



信达期货
CINDA FUTURES

铜铝早报20180118

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	
国内升贴水	日	元/吨	-170.0	-155.0	15.0	(-300, 1400)	
LME升贴水	日	美元/吨	-42.3	-41.5	0.8	(-40, 100)	
连三-连续	日	元/吨	430	380	-50	(-2700, 760)	
精废铜价差	日	元/吨	7330	7110	-220	(2615, 7600)	
洋山铜溢价	日	美元/吨	74.0	74.0	0.0	(40, 170)	
进口盈亏	日	元/吨	-293.6	-263.7	29.9	- -	
LME库存	日	吨	204650	204675	25	(140675, 420400)	
SHFE仓单	日	吨	54662	54462	-200	(2900, 181543)	
SHFE库存	周	吨	160441	167429	6988	(74336, 394777)	
保税区库存	周	万吨	44.9	45.1	0.2	(32, 100)	
现货TC/RC	周	美元/吨	80.5	79.5	-1.0	(40, 135)	
CFTC基金净多持仓	周	张	63912	62284	-1628	(-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74-85美元/吨, 国内年前加大进口; 需求端: 1、2月需求季节性偏弱, 整体维持稳定, 其中铜管开工维持高位。升贴水方面: 随着交个结束, 现货也贴水为主; 库存方面: LME库存维持在20万吨附近, 上期所增加0.7万吨至16.7万吨, 保税区微增至45.1万吨。</p> <p>近期受铜精矿加工费下跌支撑, 市场普遍预计原料供应偏紧支撑铜价。配合国内关于废铜进口的操作, 持续为多头提供助力。但是考虑国内精铜消费季节性偏弱, 库存季节性累库, 以及人民币升值等对短期铜价有一定压力。不过由于供应弹性有限, 库存增加无需过度担心。预计下周铜价依旧维持高位盘整走势, 操作上建议短期观望为主, 关注回调买入机会。</p>						
国内升贴水	日	元/吨	-100.0	-120.0	-20.0	(-370, 750)	
LME升贴水	日	美元/吨	-9.00	-9.25	-0.3	(-50, 31)	
连三-连续	日	元/吨	280	250	-30	(-1435, 335)	
氧化铝报价	山东	日	元/吨	2800	2850	50	(1640, 5080)
	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	-2852.8	-2940.3	-87.5	- -	
LME库存	日	吨	1083800	1088725	4925	(639868, 918670)	
SHFE仓单	日	吨	742274	744436	2162	(2076, 425664)	
SHFE库存	周	吨	766210	773941	7731	(72155, 409137)	
社会库存(8地)	日	万吨	164.2	164.9	0.7	(21.5, 133.4)	
小结	<p>供给方面: 开工产能维持在4620万吨, 新产能投放预期较大; 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库存继续下降升至108.8万吨, 上期所继续增加至77.4万吨, 社会库继续下降至172.8万吨, 现货库存反复。需求方面, 一季度消费淡季, 叠加环保影响, 需求同比相对偏弱。</p> <p>近期无政策等消息推动, 铝价回顾基本面, 伴随有色盘面整体回调, 铝价再度下挫。随着下游需求淡季的到来, 高库存料将继续累积, 叠加新增产能投放预期, 对短期铝价有较大压制。不过考虑到中期基本面改善, 铝价下行有底。短期预计维持偏弱调整, 暂且观望。</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。