



信达期货
CINDA FUTURES

铜铝早报20180411

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	
国内升贴水	日	元/吨	75.0	50.0	-25.0	(-300, 1400)	
LME升贴水	日	美元/吨	-39.75	-36.75	3.0	(-40, 100)	
连三-连续	日	元/吨	220	270	50	(-2700, 760)	
精废铜价差	日	元/吨	6140	6110	-30	(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	-126.3	-305.2	-178.9	- -	
LME库存	日	吨	372175	369525	-2650	(140675, 420400)	
SHFE仓单	日	吨	144761	142658	-2103	(2900, 181543)	
SHFE库存	周	吨	306211	306645	434	(74336, 394777)	
保税区库存	周	万吨	46.5	44.9	-1.6	(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	19187	20910	1723	(-44811, 61115)	
小结	<p>原料端: 上周铜精矿现货加工费TC继续维持在70-77美元/吨, 近期供应稳定; 供应端: 4月冶炼厂开工稳定, 并无大型检修, 且进口盈利窗口时有打开, 国内供应充足; 需求端: 下游需求已经完全启动, 符合旺季特征, 只是对旺季预期市场有所分歧。升贴水方面: 交割和增值税下调因素, 现货走强至升水, 跨期价差缩窄; 库存方面: LME库存下降至37.22万吨, 上期所略减增30.66万吨, 保税区下降至44.87万吨, 国内库存即将面临拐点。</p> <p>宏观方面受中美贸易战影响, 市场情绪受到影响, 加剧短期资本市场波动。而目前铜自身基本面变动有限, 随着需求旺季的启动, 供需边际改善, 叠加在铜精矿供应偏激以及废铜进口限制支撑下, 铜价中期维持上涨格局。预计本周将继续维持企稳反弹走势。操作上建议前期多单继续持有, 买保企业正常操作。</p>						
国内升贴水	日	元/吨	-60.0	-100.0	-40.0	(-370, 750)	
LME升贴水	日	美元/吨	16.00	5.25	-10.8	(-50, 31)	
连三-连续	日	元/吨	140	165	25	(-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	-2504.1	-2785.6	-281.5	- -	
LME库存	日	吨	1254125	1249575	-4550	(639868, 918670)	
SHFE仓单	日	吨	839555	846826	7271	(2076, 806354)	
SHFE库存	周	吨	970387	970233	-154	(72155, 934126)	
社会库存(8地)	日	万吨	208.9	209.5	0.6	(21.5, 133.4)	
小结	<p>供给方面: 开工产能略上升至3636.4万吨附近, 一季度投复产继续大幅不及预期; 成本端: 氧化铝、动力煤价格企稳, 碳素价格继续走弱, 成本偏弱下行, 但行业仅处于微利状态。库存方面: LME库存下降至125.4万吨附近, 上期所年后首次下降至97.02万吨, 社会库下降至226.3万吨, 国内现货库存开始进入拐点。</p> <p>近期伦铝受美国对俄铝政治制裁提振大幅上涨, 但对内盘提振相对有限, 随着制裁的继续, 或将加剧海外市场原铝供应紧张局面。而国内基本面来看, 近期贸易战的炒作, 市场情绪较为亢奋, 尤其国内减税, 自备电厂违规查处等利多信息提振, 铝价开始企稳反弹。但是后续大量电解铝投复产产能, 对铝价反弹压制加大, 预计铝价近期受消息面推动维持反弹走势, 但反弹空间有限, 不建议追多。</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。