

# 铜铝早报:消费疲软,短期铜铝承压回落

发布日期: 2018年01月12日 分析师: 江露 电话: 023-81157289 投资咨询从业证书号: Z0012916

## 观点与操作建议

- 隔夜欧央行会议纪要释放鹰派信号,欧元走高,美元跌破92关口,有色板块未能受到进一步提振。伦敦金属交易所3月期铜收跌0.24%,报7128.5美元/吨;3月期铝收跌0.18%,报2182.0美元/吨。
- 国内方面,李克强总理表示2017年中国GDP预计增长6.9%左右,国内宏观维持稳定。沪铜1803收跌0.82%,报54630元/吨;沪铝1803收跌0.36%,报15110元/吨。基本面分品种看,短期缺乏进一步消息刺激,LME铜现货端贴水在40美元/吨附近,国内现货小幅升水,反映出下游逢低接货,短期来看,目前需求淡季对铜价形成拖累,短期铜价回调概率增加,但中长期由于铜精矿供应逐步趋紧以及国内废铜进口政策的逐步落地,不宜过分看空铜价,维持短空长多思路。据国际原铝协会(IAI)统计,2017年11月全球原铝产量为471.4万吨,环比10月份的497.8万吨减少5.3%,同比2016年减少11%。2017年1-11月全球原铝月均产量为505.2万吨,按此推算,预计全年原铝产量有望达6062.7万吨。短期来看,国内电解铝库存有一定下降,近期雨雪天气导致铝运输受阻对铝价形成一定支撑,现货端贴水亦有所收窄,但目前消费端表现依然较弱,期价反弹受到拖累。操作上,沪铜1803合约轻仓短空为主,仓位5%以内,并设置好止损。沪铝1803合约15000-15300区域轻仓短空,仓位5%以内,以回撤200元/吨止损。

## 一、数据信息

表1:上海期货交易所(SHF)有色金属期货交易行情信息(2018-01-11)

品种	合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	成交量	持仓量	涨跌	持仓变化
沪铜	CU1803	55210.00	55310.00	54900.00	55110.00	158968.00	232216.00	220.00	2582.00
沪锌	ZN1803	26220.00	26320.00	26065.00	26255.00	264638.00	251746.00	90.00	5366.00
沪镍	NII805	102000.00	102380.00	100710.00	101430.00	599622.00	535222.00	1090.00	3142.00
沪铝	AL1803	15100.00	15260.00	15085.00	15210.00	236926.00	360746.00	180.00	20250.00
沪锡	SN1805	145500.00	146350.00	145100.00	145150.00	9632	18074	80.00	110.00
沪铅	PB1803	19515.00	19525.00	19335.00	19390.00	14060.00	24852.00	-100.00	1172.00

数据来源:上海期货交易所,中信建投期货

表2:上海金属网主要金属现货升贴水(2018-01-11)

品种	最低-最高	涨跌	升贴水
----	-------	----	-----



1# 电解铜	54620-54770	↑ 115	c30/b30
A00 铝	14900-14940	↑ 190	c110/c70
1# 铅	19310-19410	↓ 20	c70/b30
0# 锌	26050-26150	↓ 90	c140/c40
1# 锌	25990-26090	↓ 90	c200/c100
1# 锡	144000-145000	↑ 750	c1440/c440
1# 电解镍	99600-100200	↑ 450	c1630/c1030

数据来源：上海金属网，中信建投期货

表 3：LME 金属价格（2018-01-11）

品种	代码	开盘价	最高价	最低价	收盘价	成交量	涨跌
伦铝	AH03M	2175.00	2175.50	2175.00	2175.50	0	-6.50
伦铜	C03ME	7155.50	7185.00	7081.00	7128.50	16174	-17.50
伦铅	PB03M	2554.50	2575.00	2541.00	2549.00	3101	-4.00
伦镍	NI03M	12875.00	12900.00	12585.00	12610.00	8452	-255.00
伦锡	SN03M	20000.00	20200.00	20000.00	20165.00	475	95.00
伦锌	ZS03M	3354.00	3394.00	3346.50	3380.50	9704	30.50

数据来源：博易大师

表 4：基本金属 CIF 溢价（2018-01-11）

品种	价格	均价	涨跌
铜	65-75	70	0
铝	95-115	105	0
铅	170-190	180	0
锌	155-165	160	0
镍	300-350	325	-50

数据来源：上海金属网，中信建投期货

表 5：LME 有色库存及升贴水（2018-01-11）

电解铜	201650	-2100	c42/c39
-----	--------	-------	---------



铝	1088325	-2200	c16/c13
铅	142575	-875	b9/b12
锌	180175	-50	b21/b24
锡	2235	-25	b25/b29
电解镍	368292	2424	c53/c50
电解铜	201650	-2100	c42/c39

数据来源：上海金属网，中信建投期货

表 6：金川镍及俄罗斯镍现货升贴水（2018-01-11）

品种	升贴水	涨跌	日期
金川镍	b200	持平	01-11
俄罗斯镍	c400	持平	01-11

数据来源：上海金属网，中信建投期货

## 二、相关市场信息

### 1. 宏观面

美股新高道指涨 200 点，布油一度突破 70 美元，美元下挫，数字货币普跌。

媒体称韩司法部推进关闭加密货币交易所的法案，韩总统府后称非最终决定。

欧洲央行考虑年初调整前瞻指引，欧元大涨。

德国经济增长率创六年最高。

美联储三号人物：担心减税令美国经济过热。

税改刺激下沃尔玛给员工加薪，但同日旗下 Sam's Club 将关店 60 余家。

特朗普再喷亚马逊，重申“互联网税”。

本周以来，美国证监会已对 12 支比特币 ETF 和 2 支加密货币共同基金踩下刹车。

云存储服务提供商 Dropbox 据悉提交了美国 IPO 文件，估值达 100 亿美元。

李克强：2017 年中国 GDP 预计增长 6.9% 左右。



外管局：“中国考虑减缓或暂停增持美债”可能是假消息。

媒体：监管封堵资管计划投向委贷，集合类和基金一对多投信托贷款停止备案。

华为胜诉：法院判定三星立即停止侵害华为专利权。

贾跃亭清空持有的酷派股份，乐视网称还没收到钱。

## 2. 产业消息

秘鲁能源和矿业部数据显示，秘鲁 2017 年 11 月铜产量为 206328 吨，同比增加 3.8%，但环比减少 7983 吨或 3.72%。1-11 月秘鲁铜累计产量为 222.99 万吨，同比增加 6.66 万吨或 3.07%。此前秘鲁能源和矿业部高层预计，2018 年秘鲁铜产量为 250 万吨。

SMM 调研数据显示，12 月全国电解铝产量 300.1 万吨，同比增加 1.7%，年化运行产能 3533.4 万吨。2017 年全年全国电解铝产量 3632 万吨，同比增加 14.4%。2018 年 1 月，随着华仁、华磊、华润、甘肃中瑞，蒙泰，创源等企业新增产能投放，预计运行产能有望触底回升，1 月产量预计环比增加 1.3%至 304.1 万吨。

## 3. 热点追踪

美元及人民币走势、国内 12 月经济数据、LME 及国内铜库存变化、铝供应端政策、氧化铝价格、铝社会库存变化、铜铝下游消费

## 4. 总结及建议

隔夜欧央行会议纪要释放鹰派信号，欧元走高，美元跌破 92 关口，有色板块未能受到进一步提振。伦敦金属交易所 3 月期铜收跌 0.24%，报 7128.5 美元/吨；3 月期铝收跌 0.18%，报 2182.0 美元/吨。国内方面，李克强总理表示 2017 年中国 GDP 预计增长 6.9% 左右，国内宏观维持稳定。沪铜 1803 收跌 0.82%，报 54630 元/吨；沪铝 1803 收跌 0.36%，报 15110 元/吨。基本面分品种看，短期缺乏进一步消息刺激，LME 铜现货端贴水在 40 美元/吨附近，国内现货小幅升水，反映出下游逢低接货，短期来看，目前需求淡季对铜价形成拖累，短期铜价回调概率增加，但中长期由于铜精矿供应逐步趋紧以及国内废铜进口政策的逐步落地，不宜过分看空铜价，维持短空长多思路。据国际原铝协会（IAI）统计，2017 年 11 月全球原铝产量为 471.4 万吨，环比 10 月份的 497.8 万吨减少 5.3%，同比 2016 年减少 11%。2017 年 1-11 月全球原铝月均产量为 505.2 万吨，按此推算，预计全年原铝产量有望达 6062.7 万吨。短期来看，国内电解铝库存有一定下降，近期雨雪天气导致铝运输受阻对铝价形成一定支撑，现货端贴水亦有所收窄，但目前消费端表现依然较弱，期价反弹受到拖累。操作上，沪铜 1803 合约轻仓短空为主，仓位 5% 以内，并设置好止损。沪铝 1803 合约 15000-15300 区域轻仓短空，仓位 5% 以内，以回撤 200 元/吨止损。



## 联系我们

### 中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B, 名义层11-A, 8-B4, C

电话：023-86769605

### 上海世纪大道营业部

地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 8 楼 808-811 单元

电话：021-68765927

### 长沙营业部

地址：长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903 号

电话：0731-82681681

### 南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1#办公楼-3404 室

电话：0791-82082701

### 廊坊营业部

地址：河北省廊坊市广阳区金光道 66 号圣泰财富中心 1 号楼 4 层西侧 4010、4012、4013、4015、4017

电话：0316-2326908

### 漳州营业部

地址：漳州市龙文区万达写字楼 B 座 1203

电话：0596-6161566

### 西安营业部

地址：陕西省西安市高新区高新路 56 号电信广场裙楼 6 层北侧 6G

电话：029-89384301

### 北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室

电话：010-85282866

### 北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街 6 号中电信息大厦 9 层 912

电话：010-82129971

### 武汉营业部

地址：武汉市武昌区中北路 108 号兴业银行大厦 3 楼 318 室

电话：027-59909520

### 杭州营业部

地址：杭州市上城区庆春路 137 号华都大厦 811 室

电话：0571-28056982

### 太原营业部

地址：山西省太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室

电话：0351-8366898

### 济南营业部

地址：济南市泺源大街 150 号中信广场 1018

电话：0531-85180636

### 大连营业部

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座大连期货大厦 2901、2904、2905、2906 室

电话：0411-84806305

### 郑州营业部

地址：郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 2205、2211 室

电话：0371-65612356

### 广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 层自编 2004-05 房

电话：020-28325302

### 重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路 5 号扬子江商务小区 4 幢 24-1

电话：023-88502030

### 成都营业部

地址：成都武侯区科华北路 62 号力宝大厦南楼 1802, 1803

电话：028-62818708

### 深圳营业部

地址：深圳福田区车公庙 NEO 大厦 A 栋 11 楼 I 单元

电话：0755-33378736

### 上海漕溪北路营业部

地址：上海市徐汇区漕溪北路 331 号中金国际广场 A 座 9 层 B 室

电话：021-33973869

### 南京营业部

地址：南京市玄武区黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1 座、D2 座

电话：025-86951881

### 宁波营业部

地址：浙江省宁波市江东区朝晖路 17 号上海银行大厦 5-5, 5-6 室

电话：0574-89071687

### 合肥营业部

地址：安徽省合肥市马鞍山路 130 号万达广场 6 号楼 1903、1904、1905 室

电话：0551-62876855

### 广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰广场 B 座 13A06 单元

电话：020-22922100



## 重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：[www.cfc108.com](http://www.cfc108.com)