



信达期货
CINDA FUTURES

铜铝早报20180424

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	255.0	280.0	25.0	(-300, 1400)	
LME升贴水	日	美元/吨	-41.00	-40.00	1.0	(-40, 100)	
连三-连续	日	元/吨	560	590	30	(-2700, 760)	
精废铜价差	日	元/吨	6100	6240	140	(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	278.0	-325.2	-603.3	- -	
LME库存	日	吨	353375	351825	-1550	(140675, 420400)	
SHFE仓单	日	吨	140853	137520	-3333	(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, 市场供应平稳; 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35.18万吨, 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	-20.0	50.0	70.0	(-370, 750)	
LME升贴水	日	美元/吨	15.00	-15.50	-30.5	(-50, 31)	
连三-连续	日	元/吨	250	230	-20	(-1435, 335)	
氧化铝报价	山东	日	元/吨	3040	3040	0	(1640, 5080)
	连云港	日	元/吨	3300	3300	0	
保税区溢价	日	美元/吨	0.0	105.0	105.0	(100, 380)	
进口盈亏	日	元/吨	-3458.1	-4455.1	-997.0	- -	
LME库存	日	吨	1395550	1385025	-10525	(639868, 918670)	
SHFE仓单	日	吨	875549	878292	2743	(2076, 864402)	
SHFE库存	周	吨	991780	993207	1427	(72155, 99178)	
社会库存(8地)	日	万吨	208.0	205.0	-3.0	(21.5, 133.4)	
小结	<p>消息面: 美财政部指出若德里帕斯卡放弃对俄铝的所有权, 俄铝制裁或将撤销 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库下降138.5万吨, 上期所略增至99.32万吨, 社会库下降至223.7万吨, 国内现货库存虽已现季节性拐点, 但整体去库缓慢。</p> <p>昨天市场传言美国财政部要求德里帕斯放弃对俄铝的控制, 或将撤销对俄铝的制裁。受此影响伦铝和伦镍呈现巨幅调整, 盘中重挫10%。目前关于俄铝制裁依旧是影响短线波动的核心因素。而海外实际供需偏紧, 且基本面边际转好, 就算俄铝制裁豁免, 伦铝最多也就回到启动, 但中期而言, 受氧化铝大涨而逐步走强。操作上建议短线观望, 等待机会逢低买入。</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。