



信达期货
CINDA FUTURES

铜铝早报20190307

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	-80.0	-30.0	50.0	(-300, 1400)
LME升贴水	日	美元/吨	70.00	31.50	-38.5	(-40, 100)
连三-连续	日	元/吨	-590	-620	-30	(-2700, 760)
精废铜价差	日	元/吨	2112	1890	-221	-
洋山铜溢价	日	美元/吨	55.5	55.5	0.0	(40, 170)
进口盈亏	日	元/吨	-1384.3	-1326.9	57.5	- -
LME库存	日	吨	118600	116875	-1725	(140675, 420400)
SHFE仓单	日	吨	125688	128621	2933	(2900, 181543)
SHFE库存	周	吨	217794	227049	9255	(74336, 394777)
保税区库存	周	万吨	50.9	53.2	2.3	(32, 100)
现货TC/RC	周	美元/吨	77.5	77.5	0.0	(40, 135)
CFTC基金净多持仓	周	张	878	22384	21506	(-44811, 61115)
小结	<p>原料端: 上周铜精矿加工费TC维持在75-80美元/吨; 供应端: 冶炼厂开工率暂未恢复, 产量环比下降, 且进口大幅倒挂出口增加。升贴水方面: 国内现货贴水缩窄, 而LME升水达47美元以上; 库存方面: LME库存下降至12.61万吨附近, 上期所增加0.93万吨至22.7万吨, 保税区增加2.3万吨至53.2万吨。</p> <p>两会召开, 政府工作报告如市场预期, 整体托底经济意图明显, 其中, 增值税下调3个百分点, 直接推动近远月价差扩大, 现货市场也从昨天的贴水大幅逆转升水。随着政策利好的逐步兑现, 铜价继续上攻动能开始衰减。而供需来看, 海外供应偏紧, 伦铜back走扩, 国内出口利润打开, 叠加国内废铜短缺因素, 全球库存将易去难累。而国内消费成为后期市场博弈的重点, 个人认为不宜过分乐观。而当下政策利好未退, 多头氛围正浓, 铜价料将高位调整, 而近远月价差亦在减税带动下继续走扩。</p>					
国内升贴水	日	元/吨	-30.0	-30.0	0.0	(-370, 750)
LME升贴水	日	美元/吨	-24.75	-23.25	1.5	(-50, 31)
连三-连续	日	元/吨	-115	-135	-20	(-1435, 335)
氧化铝报价	山东	元/吨	2800	2800	0	(1640, 5080)
	连云港	元/吨	2980	2980	0	
保税区溢价	日	美元/吨	95.0	105.0	10.0	(100, 380)
进口盈亏	日	元/吨	-1679.6	-1629.9	49.7	- -
LME库存	日	吨	1233150	1234900	1750	(639868, 918670)
SHFE仓单	日	吨	539313	539608	295	(2076, 864402)
SHFE库存	周	吨	736680	747012	10332	(72155, 99178)
社会库存(8地)	日	万吨	170.6	172.9	2.3	(21.5, 133.4)
小结	<p>供给方面: 开工产能略下降至3548万吨; 成本端: 氧化铝弱勢动力煤偏强, 成本略减亏损缩窄。库存方面: LME库存略降至123.29万吨, 上期所增1.03万吨至74.7万吨, 社会库存增加2.3万吨至172.9万吨。</p> <p>两会正式召开, 政策刺激利好市场氛围偏暖, 但缺乏超预期刺激政策, 商品并未明显走强。而增值税下调使得近远月价差有所走扩, 但不改铝价弱勢。就基本面而言, 虽然节后也有铝厂因亏损退出, 但国内电解铝库存依旧持续累积, 且成本下行趋势未变, 料将拖累后续铝价表现。另外, 下游陆续复工, 现货呈现逐步转好, 但旺季需求是否能达预期还需继续观察。整体而言, 铝价目前还不具备大幅上涨的基本面支撑, 其跟涨动能有限, 不建议追多。操作上建议观望为主, 等待机会逢高卖出。</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。