



**信达期货**  
CINDA FUTURES

# 铜铝早报20171227

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	-240.0	-290.0	-50.0	(-300, 1400)	
	LME升贴水	日	美元/吨	-43.0	-40.0	3.0	(-40, 100)	
	连三-连续	日	元/吨	400	400	0	(-2700, 760)	
	精废铜价差	日	元/吨	6960	7000	40	(2615, 7600)	
	洋山铜溢价	日	美元/吨	80.0	80.0	0.0	(40, 170)	
	进口盈亏	日	元/吨	0.0	0.0	0.0	- -	
	LME库存	日	吨	201650	201600	-50	(140675, 420400)	
	SHFE仓单	日	吨	33734	35460	1726	(2900, 181543)	
	SHFE库存	周	吨	142129	140211	-1918	(74336, 394777)	
	保税区库存	周	万吨	44.2	44.9	0.7	(32, 100)	
	现货TC/RC	周	美元/吨	87.0	86.0	-1.0	(40, 135)	
	CFTC基金净多持仓	周	张	27754	42698	14944	(-44811, 61115)	
小结	<p>原料端: 上周铜精矿现货加工费TC继续下降1美元至82-90美元/吨, 关注本周对2018年长协谈判; 供应端: 12月检修少, 但受部分企业设备问题, 供应增长有限; 需求端: 消费处于季节性淡季, 但整体维持平稳。升贴水方面: 下游畏高, 供应商加大出货力度, 现货贴水大幅扩大; 库存方面: LME库存下降至20.16万吨, 上期所继续下降至14.03万吨, 保税区略有回升44.87万吨。</p> <p>近期铜价在美元走弱及矿山罢工等因素支撑, 有所反弹走高。国内目前需求季节性偏弱, 但供应增量也十分有限, 铜价压力有限, 考虑到在无基本面支撑下铜价已反弹至10月高点, 预计本周涨势会有所放缓。预计本周铜价将呈现高位调整走势, 操作上建议多单部分获利平仓。</p>							
铝	国内升贴水	日	元/吨	-320.0	-330.0	-10.0	(-370, 750)	
	LME升贴水	日	美元/吨	-14.25	-10.75	3.5	(-50, 31)	
	连三-连续	日	元/吨	315	305	-10	(-1435, 335)	
	氧化铝报价	山东	日	元/吨	2780	2780	0	(1640, 2980)
		连云港	日	元/吨	3520	3520	0	
	保税区溢价	日	美元/吨	105.0	105.0	0.0	(100, 380)	
	进口盈亏	日	元/吨	0.0	0.0	0.0	- -	
	LME库存	日	吨	1106025	1104950	-1075	(639868, 918670)	
	SHFE仓单	日	吨	703795	704246	451	(2076, 425664)	
	SHFE库存	周	吨	736389	741324	4935	(72155, 409137)	
社会库存(8地)	日	万吨	161.1	162.8	1.7	(21.5, 133.4)		
小结	<p>供给方面: 开工产能略有下降至3572万吨, 前期大幅亏损导致部分企业停产; 成本端: 氧化铝价下跌势头放缓、动力煤维持高位, 而其他辅料都有所上涨, 行业亏损幅度近期有所降低。库存方面: LME库存略下降升至110.5万吨, 上期所继续增加至74.13万吨, 社会库存开始连续下降。需求方面, 季节性淡季叠加环保拖累, 整体表现平稳, 但现货贴水幅度有所扩大。</p> <p>近期供应增速放缓提振市场信心, 现货尝试反弹, 但国内消费仍持续低迷, 库存难以消化, 若后期无进一步减产, 库存或将进一步走高, 利空铝价。在政策面无利好消息前提下, 此番价格反弹有限。操作上多单继续持有, 重点关注库存等数据指标。</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。