



**信达期货**  
CINDA FUTURES

# 铜铝早报20170913

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	40.0	55.0	15.0	(-300, 1400)	
	LME升贴水	日	美元/吨	-18.8	-18.0	0.8	(-40, 100)	
	连三-连续	日	元/吨	200	320	120	(-2700, 760)	
	精废铜价差	日	元/吨	6420	6570	150	(2615, 7600)	
	洋山铜溢价	日	美元/吨	65.0	64.0	-1.0	(40, 170)	
	进口盈亏	日	元/吨	-348.1	-397.5	-49.4	- -	
	LME库存	日	吨	208425	218725	10300	(140675, 420400)	
	SHFE仓单	日	吨	63494	64443	949	(2900, 181543)	
	SHFE库存	周	吨	183582	172847	-10735	(74336, 394777)	
	保税区库存	周	万吨	50.5	51.5	1.0	(32, 100)	
	现货TC/RC	周	美元/吨	82.0	83.0	1.0	(40, 135)	
	CFTC基金净多持仓	周	张	43652	48865	5213	(-44811, 61115)	
	小结	<p>消息面: LME铜库存大增1.03万吨至21.87万吨, 创两个月来最大单日增幅。 原料端: 上周国内进口铜精矿市场TC均价上涨一美元至83美元/吨, 原料端暂无其他扰动; 供应端:SMM8月产量67.4万吨, 较上月增加4.1万吨, 供应有所增长; 需求端: 全运会结束华北企业优势恢复; 升贴水方面: 临近交割, 升贴水偏强; 库存方面LME铜库存大增1.03万吨至21.87万吨, 国内交易所库存下降保税区库存略有回升。</p> <p>近期基本面保持平稳, 但受市场整体氛围影响, 多头纷纷获利出局, 铜价大幅回调, 但从CFTC持仓来看, 目前维持多头市场, 看涨趋势不变。考虑到目前技术回调压力较大, 预计铜价周内继续维持高位盘整。操作上建议背靠40日均线逢低买入。</p>						
铝	国内升贴水	日	元/吨	-70.0	-120.0	-50.0	(-370, 750)	
	LME升贴水	日	美元/吨	-30.75	-30.00	0.8	(-50, 31)	
	连三-连续	日	元/吨	300	305	5	(-1435, 335)	
	氧化铝报价	山东	日	元/吨	3120	3150	30	(1640, 2980)
		连云港	日	元/吨	3160	3210	50	
	保税区溢价	日	美元/吨	105.0	105.0	0.0	(100, 380)	
	进口盈亏	日	元/吨	-848.4	-675.9	172.5	- -	
	LME库存	日	吨	1320050	1318950	-1100	(639868, 918670)	
	SHFE仓单	日	吨	463088	466159	3071	(2076, 425664)	
	SHFE库存	周	吨	503930	516884	12954	(72155, 409137)	
	社会库存(8地)	日	万吨	154.9	156.8	1.9	(21.5, 133.4)	
		小结	<p>供给方面: 因违规产能陆续停产, 目前开工产能减至3637.3万吨; 成本端: 氧化铝价格受环保因素持续暴涨、动力煤高位偏强, 而其他辅料有所上涨, 成本继续抬升。库存方面: SMM统计现货库存出现首降, 但库存位于绝对高位。需求方面, 下游旺季渐进, 但是提升有限, 叠加环保影响, 下游短期难以亮点。</p> <p>随着供给侧改革推进以及冬季环保限产预期, 铝价将继续维持强势格局, 整体易涨难跌。尤其是国内库存累积速度开始放缓, 库存拐点有望临近将进一步推动多头情绪。操作上建议等待回调等待买入, 或多单中线持有。</p>					
<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。</p>								