

兴证期货·研发中心

2019 年 4 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：夜盘沪铜窄幅震荡。上海电解铜现货对当月合约报升水 10 元/吨~升水 160 元/吨。LME 库存下滑 750 吨，COMEX 库存下滑 384 吨。铜精矿加工费 TC 跌破 70 美元/吨，2019 年矿端相对紧缺的预期逐步兑现，后期精铜供应压力有望得到缓解。需求端，国内制造业景气度超预期回升，提振铜消费。我们认为，铜精矿相对紧缺预期逐步得到市场验证，支撑铜价中长期走强，建议投资者逢低布局多单。仅供参考。

兴证点铝：隔夜铝价震荡运行，清明假期到货增加，铝消费情况一般，铝锭库存降幅缩窄至 0.8 万吨。受江苏昆山汉鼎精密金属有限公司安全事故影响，当地铝压铸厂几乎全停，当地再生铝企暂未受到直接影响，但因下游停产，此类企业亦考虑减产。成本端，河南、山西氧化铝价格均下跌至 2665 元/吨附近；山东魏桥下调 4 月预焙阳极基础采购价至 3030 元/吨，下调幅度为 190 元/吨。预计铝价呈现震荡上行，但成本下行或限制反弹高度，仅供参考。

● 行业要闻

铜要闻：

1. **【印度韦丹塔 2019 年产量同比下降 78%】**受冶炼厂关停影响，韦丹塔印度 2019 财年（截止 2019 年 3 月）阴极铜产量 9 万吨，同比下降 78%。
2. **【MMG 称秘鲁 Las Bambas 铜矿恢复正常生产】**据悉，MMG 有限公司周一表示，秘鲁 Las Bambas 铜矿与当地社区达成协议，结束了对该公司铜矿的两个月封锁之后，秘鲁的 Las Bambas 矿将有望恢复生产和运输业务。
3. **【蒙古拟废除奥尤陶盖铜矿扩张协议】**原 2009 年 Oyu Tolgoi 投资协议将项目的 34% 给予蒙古政府，大部分由力拓持有，后民族主义政治家一再呼吁调整该协议，以利于蒙古。现因为政治原因，一写蒙古立法者建议废除支持力拓 Oyu Tolgoi 铜矿的其中一项协议，并对另一项协议进行修改。

铝要闻：

1. **【清明假期到货增加消费一般 库存降幅缩窄至 0.8 万吨】**4 月 8 日，SMM 统计国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 29.3 万吨，无锡地区 58.2 万吨，杭州地区 12.3 万吨，巩义地区 14.5 万吨，南海地区 37.4 万吨，天津 5.8 万吨，临沂 2.7 万吨，重庆 3.1 万吨，消费地铝锭库存合计 163.3 万吨，较上周四减少 0.8 万吨。
2. **【青海鑫恒铝业欲彻底退出电解铝行业】**青海鑫恒铝业于 3 月 28 日正式举行人员分流现场招聘会，企业在通知中表示，公司决定于 3 月 31 日放假，终止且停发放假人员工资。鑫恒铝业电解铝总产能 35 万吨，因连年亏损，青海鑫恒铝业 2018 年 11 月全部停产，建成的 20 万吨产能中，2018 年实际运行一直在 10-15 万吨之间，预计企业将出售产能指标。
3. **【华兴铝业氧化铝散装日发运量达 1500 吨】**3 月 29 日至 30 日，华兴铝业散装日发运量连续两天达 1550 吨以上，顺利实现了 3 月 6 日中铝股份营销采购部召开的华兴-包铝氧化铝去包装化（含散装和循环袋）运输推进专题会议提出的日发运目标 1500 吨的目标。

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	2019-04-08	2019-04-04	变动	幅度
沪铜主力收盘价	49,260	49,520	-260	-0.53%
SMM 现铜升贴水	85	100	-15	-
长江电解铜现货价	49,390	49,560	-170	-0.34%
江浙沪光亮铜价格	44,800	44,900	-100	-
精废铜价差	4,590	4,660	-70	-1.50%

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	2019-04-08	2019-04-04	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,486.0	6,450.0	36.0	0.56%
LME 现货结算价	6,432.5	6,444.0	-11.5	-0.18%
LME 现货升贴水 (0-3)	-15.25	-14.25	-1.0	7.02%
上海洋山铜溢价均值	54.0	54.0	0.0	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	50.0	50.0	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	2019-04-08	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	197,550	-750	21,250	10.8%
欧洲库存	60,625	0	3,975	6.6%
亚洲库存	87,000	250	5,375	6.2%
美洲库存	49,925	-1,000	11,900	23.84%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

	2019-04-08	2019-04-05	日变动	幅度
COMEX 铜库存	36,740	37,124	-384	-1.04%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

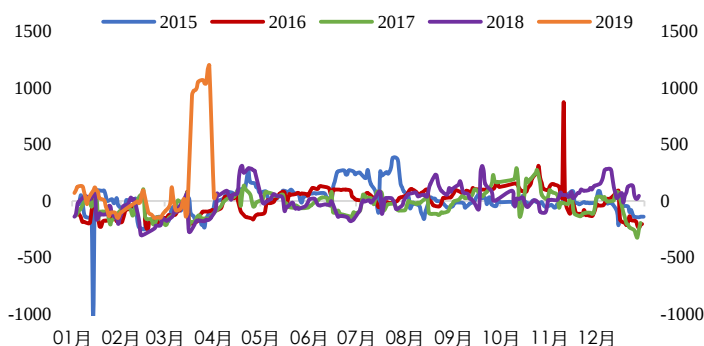
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2019-04-08	2019-04-04	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	161,738	161,607	131	0.08%
	2019-04-04	2019-03-29	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	257,320	261,412	-4,092	-1.57%

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



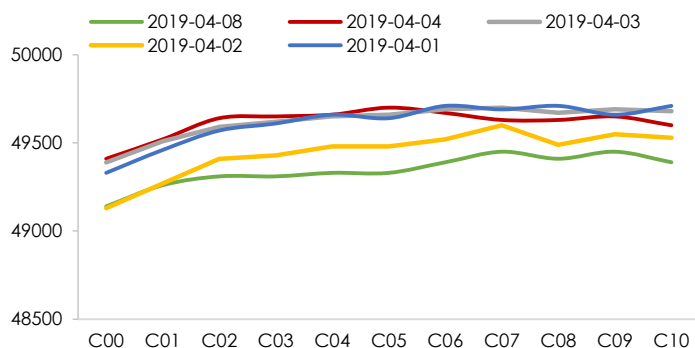
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

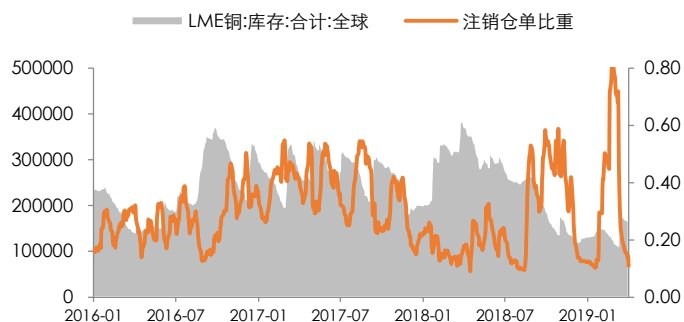
图 4: 沪铜期限结构



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

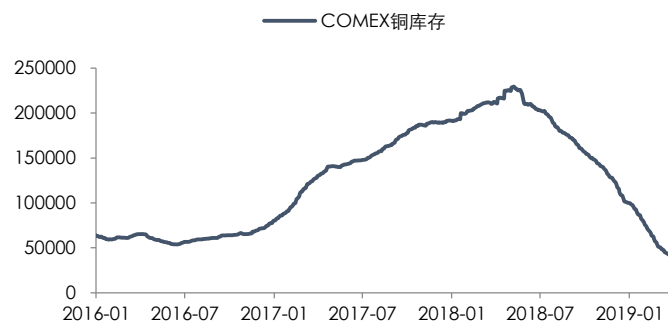
1.3 全球铜库存情况

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	2019-04-08	2019-04-04	变动	幅度
沪铝主力收盘价	13,805	13,805	0	0.00%
上海物贸铝锭升贴水	0	0	0	-
长江电解铝现货价	13,820	13,810	10	0.07%

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	2019-04-08	2019-04-04	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	1,873.0	1,909.0	-36.0	-1.89%
LME 现货结算价	1,858.5	1,872.0	-13.5	-0.72%
LME 现货升贴水 (0-3)	-26.5	-23.0	-3.5	15.22%
上海电解铝 CIF 均值(提单)	110.0	110.0	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	2019-04-08	2019-04-04	变动	幅度
河南平均价 (元/吨)	2655.0	2665.0	-10.0	-
山西平均价 (元/吨)	2655.0	2655.0	0.0	-
贵阳平均价 (元/吨)	2690.0	2690.0	0.0	-
澳大利亚 FOB (美元/吨)	422.0	418.0	4.0	-

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	2019-04-08	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	1,098,925	-5,600	368,925	33.6%
欧洲库存	331,100	-1,125	91,750	27.7%
亚洲库存	729,150	-4,275	259,650	35.6%
美洲库存	38,675	-200	17,525	45.3%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2019-04-08	2019-04-04	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	474,297	480,569	-6,272	-1.31%
	2019-04-04	2019-03-29	变动	幅度
SHFE 铝库存总计	722,092	734,990	-12,898	-1.75%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

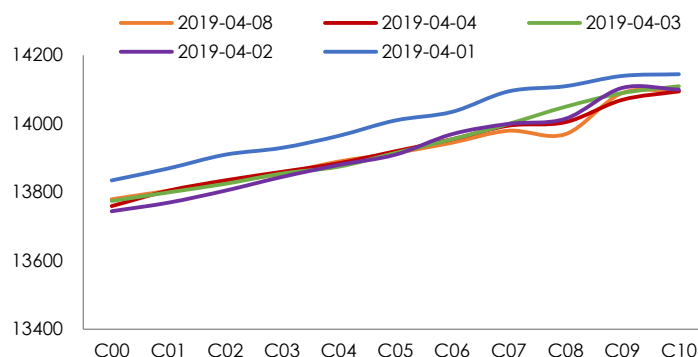
2.2 市场走势

图 1: 国内铝期现价格



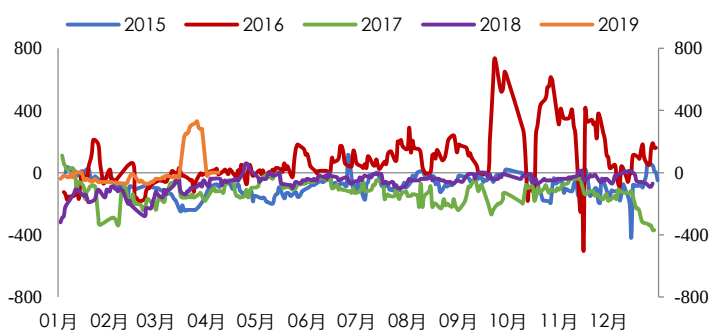
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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



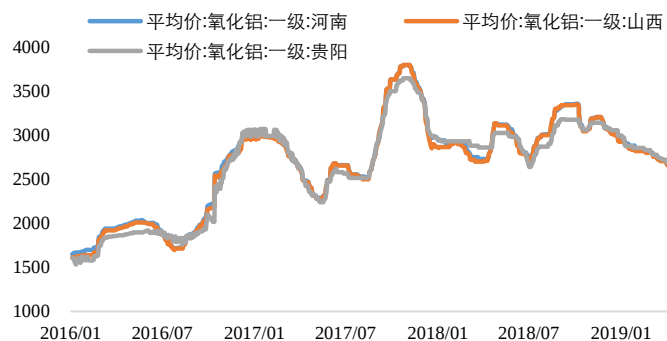
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

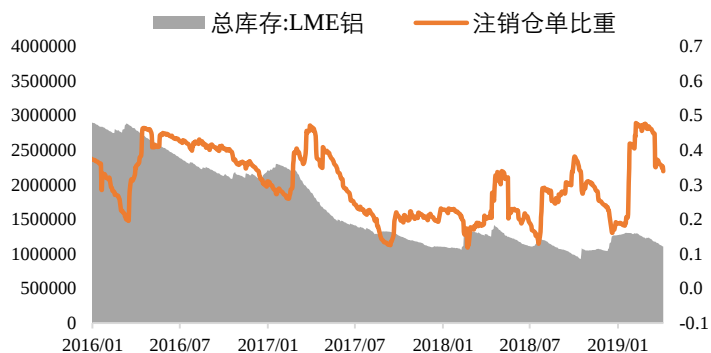
图 6：澳大利亚氧化铝 FOB 价格（美元/吨）



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。