



信达期货
CINDA FUTURES

铜铝早报20180329

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 | -170.0 | -175.0 | -5.0 | (-300, 1400) | |
| | LME升贴水 | 日 | 美元/吨 | -42.5 | -31.5 | 11.0 | (-40, 100) | |
| | 连三-连续 | 日 | 元/吨 | 590 | 510 | -80 | (-2700, 760) | |
| | 精废铜价差 | 日 | 元/吨 | 5510 | 5410 | -100 | (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 | -373.8 | -381.5 | -7.8 | - - | |
| | LME库存 | 日 | 吨 | 383975 | 388175 | 4200 | (140675, 420400) | |
| | SHFE仓单 | 日 | 吨 | 133658 | 135181 | 1523 | (2900, 181543) | |
| | SHFE库存 | 周 | 吨 | 296994 | 307435 | 10441 | (74336, 394777) | |
| | 保税区库存 | 周 | 万吨 | 47.0 | 46.5 | -0.5 | (32, 100) | |
| | 现货TC/RC | 周 | 美元/吨 | 73.5 | 73.5 | 0.0 | (40, 135) | |
| | CFTC基金净多持仓 | 周 | 张 | 39635 | 30861 | -8774 | (-44811, 61115) | |
| | 小结 | <p>原料端: 上周铜精矿现货加工费TC维持在70-77美元/吨; 供应端: 检修较少, 进口窗口关闭, 宽松局面略有缓解; 需求端: 铜管、铜管表现不错, 下游旺季可期。升贴水方面: 现货依旧保持较大贴水, 部分企业开始逢低补库; 库存方面: LME库存增至38.4万吨, 上期所继续增至30.7万吨, 保税区下降至46.47万吨, 库存即将到达达季节性高点。</p> <p>本周LME再度集中交仓7万吨, 但对铜价压制有限, 仅使现货贴水幅度扩大。而国内现货贴水幅度有所缩窄, 短期改善有限。此外, 近期进口倒挂幅度扩大, 现货压力减轻。考虑到国内下游需求旺季在即, 库存季节性拐点临近, 铜价不存在继续大幅调整基础。操作上建议5万附近逢低买入, 买保企业适当加大力度。</p> | | | | | | |
| 铝 | 国内升贴水 | 日 | 元/吨 | -80.0 | -80.0 | 0.0 | (-370, 750) | |
| | LME升贴水 | 日 | 美元/吨 | -26.75 | -19.25 | 7.5 | (-50, 31) | |
| | 连三-连续 | 日 | 元/吨 | 250 | 230 | -20 | (-1435, 335) | |
| | 氧化铝报价 | 山东 | 日 | 元/吨 | 2730 | 2730 | 0 | (1640, 5080) |
| | | 连云港 | 日 | 元/吨 | 3100 | 3100 | 0 | |
| | 保税区溢价 | 日 | 美元/吨 | 125.0 | 105.0 | -20.0 | (100, 380) | |
| | 进口盈亏 | 日 | 元/吨 | -2368.7 | -2283.1 | 85.7 | - - | |
| | LME库存 | 日 | 吨 | 1268175 | 1261625 | -6550 | (639868, 918670) | |
| | SHFE仓单 | 日 | 吨 | 816844 | 818694 | 1850 | (2076, 806354) | |
| | SHFE库存 | 周 | 吨 | 934216 | 940318 | 6102 | (72155, 934126) | |
| | 社会库存(8地) | 日 | 万吨 | 214.7 | 214.6 | -0.1 | (21.5, 133.4) | |
| | 小结 | <p>供给方面: 开工产能维持在3650万吨附近, 投复产大幅不及预期; 成本端: 氧化铝弱势企稳、煤价继续下跌, 预焙阳极等辅料有所回调, 成本小幅下行, 但行业依旧处于微利状态。库存方面: LME库存下降127.6万吨附近, 上期所继续增至94.0万吨, 社会库下降至225.8万吨, 国内现货库存开始进入拐点。</p> <p>贸易战对国内电解铝供需实际影响有限, 对情绪影响大于对实际供需。而就基本面而言, 采暖季结束后成本端下行压力, 叠加过剩局面不改, 库存还未去化, 铝价在整体市场调整期间维持弱势。但是随着旺季的来临, 电解铝供应呈现边际改善, 铝价近期或将下跌企稳。操作上建议观望为主, 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。