



信达期货
CINDA FUTURES

铜铝早报20181109

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	
铜	国内升贴水	日	元/吨	60.0	75.0	15.0	(-300, 1400)	
	LME升贴水	日	美元/吨	18.00	17.50	-0.5	(-40, 100)	
	连三-连续	日	元/吨	-20	-100	-80	(-2700, 760)	
	精废铜价差	日	元/吨	1569	1619	50	-	
	洋山铜溢价	日	美元/吨	105.0	100.0	-5.0	(40, 170)	
	进口盈亏	日	元/吨	-1012.4	-1028.9	-16.5	- -	
	LME库存	日	吨	174200	172325	-1875	(140675, 420400)	
	SHFE仓单	日	吨	54824	55026	202	(2900, 181543)	
	SHFE库存	周	吨	148943	147542	-1401	(74336, 394777)	
	保税区库存	周	万吨	39.4	40.5	1.1	(32, 100)	
	现货TC/RC	周	美元/吨	92.5	92.0	-0.5	(40, 135)	
	CFTC基金净多持仓	周	张	9347	667	-8680	(-44811, 61115)	
	小结	<p>原料端: 上周铜精矿加工费TC继续降0.5美元至90-94美元/吨; 供应端: 新增产能投放超预期; 需求端: 下游消费疲软。升贴水方面: 价格低位企业接货意愿上升, 贴水缩窄; 库存方面: LME库存升值17.42万吨, 上期所微降0.14万吨至14.75万吨, 保税区下增加1.1万吨至40.5万吨。</p> <p>美联储如预期不加息, 但是对经济的乐观预期暗示12月加息在路上, 受此推动美元走强施压金属。而铜供需来看, 近期LME库存明细有所累积, 同时国内供需将阶段性转弱, 库存累积上升。此外, 现货铜进口依旧大幅亏损, 进一步暗示国内需求动力偏弱。料将短期在现货端压制下铜价维持弱势。操作上建议5万上方择机沽空。</p>						
铝	国内升贴水	日	元/吨	-30.0	-30.0	0.0	(-370, 750)	
	LME升贴水	日	美元/吨	-13.75	-10.50	3.3	(-50, 31)	
	连三-连续	日	元/吨	45	70	25	(-1435, 335)	
	氧化铝报价	山东	日	元/吨	3180	3180	0	(1640, 5080)
		连云港	日	元/吨	3450	3450	0	
	保税区溢价	日	美元/吨	100.0	105.0	5.0	(100, 380)	
	进口盈亏	日	元/吨	-2720.6	-2912.6	-192.0	- -	
	LME库存	日	吨	1053675	1055025	1350	(639868, 918670)	
	SHFE仓单	日	吨	601384	603385	2001	(2076, 864402)	
	SHFE库存	周	吨	814042	801705	-12337	(72155, 99178)	
	社会库存(8地)	日	万吨	141.9	141.0	-0.9	(21.5, 133.4)	
		小结	<p>供给方面: 开工产能下降至3660.2吨, 亏损导致部分企业检修停产; 成本端: 氧化铝回升, 煤价高位回调, 成本略有上升行业亏损加大。库存方面: LME库存降104.9万吨, 上期所下1.23万吨至80.2万吨, 社会库存下降0.9至144.7万吨, 库存继续去化。</p> <p>随着铝价跌破万四而氧化铝反而偏强, 国内电解铝行业亏损进一步加大, 尤其是目前山东地区也进入亏损阶段, 市场对企业减产预期开始升温。考虑到大量待投产产能, 依旧偏高的国内库存, 依旧需求大幅放缓, 尽管目前铝价开始出现一定的安全边际, 但是缺乏向上驱动力。铝价料将维持弱势, 就算出现上涨也必将是事件性行情。</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。