



信达期货
CINDA FUTURES

铜铝早报20190311

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	-40.0	-150.0	-110.0	(-300, 1400)
LME升贴水	日	美元/吨	36.50	37.00	0.5	(-40, 100)
连三-连续	日	元/吨	-560	-620	-60	(-2700, 760)
精废铜价差	日	元/吨	1840	1719	-121	-
洋山铜溢价	日	美元/吨	52.5	52.5	0.0	(40, 170)
进口盈亏	日	元/吨	-1289.0	-1380.2	-91.2	- -
LME库存	日	吨	120075	116725	-3350	(140675, 420400)
SHFE仓单	日	吨	127599	129754	2155	(2900, 181543)
SHFE库存	周	吨	227049	236169	9120	(74336, 394777)
保税区库存	周	万吨	53.2	55.6	2.4	(32, 100)
现货TC/RC	周	美元/吨	77.5	74.5	-3.0	(40, 135)
CFTC基金净多持仓	周	张	22384	31256	8872	(-44811, 61115)
小结	<p>原料端: 上周铜精矿加工费TC下降3美元至72-77美元/吨; 供应端: 国内产量回升, 但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保持大幅升水; 库存方面: LME库存下降至11.67万吨附近, 上期所增加0.91万吨至23.62万吨, 保税区增加2.4万吨至55.6万吨。</p> <p>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, 伦铜呈现Back结构, 国内出口利润打开, 国内外供需结构差异开始扭转。目前, 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。整体而言, 虽然供应端对铜价会有一定支撑, 但是消费端才是决定铜价方向的关键, 而当前还看不到消费有显著改善, 市场信心不足, 铜价呈现偏弱调整, 操作上建议空单参与, 卖出套保比例加大。</p>					
国内升贴水	日	元/吨	-20.0	-20.0	0.0	(-370, 750)
LME升贴水	日	美元/吨	-25.00	-26.00	-1.0	(-50, 31)
连三-连续	日	元/吨	-175	-155	20	(-1435, 335)
氧化铝报价	山东	元/吨	2750	2750	0	(1640, 5080)
	连云港	元/吨	2980	2980	0	
保税区溢价	日	美元/吨	105.0	105.0	0.0	(100, 380)
进口盈亏	日	元/吨	-1640.8	-1672.4	-31.6	- -
LME库存	日	吨	1229000	1221375	-7625	(639868, 918670)
SHFE仓单	日	吨	539280	538300	-980	(2076, 864402)
SHFE库存	周	吨	747012	739565	-7447	(72155, 99178)
社会库存(8地)	日	万吨	172.9	172.6	-0.3	(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、阳极碳素趋势走弱, 成本略减亏损缩窄。库存方面: LME库存略降至122.1万吨, 上期所降0.74万吨至73.96万吨, 社会库存下降0.3万吨至172.6万吨。</p> <p>随着两会利好落地, 市场焦点开始转向下游消费, 目前来看, 行业开工表现一般, 市场信心有限。且行业亏损持续但无更多企业减产, 而氧化铝下行趋势还未结束, 成本下移继续拖累。消费端尽管有不少刺激政策, 但是传导到实际消费还待时日。整体而言, 铝价目前呈现上有产能库存压制, 下游成本底线支撑, 将维持低位偏弱区间震荡。操作上建议观望为主, 等待机会逢高卖出。目前短线亦空单思路为主。</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。