



2020年9月16日

中银国际期货研究部

刘超 有色金属研究员

联系电话 021-61088065

电子邮件

chao.liu@bocichina.com

投资咨询号 Z0011456

近期出版的研究报告

《》(年月日)

期货研究

有色期货日报

今日观点

从消息面看,8月规模以上工业增加值增长5.6%,连续第六个月回升。1—8月份,全国房地产开发投资88454亿元,同比增长4.6%,增速比1—7月份提高1.2个百分点。研究机构安泰科表示,中国主要冶炼厂8月精炼阴极铜产量同比下降1.7%,至72.55万吨。从下游消费看,据SMM调研数据显示,7月份铜板带箔企业整体开工率为64.99%,环比下滑0.90个百分点,同比下滑3.67个百分点;8月份铜管企业开工率为77.87%,环比下降7.36个百分点,同比上升4.83个百分点;8月份精铜制杆企业开工率为72.66%,环比减少3.50个百分点,同比减少2.79个百分点。从原料供应看,最新铜精矿加工费48美元,精矿供应偏紧。美联储将基准利率维持在0%-0.25%区间不变,并表示将使用所有工具支撑经济。海外疫情影响减弱,需求恢复,国内出口回升。今年国内新基建投资项目增多,新能源汽车和5G项目受益,拉动相关需求回升。短期美元底部震荡,汽车消费复苏加快,消费趋稳,金属旺季攀升。建议短多交易,关注疫情后期影响和经济发展状况。

一、现货升水和升贴水结构

日期	品种	铜	铝	铅	锌	单位
2020/09/16	上海现货价	52040	14670	15300	20750	元/吨
2020/09/15	昨日现货价	52260	14610	15300	20600	元/吨
	价格涨跌	(220)	60	0	150	元/吨
	涨跌幅%	-0.42%	0.41%	0.00%	0.73%	元/吨
	现货升水	120	20	(50)	250	元/吨

二、LME 价格和库存

1、LME 收盘价和升贴水

日期	品种	铜	铝	铅	锌	单位
2020/09/15	LME 收盘价	6758	1794	1910	2503	美元/吨
2020/09/14	LME 昨收盘	6780	1802	1924	2481	美元/吨
	价格涨跌	(22)	(9)	(15)	22	美元/吨
	涨跌幅%	-0.32%	-0.47%	-0.75%	0.89%	美元/吨
	现货升水	16.3	(39.3)	(26.8)	(21.8)	美元/吨

2、LME 库存和注销仓单

日期	品种	铜	铝	铅	锌	单位
2020/09/15	LME 库存	78550	1513925	130350	219700	吨
2020/09/14	LME 昨库存	74875	1516500	130650	219700	吨
	库存变化	3675	(2575)	(300)	0	吨
	注销仓单	32600	258250	16250	11775	吨
	注销仓单变化	(5725)	(2575)	(550)	6275	吨

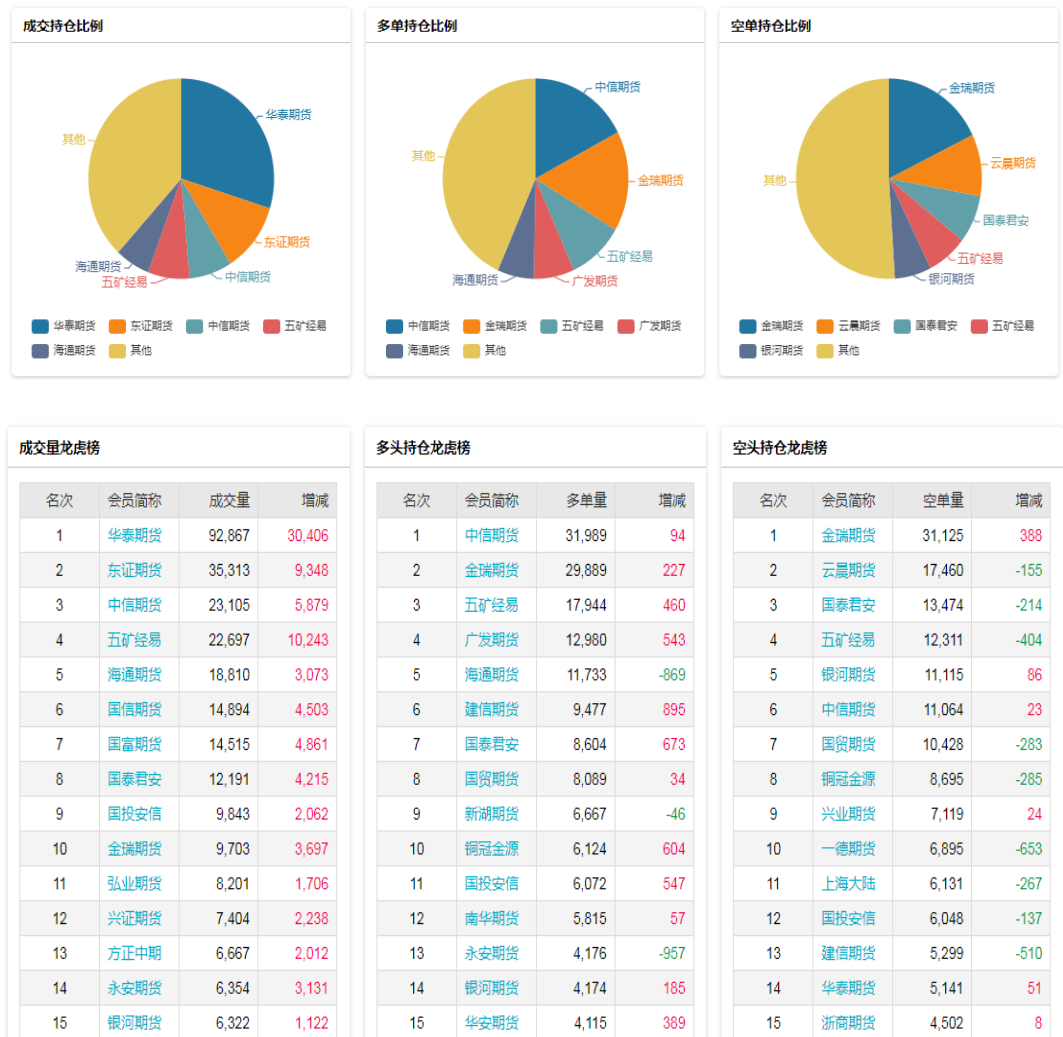
三、沪铜价格和持仓变化

1、沪铜收盘价

日期	品种	铜	铝	铅	锌	单位
2020/09/16	今日收盘	52070	14550	14950	20325	元/吨
2020/09/15	昨日收盘	52160	14570	15145	20010	元/吨
	价格涨跌	(90)	(20)	(195)	315	元/吨
	变化幅度%	-0.17%	-0.14%	-1.29%	1.57%	元/吨

2、沪铜主力合约持仓

图：沪铜主力持仓排名



资料来源：WIND、中银国际期货

四、评述与要闻

铜：从消息面看，8月规模以上工业增加值增长5.6%，连续第六个月回升。1—8月份，全国房地产开发投资88454亿元，同比增长4.6%，增速比1—7月份提高1.2个百分点。研究机构安泰科表示，中国主要冶炼厂8月精炼阴极铜产量同比下降1.7%，至72.55万吨。从下游消费看，据SMM调研数据显示，7月份铜板带箔企业整体开工率为64.99%，环比下滑0.90个百分点，同比下滑3.67个百分点；8月份铜管企业开工率为77.87%，环比下降7.36个百分点，同比上升4.83个百分点；8月份精铜制杆企业开工率为72.66%，环比减少3.50个百分点，同比减少2.79个百分点。从原料供应看，最新铜精矿加工费48美元，精矿供应偏紧。美联储将基准利率维持在0%—0.25%区间不变，并表示将使用所有工具支撑经济。海外疫情影响减弱，需求恢复，国内出口回升。今年国内新基建投资项目增多，新能源汽车和5G项目受益，拉动相关需求回升。短期美元底部震荡，汽车消费复苏加快，消费趋稳，金属旺季攀升。建议短多交易，关注疫情后期影响和经济发展状况。

铝：消息面看，特朗普政府表示，预计在接下来的四个月中，将取消美国对加拿大原

铝征收 10%的关税。作为回应，加拿大放弃了实施数十亿美元报复性制裁的威胁。中国 8 月原铝(电解铝)产量为 317 万吨,同比增 5.5%;1-8 月总产量为 2430 万吨,同比增 2.3%。SMM 调研显示,截至 7 月末,全国电解铝运行产能规模 3705 万吨/年,建成产能规模 4123 万吨/年,随着新增产能释放,年化运行产能将抬升至 3697 万吨左右,全年供应压力四季度将凸显。疫情后复工需求回升,日本四季度铝现货升水上扬至 90 美元。近期铝升水保持,铝冶炼行业(包括氧化铝、电解铝和再生铝)整体实现盈利,电解铝平均售价超出完全成本 2000 元以上。2020 年 7 月份中国电解铝生产商开工率约为 81.75%,环比上升 4.1%,同比上升 6.49%。中铝集团旗下广西华昇新材料有限公司的 200 万吨氧化铝项目,生产流程已打通并试生产。从下游消费看,到货增加出库小幅下滑,铝棒库存小幅增加。据 SMM 调研数据,8 月铝型材企业开工率在 62.68%附近,环比 7 月微增。工业型材企业开工率 64.61%,环比上升超 2%,建筑型材企业平均开工率 62.32%,环比微升。短期铝价高位回落,下游淡季采购减少,现货升水小幅回落。建议短线交易,关注下游需求能否转好的信号。

锌:从消息面看,安泰科表示,中国 8 月精炼锌产量同比增长 2.8%至 45 万吨,触及近五年来月度最高水平,因炼厂增加产量。主流港口锌精矿库存合计环比增长 0.3 万吨至 23 万吨;加工费本周小幅上调 200 元/吨。汽车行业复工加快,下游氧化锌需求回升。供需端:2020 年 1-6 月,我国锌精矿产量 120.6 万吨,同比-1%。7 月我国精炼锌产量同比下滑 0.2%,至 524,000 吨。从下游消费看:中国汽车工业协会数据显示,7 月,汽车产销分别完成 220.1 万辆和 211.2 万辆,环比分别下降 5.3%和 8.2%,同比分别增长 21.9%和 16.4%。9 月初,中汽协公布了新一期的参与新能源汽车下乡活动的企业和车型名单,新能源车销量稳定增长。而镀锌结构件方面,国内基建等方面订单依旧起到了强劲的拉动作用。1-6 月我国镀层板产量 2708.8 万吨,同比下降 0.3%,二季度降幅较一季度收窄 2.4 个百分点。2020 年 7 月氧化锌企业开工率为 49.03%,环比上升 1.46 个百分点,同比上升 1.02 个百分点。锌精矿加工费近期反弹,海外疫情导致供应下降后,供应逐渐回稳。海外消费回稳,建议短线交易为主,关注全球需求能否回升。

免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，我司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，据此投资，责任自负。

本报告版权归我司所有，未获得我司事先书面授权，任何机构和个人不得对本报告进行任何形式的复制、发表或传播。如需引用或获得我司书面许可予以转载、刊发时，需注明出处为“中银国际期货有限责任公司”。任何机构、个人不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

我司可发出其他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应编写分析师的不同设想、见解及分析。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中银国际期货有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场。我司以往报告的内容及其准确程度不应作为日后任何报告的样本或担保。本报告所载的资料、意见及推测仅反映编写分析师于最初发布此报告日期当日的判断，可随时更改。

中银国际期货有限责任公司版权所有。保留一切权利。

中银国际期货有限责任公司

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话: 61 088 088
传真: 61 088 066
客服热线: 400 820 8899

相关关联机构:

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200120
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

中银国际证券有限公司

中国香港
花园道 1 号
中银大厦 20 楼
电话: (852) 2867 6333
传真: (852) 2147 9513