

东吴期货研究所

张华伟

电话：021-63123060

邮箱：

zhanghw@dwqh88.com

从业证书：F3014881

投资咨询证书：Z0013471

期市有风险，入市需谨慎！

研究所办公地址：

上海市-黄浦区西藏南路
1208号东吴证券大厦6楼苏州市-工业园区星阳街5
号东吴证券大厦8楼

资讯信息

行业资讯

- 7月11日，SMM统计国内电解铝社会库存（含SHFE仓单）：上海地区20.3万吨，无锡地区33.1万吨，杭州地区6.5万吨，巩义地区11.2万吨，南海地区24.3万吨，天津5.4万吨，临沂1.2万吨，重庆2.2万吨，消费地铝锭库存合计104.2万吨，较上周四增加1.4万吨。
- SMM数据显示，7月11日全国主要消费地区6063铝棒库存：佛山地区4.79万吨，无锡0.89万吨，常州0.98万吨，湖州0.85万吨，南昌0.64万吨，五地合计8.15万吨，相较于上周四减少0.17万吨。
- 据SMM调研数据显示6月份铜管企业开工率为86.38%，同比继续下滑9.22个百分点，环比下滑4.55个百分点。（调研企业：19家，产能：213万吨）据SMM了解，6月铜管企业开工率同比表现大幅下滑，今年铜管行业淡季早于往年，并且部分企业表示，由于目前铜管行业利润本就不高且账期较长，还要为吸引订单而下调铜管加工费，企业压力较大，有考虑缩减部分产能，以节约成本。另外目前由于国内消费疲弱，叠加受贸易争端影响，出口受挫，空调行业累库明显，高库存也因此抑制了铜管消费。
- 美国6月核心CPI创一年半以来最大增幅。美国6月核心CPI环比0.3%，预期0.2%，前值0.1%。美国6月核心CPI同比2.1%，预期2%，前值2%。美国6月CPI同比1.6%，预期1.6%，前值1.8%。美国6月CPI环比0.1%，预期0%，前值0.1%。
- 中国汽车工业协会消息，根据中国充电联盟统计显示，截至2019年6月，我国充电桩保有量已超过100万台，其中公共充电桩保有量超过41万台，私人充电桩保有量超过59万台。车桩比达到3.5:1，充电基础设施的发展基本上跟上了新能源汽车的发展。从公共充电桩细分领域看，近一年来，我国公共充电桩新增14万台，月均新增1.17万台。
- 2019年6月，中国电解铜冶炼企业平均开工率86.19%，环比增加10.67%，同比减少2.71%。
- 2019年6月，中国电线电缆企业平均开工率89.70%，环比减少2.36%，同比增加6.26%。
- 2019年6月，中国铜材平均开工率75.94%，环比减少5.05%，同比减少6.46%。
- 2019年6月，中国氧化铝企业平均开工率83.9%，同比下降9.0%。
- 商务部新闻发言人高峰7月11日下午在例行新闻发布会上表示，中美双方经贸团队将按照两国元首大阪会晤的要求，在平等和相互尊重的基础上重启经贸磋商。中方的核心关切必须得到妥善解决，相信双方可以通过平等对话照顾彼此合理关切，一定能够找到解决问题的办法，这符合两国和两国人民的利益，也符合世界和世界人民的利益。
- 周四是鲍威尔在国会作证的第二天，他强调美国经济“处于一个非常好的状态”。美联储主席鲍威尔表示，目前较长期的政策利率可能较低。鲍威尔还表示，强劲的美国6月就业数据并未影响他对货币政策的看法。他同时表示，目前较长期的政策利率可能较低。事实上美联储官员在6月份将较长期政策利率预期从3月份时的2.8%下调至2.5%。

现货资讯

7月11日，上海电解铜现货对当月合约报升水60元/吨~升水110元/吨，平水铜成交价格46500元/吨~46550元/吨，升水铜成交价格46540元/吨~46580元/吨。隔夜基本金属普遍反弹，铜价重返46000元/吨上方，反弹至46400元/吨一线，铜价大涨近700元/吨。昨日盘面低位徘徊时，下游及贸易商买盘活跃度均较高，今日盘面反弹后，市场买盘力度减弱，早间持货商报升水80~120元/吨，市场在饱和度较高的前提下，成交显困难，持货商主动下调报价，平水铜集中成交于升水60~70元/吨，好铜持稳于升水100~110元/吨附近，湿法铜维持货少价挺的特征，成交于贴水10~升水10元/吨。宏观环境不确定性增强，消费难以独挡市场，高位抑制部分下游买货情绪，市场成交积极性减弱，成交热度明显不如昨日，再显僵持格局。下午由于盘面窄幅震荡，整体市场情绪保持僵持，市场报价维稳，好铜有小幅上抬。下午平水铜报升水60-升水70元/吨，好铜报升水110-升水120元/吨，成交价格在46440元/吨-46610元/吨区间。

期铝当月开盘即震荡下滑，第二交易阶段企稳略有回升。造价沪锡两地成交价在13790-13800元/吨之间，对当月盘面平水-升10元/吨，10:30后随着期铝上浮，现货价格开始集中在13800-13820元/吨之间，对当月盘面平水-升20元/吨之间，较昨日价格上涨超70元/吨，杭州现货价格在13820-13840元/吨之间。因隔夜宏观氛围回暖，铝价大涨，而升贴水未有大幅变动，今日现货价较昨日有明显上浮，高价位下持货商今日出货积极，部分做套保企业接货亦显活跃，中间商交投积极，加上某大户今日市场收货超六千吨，市场成交尚可。但下游畏高情绪明显，今日接货一般，以按需采购为主。午后市场成交价在13790-13800元/吨之间，对盘面平水-升10元/吨之间，少有成交。

市场分析

铜价区间震荡，关注中国6月进出口数据

铜：昨日铜价高位震荡，伦铜收跌0.46%。沪铜主力1909合约以收盘价计，日盘收涨1.11%，夜盘收涨0.02%。周三因市场寄望中美达成贸易协议及美国降息，同时供应收紧预期助力铜价强势反弹。但需求疲弱抑制铜价涨幅。SMM调研数据显示6月中国铜材平均开工率75.94%，环比减少5.05%，同比减少6.46%。中汽协数据显示中国6月汽车产销量同比分别下降17.3%和9.6%。商务部新闻发言人高峰昨日下午表示，中美在平等和相互尊重的基础上重启经贸磋商。中美贸易谈判前景的不确定性仍压制市场。关注今日公布的中国6月贸易帐及铜进口数据。【操作策略】背靠46200元/吨逢低短多。

社会库存拐点出现，铝价承压回落

铝：昨日铝价回落，外盘伦铝收跌1.57%。沪铝主力1908合约以收盘价计日盘收跌0.07%，夜盘收跌0.33%。周三美联储主席鲍威尔在国会听证会上的偏鸽言论强化了美联储月底降息的预期，外盘基本金属除锡以外全线上涨，伦铝带动沪铝上行，一度冲击14000元/吨关口。此前因氧化铝价格继续下行空间不大，铝价获成本支撑，同时在铝价低迷情形下，新增与复产产能投放速度放缓。但是目前国内铝消费趋弱，抑制铝价反弹高度。昨日SMM公布的电解铝社会库存较上周四增加1.4万吨，为三月中旬以来首增，库存拐点初现。【操作策略】1.35万-1.4万元/吨之间短线波段操作

数据信息

※铜期货报价					
	前日收盘价	涨跌幅	夜盘收盘价	涨跌幅	外盘收盘价
SHFE Cu 主力	46590	1.11%	46600	0.02%	-
LME 03 电	5950	-	5943	-	5937.5
沪伦比值	7.830	-	7.841	-	-
CMX E 主	2.691	-	2.687	-	2.6875
备注：SHFE 铜单位为元 / 吨，LME 为美元/吨，COMEX 为美分/磅。前日收盘价是指沪铜主力前一交易日收盘价和此时对应的外盘价，夜盘收盘价是指沪铜主力最新夜盘收盘价和此时对应的外盘价。					
※铜现货报价					
	价格	涨跌		价格	涨跌
SHFE 铜近月	46500	470	洋山铜溢价	61	0
SMM1#铜均价	46540	670	CIF 提单溢价	60	0
SMM1#铜升贴水	85	15	LME0-3 升贴水	-7	4.5
备注：SHFE 铜和 SMM 铜价格单位为元 / 吨，其余为美元/吨					
	夜盘收盘价	涨跌幅		夜盘收盘价	涨跌幅
SHFE 铝主力	13760	-0.72%	SHFE 银主力	3664	-0.60%
SHFE 锌主力	19035	-0.44%	SHFE 橡胶主力	10700	-0.14%
SHFE 镍主力	103650	0.65%	SHFE 螺纹主力	3992	-0.30%
※相关市场价格					
	价格	涨跌幅		价格	涨跌幅
五债主连	99.66	-0.01%	人民币	6.8681	-0.03%
IF 主连	3769.2	0.03%	美元指数	97.079	-0.05%
上证指数	2917.76	0.08%	欧元美元	1.1254	0.03%
道琼工业指数	27088.08	0.85%	澳元美元	0.6972	0.17%
德 DAX	12332.12	-0.33%	布油连续	66.81	0.13%
库存					
	数量	增减		数量	增减
SHFE 周库存	140904	-5115	LME 库存	290000	-3525
SHFE 日仓单	67017	4212	COMEX 库存	35898	501
备注：COMEX 铜库存单位为短吨，其余为吨					
沪铜指数成交情况					
	数量	增减		数量	增减
成交量	331962	-90986	持仓量	593544	-31580

免责声明：

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险，入市需谨慎！