



**信达期货**  
CINDA FUTURES

# 铜铝早报20180214

联系人: 陈敏华  
投资咨询号: Z0012670  
电话: 0571-28132578  
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	-145.0	-250.0	-105.0	(-300, 1400)	
	LME升贴水	日	美元/吨	-43.0	0.0	43.0	(-40, 100)	
	连三-连续	日	元/吨	540	590	50	(-2700, 760)	
	精废铜价差	日	元/吨	6640	6710	70	(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	334.9	88.7	-246.2	- -	
	LME库存	日	吨	333850	333025	-825	(140675, 420400)	
	SHFE仓单	日	吨	77557	77757	200	(2900, 181543)	
	SHFE库存	周	吨	172595	186132	13537	(74336, 394777)	
	保税区库存	周	万吨	44.4	45.2	0.8	(32, 100)	
	现货TC/RC	周	美元/吨	80.0	80.0	0.0	(40, 135)	
	CFTC基金净多持仓	周	张	53839	52955	-884	(-44811, 61115)	
	小结	<p>原料端: 上周铜精矿现货加工费TC维持在74-86美元/吨, 精矿紧张程度缓解; 供应端: 产量环比略有减少, 但同比维持正增长; 需求端: 春节将至, 下游开工大幅下降, 需求季节性走弱。升贴水方面: 交割因素提振, 走强至小幅升水; 库存方面: LME库存下降至29.8万吨, 上期所增加0.8万吨至17.3万吨, 保税区增至45.17万吨, 国内库存季节性累库, 但幅度有限。</p> <p>近期全球股市巨幅波动, 市场恐慌情绪弥漫, 拖累整体市场风险偏好, 金属变现承受一定压力。而铜市供需近期维持稳定, 市场焦点在于国内春节前后需求淡季的实际影响。而从目前阶段来看, 库存维持在合理水平, 累积幅度十分有限。中期而言, 铜精矿供应偏紧以及国内废铜进口限制将使得整体精铜供应偏紧, 铜价中期维持上升势头。操作上短期观望, 依旧采用逢低买入策略。</p>						
铝	国内升贴水	日	元/吨	-190.0	-340.0	-150.0	(-370, 750)	
	LME升贴水	日	美元/吨	-4.25	0.00	4.3	(-50, 31)	
	连三-连续	日	元/吨	270	250	-20	(-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	-2702.1	-2793.7	-91.7	- -	
	LME库存	日	吨	1116575	1275500	158925	(639868, 918670)	
	SHFE仓单	日	吨	763828	763897	69	(2076, 425664)	
	SHFE库存	周	吨	795318	803742	8424	(72155, 409137)	
	社会库存(8地)	日	万吨	162.7	163.3	0.6	(21.5, 133.4)	
小结	<p>供给方面: 开工产能略有下降至3587万吨, 而一季度投产产能仍有大量投放产能预期; 成本端: 氧化铝价维持稳定、动力煤维持高位, 预焙阳极等辅料有所回调, 成本将继续下行。库存方面: LME库存继续在10万吨上下, 上期所继续增加至79.5万吨, 社会库略下降至171.61万吨, 现货库存表现反复。需求方面, 春节将至, 需求季节性减弱。</p> <p>临近春节, 铝市供需依旧偏弱, 随着下游加工企业开始陆续放假, 国内电解铝库存将季节性累库, 同比过去几年累积幅度, 社会库存将达到200万吨以上, 对后市铝价压制更加明显。此外, 近期魏桥将下调预焙阳极采购价, 成本端将继续下行。预计年前年后铝价依旧维持弱势, 操作上建议空单继续持有。</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。