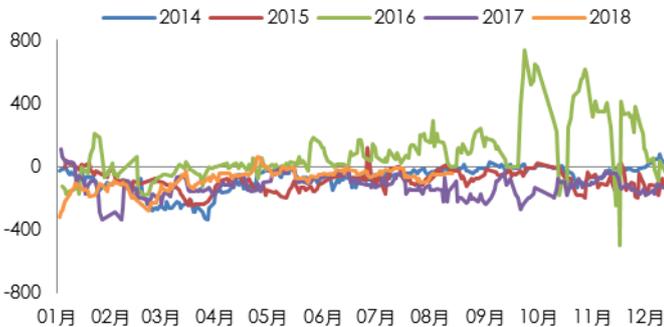
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 沪铝期限价格



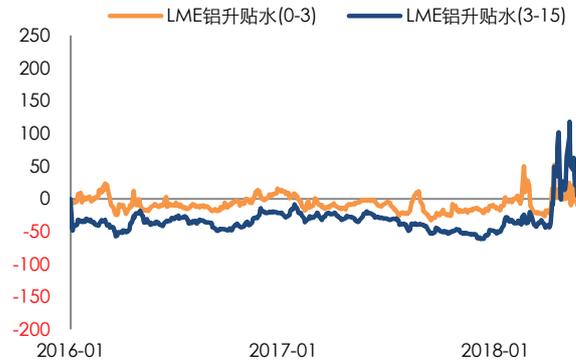
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 上海物贸电解铝现货升贴水



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: 国外氧化铝价格 (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。