



**信达期货**  
CINDA FUTURES

# 铜铝早报20181221

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	-20.0	55.0	75.0	(-300, 1400)	
	LME升贴水	日	美元/吨	-24.50	-22.50	2.0	(-40, 100)	
	连三-连续	日	元/吨	10	-10	-20	(-2700, 760)	
	精废铜价差	日	元/吨	1198	1435	237	-	
	洋山铜溢价	日	美元/吨	69.0	69.0	0.0	(40, 170)	
	进口盈亏	日	元/吨	-352.3	-234.4	117.9	- -	
	LME库存	日	吨	128350	128225	-125	(140675, 420400)	
	SHFE仓单	日	吨	48744	48419	-325	(2900, 181543)	
	SHFE库存	周	吨	123879	122222	-1657	(74336, 394777)	
	保税区库存	周	万吨	43.7	44.9	1.2	(32, 100)	
	现货TC/RC	周	美元/吨	94.5	94.0	-0.5	(40, 135)	
	CFTC基金净多持仓	周	张	10683	7247	-3436	(-44811, 61115)	
	小结	<p>原料端: 上周铜精矿加工费TC下降0.5美元至92-96美元/吨; 供应端: 国内企业年底冲量, 而出口盈利也开始关闭, 国内供应宽松。升贴水方面: 现货升水回升; 库存方面: LME库存小幅回升至12.8万吨附近, 上期所下降0.17万吨至12.22万吨, 保税区下增加1.2万吨至44.9万吨。</p> <p>昨日商务部表示中美双方将在明年1月之前展开深入谈判, 略有提升市场情绪。叠加美联储相对鸽派言论, 美元承压助力金属小幅反弹。不过, 从基本面来看, 短期不会有太大变化, 国内依旧处于阶段性弱势结构, 后续关注库存季节性累库。预计铜价将继续维持区间震荡偏弱走势。操作上, 建议观望为主。</p>						
铝	国内升贴水	日	元/吨	-60.0	-60.0	0.0	(-370, 750)	
	LME升贴水	日	美元/吨	0.50	-0.75	-1.3	(-50, 31)	
	连三-连续	日	元/吨	165	150	-15	(-1435, 335)	
	氧化铝报价	山东	日	元/吨	3000	3000	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	-2837.2	-2710.1	127.1	- -	
	LME库存	日	吨	1255925	1254125	-1800	(639868, 918670)	
	SHFE仓单	日	吨	522767	521010	-1757	(2076, 864402)	
	SHFE库存	周	吨	713267	688825	-24442	(72155, 99178)	
	社会库存(8地)	日	万吨	120.6	119.9	-0.7	(21.5, 133.4)	
		小结	<p>供给方面: 开工产能下降至3584吨, 亏损导致企业继续减产; 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104.29万吨, 上期所下1.79万吨至71.33万吨, 社会库存下降1.7至127万吨, 库存继续去化。</p> <p>行业依旧处于大幅亏损中, 且近期又有铝企减产。但是大量待投产产能以及近120万吨库存依旧压制铝价表现, 叠加整体需求走弱背景, 短期来看, 很难看到铝价反弹基础, 预计铝价将继续维持偏弱震荡。同时, 由于成本端下游, 铝价低点有望进一步下移。操作上建议空单继续持有, 或者采用13800逢高卖出思路。</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。