



**信达期货**  
CINDA FUTURES

# 铜铝早报20180122

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	-110.0	-120.0	-10.0	(-300, 1400)	
	LME升贴水	日	美元/吨	-44.0	-41.8	2.3	(-40, 100)	
	连三-连续	日	元/吨	380	430	50	(-2700, 760)	
	精废铜价差	日	元/吨	6920	6830	-90	(2615, 7600)	
	洋山铜溢价	日	美元/吨	74.0	73.0	-1.0	(40, 170)	
	进口盈亏	日	元/吨	-144.0	-279.7	-135.7	- -	
	LME库存	日	吨	205475	211650	6175	(140675, 420400)	
	SHFE仓单	日	吨	51932	50971	-961	(2900, 181543)	
	SHFE库存	周	吨	167429	176233	8804	(74336, 394777)	
	保税区库存	周	万吨	45.1	45.5	0.4	(32, 100)	
	现货TC/RC	周	美元/吨	79.5	81.0	1.5	(40, 135)	
	CFTC基金净多持仓	周	张	62284	61166	-1118	(-44811, 61115)	
小结	<p>原料端: 上周铜精矿现货加工费TC小幅上涨1.5美元至75-87美元/吨, 结束连续7周下降势头; 需求端: 整体需求季节性偏淡, 无其他亮点。升贴水方面: 现货维持贴水结构, 市场交投平淡; 库存方面: LME库存小幅上涨至21.17万吨, 上期所增加0.88万吨至17.6万吨, 保税区微增至45.5万吨。</p> <p>关于加工费和废铜进口的炒作目前已告一段落, 现阶段国内消费处于淡季, 季节性累库开始显现。不过对比过去, 库存累积量相对有限, 对价格压制不足。短期来看, 铜价回调更多的是前段获利盘的止盈导致, 属于技术性回调。考虑到供需近期变动不大, 宏观情绪亦波动有限, 铜价维持弱势调整。操作上建议暂且观望, 等待机会逢低买入。</p>							
铝	国内升贴水	日	元/吨	-140.0	-180.0	-40.0	(-370, 750)	
	LME升贴水	日	美元/吨	2.50	-1.50	-4.0	(-50, 31)	
	连三-连续	日	元/吨	255	280	25	(-1435, 335)	
	氧化铝报价	山东	日	元/吨	2850	2850	0	(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	-3095.5	-3244.4	-148.9	- -	
	LME库存	日	吨	1090875	1091850	975	(639868, 918670)	
	SHFE仓单	日	吨	745082	744208	-874	(2076, 425664)	
	SHFE库存	周	吨	773941	783759	9818	(72155, 409137)	
	社会库存(8地)	日	万吨	164.9	163.9	-1.0	(21.5, 133.4)	
	小结	<p>供给方面: 开工产能维持在4630万吨, 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, 全行业整体处在微利状态。库存方面: LME库存继续在10万吨上下, 上期所继续增加至78.4万吨, 社会库继续下降至172.6万吨, 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>LME库存持续下降推动市场情绪, 但国内库存处于历史高位, 交易所库存持续累积, 使得外强内弱格局十分明显。临近年末, 贸易商出货积极, 现货贴水幅度加大。考虑到未来新增产能投产预期, 以及需求淡季库存累积, 沪铝依旧承压。操作上建议观望, 等待机会。</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。