



信达期货
CINDA FUTURES

铜铝早报20180614

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	-40.0	-35.0	5.0	(-300, 1400)	
LME升贴水	日	美元/吨	12.00	0.50	-11.5	(-40, 100)	
连三-连续	日	元/吨	630	640	10	(-2700, 760)	
精废铜价差	日	元/吨	6340	6550	210	(2615, 7600)	
洋山铜溢价	日	美元/吨	76.5	76.5	0.0	(40, 170)	
进口盈亏	日	元/吨	-1040.8	-1078.2	-37.4	- -	
LME库存	日	吨	307075	299500	-7575	(140675, 420400)	
SHFE仓单	日	吨	133617	133562	-55	(2900, 181543)	
SHFE库存	周	吨	272254	256030	-16224	(74336, 394777)	
保税区库存	周	万吨	48.3	47.8	-0.5	(32, 100)	
现货TC/RC	周	美元/吨	79.5	80.5	1.0	(40, 135)	
CFTC基金净多持仓	周	张	37600	47707	10107	(-44811, 61115)	
小结	<p>原料端: 上周铜精矿现货加工费TC继续上涨1美元至77-84美元/吨; 供应端: 冶炼厂受环保影响干扰开工下行, 且进口比价不佳, 供应环比减少; 需求端: 需求旺季逐步结束, 但转淡程度有限。升贴水方面: 贴水维持稳定, 下游畏高情绪依旧; 库存方面: LME库存下降至29.95万吨, 上期所下降1.62万吨至25.6万吨, 保税区下降至47.8万吨。</p> <p>昨晚美联储如期加息, 但FOMC声明更显鹰派, 市场普遍预期年内还将加息2次。美元指数冲高回落, 对短期商品形成一定支撑。此外, Escondida矿山谈判频频传出好消息, 罢工风险进一步降低, 不过, 在谈判落地之前将持续支撑铜价。预计铜价继续维持高位偏强调整走势, 随着利多消息的兑现, 短期有一定调整压力, 操作上建议多单适当减仓持有, 卖保企业加大卖保力度。</p>						
国内升贴水	日	元/吨	-40.0	-40.0	0.0	(-370, 750)	
LME升贴水	日	美元/吨	-3.00	1.50	4.5	(-50, 31)	
连三-连续	日	元/吨	245	250	5	(-1435, 335)	
氧化铝报价	山东	日	元/吨	2950	2930	-20	(1640, 5080)
	连云港	日	元/吨	3100	3100	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	-3599.7	-3676.3	-76.6	- -	
LME库存	日	吨	1175225	1168975	-6250	(639868, 918670)	
SHFE仓单	日	吨	792802	797901	5099	(2076, 864402)	
SHFE库存	周	吨	972707	966824	-5883	(72155, 99178)	
社会库存(8地)	日	万吨	176.6	174.6	-2.0	(21.5, 133.4)	
小结	<p>供给方面: 开工产能维持在3680万吨, 二季度产能投放不及预期; 成本端: 氧化铝价格继续偏弱, 煤价偏强, 成本略有下降, 行业依旧处于微利状态, 但近半数企业亏损。库存方面: LME库下降至117.5万吨, 上期所下降至96.68万吨, 社会库下降至191万吨, 国内社会库存持续去化。</p> <p>近期环保督察组回头看成为支撑商品反弹的一大助力, 叠加自备电厂整顿预期, 电解铝生产成本有望抬升。但是, 国内利润微薄, 企业投产持续不及预期, 供需结构持续改善, 库存去化。但是三季度依旧存在大量待投放产能, 且需求进入淡季, 短期来看铝价上行压力加大。预计本周铝价进行维持偏强格局, 操作上建议多单适当获利。</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。

