



信达期货
CINDA FUTURES

铜铝早报20181023

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	-55.0	-30.0	25.0	(-300, 1400)	
LME升贴水	日	美元/吨	0.50	8.00	7.5	(-40, 100)	
连三-连续	日	元/吨	-380	-400	-20	(-2700, 760)	
精废铜价差	日	元/吨	1963	1802	-161	-	
洋山铜溢价	日	美元/吨	117.5	117.5	0.0	(40, 170)	
进口盈亏	日	元/吨	-268.3	-759.3	-491.1	-	
LME库存	日	吨	158300	153950	-4350	(140675, 420400)	
SHFE仓单	日	吨	58130	55809	-2321	(2900, 181543)	
SHFE库存	周	吨	125700	140789	15089	(74336, 394777)	
保税区库存	周	万吨	42.1	39.6	-2.5	(32, 100)	
现货TC/RC	周	美元/吨	92.5	92.5	0.0	(40, 135)	
CFTC基金净多持仓	周	张	8247	8918	671	(-44811, 61115)	
小结	<p>原料端: 节后铜精矿加工费TC继续维持90-95美元/吨; 供应端: 检修较大, 新增产能释放缓慢; 需求端: 下游消费疲软。升贴水方面: 现货贴水由升转降, LME维持小幅升水; LME库存下降至15.4万吨, 上期所增加1.51万吨至14.08万吨, 保税区下降2.5万吨至39.6万吨。</p> <p>宏观氛围近期开始呈现边际好转, 但国内经济下行压力依旧较大。而供需情况来看, 金九银十已然证伪, 不过, 全球库存持续去化, 国内虽然节后连续两周累积, 但是在检修增加, 新增产能释放有限等支撑下, 国内库存难以继续累库。不过, 精废价差的扩大, 在一定程度上提振废铜消费, 但对精铜替代料将有限。在现阶段多空矛盾交织背景下, 铜价将继续维持5万附近震荡, 若宏观环境不恶化, 将维持震荡反弹走势, 但空间已然有限。操作上建议前期多单出局, 5万2上方开始考虑布局空单。</p>						
国内升贴水	日	元/吨	-50.0	-40.0	10.0	(-370, 750)	
LME升贴水	日	美元/吨	-5.50	-7.50	-2.0	(-50, 31)	
连三-连续	日	元/吨	-15	-35	-20	(-1435, 335)	
氧化铝报价	山东	日	元/吨	3150	3150	0	(1640, 5080)
	连云港	日	元/吨	3450	3450	0	
保税区溢价	日	美元/吨	105.0	105.0	0.0	(100, 380)	
进口盈亏	日	元/吨	-3028.3	-3033.5	-5.2	-	
LME库存	日	吨	1072950	1066725	-6225	(639868, 918670)	
SHFE仓单	日	吨	639146	632931	-6215	(2076, 864402)	
SHFE库存	周	吨	842676	820675	-22001	(72155, 99178)	
社会库存(8地)	日	万吨	155.5	153.8	-1.7	(21.5, 133.4)	
小结	<p>供给方面: 开工产能近期略增至3681.9万吨, 投产进度缓慢; 成本端: 氧化铝下跌放缓, 煤价高位, 成本略有下降但整体持续大幅亏损。库存方面: LME库存降106.67万吨, 上期所下降2.2万吨至82.07万吨, 社会库存下降1.7至153.8万吨, 库存继续去化。</p> <p>在宏观经济无任何好转的情况下, 采暖季限产唯一炒作题材消失后铝价已然被市场抛弃。此外, 海外俄铝、巴西海德鲁以及美铝西澳冶炼厂, 近阶段消息也偏正面, 不能继续推动铝价。尽管目前全球库存持续下降, 但同时国内消费也比较疲软, 虽说中长期基本面趋势性转好, 但现阶段依旧供应宽松。在目前去库以及下游成本支撑下, 铝价大幅下跌空间有限, 料将维持13800-15300区间震荡。操作上建议观望为主, 企业套保建议在14200附近适当加大买保。</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。