



信达期货
CINDA FUTURES

铜铝早报20170727

联系人：陈敏华
投资咨询号：Z0012670
电话：0571-28132632
邮箱：chenminhua@cindasc.com

	数据名称	频率	单位	前值	现值	涨跌	近三年波动区间	
铜	国内升贴水	日	元/吨	-5.0	-10.0	-5.0	(-300, 1400)	
	LME升贴水	日	美元/吨	-27.8	0.0	27.8	(-40, 100)	
	连三-连续	日	元/吨	390	470	80	(-2700, 760)	
	精废铜价差	日	元/吨	5650	5930	280	(2615, 7600)	
	洋山铜溢价	日	美元/吨	72.0	72.0	0.0	(40, 170)	
	进口盈亏	日	元/吨	0.0	0.0	0.0	--	
	LME库存	日	吨	304850	303250	-1600	(140675, 420400)	
	SHFE仓单	日	吨	57277	56852	-425	(2900, 181543)	
	SHFE库存	周	吨	181632	172774	-8858	(74336, 394777)	
	保税区库存	周	万吨	54.7	54.9	0.2	(32, 100)	
	现货TC/RC	周	美元/吨	82.5	82.5	0.0	(40, 135)	
	CFTC基金净多持仓	周	张	12006	15330	3324	(-44811, 61115)	
	小结	<p>消息面：坊间传闻中国有色金属工业协会再生分会已接到通知，明年底废五金包括废电线、废电机马达，散装废五金将禁止进口。</p> <p>原料端：上周进口铜精矿市场TC均价继续维持82.5美元/吨，智利、秘鲁罢工影响逐步淡化；供应端：冶炼厂开工率稳定，且进口有所增长，国内供应相对充裕；需求端：淡季已至，下游企业开工率继续下降，但受整体经济稳健，下降幅度有限；升贴水方面：目前市场报数小幅贴水，但下游畏高清晰严重，少有成交；库存方面，全球显性库存继续下降，国内正缓慢去库存。</p> <p>目前铜市供需情况稳定，整体维持紧平衡状态。周二铜价大幅上涨突破年内关键阻力，更重要是受宏观影响，叠加废铜废料进口禁令，铜价启动一波拉涨行情。但是宏观预期的改善以及进口禁令短期难以改变铜市基本面的，无以支持铜价启动一波走势。考虑到近期多头氛围浓烈，操作上建议多单谨慎持有，不建议追多。</p>						
铝	国内升贴水	日	元/吨	-115.0	-200.0	-85.0	(-370, 750)	
	LME升贴水	日	美元/吨	-20.75	0.00	20.8	(-50, 31)	
	连三-连续	日	元/吨	260	280	20	(-1435, 335)	
	氧化铝报价	山东	日	元/吨	2510	2510	0	(1640, 2980)
		连云港	日	元/吨	2770	2770	0	
	保税区溢价	日	美元/吨	110.0	110.0	0.0	(100, 380)	
	进口盈亏	日	元/吨	0.0	0.0	0.0	--	
	LME库存	日	吨	1375675	1372250	-3425	(639868, 918670)	
	SHFE仓单	日	吨	365021	366474	1453	(2076, 425664)	
	SHFE库存	周	吨	447548	454646	7098	(72155, 409137)	
	社会库存(8地)	日	万吨	120.5	121.5	1.0	(21.5, 133.4)	
小结	<p>供给方面：国内供应持续增长，供给侧改革影响减产有限，短期供应压力较大；成本端：氧化铝企稳、动力煤高位偏强，而其他辅料波动较小，成本维持稳定。库存方面：国外库存回落，现货库存和国内交易所仓单回升，基本面转弱库存继续累积。需求方面，下游加工企业淡季因素明显，订单下降，并不愿意调高原料库存，但整体来说较稳定，下降幅度有限。</p> <p>整体来看，现阶段产量进一步提高，需求有所走弱，库存进一步堆积。而供给侧改革作为影响铝价走势的核心因素，短期来看随着政策的落地将持续推动铝走高，但考虑到短期基本面情况，不建议追高。操作上建议多单谨慎持有，亦可阶段性多单获利止盈。</p>							

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，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。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。