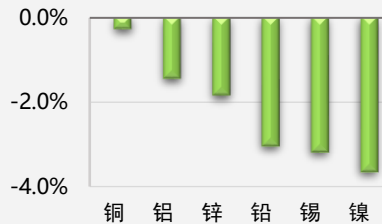


## 联储央行降息 有色整体回调

板块  有色金属

一周涨跌幅监测：



前海期货有限公司

投资咨询业务资格

投资研究中心

期货分析师：黄笑凡

电话：021-68770092

邮箱：huangxiaofan@qhfc.com.net

从业资格号：F3037570

投资咨询号：Z0013258

期货分析师：张若溪

电话：021-68770091

邮箱：zhangruoxi@qhfc.com.net

从业资格号：F3056946

### 核心观点

- 有色金属整体回调。2019年8月份，规模以上工业增加值同比实际增长4.4%，预期增速为5.4%。社会消费品零售额同比名义增长7.5%，预期增速为7.9%，前值7.6%。2019年1-8月份，全国固定资产投资同比增长5.5%，预期5.6%，前值5.7%，增速比1-7月份回落0.2个百分点。1-8月，全国房地产开发投资同比增长10.5%，增速比1-7月份回落0.1个百分点。投资继续降速，消费有企稳特征，总体经济前景不乐观。投资中制造业仍然疲弱，房地产超预期但预计将放缓，基建明年有可能超预期。
- 铝：下游需求仍然较旺盛。7月上旬所库存接连7周减少。8月原铝当月产量297.30万吨，环比7月小幅下降1万吨。电解铝行业盈利水平持续修复，目前平均每吨盈利1000元左右。重点关注第四季度电解铝产能释放情况。

### 策略建议

- 1) 多铜空锌：从7月5日起该策略收益为3.86%，前值为2.87%。

### 风险提示

贸易冲突引发全球经济显著降速。

## 一、产业核心数据观测

电解铜产业核心数据观测			更新日期: 20190923			前海期货 QIANHAI FUTURES	
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
上游	铜精矿						
	国产铜精矿	20%铜精矿 云南 (平均价不含税)	元/吨	38660.00	38500.00	160.00	▲ 0.42%
	进口铜精矿	月平均价	美元/吨	1526.67	1587.35	-60.68	▼ -3.82%
		月度进口量	万吨	207.44	192.22	15.22	▲ 7.92%
	冶炼厂粗炼/精炼费	TC (粗炼费)	美元/干吨	53.00	53.00	0.00	▬ 0.00%
		RC (精炼费)	美分/磅	5.30	5.30	0.00	▬ 0.00%
	废铜						
	1#废铜	上海	元/吨	41980.00	42100.00	-120.00	▼ -0.29%
	江浙沪	光亮铜	元/吨	43300.00	43300.00	0.00	▬ 0.00%
	进口	月度平均价格	美元/吨	4890.02	5278.03	-388.01	▼ -7.35%
月度进口数量		万吨	622615.21	821324.20	-198708.99	▼ -24.19%	
中游	电解铜						
	现货价格	上海	元/吨	47390.00	47390.00	0.00	▬ 0.00%
		广东	元/吨	47230.00	47800.00	-570.00	▼ -1.19%
		精铜废铜价差 (1#光亮铜线 上海)	元/吨	5410.00	5290.00	120.00	▲ 2.27%
	现货升贴水	上海	元/吨	120.00	135.00	-15.00	▼ -11.11%
		广东	元/吨	210.00	190.00	20.00	▲ 10.53%
	CIF报价	上海地区提单最高溢价	美元/吨	82.00	80.00	2.00	▲ 2.50%
	进口	未锻造铜及铜材进口量	吨	404000.00	420000.00	-16000.00	▼ -3.81%
		模拟进口利润	元/吨	159.90	-202.22	362.12	▼ -12.20%
	出口	未锻造铜及铜材出口量	吨	79288.00	72606.00	6682.00	▲ 9.20%
模拟出口利润		美元/吨	-937.21	-935.31	-1.90	▲ 3.53%	
库存	上期所铜库存	吨	53.00	53.00	0.00	▬ 0.00%	
国内月度产销	产量	万吨	80.00	80.10	-0.10	▼ -0.12%	
	消费量	万吨	107.42	109.05	-1.63	▼ -1.49%	
下游	铜材						
	铜材	产量	万吨	169.80	168.50	1.30	▲ 0.77%
		进口量	吨	42838.00	38998.00	3840.00	▲ 9.85%
		出口量	吨	47221.00	44792.00	2429.00	▲ 5.42%
	房地产						
	土地	土地购置面积累计同比	%	7.30	7.80	-0.50	▼ -0.50%
	房屋	销售面积累计同比	%	0.40	-0.20	0.60	▲ 0.60%
		新开工面积累计同比	%	10.30	10.20	0.10	▲ 0.10%
	投资	房地产开发投资完成额累计同比	%	5.40	5.70	-0.30	▼ -0.30%
	汽车						
销量	乘用车销量累计同比	%	-12.31	-12.80	0.49	▲ 0.49%	
	商用车销量累计同比	%	-4.20	-4.37	0.17	▲ 0.17%	
电网							
投资	电网基本建设投资完成额累计同比	%	-15.20	-13.90	-1.30	▼ -1.30%	
期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
品种	电解铜						
	价格	沪铜连三	元/吨	47110.00	47550.00	-440.00	▼ -0.93%
		LME3个月	美元/吨	5790.00	5907.50	-117.50	▼ -1.99%
	主力成交持仓比	CU1911		0.49	0.59	-0.10	▼ -16.64%
	多空持仓比观测	CU1911		0.89	0.95	-0.06	▼ -6.46%
	CFTC 非商业持仓	非商业净持仓	净 张	-36950.00	-41186.00	4236.00	▼ -10.29%
	价差	LME 0-3个月	美元/吨	-28.00	-26.00	-2.00	▲ 7.69%
		SHFE 0-3个月	元/吨	-185.00	78.00	-263.00	▲ 100.00%
	有色系相对强弱排名	有色板块六大商品中位居第1位					
	LME库存	LME库存	吨	290800.00	296625.00	-5825.00	▼ -1.96%
LME注册仓单		吨	227650.00	228350.00	-700.00	▼ -0.31%	

数据来源: wind 资讯, 前海期货

**电解铝产业核心数据观测**

更新日期: 20190923



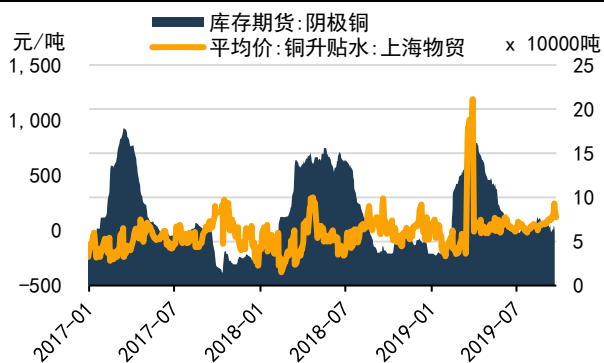
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
上游	<b>铝土矿</b>						
	进口价格	印尼 Al 48%-50%, Si 6%-7% 日照港	元/吨	395.00	395.00	0.00	0.00%
	国产价格	Al/Si>7 广西百色	元/吨	290.00	290.00	0.00	0.00%
		Al/Si>7 贵阳	元/吨	330.00	330.00	0.00	0.00%
	<b>烧碱</b>						
	96%片碱出厂中间价	山东	元/吨	2850.00	2850.00	0.00	0.00%
		天津	元/吨	2850.00	2850.00	0.00	0.00%
	<b>一级氧化铝</b>						
	国产价格	山东	元/吨	2580.00	2560.00	20.00	0.78%
		广西百色	元/吨	2500.00	2500.00	0.00	0.00%
	进口价格	澳大利亚 (含量≥98.6% 连云港港口)	元/吨	2600.00	2600.00	0.00	0.00%
	库存	国内库存合计	万吨	30.00	29.10	0.90	3.09%
	<b>辅料</b>						
	价格	干法氯化氯	元/吨	10050.00	10050.00	0.00	0.00%
		预焙阳极碳	元/吨	3600.00	3600.00	0.00	0.00%
	冰晶石	元/吨	6400.00	6400.00	0.00	0.00%	
<b>废铝</b>							
国产废铝	山东废铝线 (不含税均价)	元/吨	12400.00	12400.00	0.00	0.00%	
进口废铝	月度平均单价	美元/吨	1395.69	1420.87	-25.18	-1.77%	
	进口数量	万吨	18.27	8.17	10.10	123.63%	
中游	<b>电解铝</b>						
	现货价格	上海	元/吨	14310.00	14390.00	-80.00	-0.56%
		广东	元/吨	14320.00	14440.00	-120.00	-0.83%
		原铝废铝价格差	元/吨	2520.00	1990.00	530.00	26.63%
	现货升贴水	上海	元/吨	30.00	-30.00	60.00	450.00%
		广东	元/吨	40.00	20.00	20.00	100.00%
	CIF报价	上海地区保税库仓单最高溢价	美元/吨	105.00	105.00	0.00	0.00%
	进口	未锻造铝及铝材进口量	万吨	5.84	5.84	0.00	0.00%
		模拟进口利润	元/吨	-809.04	-630.73	-178.32	-7.50%
	出口	未锻造铝及铝材出口量	万吨	46.60	49.00	-2.40	-4.90%
		铝锭模拟出口利润	美元/吨	-280.04	-319.29	39.25	8.47%
	库存	铝锭社会库存	万吨	96.60	97.20	-0.60	-0.62%
国内月度产销	产量	万吨	297.30	298.40	-1.10	-0.37%	
下游	<b>铝制品</b>						
	铝材	产量	万吨	426.40	425.10	1.30	0.31%
		出口量	万吨	45.00	31.00	14.00	45.16%
	铝合金	产量	万吨	78.80	82.00	-3.20	-3.90%
	价格	铝棒 6063/直径160-250(佛山) (不含税)	元/吨	13730.00	13720.00	10.00	0.07%
	<b>房地产</b>						
	土地	土地购置面积累计同比	%	7.30	7.80	-0.50	-0.50%
	房屋	销售面积累计同比	%	0.40	-0.20	0.60	0.60%
		新开工面积累计同比	%	10.30	10.20	0.10	0.10%
	投资	房地产开发投资完成额累计同比	%	5.40	5.70	-0.30	-0.30%
<b>汽车</b>							
销量	乘用车销量累计同比	%	-12.31	-12.80	0.49	0.49%	
	商用车销量累计同比	%	-4.20	-4.37	0.17	0.17%	
期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
指标	<b>电解铝</b>						
	价格	沪铝三连	元/吨	14175.00	14350.00	-175.00	-1.22%
		LME3个月	美元/吨	1792.00	1802.00	-10.00	-0.55%
	主力成交持仓比	AL1911		0.66	0.43	0.22	51.51%
	多空持仓比观测	AL1911		0.83	0.81	0.02	2.43%
	价差	LME 0-3个月	美元/吨	-20.75	-33.25	12.50	63.16%
		SHFE 0-3个月	元/吨	120.00	110.00	10.00	328.57%
	有色系相对强弱排名	有色板块六大商品中位居第2位					
交易所库存	LME库存	吨	897900.00	910950.00	-13050.00	-1.43%	
	LME注册仓单	吨	700025.00	706800.00	-6775.00	-0.96%	
	SHFE库存	吨	338046.00	342811.00	-4765.00	-1.39%	

数据来源: wind 资讯, 前海期货

## 二、产业数据监测百图

### 铜数据监测

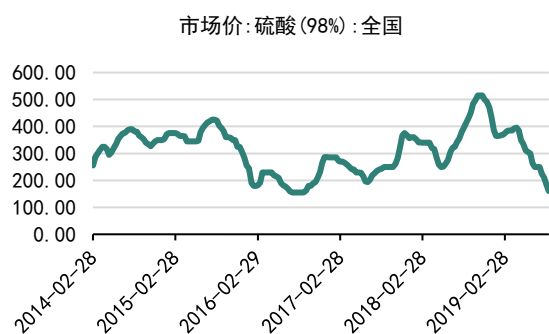
上期所铜库存小幅下降



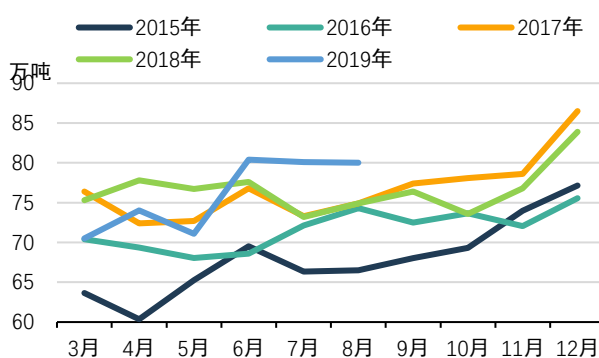
LME 铜库存下降较快



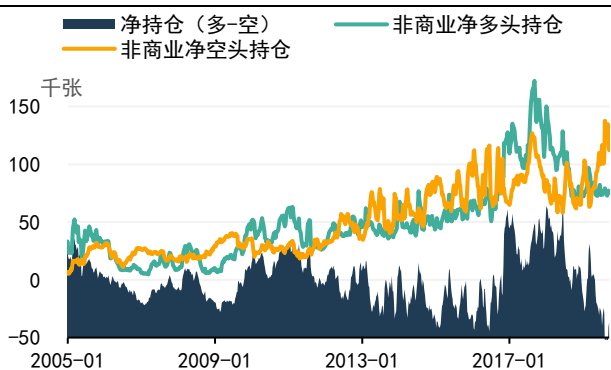
硫酸价格继续创年内新低



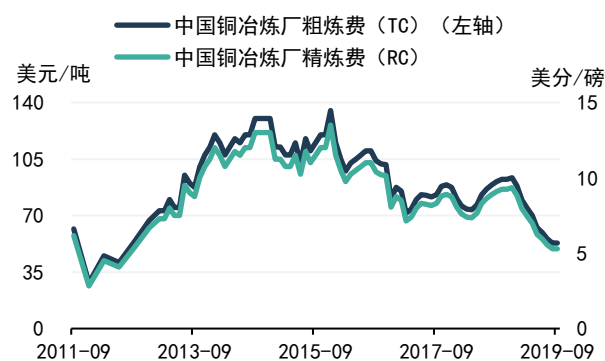
下半年精炼铜月产量增速反弹



美铜净空头持仓大幅飙升

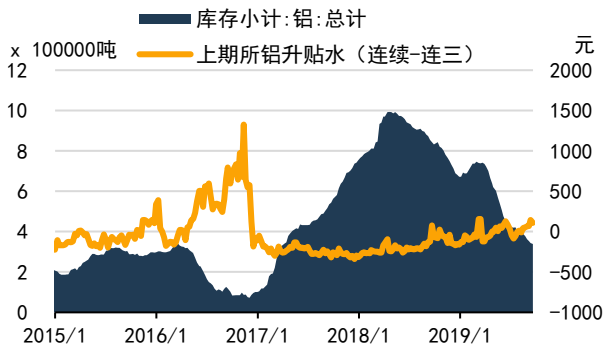


TCRC 持续寻底

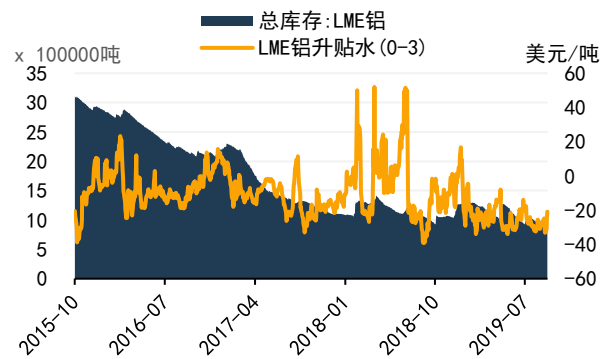


铝数据监测

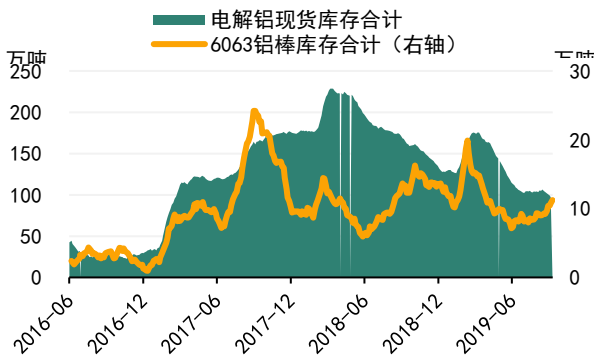
上期所库存持续七周减少



LME 库存小幅下降



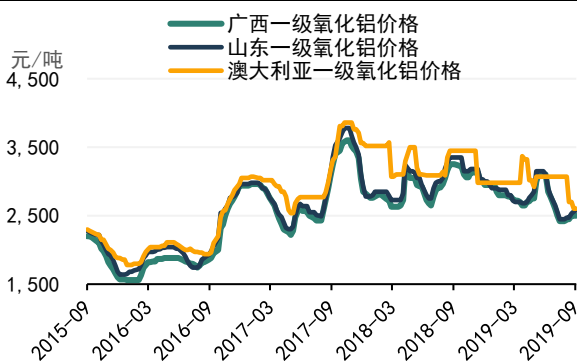
电解铝现货库存去化减缓



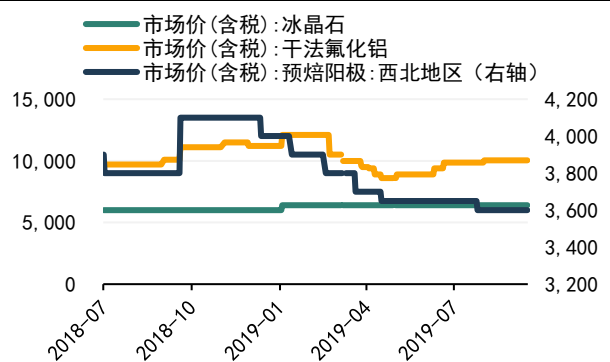
氧化铝库存窄幅波动



氧化铝价企稳



辅料价格保持稳定



## 免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

## 关于我们

**总部地址：**深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

**邮政编码：**518052

**全国统一客服电话：**400-686-9368

**网址：**<http://www.qhfco.net>