



铜铝早报 2021-3-17

联系人：韩冰冰（执业编号：F3047762）
投资咨询号：Z0015510
电话：0571-28132528
微信：hanbb360

数据名称		频率	单位	前值	现值	涨跌	涨跌幅	近10期走势图	近三年波动区间		
升贴水	国内	日	元/吨	-10	10	20	200.0%		(-300, 1400)		
	LME	日	美元/吨	19.75	4.00	-15.75	-79.7%		(-40, 100)		
连三-连续	日	元/吨	320	220	-100	-31.3%		(-2700, 760)			
精废铜价差	日	元/吨	3092.0	2669.0	-423	-13.7%		(2615, 7600)			
洋山铜溢价	日	美元/吨	73	72	-1	-1.4%		(40, 170)			
进口盈亏	日	元/吨	-120.3	31.6	152	126.2%		(-1644, 3931)			
铜精矿现货TC	周	美元/干吨	38.50	36.70	-1.80	-4.7%		(40, 135)			
COMEX投机基金净持仓	周	张	66017	51379	-14638	-22.2%		(-44811, 61115)			
LME投机基金净持仓	周	张	43513	39016	-4497	-10.3%		(-19028, 43995)			
LME库存	日	吨	92650	103900	11250	12.1%		(140675, 420400)			
SHFE	仓单	日	吨	114073	113900	-173	-0.2%		(2900, 181543)		
	库存	周	吨	163025	171794	8769	5.4%		(74336, 394777)		
COMEX库存	日	吨	69660	70149	489	0.7%		(27404, 252986)			
保税区库存	周	万吨	42.00	41.30	-0.70	-1.7%		(32, 100)			
铜	宏观资讯	1) 上礼拜堂正式签署了1.9万亿美元的新冠纾困救助法案，标志着该法案正式生效 2) 2月全球经济强劲复苏趋势未减。2月全球制造业PMI为53.9，前值为53.6；欧元区2月制造业PMI上修为57.9，初值为57.7；美国2月Markit制造业PMI上修为58.6，初值为58.5；美国2月失业率为6.2%，较上月微降0.1个pct；2月非农就业人口新增37.9万人，远超市场预期。美国工业产出月率公布值-2.2%，远低于预测值。 3) 国内方面，两会期间政府工作报告提出把经济增速的目标设定为6%以上，并重申碳中和目标，铜在光伏、风电、新能源车及储能等领域的应用空间有望持续打开。 4) 央行公布数据显示，初步统计2020年末我国金融机构总资产为353.19万亿元，同比增长10.7%，中国人民银行公布2月金融数据，2月社会融资规模增量、新增信贷双双高于预期，信贷投放将加大对制造业等领域的支持。 5) 据国家统计局网站消息，2021年2月份全国工业生产者出厂价格PPI同比上涨1.7%，环比上涨0.8%。 6) 英国基于市场的通胀预期指标升至全球金融危机以来最高水平。10年期盈亏平衡通胀率上升3个基点，至3.48%，为2008年以来的最高水平。 7) 国内房地产竣工数据有望持续收敛，18年开始持续挤压的地产项目有望在21年集中释放，基建托底同样带来需求增长；美国房屋成交数据持续高速增长，海外房地产有望持续复苏，美国有望推出进一步财政政策支持刺激。 8) 得意法三国暂停使用阿斯利康疫苗，这使得欧元区经济复苏前景受到拖累。									
		行业资讯	1) 智利Antofagasta P10最大铜矿Los Pelambres的工人拒绝了公司最终的工资提议，矿山罢工风险上升。该矿山去年的产量为372100吨，这是智利矿山一系列劳资谈判中出现的最新僵局。 2) 秘鲁Espire附近的社区对Antapaccay铜矿发起抗议，通往采矿设施的道路受阻，该铜矿周四宣布暂停运营，该铜矿去年产量占秘鲁总产量8.8%。 3) 矿商Argonaut资源公司准备在下周开采南澳大利亚的Lake Torrens沿岸铜矿项目。 4) 中国海关总署周日公布的数据显示，2021年前两个月，中国铜矿进口379万吨，同比增加0.9%；中国未锻造铜及其制成品的进口量为884,010吨，较去年同期的844,723吨提高4.7%。								
			基本面	铜基本盘面整体利好铜价，供应端现货铜精矿供应仍呈紧张态势，且海外矿山存在供应紧张扰动因素。铜精矿加工费继续下降，显示市场对于未来铜精矿供应预期仍显悲观。从今年公布的检修计划来看，二季度将成为一个集中检修期，阶段性供应紧张仍存在，预计今年精炼铜市场将出现创纪录缺口。需求端当前下游市场消费仍然受抑。节后3、4月份小旺季预期仍存。3月后，铜杆厂完成复工，消费向好，去年同期经济活动恢复后企业开工大幅抬升，今年预计增量有限。二季度是空调生产的旺季，下游企业有提前备货的需求，将带动空调等消费。年底汽车生产高峰已过，汽车产量增速料将放缓，不过鉴于政策上支持力度大且新能源汽车行业发展速度快，汽车用铜量还有提升的空间。库存端整体来看全球显性库存处10年以来历史低位。但近期国内铜库存连续增加，伦敦库存自三月以来出现上升迹象。现货端现货市场，流通货源增加，部分持货商急于出货，下游按需采购为主，成交一般。废铜端废铜供应偏紧，精废价差下降到合理区间。							
				小结	昨日内外盘铜价延续震荡走势，夜盘沪铜2105合约价格突破20日均线。宏观面经济复苏预期支撑铜价上行基础。基本面的铜供应维持紧张状态，智利和秘鲁再添供给扰动。加上铜旺季需求预期内正处于边际改善中。短期高价抑制消费表现明显，但随着国内多个家电公司均宣布产品涨价，可能暗示下游对高价铜的接受度已经提高，后市随消费旺季预期释放将进一步推高铜价，当前下游对高价铜的接受依旧处于磨合期，短期铜价走势或将延续调整，且由于但美国国债影响资产定价，铜价波动可能加大。建议持续观望。后期持续关注美联储会议、全球股市走势、美债收益率、美联储货币政策倾向以及消费预期兑现等风险因素。						

铝	数据名称		频率	单位	前值	现值	涨跌	涨跌幅	近10期走势图	近三年波动区间
	现货升贴水	国内	日	元/吨	-30	-50	-20	-66.7%		(-370, 750)
		LME	日	美元/吨	-25.25	-24.50	0.75	3.0%		(-50, 31)
	连三-连续		日	元/吨	-125	-300	-175	-140.0%		(-1435, 335)
	氧化铝(山东)		日	元/吨	2360	2360	0	0.0%		(1640, 5080)
	CIF		日	美元/吨	130	130	0	0.0%		(100, 380)
	进口盈亏		日	元/吨	561.3	584.0	22.7	4.0%		(-4271, 1402)
	吨铝利润(山东)		日	元/吨	4873.8	5014.4	140.6	2.9%		(-1588, 4617)
	LME	库存	日	吨	1916725	1910650	-6075	-0.3%		(639868, 918670)
	SHFE	仓单	日	吨	160250	161657	1407	0.9%		(2076, 425664)
		库存	周	吨	350694	363929	13235	3.8%		(72155, 409137)
	社会库存(主要市场)		日	万吨	123.3	123.7	0.4	0.3%		(21.5, 133.4)
	行业资讯		1) 据财联社，从相关渠道获悉，拥有良好碳排放数据基础的水泥、电解铝行业将可能优先纳入全国碳交易市场。 2) 上周国内两会再设经济增长6%的目标，展现政府促进经济增长决心，“碳达峰”“碳中和”为两会最大热点，电解铝行业将迎来第二次供给侧改革，未来水电铝和再生铝比例有望提高。 3) 内蒙能耗“双控”落地加码对铝价构成较大利好，锦联、霍煤等电解铝厂初步计划将以检修性质减产，整个蒙东地区影响年产能或在10万吨左右水平；甘肃省发布《高耗能行业执行差别电价管理办法》通知，该地区部分电解铝企业产能投放或受到影响。							
	基本面		供应端铝供应预期边际收紧，由于两会指出切实加强行业和企业碳减排、碳达峰以及超前谋划碳中和工作的指导和监督，今年火电铝150万多吨产能投产或落地困难。需求端下游开工率大幅增长，多数开始消减库存，转为按需采购。电网投资数据相对平稳外，地产、家电、汽车数据表现较好，铝消费端支撑强劲。海外订单环比仍在回升。库存端铝锭库存整体处低位，虽然铝锭社会库存进入累库周期，但是春节累库不多，低于去年同期。原料端氧化铝企业复产增加，氧化铝价格继续下跌。现货端持货商积极出货，接货意愿较弱，大户收货积极性一般，成交表现一般。							
	小结		国内外铝价格延续震荡，昨日日内沪铝2105合约价格再创新高17955。由于国内限电等控排限产措施，加上国内消费旺季预期仍存，铝基本面预期边际改善，且当前铝受资本青睐，铝价易涨难跌。短期预计价格或震荡上行。操作上建议多单继续持有。关注全球股市动态、债市收益率变动、下游需求兑现、经济复苏进展、全球疫苗推进等风险因素。							

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。