

兴证期货·研发中心

20181016 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：上海电解铜现货对当月合约报平水~升水 60 元/吨，成交偏淡。LME 铜库存减 4900 吨，至 161700 吨。供应方面，铜精矿加工费 TC 继续小幅上扬至年内高点 92.50 美元/吨，SMM 9 月国内精制铜产量因冶炼厂检修等因素影响不及预期，后期精铜供应压力将继续缓解。需求方面，中汽协公布 9 月汽车销售数据惨淡，当月同比下降 11.6%，但随着四季度基建释放带动精铜消费大头电网投资回升，我们预计国内铜消费大概率好转，美国 9 月制造业 PMI 虽然有所下滑，但仍维持在 60 附近高位，铜的实体需求不差。整体看，铜基本面大概率继续边际改善，叠加目前三大交易所及保税区库存可用天数不足两周，预计铜价继续回暖。仅供参考。

兴证点铝：上海物贸铝锭现货对当月合约报贴水-20 元/吨，本周一全国电解铝社会库存下降 1.8 万吨至 159.5 万吨。供给方面，9 月电解铝产量为 302.9 万吨，同比回升 3.8%，采暖季限产自 2018 年 10 月开始执行，限产力度大幅不及预期。需求依旧偏弱，从下游采购铝锭铝棒情况来看，整体采购意愿不强。成本端方面，随着俄铝制裁时间被推迟、海德鲁即将复产 50%，澳大利亚氧化铝 FOB 价格下跌至 510.5 美元/吨，国内氧化铝价格连续 4 日回落，铝价成本端支撑有所松动。此外，预焙阳极今年限产力度放松，预计 11 月份预焙阳极价格难持续上涨。预计第四季度铝基本面难有起色，铝价延续震荡偏弱走势，仅供参考。

● 行业要闻

铜要闻：

1.10月18日，MMG公布三季度报告，由于矿坑边坡滑坡限制采矿进程，三季度LASBAMBAS铜产量同比大幅下滑24%，2018年全年产量预期也下调8%（3.5万吨）。

铝要闻：

1.【SMM数据】2018年10月15日国内电解铝现货库存下降1.8万吨至159.5万吨。

2.【天津港首次接卸铝土矿】近日中电投铝业国际贸易有限公司从澳大利亚进口了一船铝土矿，货船“因陀罗号”停靠天津港卸货，这是天津港首次接卸铝土矿，也是中电投铝业国贸首次在天津港转运铝土矿，标志着中电投铝业国贸在开展国际贸易方面开拓了新征程，也表现了其与天津港及相关机构深化合作的良好开始。

3.【美国启动对中国铝线和电缆的反倾销调查】美国商务部将启动对中国铝电线和电缆的反倾销和反补贴调查。商务部表示，2017年来自中国的铝电线和电缆进口额为1.572亿美元。

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 | 2018-10-16 | 2018-10-15 | 变动 | 幅度 |
|-----------|------------|------------|-----|-------|
| 沪铜主力收盘价 | 47,430 | 47,140 | 290 | 0.62% |
| SMM 现铜升贴水 | 130 | 125 | 5 | - |
| 长江电解铜现货价 | 47,530 | 46,890 | 640 | 1.36% |
| 江浙沪光亮铜价格 | 43,000 | 42,600 | 400 | 0.94% |
| 精废铜价差 | 4,530 | 4,290 | 240 | 5.59% |

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 | 2018-10-16 | 2018-10-15 | 变动 | 幅度 |
|------------------|------------|------------|-------|--------|
| 伦铜电 3 收盘价 | 5,914.0 | 5,936.0 | -22.0 | -0.37% |
| LME 现货结算价 | 5,889.5 | 5,840.0 | 49.5 | 0.85% |
| LME 现货升贴水 (0-3) | -18.75 | -20.75 | 2.0 | -9.64% |
| 上海洋山铜溢价均值 | 72.5 | 72.5 | 0.0 | - |
| 上海电解铜 CIF 均值(提单) | 67.5 | 67.5 | 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 | 2018-10-16 | 日变动 | 注销仓单 | 注销占比 |
|---------|------------|-----|--------|-------|
| LME 总库存 | 132,350 | -50 | 16,425 | 12.4% |
| 欧洲库存 | 15,975 | 0 | 4,775 | 29.9% |
| 亚洲库存 | 12,500 | -50 | 7,200 | 57.6% |
| 美洲库存 | 103,875 | 0 | 4,450 | 4.28% |

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 | 2018-10-16 | 2018-10-15 | 日变动 | 幅度 |
|-----------|------------|------------|------|--------|
| COMEX 铜库存 | 97,597 | 98,440 | -843 | -0.86% |

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

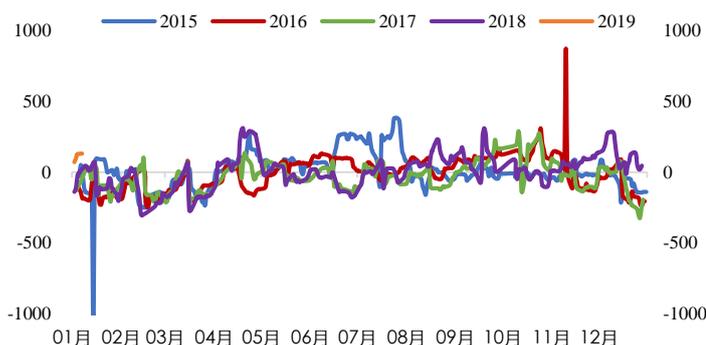
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

| | 2018-10-16 | 2018-10-15 | 变动 | 幅度 |
|------------|------------|------------|--------|--------|
| SHFE 铜注册仓单 | 35,120 | 35,898 | -778 | -2.17% |
| | 2018-10-15 | 2018-10-14 | 变动 | 幅度 |
| SHFE 铜库存总计 | 108,890 | 118,686 | -9,796 | -8.25% |

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



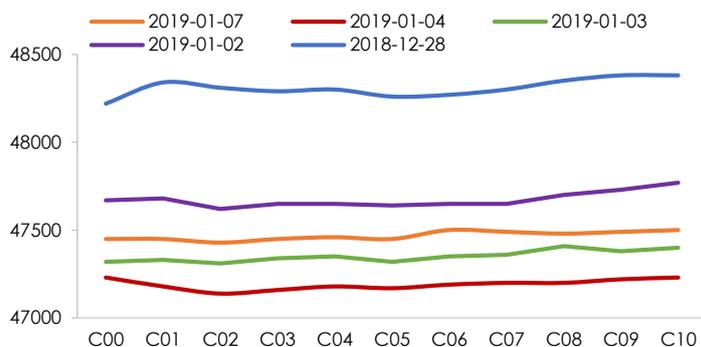
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

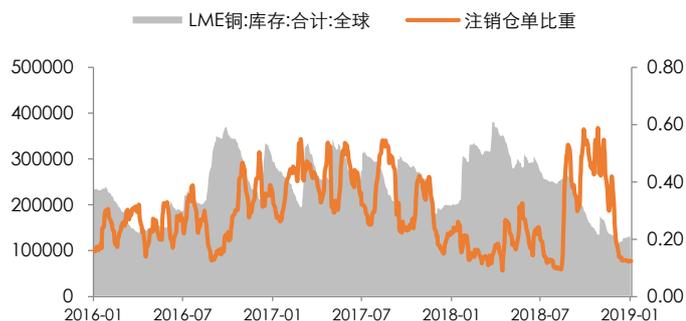
图 4: 沪铜期限结构



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

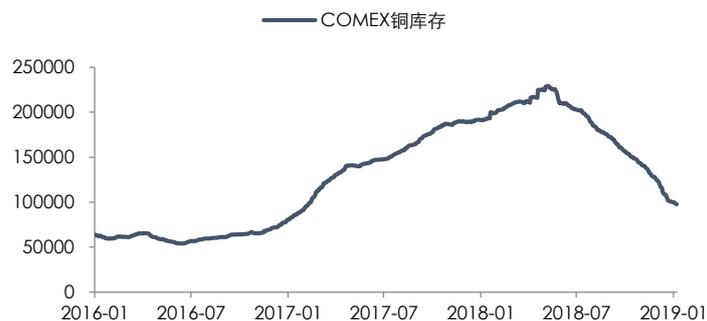
1.3 全球铜库存情况

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 | 2018-10-16 | 2018-10-15 | 变动 | 幅度 |
|-----------|------------|------------|-----|-------|
| 沪铝主力收盘价 | 13,460 | 13,435 | 25 | 0.19% |
| 上海物贸铝锭升贴水 | -30 | -20 | -10 | - |
| 长江电解铝现货价 | 13,340 | 13,310 | 30 | 0.23% |

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 | 2018-10-16 | 2018-10-15 | 变动 | 幅度 |
|------------------|------------|------------|-------|----------|
| 伦铝电 3 收盘价 | 1,878.0 | 1,868.0 | 10.0 | 0.54% |
| LME 现货结算价 | 1,858.0 | 1,879.0 | -21.0 | -1.12% |
| LME 现货升贴水 (0-3) | -12.3 | 4.8 | -17.0 | -357.89% |
| 上海电解铝 CIF 均值(提单) | 90.0 | 100.0 | -10.0 | - |

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 | 2018-10-16 | 2018-10-15 | 变动 | 幅度 |
|-----------------|------------|------------|------|----|
| 河南均价 (元/吨) | 2935.0 | 2935.0 | 0.0 | - |
| 山西均价 (元/吨) | 2925.0 | 2925.0 | 0.0 | - |
| 贵阳均价 (元/吨) | 2970.0 | 2970.0 | 0.0 | - |
| 澳大利亚 FOB (美元/吨) | 400.0 | 405.0 | -5.0 | - |

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 | 2018-10-16 | 日变动 | 注销仓单 | 注销占比 |
|---------|------------|--------|---------|-------|
| LME 总库存 | 1,276,050 | -2,450 | 240,700 | 18.9% |
| 欧洲库存 | 402,700 | -1,600 | 117,275 | 29.1% |
| 亚洲库存 | 820,600 | -750 | 92,650 | 11.3% |
| 美洲库存 | 52,750 | -100 | 30,775 | 58.3% |

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

| | 2018-10-16 | 2018-10-15 | 变动 | 幅度 |
|------------|------------|------------|--------|--------|
| SHFE 铝注册仓单 | 509,241 | 511,524 | -2,283 | -0.45% |
| | 2018-10-15 | 2018-10-14 | 变动 | 幅度 |
| SHFE 铝库存总计 | 672,326 | 672,185 | 141 | 0.02% |

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

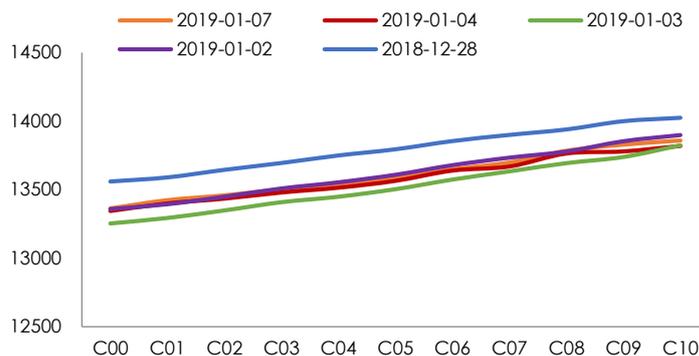
2.2 市场走势

图 1: 国内铝期现价格



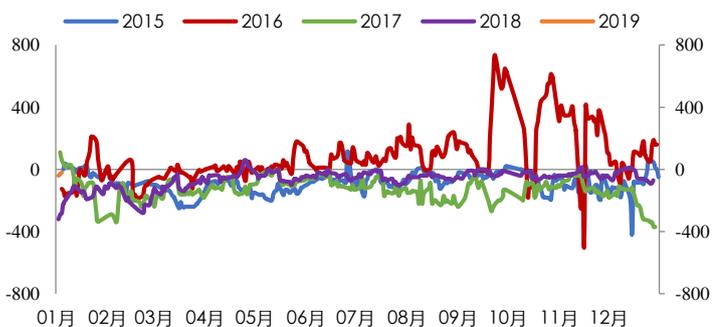
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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: 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。