



信达期货
CINDA FUTURES

铜铝早报20181206

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	170.0	200.0	30.0	(-300, 1400)	
	LME升贴水	日	美元/吨	3.50	0.00	-3.5	(-40, 100)	
	连三-连续	日	元/吨	70	10	-60	(-2700, 760)	
	精废铜价差	日	元/吨	1673	1667	-6	-	
	洋山铜溢价	日	美元/吨	62.5	62.5	0.0	(40, 170)	
	进口盈亏	日	元/吨	-916.5	-368.9	547.6	-	
	LME库存	日	吨	130175	128200	-1975	(140675, 420400)	
	SHFE仓单	日	吨	51738	52966	1228	(2900, 181543)	
	SHFE库存	周	吨	133163	131042	-2121	(74336, 394777)	
	保税区库存	周	万吨	42.6	43.4	0.8	(32, 100)	
	现货TC/RC	周	美元/吨	92.0	93.0	1.0	(40, 135)	
	CFTC基金净多持仓	周	张	12602	10692	-1910	(-44811, 61115)	
	小结	<p>原料端: 上周铜精矿加工费TC上涨1美元至91-95美元/吨; 供应端: 新产能释放加速, 而进口依旧大幅倒挂。升贴水方面: 现货升水继续走高; 库存方面: LME库存略降至13.02万吨, 上期所微降0.21万吨至13.1万吨, 保税区下增加0.8万吨至43.4万吨。</p> <p>近期铜价表现可以戏称“美元行情”, 美元走弱铜价上涨, 美元偏强铜价调整。昨日美联储褐皮书及外围环境提振, 美元指数重回70上方, 金属承压。目前来看, 看国内外库存下降, 现货保持升水结构, 但因国内消费持续走弱, 市场对需求的悲观预期成为压制铜价表现的主力。此外, 国内大量新增产能陆续释放, 且精废价差维持高位, 后续若其地原料将铜价难有较好表现。预计铜价将维持5万下方震荡偏弱。</p>						
铝	国内升贴水	日	元/吨	-50.0	-40.0	10.0	(-370, 750)	
	LME升贴水	日	美元/吨	-1.50	1.25	2.8	(-50, 31)	
	连三-连续	日	元/吨	125	160	35	(-1435, 335)	
	氧化铝报价	山东	日	元/吨	3030	3030	0	(1640, 5080)
		连云港	日	元/吨	2980	2980	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	-3038.6	-2947.4	91.2	-	
	LME库存	日	吨	1046275	1045250	-1025	(639868, 918670)	
	SHFE仓单	日	吨	549242	551285	2043	(2076, 864402)	
	SHFE库存	周	吨	750229	731130	-19099	(72155, 99178)	
	社会库存(8地)	日	万吨	130.7	128.7	-2.0	(21.5, 133.4)	
		小结	<p>供给方面: 开工产能下降至3664.8吨, 亏损导致开工率持续下降; 成本端: 氧化铝、动力煤及阳极碳素等价格皆有所走弱, 但行业依旧保持大幅亏损。库存方面: LME库存略减至105.25万吨, 上期所下1.91万吨至73.11万吨, 社会库存下降2.2至130.7万吨, 库存继续去化。</p> <p>中美贸易战阶段性缓和, 对短期盘面将形成极大提振, 但情绪改善不能扭住消费走弱现实。目前, 氧化铝、预焙阳极等维持弱势格局, 成本下移拖累沪铝进一步走低。尽管行业处于大幅亏损阶段, 但是无需求支撑, 且高达130多万吨的库存以及大量待投复产产能依旧可以保证正常供应, 若无其他利好, 很难看到铝价有效反弹。不过, 由于亏损已经开始向停产检修传递, 成本支撑开始显现, 进一步大幅下行空间有限。预计铝价将呈现抵抗式下跌, 短期维持在13500-14000区间弱势震荡。</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。