

# 信达—铜铝周报

## 疫苗利好消息提振 铜铝周内走势偏强

2020年11月15日

研究员：周蕾（执业编号：F3030305）

投资咨询号：Z0014242

电话：0571-28132615



# 目录

01

核心观点

02

行情回顾

03

基本面分析

04

价差结构

05

技术分析

---

疫苗利好提振市场情绪 沪铜周内走势先抑后扬

# 核心观点：沪铜CU2012

## 利多

- 1、全球货币超发，流动性宽松
- 2、美元周内走弱，且有持续趋势
- 3、下游需求好转，汽车、家电环比恢复迅速
- 4、矿端罢工扰动时有发生
- 5、冶炼端加工费和硫酸价格维持双双低迷局面
- 6、拜登胜选，贸易摩擦缓和，计划基建投入更大

## 利空

- 1、海外疫情二次爆发，经济恢复步伐缓慢
- 2、货币刺激计划带来的资本泡沫风险
- 3、精废差回升，抑制精铜消费

## 风险与机会

- 1、特朗普不接受大选结果，拜登当选时日未定，财政刺激政策有推迟预期
- 2、疫情蔓延对经济和生产的负面影响可能
- 3、中美贸易摩擦对国内制造业的影响
- 4、疫情导致的外贸订单增加机会

**简评：**本周沪铜主力CU2012延续高位震荡行情，周内走势先抑后扬。**宏观面**美大选结果一波三折，拜登胜选基本成为定局，市场对大选后推出的财政刺激计划有较好预期，短期利多铜价；周内美元指数继续走弱，且预计下行趋势将持续，支撑金属价格走强；海外疫情仍然肆虐，多国收紧防疫措施，但对铜价利空影响环比转弱。**供应端**矿端罢工扰动暂告一段落，已公布智利、秘鲁产量数据表明疫情对矿端扰动影响逐渐消散，冶炼端加工费和硫酸价格本周小幅回升但仍然处于低位，对铜价形成一定支撑。**需求端**国内制造业持续修复的背景下，金属需求表现强劲，市场对四季度后续消费有较好预期。**库存方面**，全球显性库存本周去库约0.8万吨。

**策略：**当前拜登胜选可能性很大，市场对其在贸易、基建等方面的政策有较好预期，且铜内外盘联动性较强，中短期利多沪铜，而供需侧矛盾并不突出，作为有色金属中金融属性最强的铜，短期影响价格的关键还是在宏观情绪。预计沪铜CU2012下周将震荡走强。建议铜多头配置，待回调做多有较高安全边际。

沪铜主力CU2012-日线



沪铜主力CU2012-周线



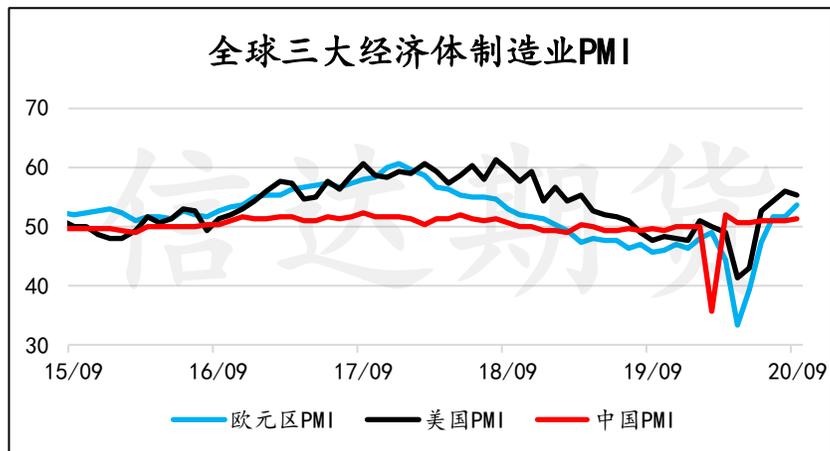
数据来源：博易大师

# 行情回顾：沪铜CU2012

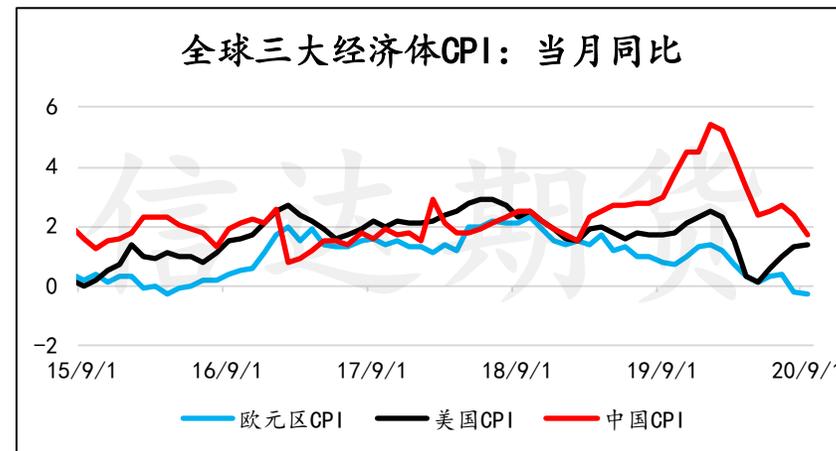
	指标	上周	本周	涨跌	涨跌幅	历史涨跌幅		
						一个月	一季度	半年
期货价格	沪铜主力收盘价	51430	52180	750	1.46%	1.60%	3.51%	21.18%
	LME3月收盘价	6947	7000	53	0.76%	4.70%	11.64%	34.31%
	COMEX主力收盘价	3.150	3.182	0.032	1.03%	4.65%	13.79%	35.32%
	沪伦比值	7.41	7.46	0.05	0.69%	-2.87%	-7.23%	-9.12%
现货价格	长江有色	51670	52000	330	0.64%	0.93%	3.03%	20.79%
	废铜	50290	50718	428	0.85%	1.72%	5.48%	20.37%
	现货TC(周)	47	48.1	1	2.34%	0.21%	-1.84%	-9.25%
价差/比价	国内升贴水	155	190	35	22.58%	-2.56%	90.00%	2000.00%
	LME升贴水	-11.5	-18.25	-7	-58.70%	-78.05%	-343.33%	44.86%
	连三-连续	80	100	20	25.00%	150.00%	100.00%	120.41%
	洋山铜溢价	48	46	-2.0	-4.17%	-14.02%	-39.47%	-58.18%
	精废铜价差	1380	1282	-98	-7.10%	-	-	-
	进口盈亏	-144.27	133.56	278	192.58%	-	-	-
相关市场价格	美元指数	92.5905	92.9706	0.3801	0.41%	-0.60%	-0.30%	-7.24%
	标准普尔500指数	3509.44	3585.15	76	2.16%	2.08%	6.28%	27.13%
	上证指数	3312.16	3310.10	-2	-0.06%	-1.48%	-0.32%	14.22%
仓单	SHFE仓单	54368	49232	-5136	-9.45%	-18.67%	-25.70%	-25.31%
	CFTC基金净多持仓(周)	61063	61063	0	0.00%	2.92%	77.33%	486.30%
库存	SHFE库存(周)	131321	117949	-13372	-10.18%	-24.61%	-31.61%	-42.24%
	LME库存	172450	165200	-7250	-4.20%	7.83%	45.07%	-27.23%
	COMEX库存	81095	82504	1409	1.74%	4.99%	-6.58%	80.32%
	保税区库存(周)	42.3	43.4	1.1	2.60%	16.67%	84.68%	91.19%

数据来源：WIND，我的有色网，信达期货

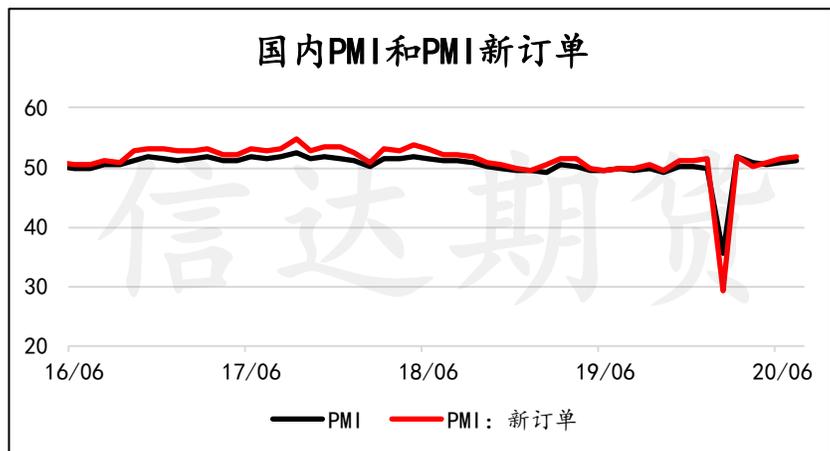
# 基本面：国内外宏观



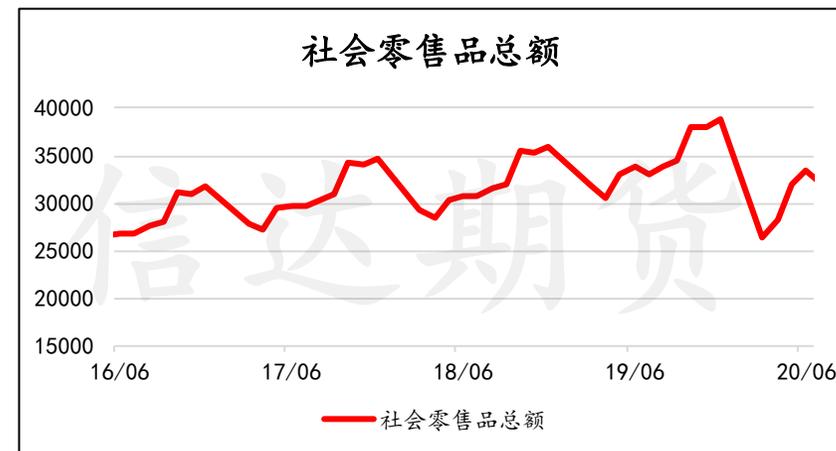
数据来源：WIND，信达期货



数据来源：WIND，信达期货



数据来源：WIND，信达期货

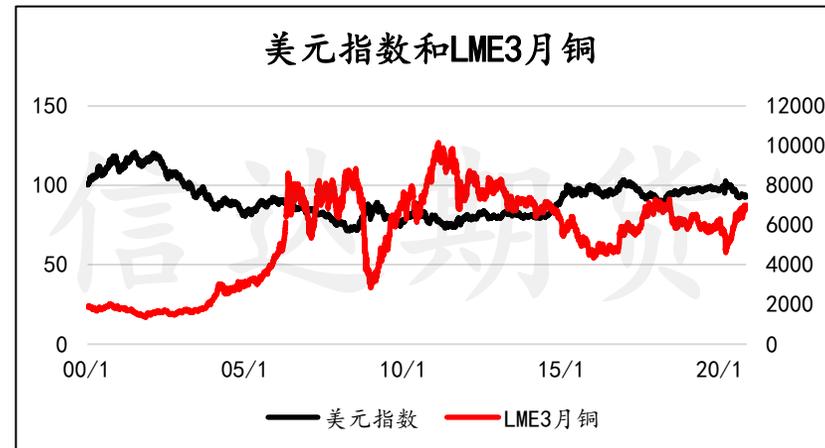


数据来源：WIND，信达期货

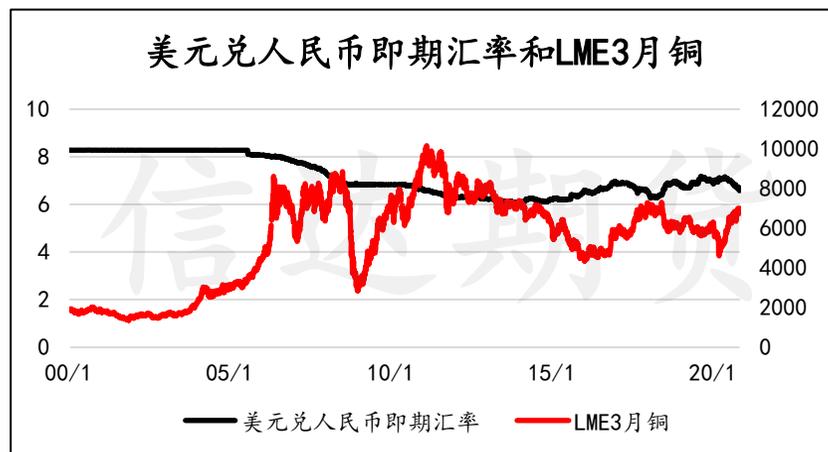
# 基本面：国内外宏观



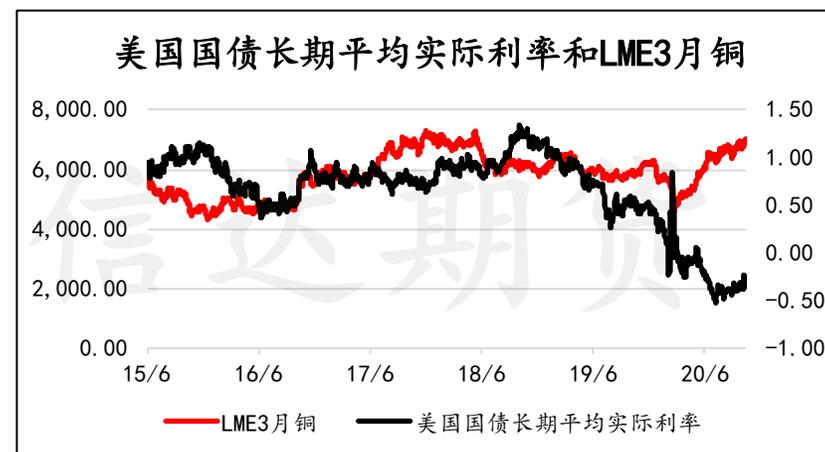
数据来源：WIND，信达期货



数据来源：WIND，信达期货



数据来源：WIND，信达期货



数据来源：WIND，信达期货

# 基本面：供需平衡表

## 2020年中国精炼铜供需平衡（月度）

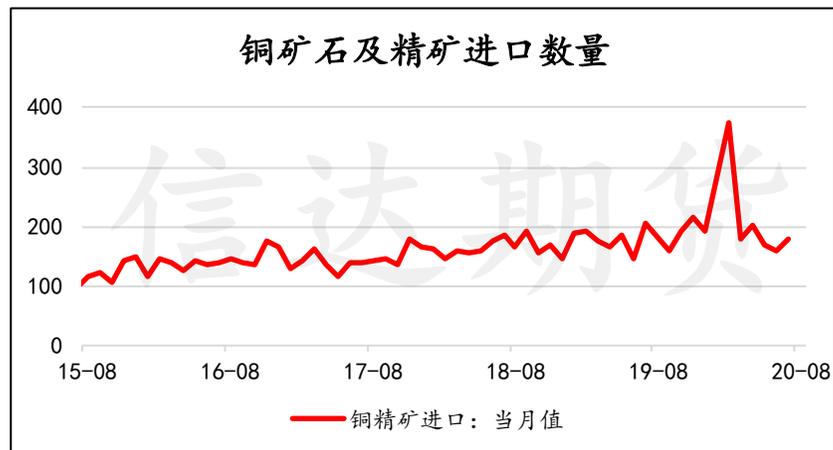
日期	全国精炼铜产量	进口	出口	表观消费	累计表观消费	表观消费增减	表观消费环比	国内库存变化
2020年1月	71.91	35.51	2.82	104.6	104.6	-3.54	-3.27%	14
2020年2月	65.95	22.99	2.73	86.21	190.81	-18.39	-17.58%	14.24
2020年3月	73.97	28.17	3.13	99.01	289.82	12.8	14.85%	5.31
2020年4月	73.61	27.62	1.66	99.57	389.39	0.56	0.57%	-14.81
2020年5月	71.53	29.77	0.91	100.39	489.78	0.82	0.82%	-8.95
2020年6月	70.7	48.58	1.09	118.19	607.97	17.8	17.73%	1.3
2020年7月	67.54	55.5	1.04	122	729.97	3.81	3.22%	11.33
2020年8月	75.01	47	1.13	120.88	850.85	-1.12	-0.92%	2.95
2020年9月	76.69	50.59	1.64	125.64	976.49	4.76	3.94%	-1.2

数据来源：我的有色网，信达期货

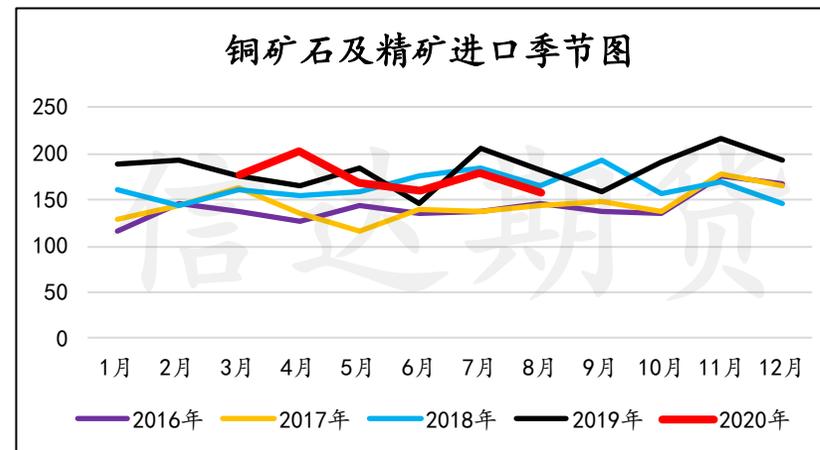


数据来源：ICSG，信达期货

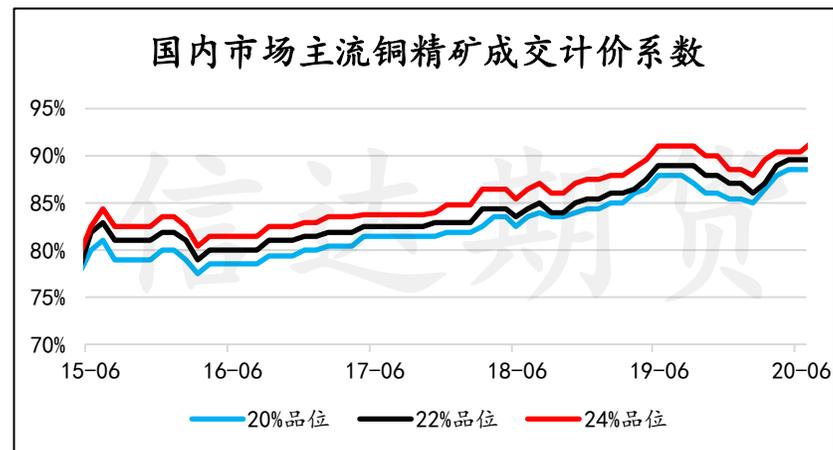
# 基本面：供应端——采矿



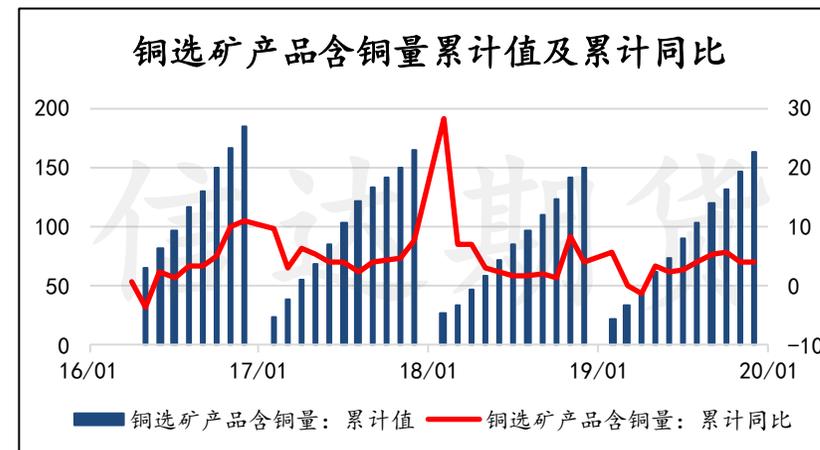
数据来源：WIND，信达期货



数据来源：WIND，信达期货



数据来源：我的有色网，信达期货



数据来源：WIND，信达期货

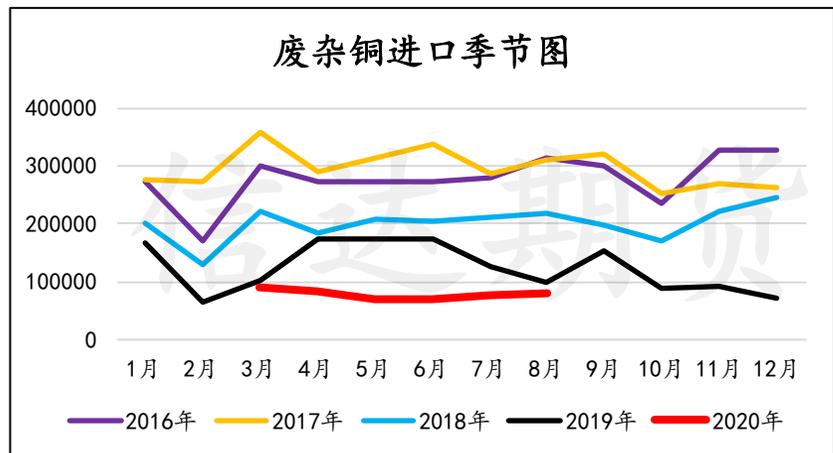
# 基本面：供应端——废铜



数据来源：WIND，信达期货



数据来源：WIND，信达期货

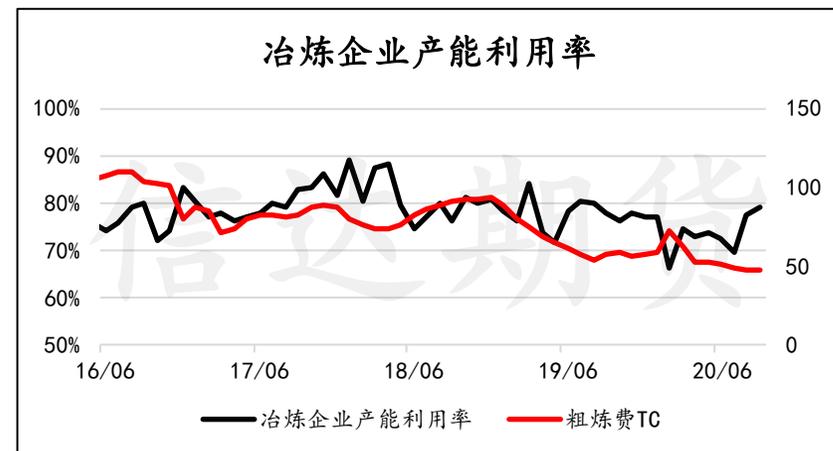
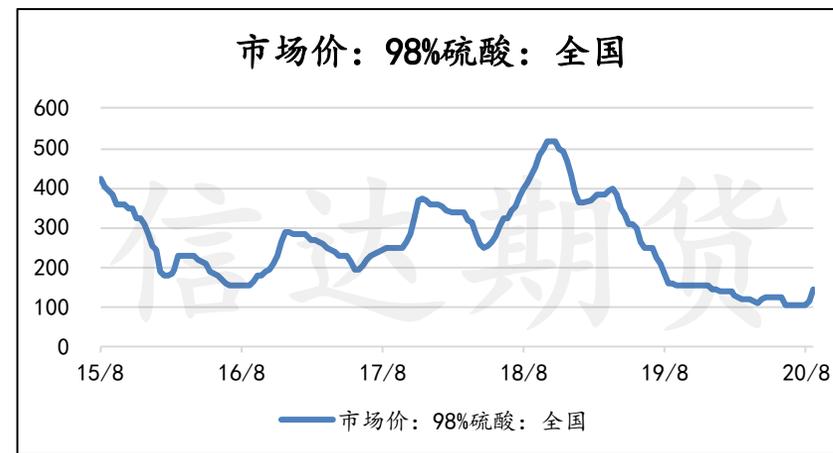
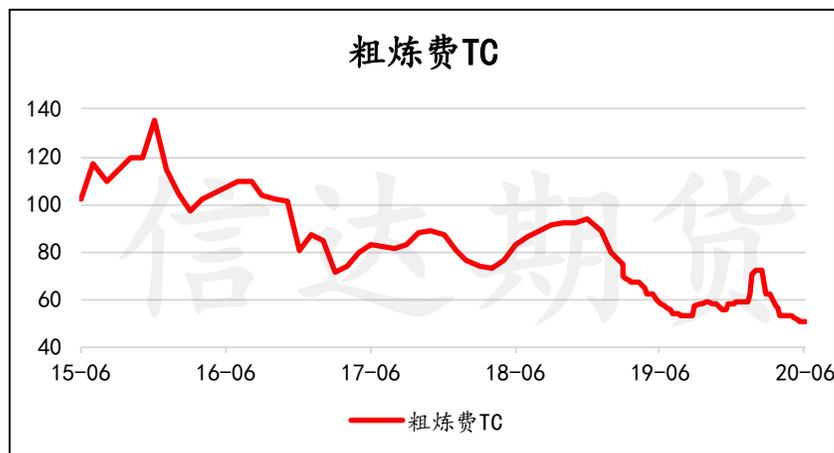


数据来源：WIND，信达期货



数据来源：WIND，信达期货

# 基本面：供应端——冶炼

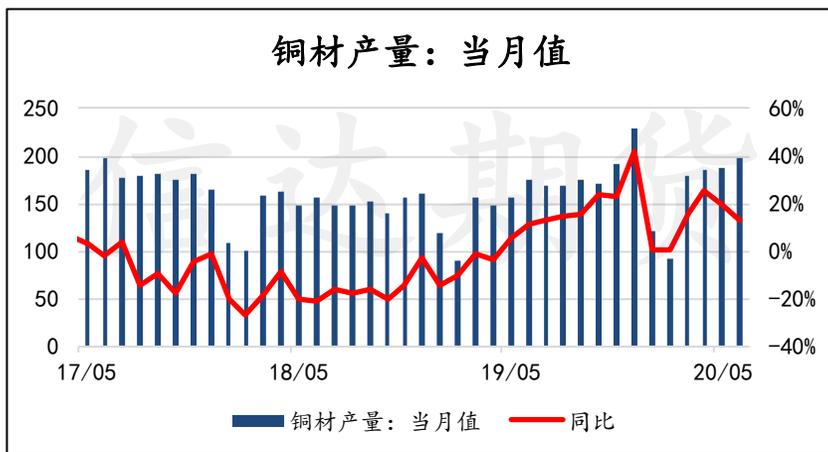


# 基本面：供应端——主要冶炼企业计划检修情况

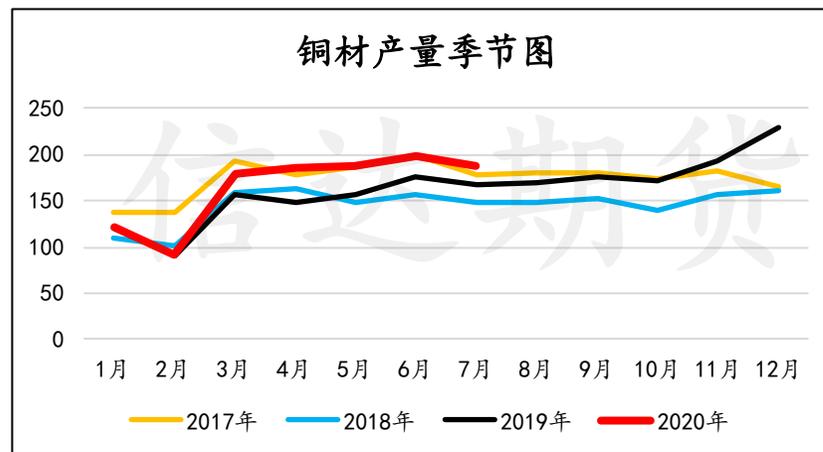
公司名称	精铜产能 (万吨)	粗铜产能 (万吨)	开始时间	结束时间	检修环节	预计影响 (万吨)
云南铜业	50	40	12月25日	1月5日	检修粗炼	0.05
富冶和鼎	36	40	2月1日	2月29日	停产一条线	0.2
铜陵金冠	55	50	2月5日	2月29日	检修粗炼	0.7
南国铜业	30	30	1月15日	2月15日	粗炼和精炼	1.2
云南锡业	15	15	3月15日	4月15日	检修粗炼	0.8
广西金川	40	40	3月10日	3月25日	粗炼检修	0.4
中条山垣曲	10	10	3月	5月	粗炼-精炼	0.8
珙春紫金	15	10	4月5日	4月25日	粗炼-精炼	0.5
豫光金铅	12	10	4月7日	4月27日	日粗炼-精炼	0.8
东南铜业	40	40	5月1日	5月30日	日粗炼-精炼	1.5
山东恒邦	15	15	5月18日	6月25日	日粗炼-精炼	0.2
青海铜业	10	10	4月28日	5月28日	日停产检修	0.6
富冶和鼎	36	40	5月26日	6月26日	日粗炼-精炼	0.4
赤峰金剑	15	10	5月26日	10月初	停产搬厂	4
金川总部	40	35	6月25日	7月20日	粗炼-精炼	1.8
白银有色	20	20	6月底	7月20日	粗炼	0.3
赤峰云铜	40	40	6月1日	8月15日	一条线轮换	2
紫金矿业	30	30	6月1日	6月30日	粗炼-精炼	0.8
广西金川	40	40	7月8日	8月	粗炼-精炼	1.2
黑龙江紫金	15	15	7月8日	8月	粗炼-精炼	0.3
飞尚铜业	0	10	7月8日	8月	月粗炼	0.4
烟台国润	10	10	7月底	8月20日	粗炼	0.2
赤峰富邦	0	10	7月25日	8月15日	粗炼	0.6
宏跃北方铜业	15	10	9月底	10月	粗炼-精炼	0.3
江西铜业	120	55	10月11日	11月	粗炼-精炼	0.5
金冠铜业	55	50	10月11日	11月	粗炼-精炼	0.4
五鑫铜业	10	10	11月11日	11月	粗炼	0.4
中国黄金	30	35	11月11日	11月	粗炼	0.5
紫金铜业	30	38	11月12日	12月初	粗炼	0.9
大冶有色	40	40	12月下旬	2021年1月	粗炼	0.5
合计	764	685				23.05

资料来源：我的有色网，信达期货

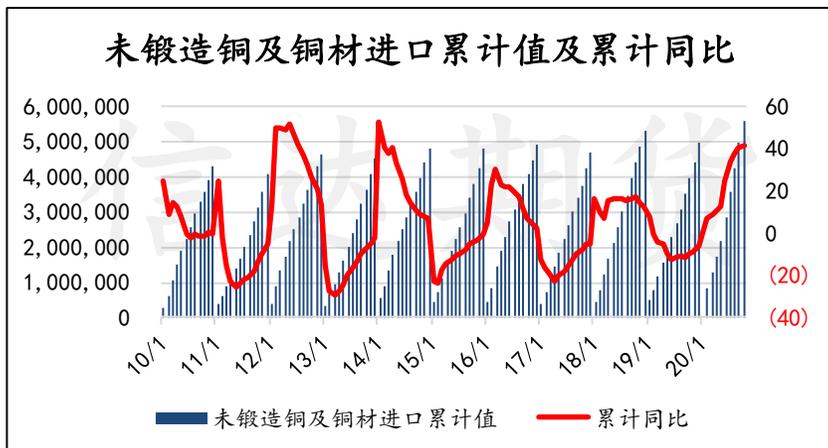
# 基本面：供应端——铜材



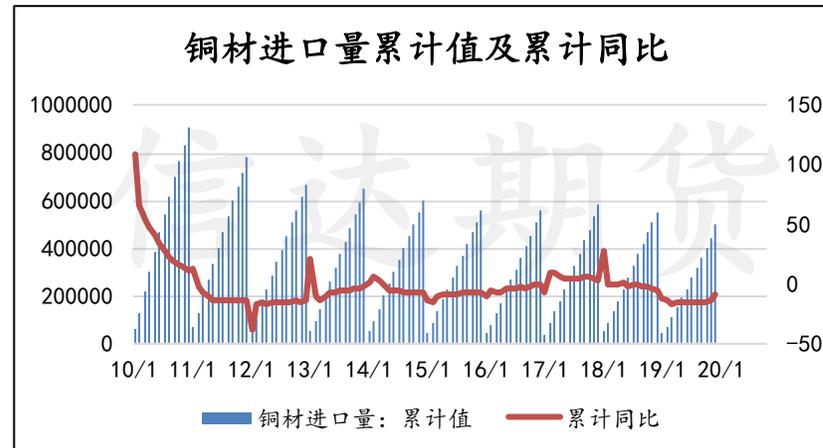
数据来源：WIND，信达期货



数据来源：WIND，信达期货

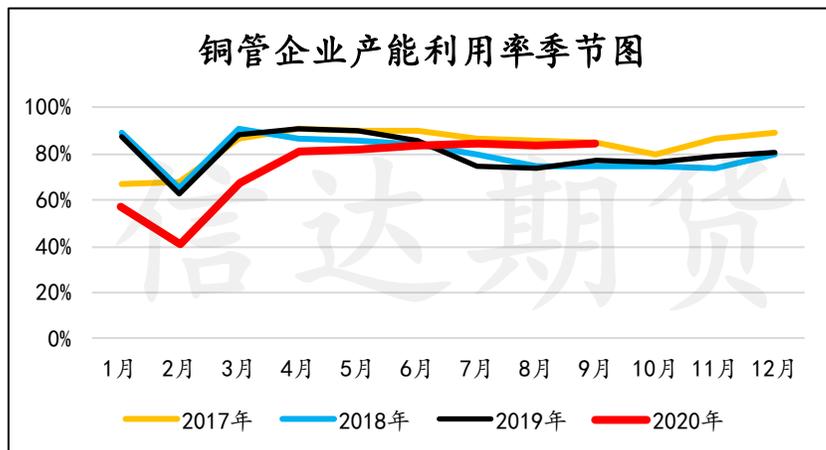


数据来源：WIND，信达期货

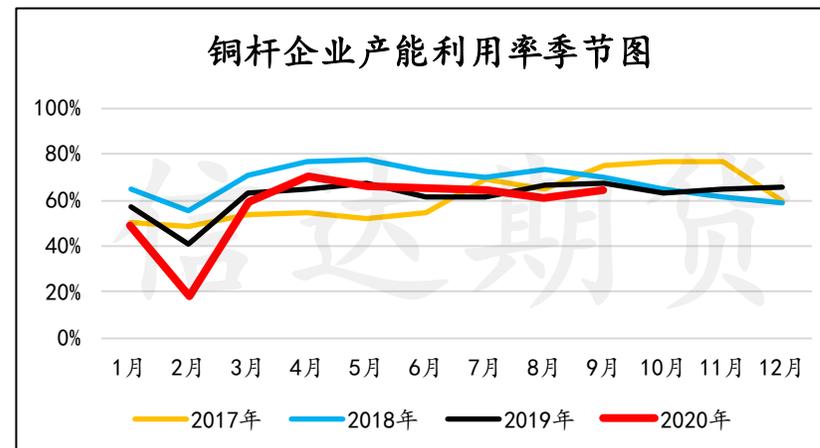


数据来源：WIND，信达期货

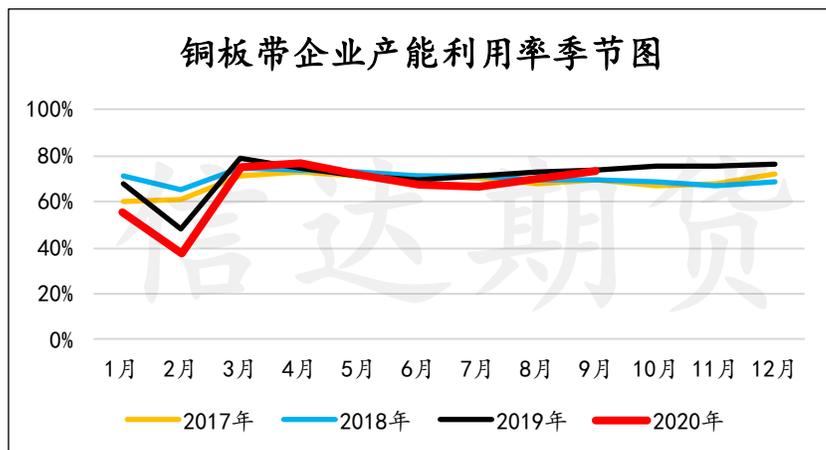
# 基本面：供应端——加工企业开工率



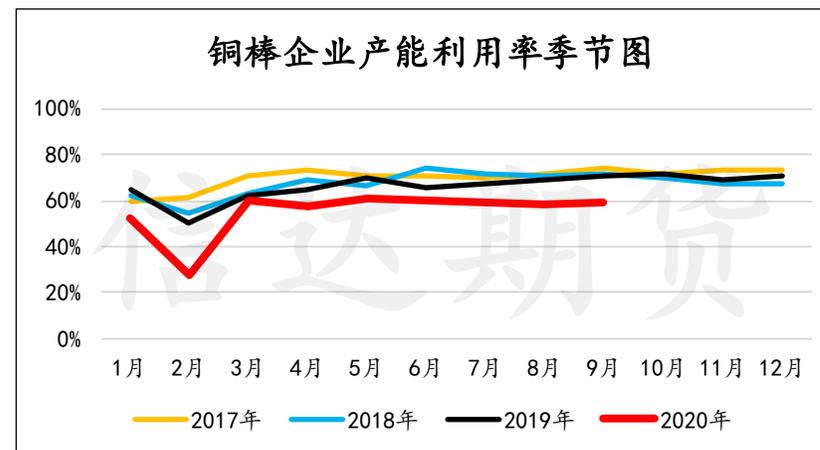
数据来源：我的有色网，信达期货



数据来源：我的有色网，信达期货



数据来源：我的有色网，信达期货

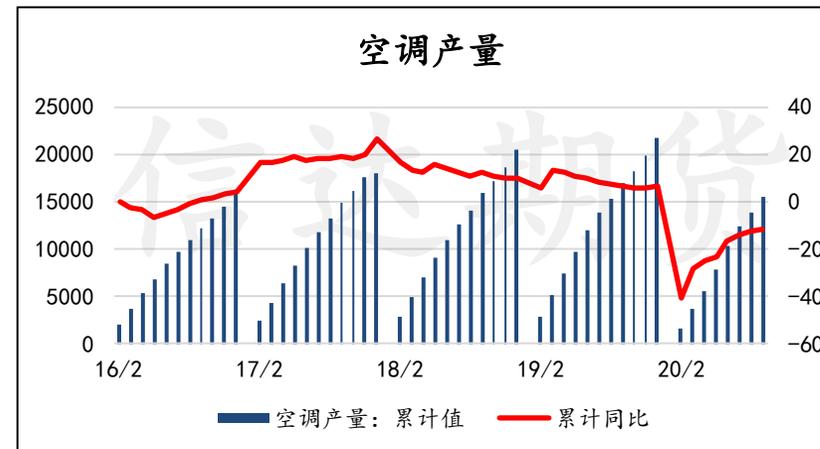


数据来源：我的有色网，信达期货

# 基本面：需求端——终端消费



数据来源：WIND，信达期货



数据来源：WIND，信达期货

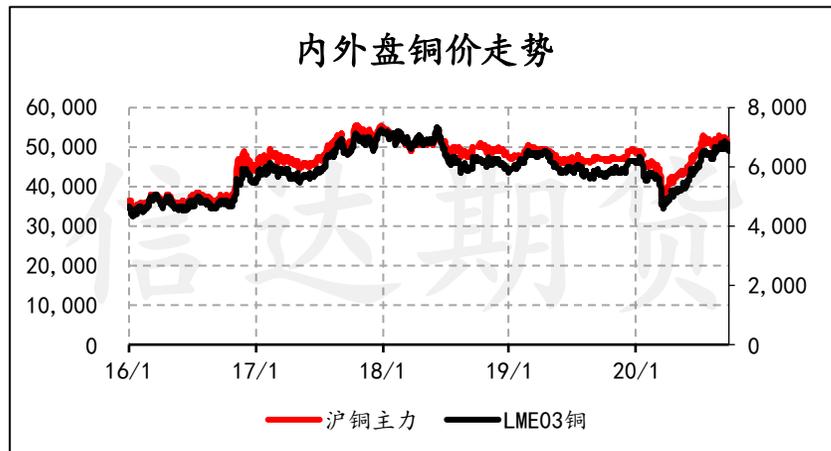


数据来源：WIND，信达期货

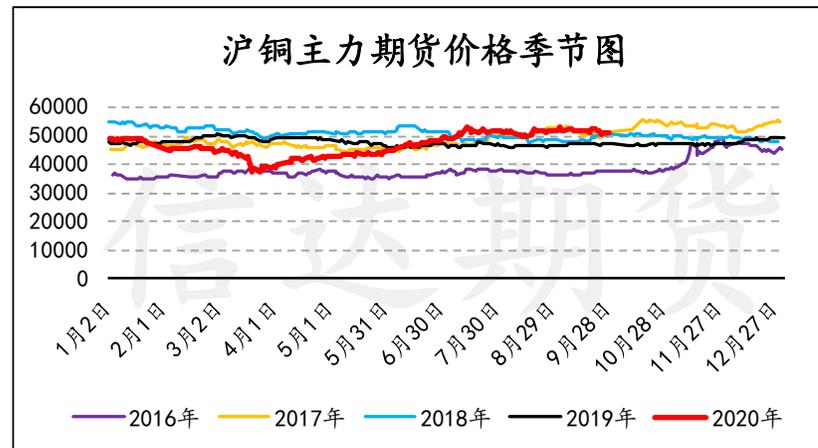


数据来源：WIND，信达期货

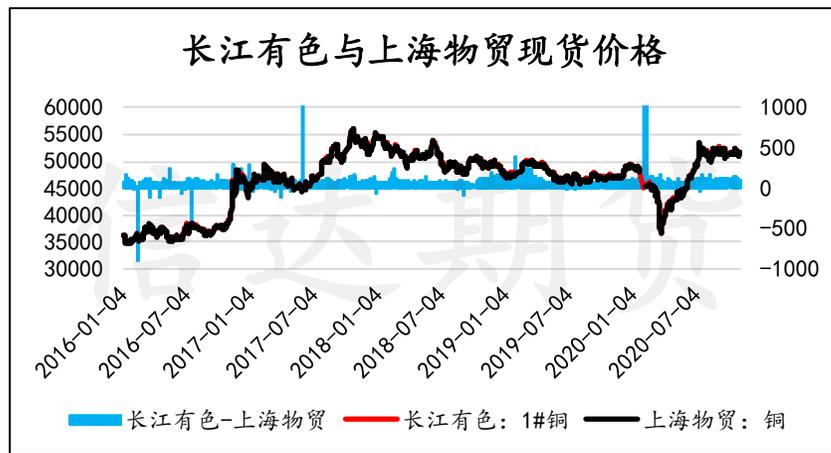
# 市场结构：期货和现货价格



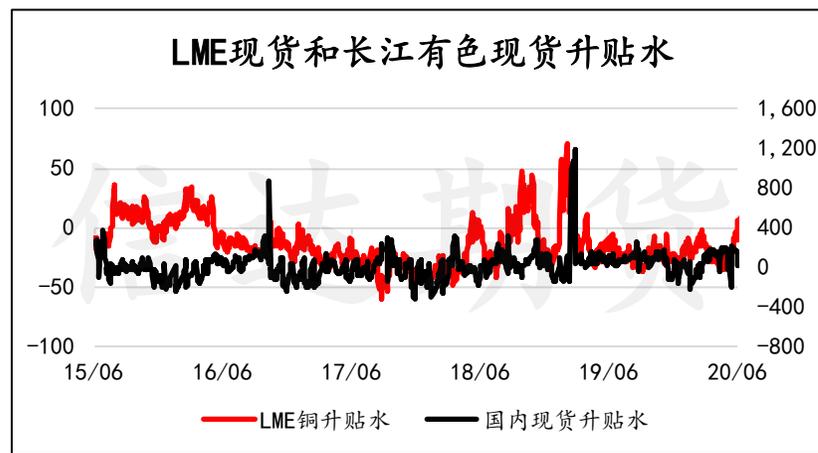
数据来源：WIND，信达期货



数据来源：WIND，信达期货

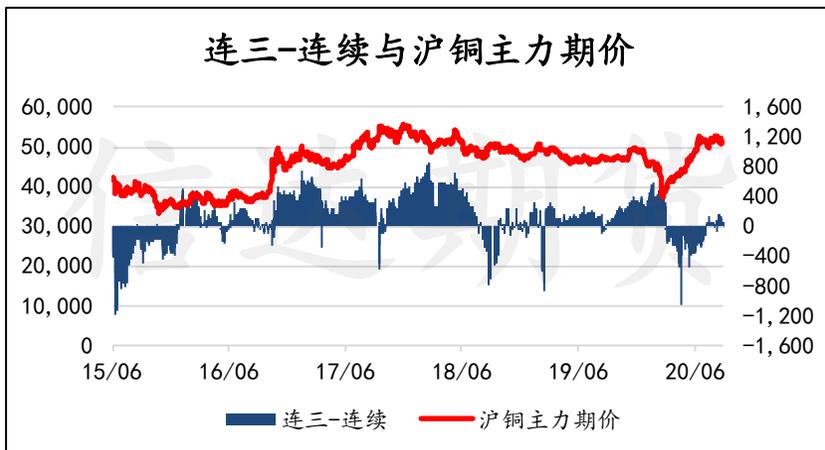


数据来源：WIND，信达期货

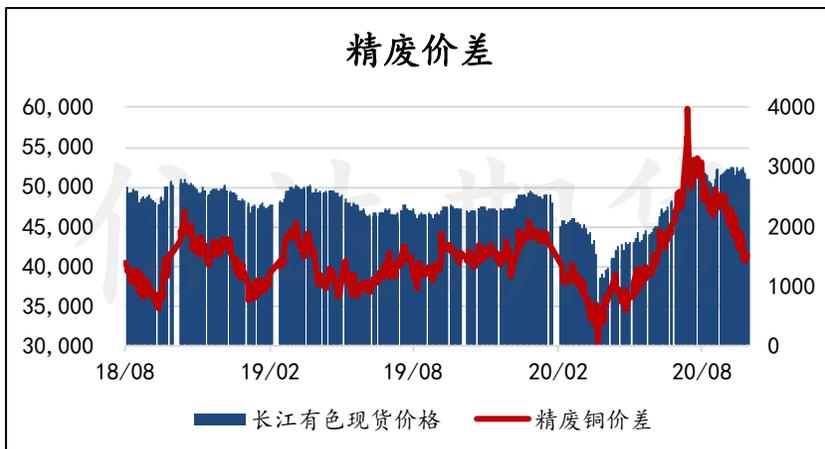


数据来源：WIND，信达期货

# 市场结构：跨期价差与精废差



数据来源：WIND，信达期货



数据来源：WIND，信达期货

附件：建议批准的限制进口类申请明细表（2020年第13批）

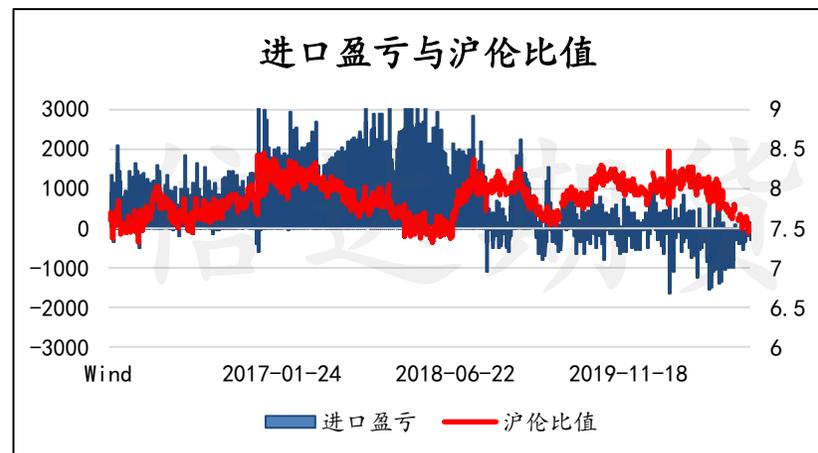
序号	加工利用单位	废物编号	废物名称	核定进口量(吨)	分量(吨)	批准口岸	备注
1	大城县弘亚再生资源利用有限公司	7404000090	铜废碎料	500	500	天津港口岸新港港区	
2	河北华威物资再生利用有限责任公司	7404000090	铜废碎料	80	80	天津港口岸新港港区	
7	台州市申亚金属有限公司	7404000090	铜废碎料	70	70	宁波港口岸北仑港区	
9	台州屹泽金属制品有限公司	7404000090	铜废碎料	350	350	宁波港口岸北仑港区	
11	浙江长青再生资源有限公司	7404000090	铜废碎料	50	50	宁波港口岸北仑港区	
12	浙江鸿源金属科技股份有限公司	7404000090	铜废碎料	320	320	宁波港口岸北仑港区	
13	休宁县天都物资再生利用有限公司	7404000090	铜废碎料	80	80	上海港口岸外高桥港区	
14	福建全通资源再生工业园有限公司	7404000090	铜废碎料	500	500	厦门港口岸海沧港区	
15	福建紫金铜业有限公司	7404000090	铜废碎料	220	220	厦门港口岸海沧港区	
19	贵溪市丰茂铜业有限公司	7404000090	铜废碎料	130	130	上海港口岸外高桥港区	
20	贵溪盈信铜业有限公司	7404000090	铜废碎料	950	470 480	上海港口岸外高桥港区	
21	贵溪中星铜材有限公司	7404000090	铜废碎料	240	240	上海港口岸外高桥港区	
22	恒吉集团东乡区华中铜材有限公司	7404000090	铜废碎料	1000	1000	上海港口岸外高桥港区	
23	恒吉集团实业有限公司	7404000090	铜废碎料	110	110	上海港口岸外高桥港区	
24	江西日昇金属有限公司	7404000090	铜废碎料	150	150	上海港口岸外高桥港区	
25	江西铜业再生资源有限公司	7404000090	铜废碎料	710	710	上海港口岸外高桥港区	
26	余干县银泰铜业有限公司	7404000090	铜废碎料	280	280	厦门港口岸海沧港区	
30	龙口市福利车辆配件厂	7404000090	铜废碎料	160	160	青岛港口岸	
34	广州铜材厂有限公司	7404000090	铜废碎料	80	80	南沙港口岸	加工贸易
总计				5980			

资料来源：中国固废化学品管理网，信达期货

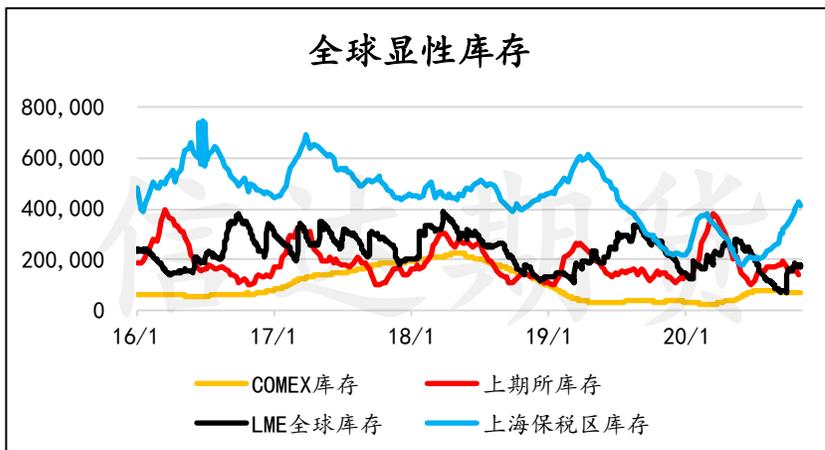
# 市场结构：进口盈亏与库存



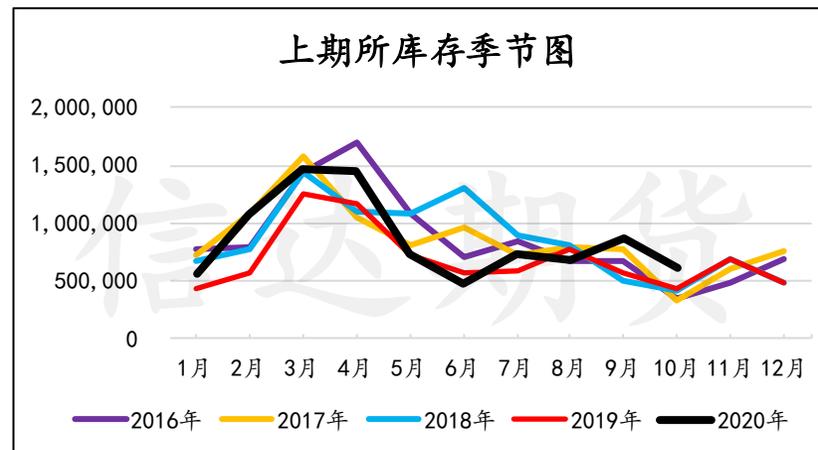
数据来源：WIND, 信达期货



数据来源：WIND, 信达期货

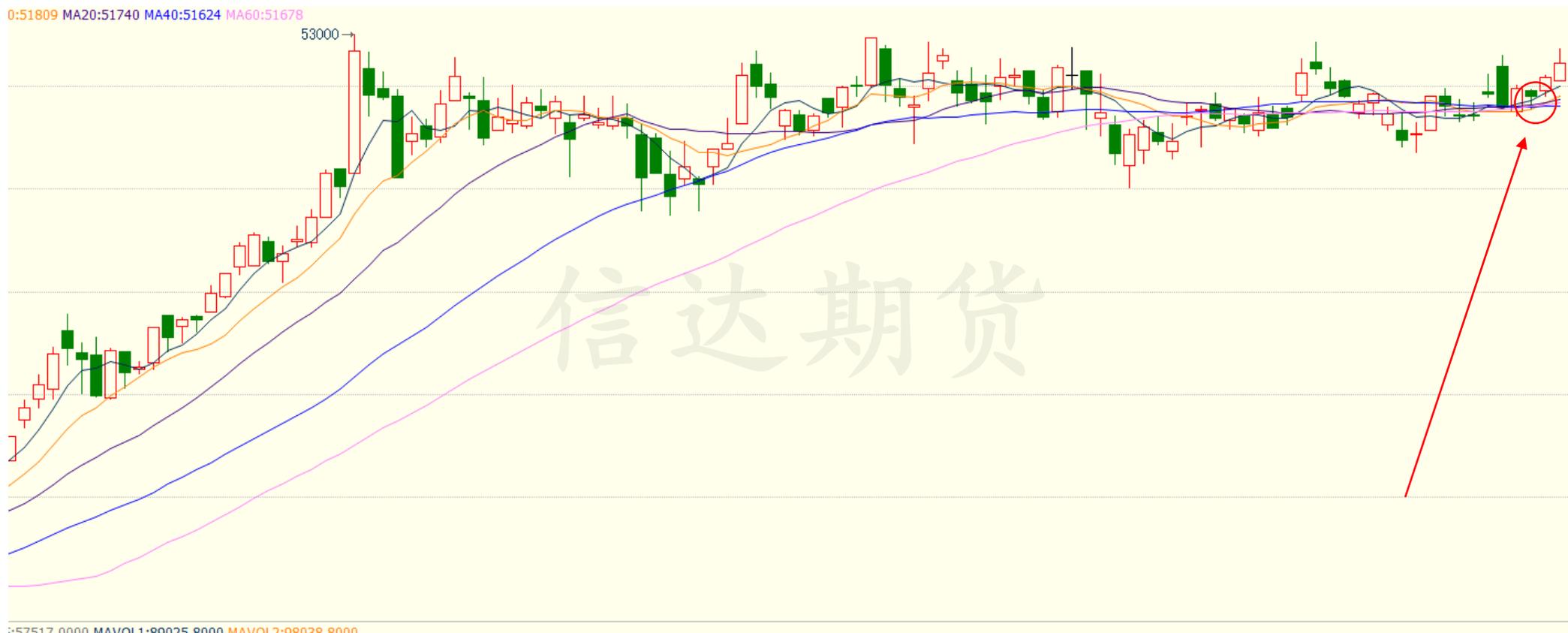


数据来源：WIND, 信达期货



数据来源：WIND, 信达期货

# 技术分析



当前沪铜主力合约CU2012总体走势偏强，近日盘面运行于5日均线之上，且10日均线向上穿越20日、40日与60日均线，出现MACD金叉，有多头排列趋势。结合宏观偏乐观情绪，沪铜CU2012仍存上行动能，预计沪铜将背靠10日均线稳健攀爬。

---

国内社会库存持续去化 基本面改善铝价走强

# 核心观点：沪铝AL2012

## 利多

- 1、全球货币超发，流动性宽松
- 2、美元周内走弱，且有持续趋势
- 3、下游需求好转，汽车、家电环比恢复迅速
- 4、国内铝社库持续去化，去库较为流畅
- 5、市场对拜登在加大基建投入、贸易摩擦缓和有较好预期

## 利空

- 1、海外疫情二次爆发，经济恢复步伐缓慢
- 2、铝冶炼高利润推动冶炼企业开工率继续回升，11月电解铝产能将继续释放

## 风险与机会

- 1、特朗普不接受大选结果，拜登当选时日未定，财政刺激政策有推迟预期
- 2、疫情蔓延可能对经济和生产的负面影响
- 3、中美贸易摩擦对国内制造业的影响
- 4、疫情导致的外贸订单增加
- 5、下游消费表现是否持续

**简评：**本周沪铝主力AL2012继续强势上涨。**宏观面**美大选结果一波三折，拜登胜选基本成为定局，市场对大选后推出的财政刺激计划有较好预期，短期利多铝价；周内美元指数继续走弱，且预计下行趋势将持续，支撑金属价格走强；海外疫情仍然肆虐，多国收紧防疫措施。**供给侧**冶炼利润虽有下降但仍然处于高位，企业有继续投放产能的计划，11月电解铝产能将继续释放。**需求侧**国内制造业持续修复的背景下，下游消费表现较好，市场对四季度后续消费有较好预期，**库存方面**，社会库存周内持续去化，对铝价形成较强支撑，总体基本面改善。后续可关注疫情导致的国内外贸订单大量增加的可能。

**策略：**沪铝基本面有所改善，市场对拜登胜选后在基建和贸易摩擦缓和方面有较好预期，但近期沪铝市场投机情绪高涨，需要防范大幅回调的风险，中短期在宏观情绪的驱动下，沪铝AL2012仍有上行空间。策略上待回调做多。

沪铝主力AL2012-日线



沪铝主力AL2012-周线



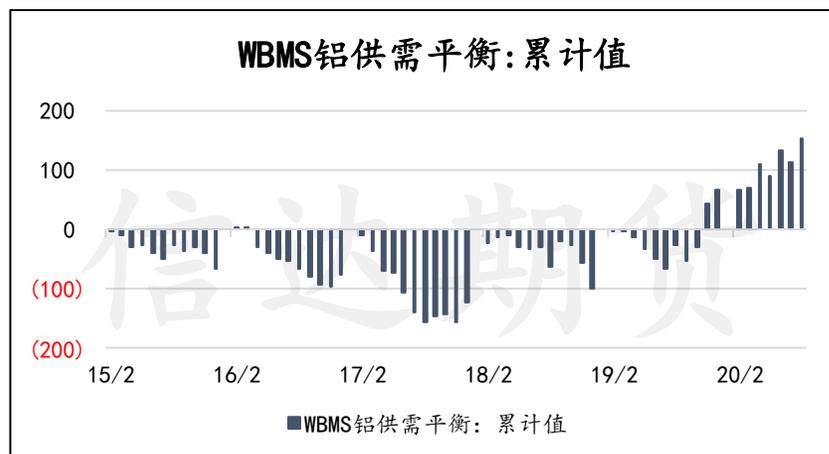
数据来源：博易大师

# 行情回顾：沪铝AL2012

项目		周行情				历史涨跌幅		
		上周	本周	涨跌	涨跌幅	一个月	一季度	半年
铝价	国内	14845	15530	685	4.61%	6.22%	8.15%	24.29%
	LME	1901	1934.5	33.5	1.76%	4.40%	9.70%	31.06%
现货升贴水	国内	80	0	-80	-100.00%	-100.00%	-100.00%	#DIV/0!
	LME	-15.5	0	15.5	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
连三-连续		-565	-620	-55	-9.73%	-5.98%	-85.07%	-42.53%
沪伦比值：3月		7.62	7.80	0.18	2.34%	1.37%	-2.78%	-7.14%
进口盈亏		-17.83	176.28	194.11	1088.56%	6349.73%	261.65%	-41.70%
原材料	氧化铝	2282	2282	0	0.00%	-1.76%	-2.60%	2.84%
	预焙阳极	3215	3215	0	0.00%	2.63%	9.73%	19.07%
LME库存		1437675	1414675	-23000	-1.60%	0.15%	-11.61%	4.65%
SHFE仓单		231716	232577	861	0.37%	2.04%	1.60%	-40.20%
SHFE库存		96142	124409	28267	29.40%	-1.12%	-0.43%	-27.43%
社会库存（8地）		65.9	62.7	-3.2	-4.86%	-12.43%	-14.46%	-34.96%

数据来源：WIND，我的有色网，信达期货

# 基本面：供需平衡表



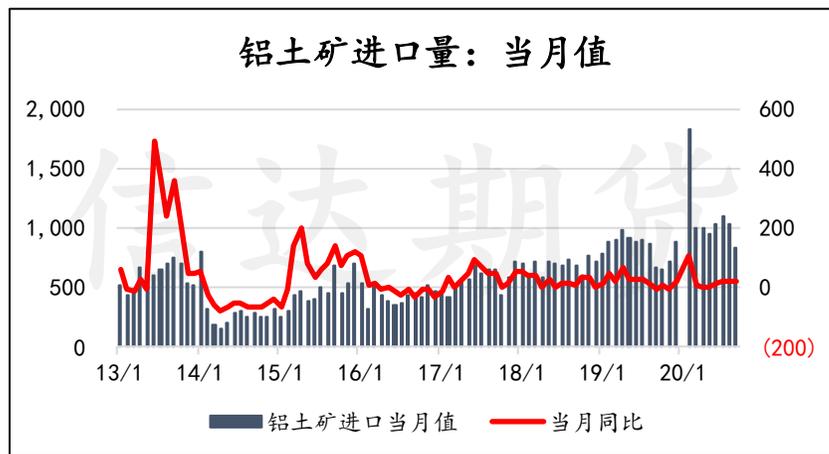
数据来源：WBMS，信达期货

2015年-2020年WBMS全球铝供需平衡：累计值（季度）

日期	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	总计
第一季度	-12.4	5.75	-45.7	-36.4	-2.26	139.3	48.29
第二季度	-92.4	-118.5	-249.2	-72	-97.9	334.1	-295.9
第三季度	-111.4	-197.7	-441.6	-115.1	-144.3	268.5	-741.6
第四季度	-134.3	-267.7	-421.6	-180.1	83.2		-920.5

数据来源：WBMS，信达期货

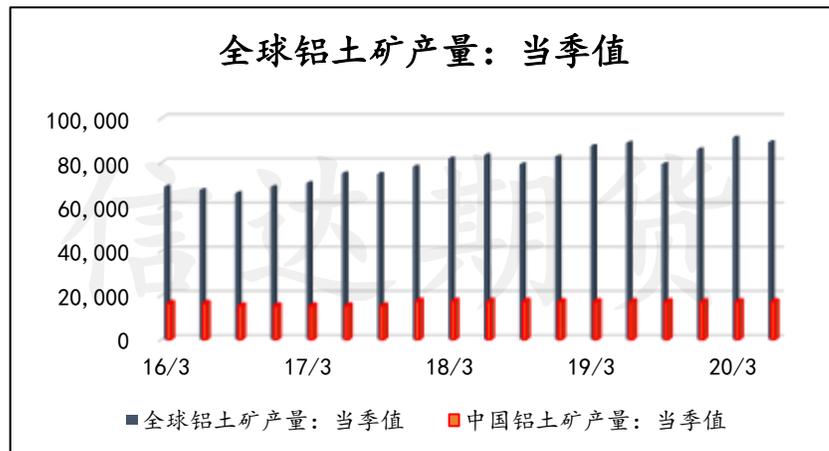
# 基本面：供应端——铝土矿



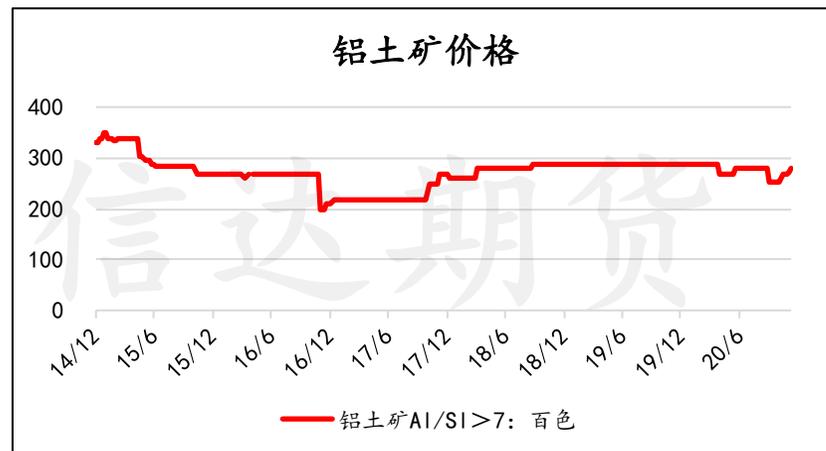
数据来源：WIND，信达期货



数据来源：WIND，信达期货

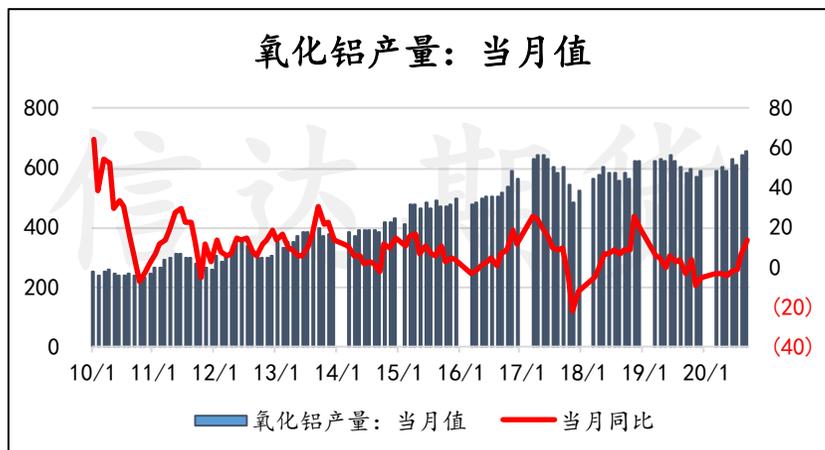


数据来源：WIND，信达期货

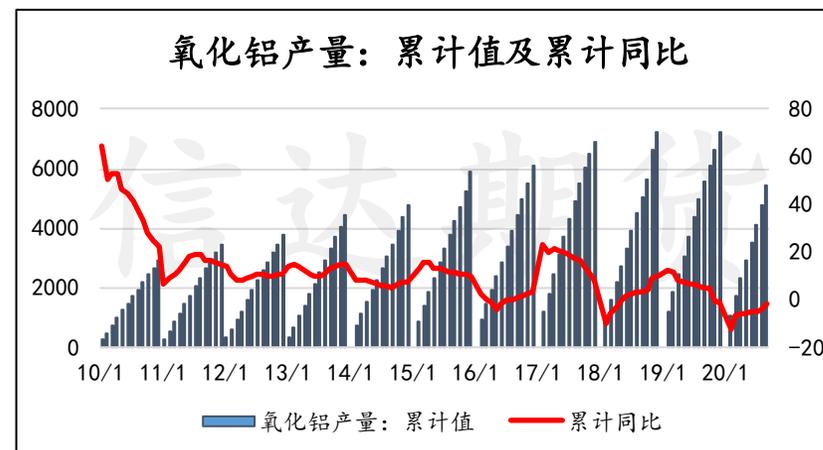


数据来源：WIND，信达期货

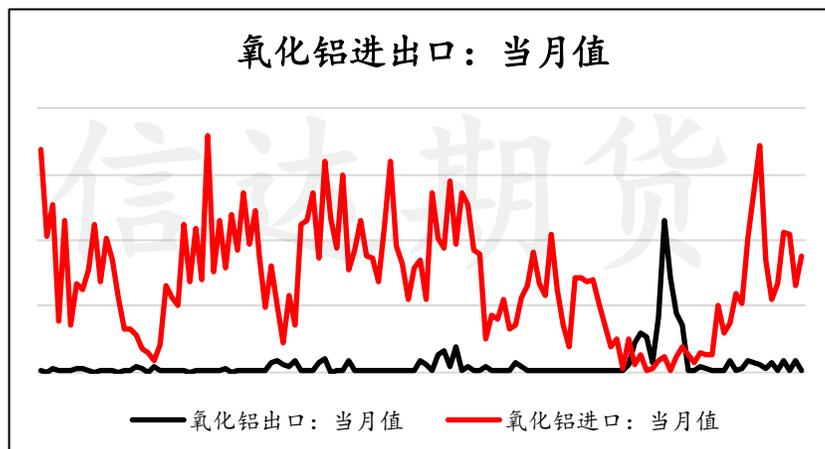
# 基本面：供应端——氧化铝



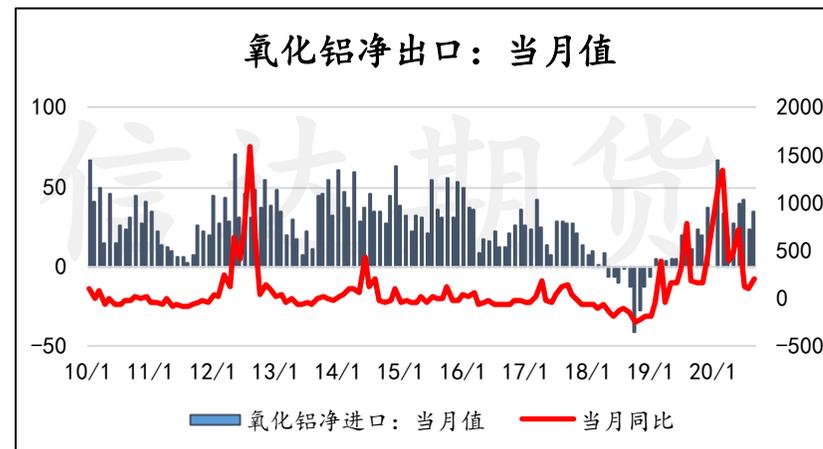
数据来源：WIND，信达期货



数据来源：WIND，信达期货

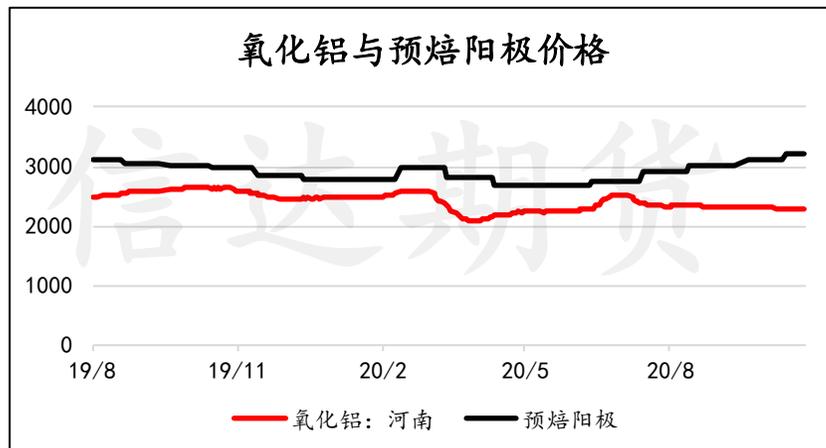


数据来源：WIND，信达期货

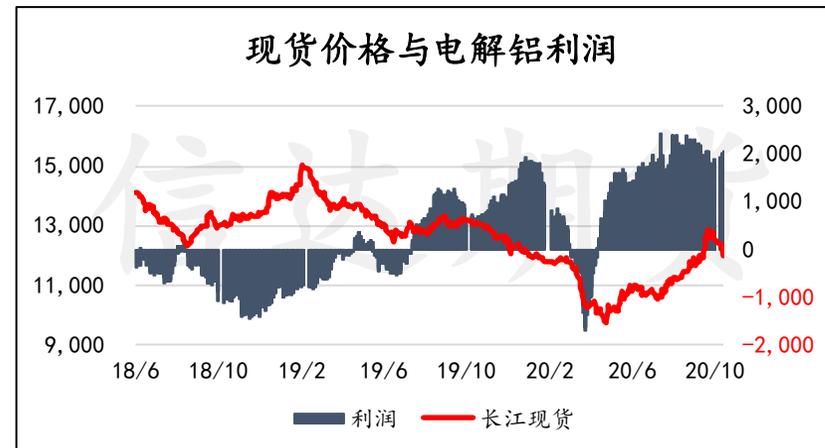


数据来源：WIND，信达期货

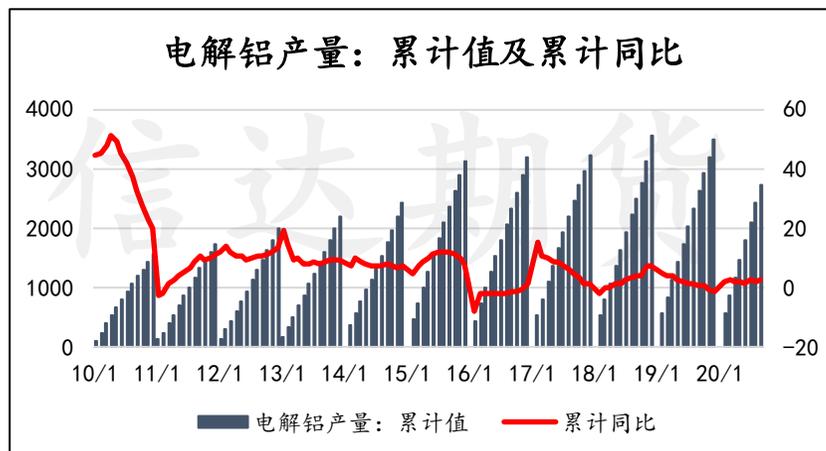
# 基本面：供应端——电解铝



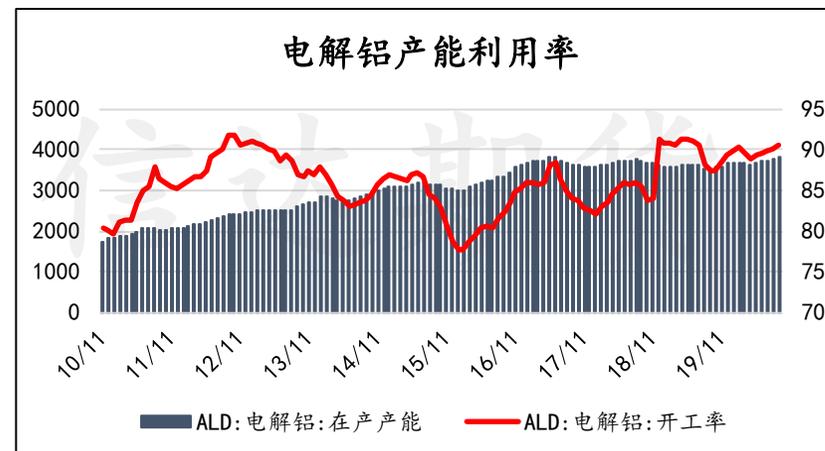
数据来源：WIND，信达期货



数据来源：WIND，信达期货

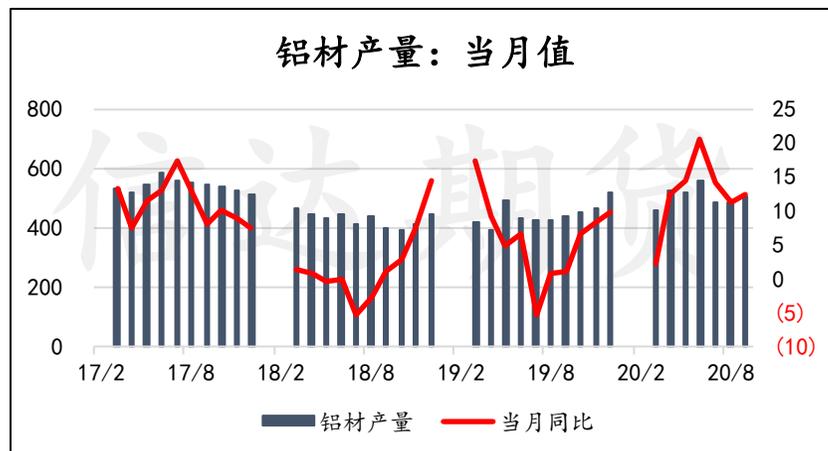


数据来源：WIND，信达期货

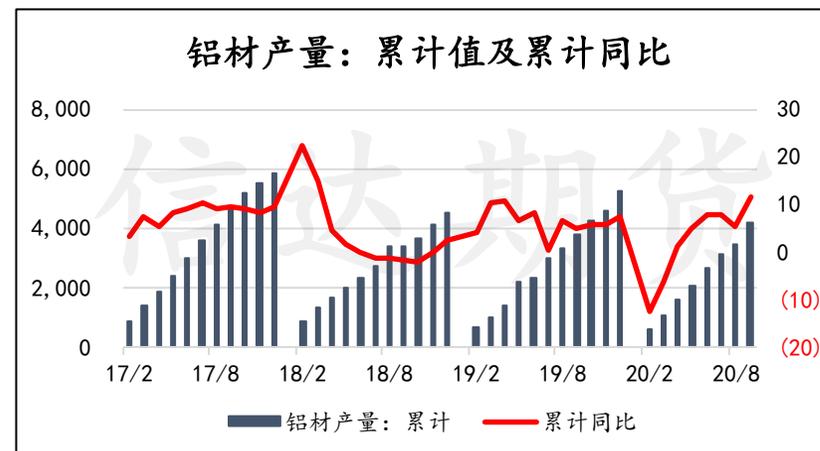


数据来源：WIND，信达期货

# 基本面：需求端—铝材产量与进出口



数据来源：WIND，信达期货



数据来源：WIND，信达期货

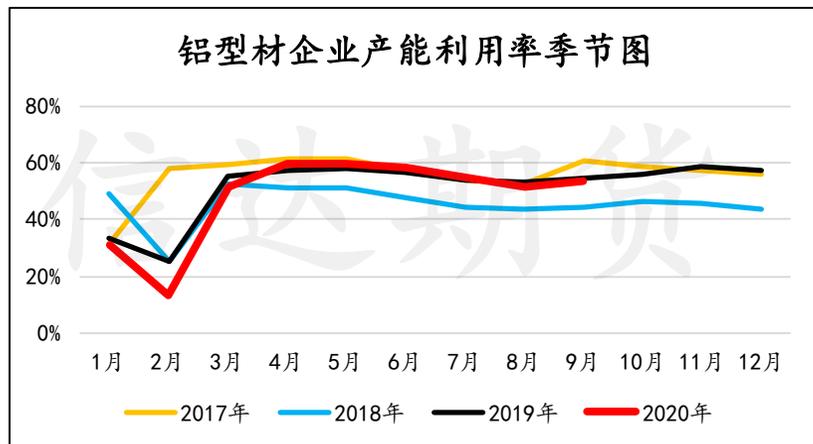


数据来源：WIND，信达期货

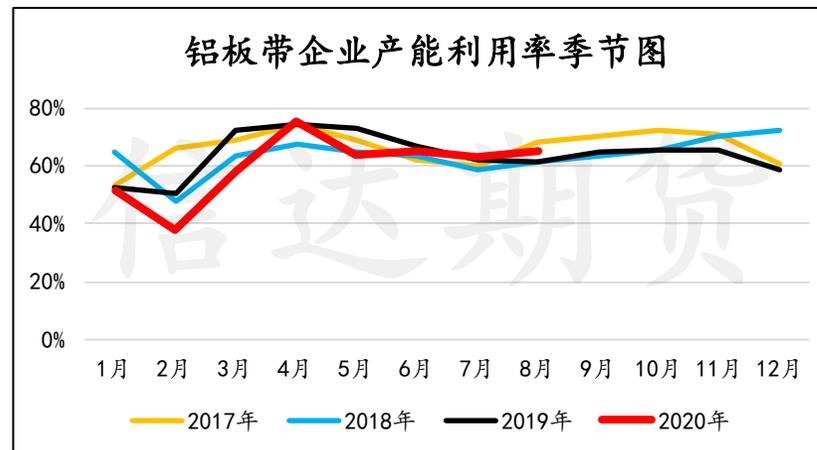


数据来源：WIND，信达期货

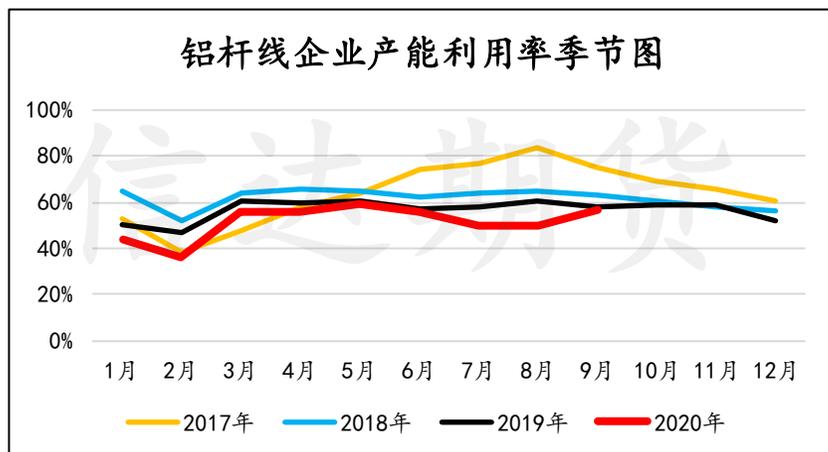
# 基本面：需求端——加工企业开工率



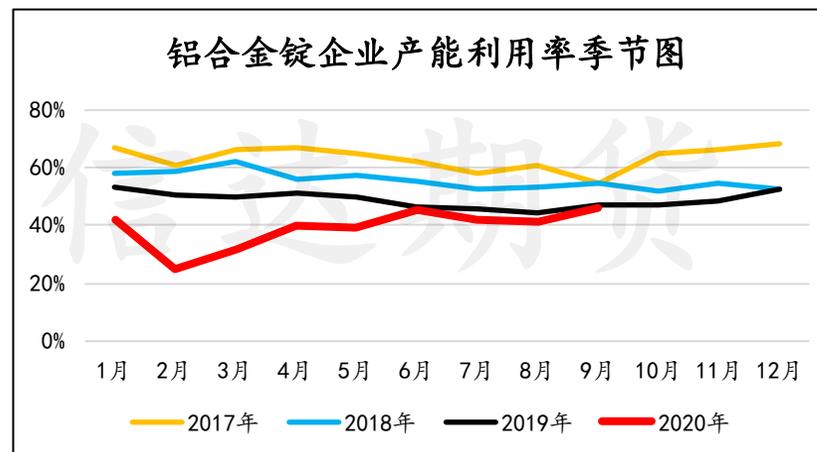
数据来源：我的有色网，信达期货



数据来源：我的有色网，信达期货



数据来源：我的有色网，信达期货

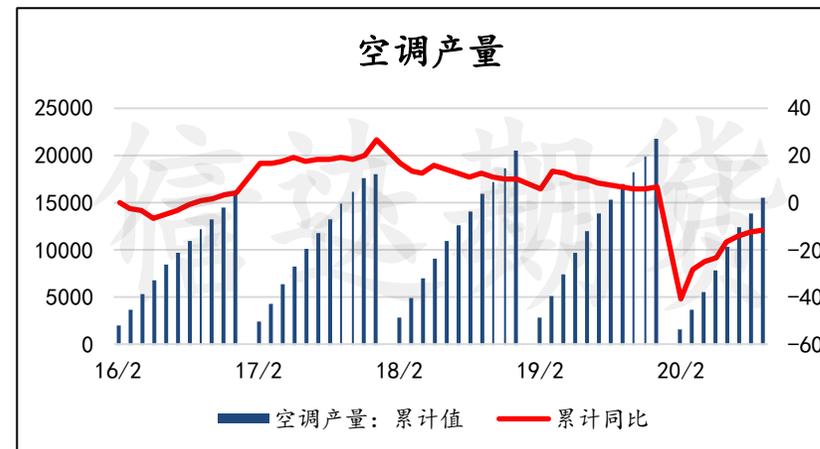


数据来源：我的有色网，信达期货

# 基本面：需求端——终端消费



数据来源：WIND，信达期货



数据来源：WIND，信达期货

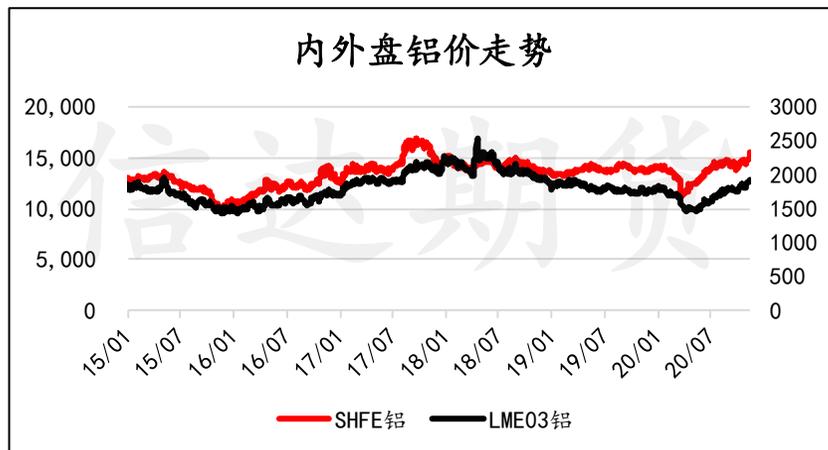


数据来源：WIND，信达期货

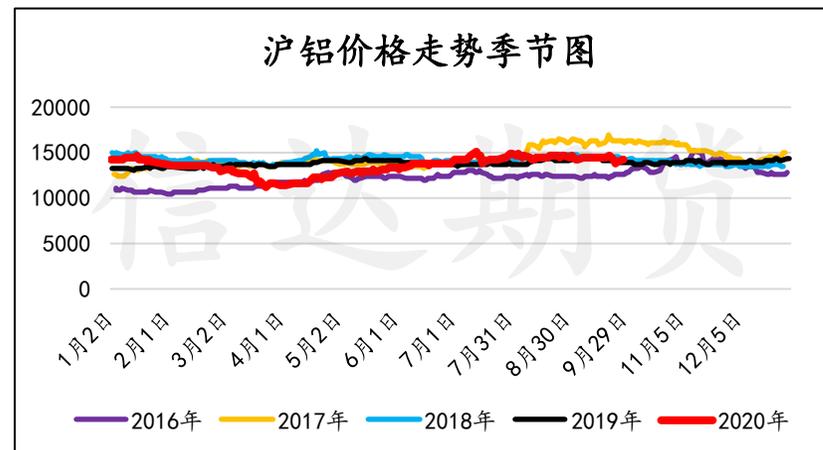


数据来源：WIND，信达期货

# 市场结构：期货和现货价格



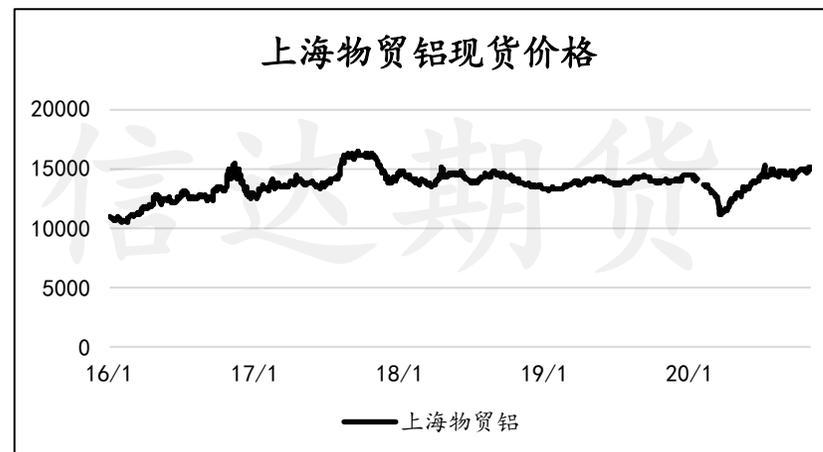
数据来源：WIND，信达期货



数据来源：WIND，信达期货

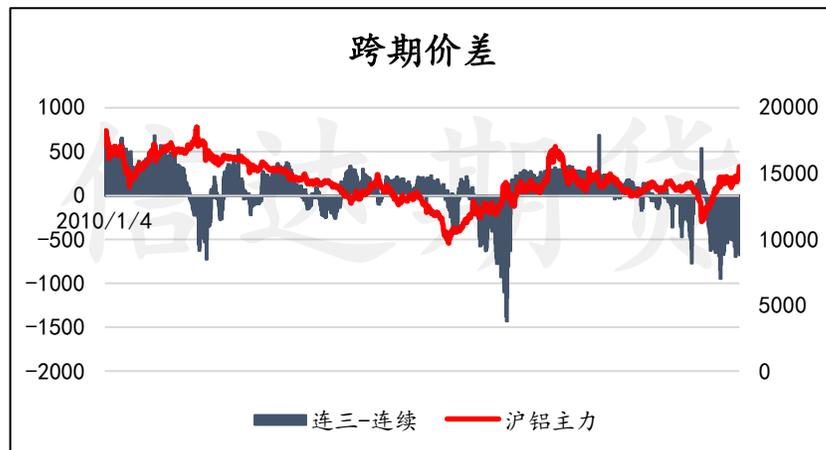


数据来源：WIND，信达期货

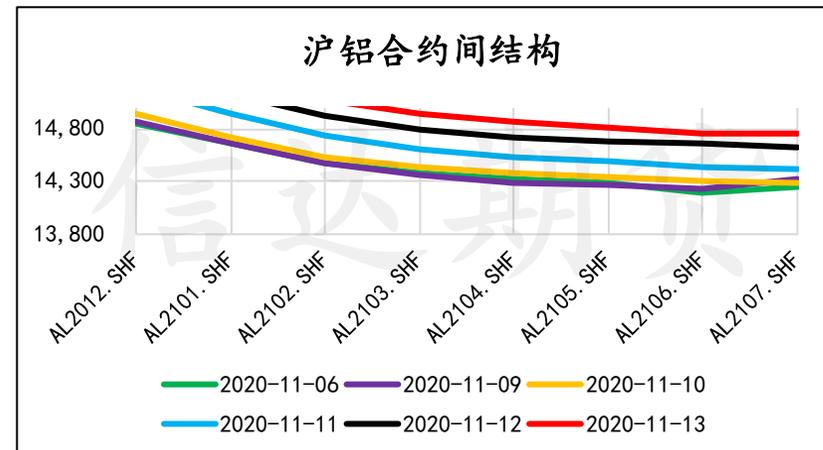


数据来源：WIND，信达期货

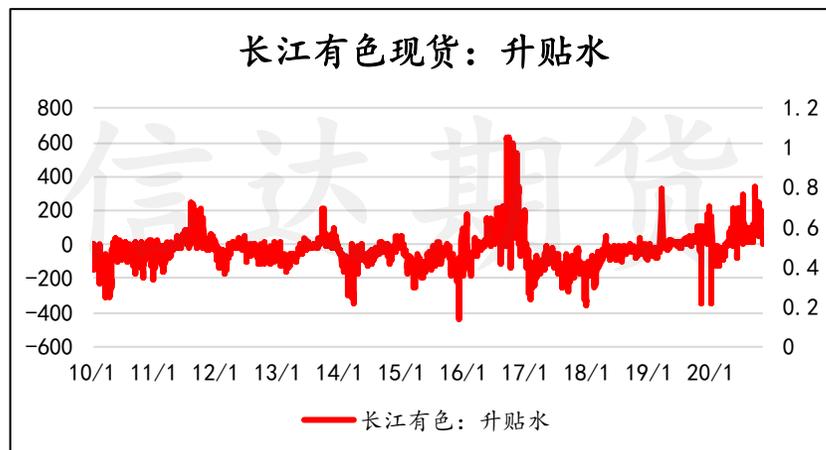
# 市场结构：跨期价差和现货升贴水



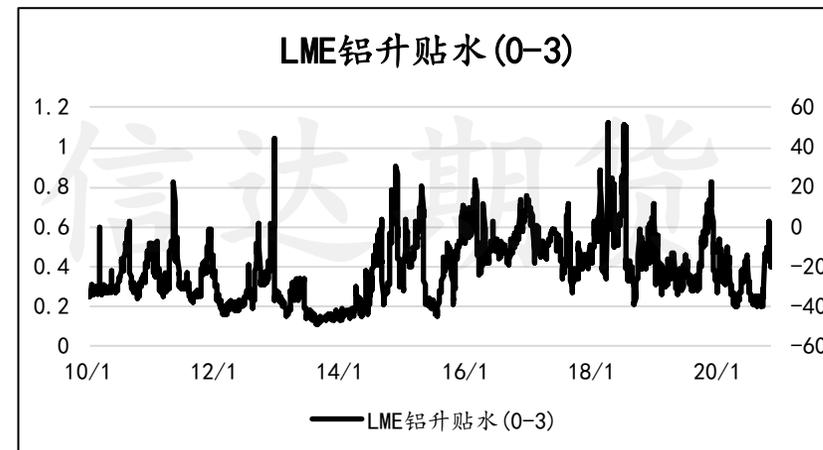
数据来源：WIND，信达期货



数据来源：WIND，信达期货

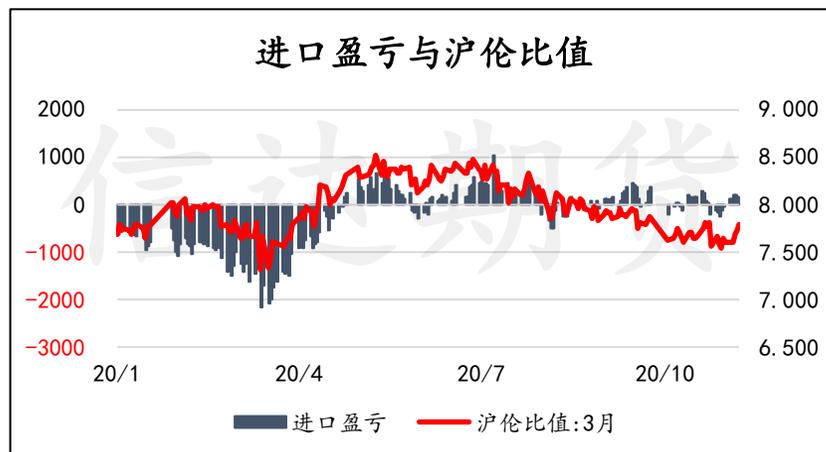


数据来源：WIND，信达期货

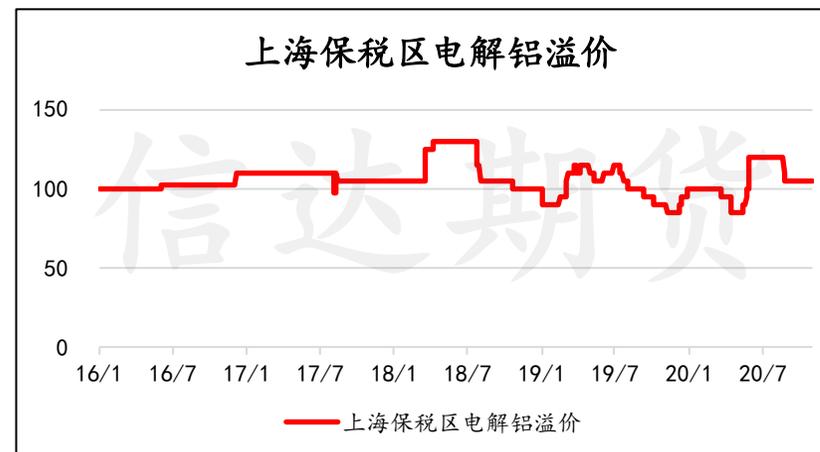


数据来源：WIND，信达期货

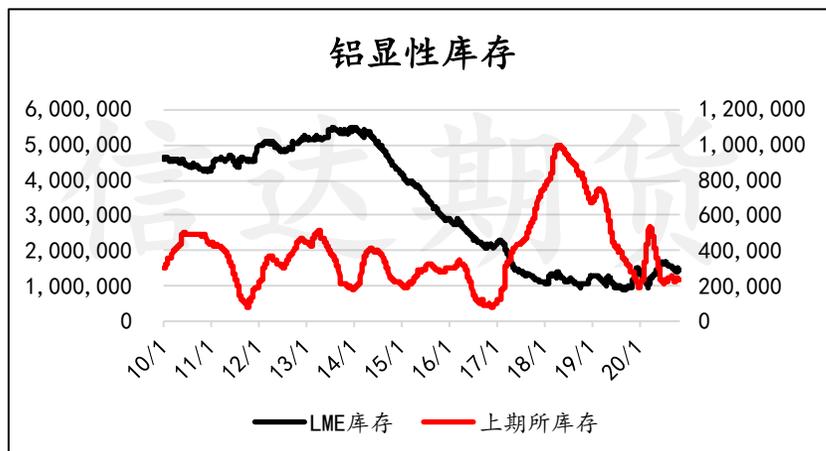
# 市场结构：进口盈亏与库存



数据来源：WIND，信达期货



数据来源：WIND，信达期货

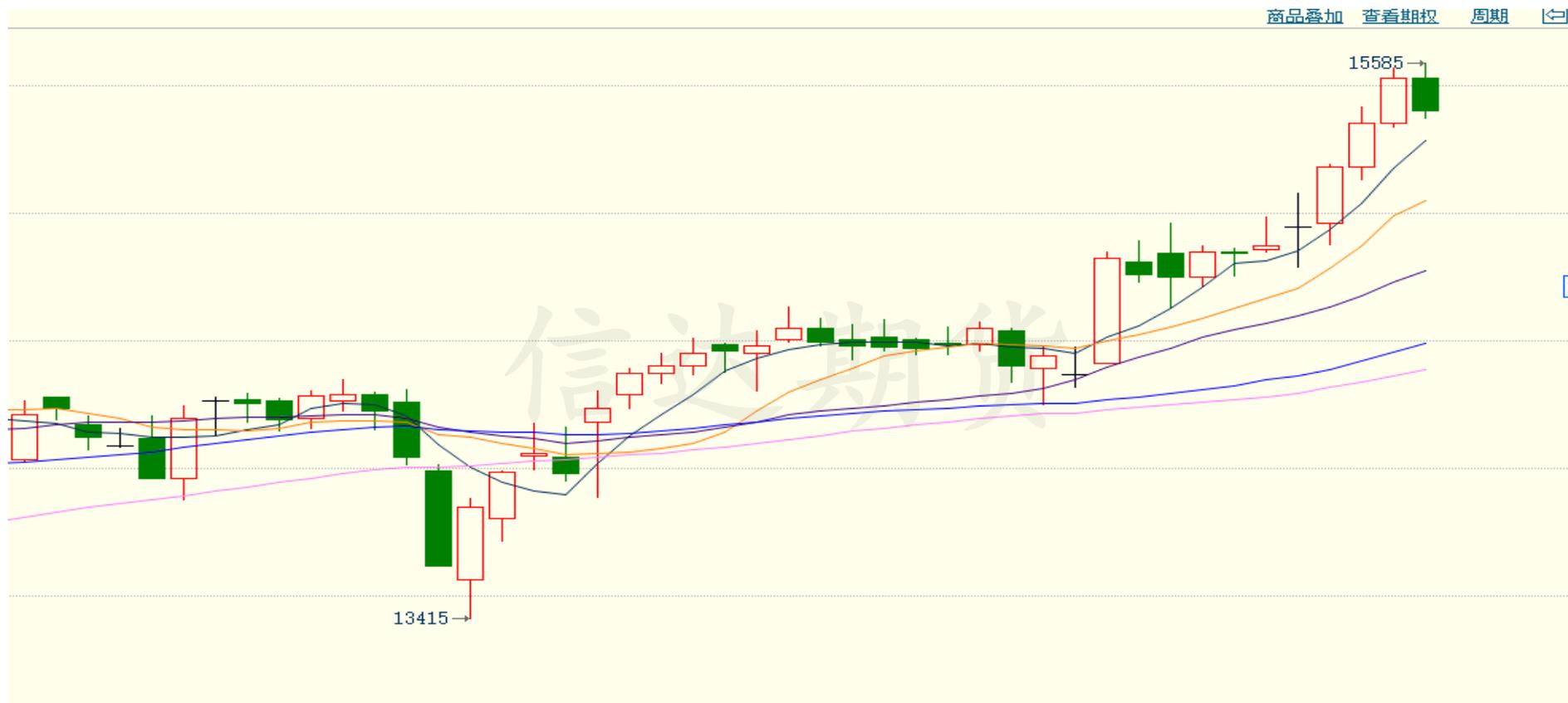


数据来源：WIND，信达期货

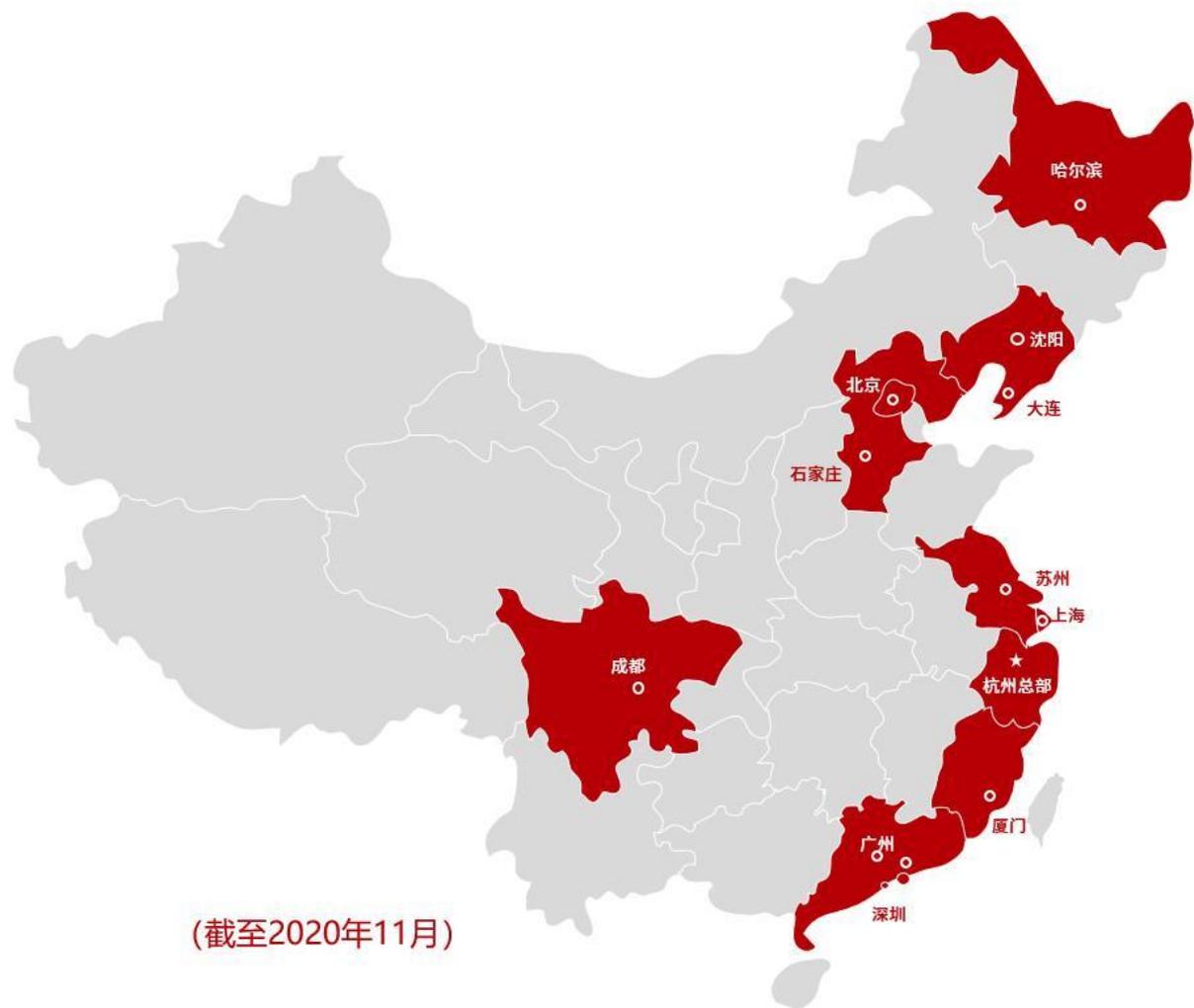


数据来源：WIND，信达期货

# 技术分析



11月以来受低库存与宏观面双重支撑，沪铝主力合约AL2012走势强劲，近日盘面运行于5日均线之上，均线上呈多头排列，多方力量较强。但三连阳后13日夜盘柱状图翻绿，上行受阻，多头平仓与空头减仓居多。在当前产业利润高企，电解铝产能投放持续增加的背景下，不可过分追高，需谨防短线大幅调整风险，预计沪铝背靠10日均线高位震荡。



## 公司分支机构分布

**7家分公司 10家营业部**

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司、宁波分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部

哈尔滨营业部、大连营业部、沈阳营业部、石家庄营业部

乐清营业部、富阳营业部、萧山营业部

## 重要声明

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。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。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。

**期市有风险，入市需谨慎。**

地址：杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20层

邮编：311215

电话：0571-28132578

网址：[www.cindaqh.com](http://www.cindaqh.com)

