



**信达期货**  
CINDA FUTURES

# 铜铝早报20180423

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	300.0	255.0	-45.0	(-300, 1400)	
LME升贴水	日	美元/吨	-42.50	-41.00	1.5	(-40, 100)	
连三-连续	日	元/吨	580	560	-20	(-2700, 760)	
精废铜价差	日	元/吨	6230	6100	-130	(2615, 7600)	
洋山铜溢价	日	美元/吨	81.5	81.5	0.0	(40, 170)	
进口盈亏	日	元/吨	-337.2	-273.9	63.4	- -	
LME库存	日	吨	355150	353375	-1775	(140675, 420400)	
SHFE仓单	日	吨	144759	140853	-3906	(2900, 181543)	
SHFE库存	周	吨	280836	261743	-19093	(74336, 394777)	
保税区库存	周	万吨	45.9	44.7	-1.2	(32, 100)	
现货TC/RC	周	美元/吨	73.0	74.0	1.0	(40, 135)	
CFTC基金净多持仓	周	张	23706	30717	7011	(-44811, 61115)	
小结	<p>原料端: 上周铜精矿现货加工费TC小幅回升至70-78美元/吨, 短期供应充足; 供应端: 近期无大厂检修, 进口平稳, 产量保持稳定; 需求端: 下游保持旺季姿态, 现货显著升水, 各行业开工保持较高水平。升贴水方面: 现货显著升水, 企业积极按需采购; 库存方面: LME库存下降至35.34万吨, 上期所继续下降至26.17万吨, 保税区下降至44.67万吨, 全球显性库存开始进入季节性去库。</p> <p>近期在对俄铝制裁事件的炒作下, 铜价亦跟随市场情绪而呈现波动, 整体维持反弹走势。而短期宏观经济数据亦表现较弱, 全球经济复苏有所放缓。虽然目前下游处于需求旺季, 且未来铜精矿和废铜因素支撑中长期看涨。但短期而言, 市场供应充足, 而需求并未太大亮点。预计铜价将整体维持高位宽幅震荡, 周内或由于炒作因素降温而有所走弱。操作上建议前期多单部分获利了结、套保企业可以适当减轻套保比例。</p>						
国内升贴水	日	元/吨	-40.0	-20.0	20.0	(-370, 750)	
LME升贴水	日	美元/吨	9.50	15.00	5.5	(-50, 31)	
连三-连续	日	元/吨	255	250	-5	(-1435, 335)	
氧化铝报价	山东	日	元/吨	2990	3040	50	(1640, 5080)
	连云港	日	元/吨	3300	3300	0	
保税区溢价	日	美元/吨	130.0	105.0	-25.0	(100, 380)	
进口盈亏	日	元/吨	-5129.0	-4414.8	714.2	- -	
LME库存	日	吨	1404350	1395550	-8800	(639868, 918670)	
SHFE仓单	日	吨	876730	875549	-1181	(2076, 864402)	
SHFE库存	周	吨	991780	993207	1427	(72155, 99178)	
社会库存(8地)	日	万吨	207.9	208.0	0.1	(21.5, 133.4)	
小结	<p>供给方面: 开工产能提升至3655.8万吨, 二季度依旧有部分产能投复产; 成本端: 氧化铝、动力煤价格持续反弹, 碳素价格维持弱势弱势, 成本有色上移, 但利润水平较前提显著提高。库存方面: LME库存增至139.56万吨, 上期所略增至99.32万吨, 社会库下微降至225.7万吨, 国内现货库存虽已现季节性拐点, 但整体去库缓慢。</p> <p>上周铝价在俄铝市场炒作缓解后, 铝价呈现冲高回落。但是, 俄铝制裁导致海外市场供应短缺, 叠加氧化铝建成预期使得近期海外氧化铝暴涨, 不仅提升了生产成本, 也限制了美国等铝厂重启, 伦铝中期受到支撑看涨。而国内目前供需弱平衡, 而近期利润回升, 企业看涨情绪提振, 有望加速国内投复产产能进度, 降低去库速度。短期而言, 沪铝并未支撑持续大幅反弹走高。预计后市呈现底部逐步抬升走势, 周内预计呈现震荡调整走势。可适当阶段性卖出。</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。