

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

- 波兰矿商KGHM的首席执行官Marcin Chludzinski周三预测称，今年底铜价将俄铝：二季度铝产量总计93.8万吨，环比增长1%；二季度铝销量108.2万吨，环比增长20.8%。
- 【多宝山铜业停产检修】黑龙江多宝山铜业股份有限公司于上周起对铜精矿生产设备进行停产检修，本次检修预计将持续至8月10日左右，2018年该公司生产铜精矿4万金属吨，2019年二期扩建工程投产后年产量将提升至6.5万吨。6月产量5,000金属吨，7月预计3,500金属吨。
- 据SMM调研了解，上周五（7月26日）上海保税区铜库存环比减少0.65万吨至39.75万吨。据SMM了解，保税区铜库存的下降仍是进口铜入库减少所致。
- 1—6月份，全国规模以上工业企业实现利润总额29840.0亿元，同比下降2.4%，降幅比1—5月份扩大0.1个百分点。1—6月份，采矿业实现利润总额2838.6亿元，同比增长4.2%。有色金属冶炼和压延加工业增长3.1%，汽车制造业下降24.9%，黑色金属冶炼和压延加工业下降21.8%。
- 挪威海德鲁（Norsk Hydro）的首席财务官Eivind Kallevik在接受媒体采访的时候表示，虽然目前挪威海德鲁旗下位于巴西的Alunorte氧化铝厂的产量正在提高，巴西联邦法院在今年5月批准Alunorte全面恢复生产后，目前该厂的产能已恢复到80%—85%，但是依然无法达成原定的年度目标。预计该铝厂产能到2020年才能恢复到95%。
- 海关数据显示，2019年6月中国铝土矿进口1860.6万吨，环比剧增91.65%，进口量最多的3个国家分别为几内亚、澳大利亚、印度尼西亚，来自这三个国家的环比增量共计903.24万吨。
- 国内自5月27日，SMM氧化铝从均价3163元/吨高位跌至今日（7月26日）2517元/吨，跌幅高达20%，市场所料未及。海外澳洲氧化铝FOB价格自5月21日383美元/吨开始震荡偏弱，下行至今日（7月26日）298美元/吨，仍有续跌可能。
- 北京时间周五晚间，美国商务部公布第二季度主要经济数据，包括GDP增速和PCE增速。美国二季度实际GDP年化初值环比增长2.1%，为2017年一季度特朗普上任以来最低增速，预期增长1.8%，前值增长3.1%。美国二季度GDP平减指数初值增长2.4%，预期增长2%，前值增长0.9%。美国第二季度核心PCE物价指数年化初值环比增长1.8%，预期增长2%，前值增长1.2%。美国第二季度实际个人消费支出季环比初值增长4.3%，预期增长4%，前值增长0.9%。尽管国民个人消费行为依然活跃，但制造业增长显著放缓，房地产市场也依然显示趋弱态势。市场普遍预计，由于近期公布的多个经济数据低于市场预期，美联储可能在本月底的议息会议上考虑采取防御式降息举措，以阻止经济增速进一步放缓。
- 【近期中国企业采购美国农产品取得进展】记者从国家发展改革委、商务部相关方面获悉，中美两国元首大阪会晤后，已有数百万吨美国大豆装船运往中国，同时美方宣布对110项中国输美工业品豁免加征关税，并表示愿意推动美国企业为相关中国企业继续供货，这显示了双方落实大阪会晤共识的意愿。

现货资讯

7月26日，上海电解铜现货对当月合约报贴水10元/吨~升水50元/吨，平水铜成交价格46940元/吨~46970元/吨，升水铜成交价格46970元/吨~47000元/吨。沪期铜持续围绕47000元/吨一线震荡，周末来临，且长单基本落下帷幕，持货商大多已持下月发票报价，下月发票持货商报平水~升水30元/吨，现货买盘无力，持货商主动降价以求成交，平水铜领先下调，成交于贴水10元/吨附近，好铜报至升水20~30元/吨，成交才有起色。对部分下游来讲仍需当月发票，好铜于升水40~50元/吨附近，平水铜报价于升水10元/吨附近。湿法铜僵持于贴水60~贴水30元/吨水平。期货盘面也暂难摆脱区间震荡格局，贸易商依然保持低价觅货的意愿，尤其是平水铜，买入意愿贴水幅度较大，但市场可压价至较大贴水的品牌货源及持货商有限，供需双方依然存分歧，周末暂时维持僵持态势。但下周临近月末，资金及高温天气对下游企业的生产都产生一定压力，贸易流量也难有明显提升，现货贴水恐将逐步下扩。下午由于目前企业逐渐进入月底结算，市场整体交投清淡，市场基本完全对下月票报价。下午平水铜报贴水10元/吨~平水，好铜报升水20元/吨~升水30元/吨，成交价格在46930元/吨~47080元/吨区间。

现货市场，期铝当月开盘震荡上行，第二交易区间重心回落。早间上海无锡两地现货成交价在13930-13940元/吨之间，对盘面平水-升10元/吨附近，较昨日上涨50元/吨附近，10:30后期铝下滑，市场价格逐渐集中在13900-13920元/吨之间，对盘面平水-升20元/吨附近，杭州地区价格在13940-13960元/吨之间。今日铝价已连涨两日，早间因某大户收货，市场交投尚属活跃，但随着其收货暂停，贸易商间交投开始显现僵持。因价格回涨，持货商出货非常积极而中间商接货意愿收敛，市场表现出多接少。下游因前几日已有部分备货，叠加今日畏高情绪明显，今日并未表现出为周末备货迹象。华东今日整体成交尚可。午后铝继续回落，持货商报价格在13870-13880元/吨之间，对盘面平水-升10元/吨附近，但实际成交稀少。

市场分析

受累于美元走强及全球经济数据疲弱，铜价震荡偏弱

铜：上周五铜价弱势震荡，伦铜收跌0.33%。沪铜主力1909合约以收盘价计，日盘收涨0.06%，夜盘收跌0.45%。上周铜价回落，因疲弱的经济数据引发需求担忧。上周三公布的欧元区7月制造业PMI初值46.4，录得六年来最低；美国7月Markit制造业PMI初值50.0，创2009年9月以来新低。地缘政治忧虑、英国脱欧、日益加剧的贸易摩擦，使得铜需求忧虑加深。上周五公布的美国二季度GDP增速放缓至2.1%创两年半最低。GDP平减指数初值和实际个人消费支出季环比初值则高于预期和前值。数据公布后美元继续上涨，触及近两个月高位。本周关注中美将于30日-31日举行的第十二轮中美经贸高级别磋商，美联储举行议息会议，中国公布的7月制造业PMI，市场等待靴子落地。【操作策略】观望。

成本支撑加固，需求忧虑抑制铝价反弹空间

铝：上周五铝价小幅下跌，外盘伦铝收跌1.09%。沪铝日盘冲高回落，主力1909合约以收盘价计收跌0.11%，夜盘收涨0.04%。上周三安泰科表示，中国年产能为150万吨的氧化铝精炼厂关闭将抑制氧化铝过剩，目前逼近两年低位的价格将反弹。周四公布的铝锭社会库存淡季库存反降，沪铝连涨两日后，上周五涨势受阻，因下半年供应过剩的担忧仍存。俄罗斯铝业称，今年2季度销售较上季增加21%。上周公布的欧元区和美国7月制造业PMI初值分别录得六年和近十年来最低，外盘铝价震荡下跌。短期内沪铝或延续在1.36-1.41万元/吨之间震荡。【操作策略】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	47050	0.06%	46840	-0.45%	-
LME 03 电	5991	-	5956	-	5966
沪伦比值	7.853	-	7.864	-	-
CMX E 主	2.7065	-	2.6855	-	2.6910
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	47000	20	洋山铜溢价	60	-2
SMM1#铜均价	46970	-40	CIF 提单溢价	60.5	0
SMM1#铜升贴水	20	-15	LME0-3 升贴水	-20.5	-0.25
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	13880	-0.18%	SHFE 银主力	3954	-0.15%
SHFE 锌主力	19320	0.49%	SHFE 橡胶主力	10615	-1.76%
SHFE 镍主力	110830	0.26%	SHFE 螺纹主力	3915	-0.89%
※相关市场价格					
	价格	涨跌幅		价格	涨跌幅
五债主连	99.77	0.03%	人民币	6.8798	0.07%
IF 主连	3851.8	0.37%	美元指数	97.9996	0.21%
上证指数	2944.54	0.24%	欧元美元	1.1128	-0.17%
道琼工业指数	27192.45	0.19%	澳元美元	0.6911	-0.56%
德 DAX	12419.9	0.47%	布油连续	63.39	0.49%
库存					
	数量	增减		数量	增减
SHFE 周库存	149189	-5331	LME 库存	294125	-1350
SHFE 日仓单	62441	-375	COMEX 库存	38719	0
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	194882	514	持仓量	569776	-6612

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！