



**信达期货**  
CINDA FUTURES

# 铜铝早报20190322

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	950.0	910.0	-40.0	(-300, 1400)
LME升贴水	日	美元/吨	26.50	12.00	-14.5	(-40, 100)
连三-连续	日	元/吨	220	230	10	(-2700, 760)
精废铜价差	日	元/吨	1853	1834	-19	-
洋山铜溢价	日	美元/吨	59.0	58.0	-1.0	(40, 170)
进口盈亏	日	元/吨	-1077.2	-1118.5	-41.4	- -
LME库存	日	吨	179275	176450	-2825	(140675, 420400)
SHFE仓单	日	吨	179441	180853	1412	(2900, 181543)
SHFE库存	周	吨	236169	264601	28432	(74336, 394777)
保税区库存	周	万吨	55.6	58.3	2.7	(32, 100)
现货TC/RC	周	美元/吨	74.5	72.5	-2.0	(40, 135)
CFTC基金净多持仓	周	张	31256	25567	-5689	(-44811, 61115)
小结	<p>原料端: 上周铜精矿加工费TC下降2美元至70-75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: 国内现货贴水大幅升水, 而LME也继续维持back结构; 库存方面: LME库存大幅增加至18.38万吨, 上期所增加2.84万吨至26.46万吨, 保税区增加2.7万吨至58.3万吨。</p> <p>上周降税一度导致国内月间价差巨幅波动, 按照3个点测算, 税差在1100元左右, 预计现货将维持在1000元/吨附近的升水。不过, 目前的市场的矛盾主要有, 精废价差高位挤占精铜消费, 进口巨幅倒挂使得出口继续, 以及消费回暖的不确定性。从目前市场表现, 春节全球累库超预期, 也暗示短期消费难有较好表现。虽然旺季已至, 但在目前库存水平下, 供需矛盾还比较有限, 铜价料将继续维持偏弱调整。</p>					
国内升贴水	日	元/吨	250.0	270.0	20.0	(-370, 750)
LME升贴水	日	美元/吨	-24.25	-26.00	-1.8	(-50, 31)
连三-连续	日	元/吨	130	145	15	(-1435, 335)
氧化铝报价	山东	元/吨	2700	2700	0	(1640, 5080)
	连云港	元/吨	2980	2980	0	
保税区溢价	日	美元/吨	110.0	105.0	-5.0	(100, 380)
进口盈亏	日	元/吨	-1932.3	-1783.2	149.1	- -
LME库存	日	吨	1172100	1166100	-6000	(639868, 918670)
SHFE仓单	日	吨	542801	540455	-2346	(2076, 864402)
SHFE库存	周	吨	739565	739058	-507	(72155, 99178)
社会库存(8地)	日	万吨	171.9	169.7	-2.2	(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1.9万吨至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, 总体来看虽有改善但并无亮点。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。后续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, 下游成本底部支撑, 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。</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。