



信达期货
CINDA FUTURES

铜铝早报20190109

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	100.0	45.0	-55.0	(-300, 1400)	
LME升贴水	日	美元/吨	-18.75	-19.50	-0.8	(-40, 100)	
连三-连续	日	元/吨	0	-10	-10	(-2700, 760)	
精废铜价差	日	元/吨	941	931	-10	-	
洋山铜溢价	日	美元/吨	72.5	70.5	-2.0	(40, 170)	
进口盈亏	日	元/吨	-217.5	-151.3	66.3	- -	
LME库存	日	吨	132350	132350	0	(140675, 420400)	
SHFE仓单	日	吨	35120	34344	-776	(2900, 181543)	
SHFE库存	周	吨	118686	108890	-9796	(74336, 394777)	
保税区库存	周	万吨	45.9	46.3	0.4	(32, 100)	
现货TC/RC	周	美元/吨	92.0	92.0	0.0	(40, 135)	
CFTC基金净多持仓	周	张	7247	-2678	-9925	(-44811, 61115)	
小结	<p>原料端: 上周铜精矿加工费TC下维持在90-94美元/吨; 供应端: 新增产能持续释放, 且进口亏损幅度较小, 国内供应宽松。升贴水方面: 现货升水缩窄, 整体成交转弱; 库存方面: LME库存小幅回升至13.24万吨附近, 上期所下降0.98万吨至10.89万吨, 保税区增加0.4万吨至46.3万吨。</p> <p>近日中美贸易协商已经结束, 但并没有太多消息传出, 市场波动有限。此外, 印度Vedanta冶炼厂后续复产正在路上, 将对未来海外精铜供应产生较大影响。目前国内基本面也处于阶段性走弱, 需求季节性放缓而供应边际宽松, 库存季节性累库。预计本周铜价将在市场情绪修复支撑下维持反弹走势, 但高度十分有限。操作上建议空单平仓, 可以等待机会逢高卖出, 滚动操作。</p>						
国内升贴水	日	元/吨	-30.0	-20.0	10.0	(-370, 750)	
LME升贴水	日	美元/吨	-12.25	-18.25	-6.0	(-50, 31)	
连三-连续	日	元/吨	140	130	-10	(-1435, 335)	
氧化铝报价	山东	日	元/吨	2900	2900	0	(1640, 5080)
	连云港	日	元/吨	2980	2980	0	
保税区溢价	日	美元/吨	90.0	105.0	15.0	(100, 380)	
进口盈亏	日	元/吨	-2290.7	-2215.5	75.2	- -	
LME库存	日	吨	1276050	1283500	7450	(639868, 918670)	
SHFE仓单	日	吨	509241	508390	-851	(2076, 864402)	
SHFE库存	周	吨	672185	672326	141	(72155, 99178)	
社会库存(8地)	日	万吨	123.1	124.3	1.2	(21.5, 133.4)	
小结	<p>供给方面: 开工产能下降至3542万吨; 成本端: 氧化铝、动力煤及阳极碳素继续维持弱势, 成本下降行业亏损缩窄。库存方面: LME库存持续增加至128.35万吨, 上期所微增0.01万吨至67.23万吨, 社会库存增加1.2至124.3万吨。</p> <p>短期而言, 宏观政策和市场情绪变化对铝价波动造成一定影响, 但依旧无法改变其弱势格局。供需格局来看, 需求端乏力, 部分企业开始计划提前放假, 而供应端, 目前并无大型铝企减产, 整体供需趋弱, 库存开始累积。此外, 氧化铝、动力煤价格维持弱势, 尤其是氧化铝供应充足, 进一步下行压力仍在, 成本端下行也将拖累铝价。整体而言, 因政策导致市场情绪改善而带来的反弹在缺乏基本面支撑下, 难有太好表现。整体铝价依旧维持弱势, 操作上建议反弹逢高卖出。</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。

