



**信达期货**  
CINDA FUTURES

# 铜铝早报20180112

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	35.0	0.0	-35.0	(-300, 1400)	
	LME升贴水	日	美元/吨	-40.3	-40.0	0.3	(-40, 100)	
	连三-连续	日	元/吨	500	510	10	(-2700, 760)	
	精废铜价差	日	元/吨	7550	7600	50	(2615, 7600)	
	洋山铜溢价	日	美元/吨	75.5	75.5	0.0	(40, 170)	
	进口盈亏	日	元/吨	-270.7	-758.1	-487.4	- -	
	LME库存	日	吨	203750	201650	-2100	(140675, 420400)	
	SHFE仓单	日	吨	42158	41805	-353	(2900, 181543)	
	SHFE库存	周	吨	150489	160441	9952	(74336, 394777)	
	保税区库存	周	万吨	45.7	44.9	-0.8	(32, 100)	
	现货TC/RC	周	美元/吨	85.0	80.5	-4.5	(40, 135)	
	CFTC基金净多持仓	周	张	53269	63912	10643	(-44811, 61115)	
小结	<p>原料端: 上周铜精矿现货加工费TC大幅下降4.5美元至76-85美元/吨, 长协确定之后冶炼厂加大原料采购力度; 需求端: 需求处于淡季, 但整体趋于稳定。升贴水方面: 临近交割, 现货维持在水以上; 库存方面: LME库存维持在20万吨附近, 上期所增长1.0万吨至16.04万吨, 保税区下降至44.87万吨。</p> <p>随着长协确定国内企业开始加大采购力度, 国内精铜供应弹性有所恢复。此外, 国内精铜消费季节性偏弱, 库存季节性累库, 对短期铜价有一定压力, 但考虑到累库有限, 铜价调整幅度有限。预计短期铜价维持高位调整走势, 操作上前期多单获利出场, 短期观望为主。</p>							
铝	国内升贴水	日	元/吨	-130.0	-90.0	40.0	(-370, 750)	
	LME升贴水	日	美元/吨	-14.75	-14.00	0.8	(-50, 31)	
	连三-连续	日	元/吨	260	245	-15	(-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	-2589.6	-2807.5	-217.9	- -	
	LME库存	日	吨	1090525	1088325	-2200	(639868, 918670)	
	SHFE仓单	日	吨	729254	731631	2377	(2076, 425664)	
	SHFE库存	周	吨	754133	766210	12077	(72155, 409137)	
	社会库存(8地)	日	万吨	165.6	164.2	-1.4	(21.5, 133.4)	
	小结	<p>供给方面: 开工产能上升至4620万吨, 新产能陆续投放中; 成本端: 氧化铝价企稳、动力煤维持高位, 而其他辅料也有所回调, 铝价反弹企业开始扭亏为盈。库存方面: LME库存略下降升至110万吨, 上期所继续增加至76.6万吨, 社会库继续下降至174.4万吨。需求方面, 消费季节性性偏弱, 整体并无太多亮点, 维持平稳。</p> <p>近期沪铝受伦铝带动, 有所反弹走高。而氧化铝价格亦受北方天然气等问题已经下跌企稳, 国内电解铝行业开始扭亏为盈。而随着行业利润的回升, 企业投、复产进度有望提速。整体来看, 在近期无其他政策方面因素推动, 沪铝价格维持偏弱调整。操作上建议短线逢高试空。</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。