



信达期货
CINDA FUTURES

信达铜铝周报

铜铝短期或延续震荡 关注旺季需求预期释放

研究发展中心有色金属团队

2021年3月22日



信达期货
CINDA FUTURES

Part 1

铜市场跟踪

目录

1 核心观点

2 行情回顾

3 宏观面

4 基本面

5 价差结构

6 市场情绪

7 技术分析

利多

- 1、美联储公布政策例会决议，将长期维持超低利率不变，并将核心通胀预期提高到2.2%
- 2、美联储将继续每月增持至少800亿美元国债，通胀预期仍存
- 3、智利和秘鲁再添供应扰动
- 4、铜库存处在历史低位
- 5、TC费用连续下调

利空

- 1、得意法暂停使用阿斯利康疫苗，欧元区经济复苏预期减弱
- 2、美债收益率攀升，加之此前中美高层开展的战略对话。或令市场对风险资产投资情绪减弱
- 3、高铜价抑制下游需求明显
- 4、美元相对欧元强势情况将继续，近期或维持震荡反弹

风险与机会

- 1、拜登当选后美对中的经济来往动态
- 2、全球疫苗推进进展
- 3、美债收益率波动对风险资产的影响
- 4、铜下游消费兑现情况

简评：上周沪铜主力CU2105高位震荡调整为主。**宏观面**美联储将继续每月增持国债，再通胀预期仍存。**供应端**国内铜矿加工费TC持续下调，铜冶炼成本高企，不排除后期国内炼厂发布降产通知；智利秘鲁均出现不同程度的扰动，使短期铜供应预期收紧。**需求端**高价抑制下游消费释放，旺季消费预期仍待释放。**库存端**全球及国内铜显性库存处历史低位。

策略：预计本周沪铜2105主力合约价格延续宽幅震荡走势，高铜价对消费压制明显，国内下游需求方面未见明显变化，预计短期之内铜价或将更贴合基本面延续震荡走势。长期来看，由于铜供应紧张将继续维持，国内新基建及新能源将带来铜消费的新增长点，铜价底部支撑力较强，铜价下跌空间有限。操作上建议短期观望为主，关注下游消费兑现及供需错配风险。

沪铜主力CU2105-日线



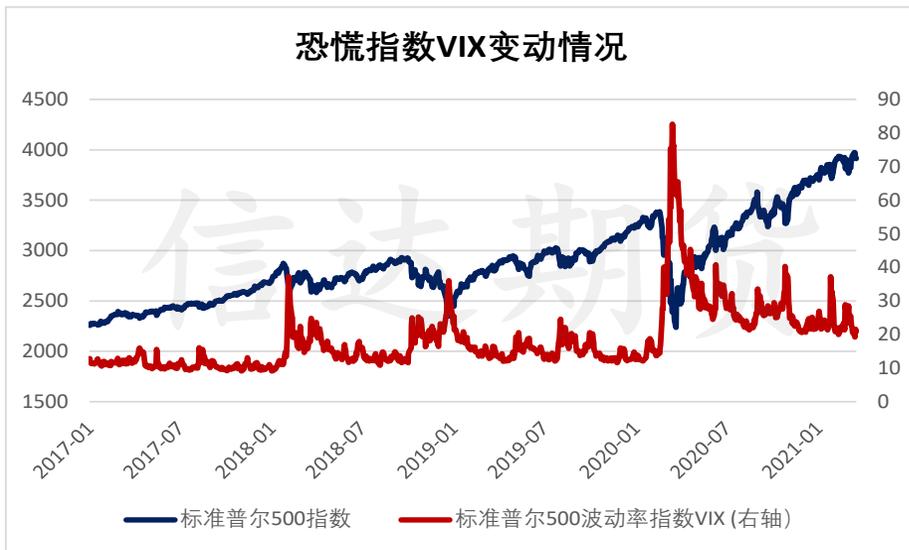
沪铜主力CU2105-周线

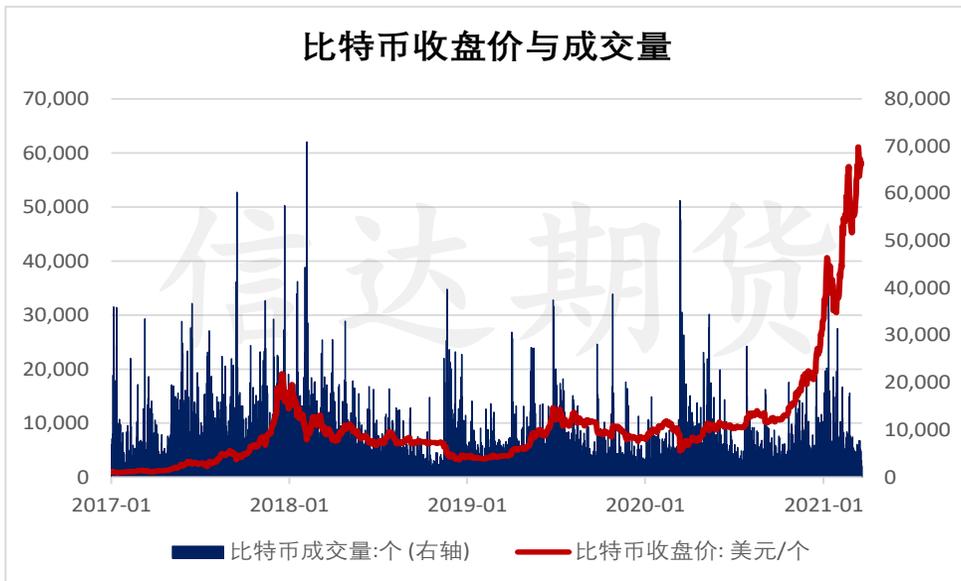


数据来源：博易大师

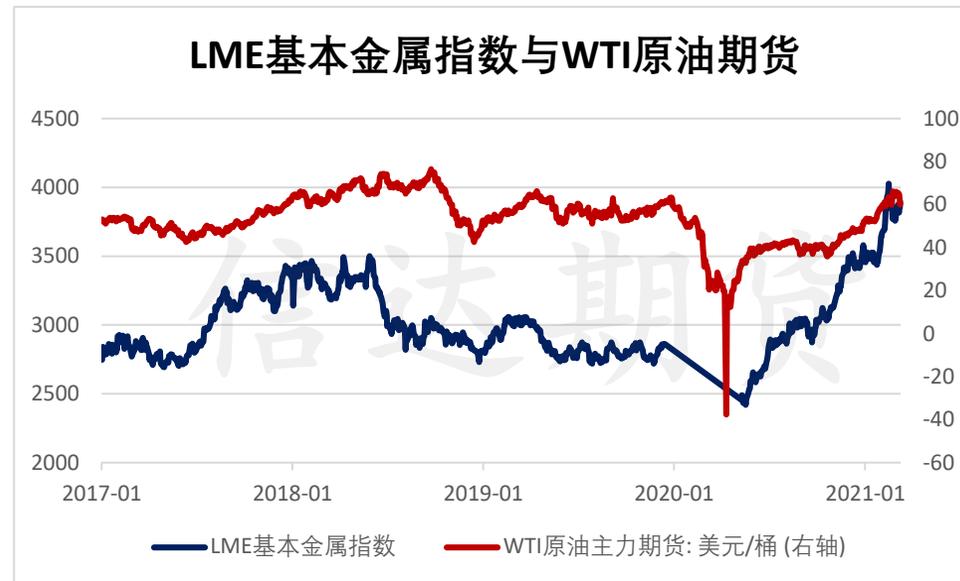
	指标	上周	本周	涨跌	涨跌幅
期货价格	沪铜主力收盘价	66920	66020	-900	-1.34%
	LME3月收盘价	9132.5	9066	-67	-0.73%
	COMEX主力收盘价	4.157	4.104	-0.053	-1.27%
现货价格	长江有色：1#电解铜	66450	66590	140	0.21%
	废铜：1#光亮铜(佛山)	59900	59600	-300	-0.50%
	现货TC(周)	38.5	36.7	-2	-4.68%
价差/比价	沪伦比值	7.33	7.28	-0.05	-0.62%
	国内升贴水	-20	-30	-10	-50.00%
	LME升贴水	18.5	12	-7	-35.14%
	连三-连续	400	250	-150	-37.50%
	洋山铜溢价	73	71	-2.0	-2.74%
	精废铜价差	2357	2818	461	19.56%
	进口盈亏	-952.71	409.14	1362	142.94%
仓单/库存	SHFE仓单	94511	114618	20107	21.27%
	SHFE库存(周)	171794	187372	15578	9.07%
	LME库存	93450	104950	11500	12.31%
	COMEX库存	69660	70949	1289	1.85%
	保税区库存(周)	42	41.9	-0.1	-0.24%
市场情绪	COMEX基金净持仓(周)	51379	46379	-5000	-9.73%
	CFTC基金净持仓(周)	39016.4	38946.83	-69.57	-0.18%

数据来源：WIND、我的有色网、信达期货



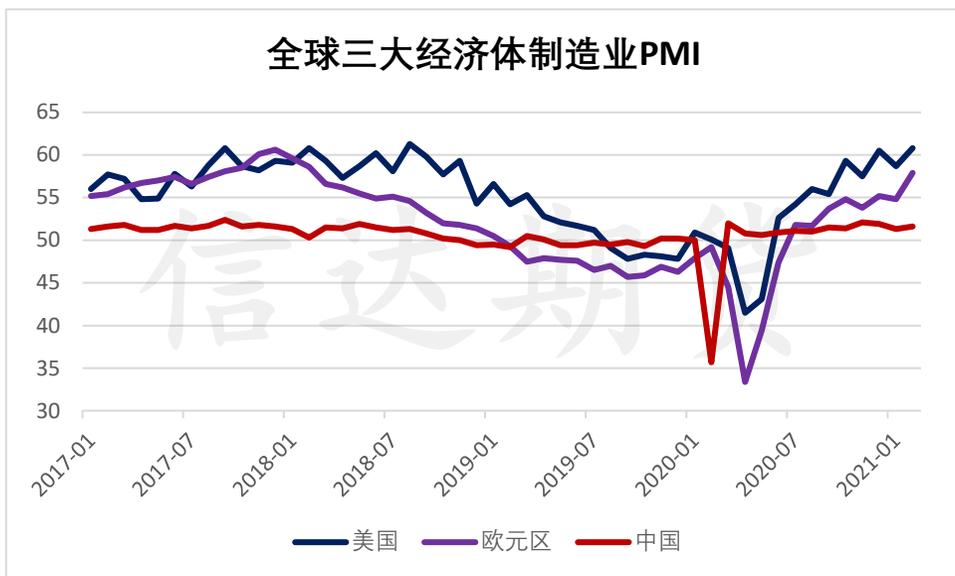


数据来源：WIND、信达期货

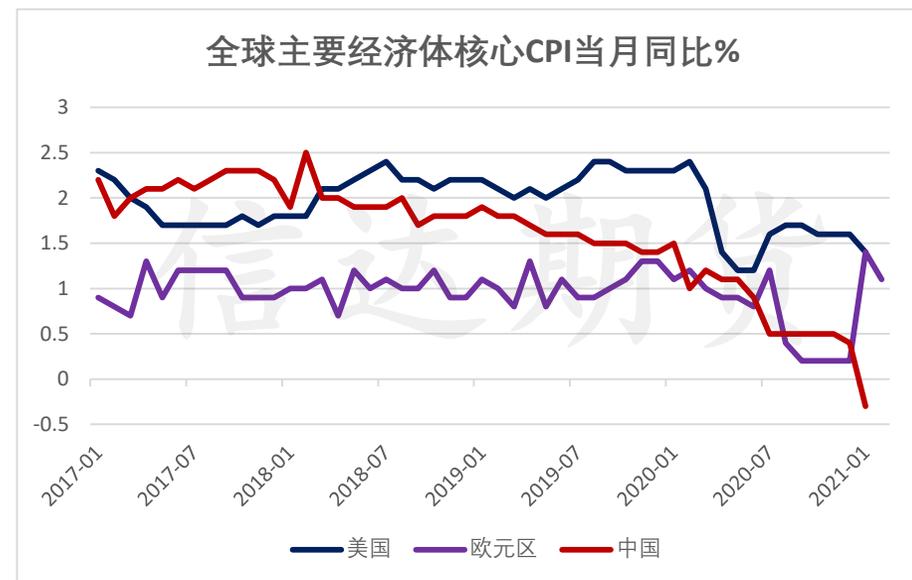


数据来源：WIND、信达期货

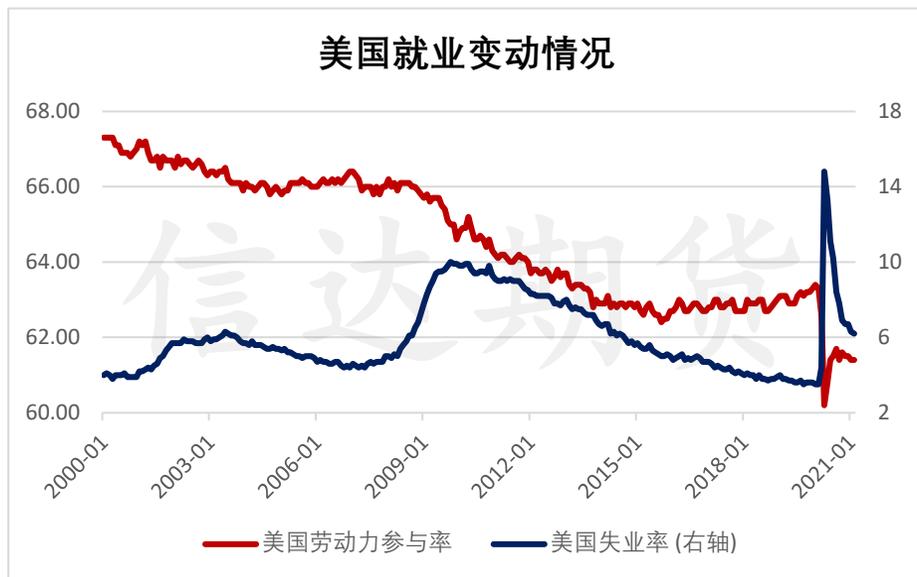
3 宏观面：疫情冲击之后，各国重启经济，PMI持续扩张



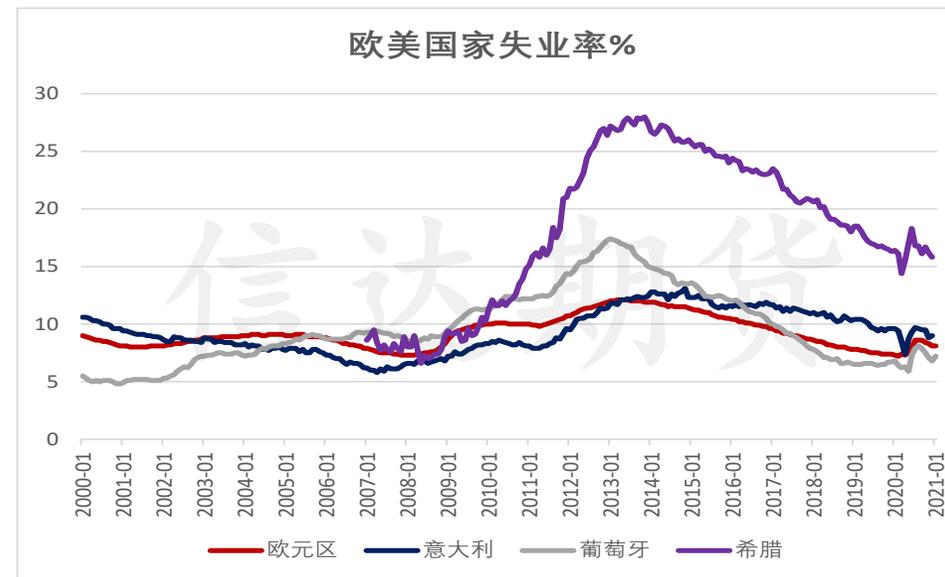
数据来源：WIND、信达期货



数据来源：WIND、信达期货

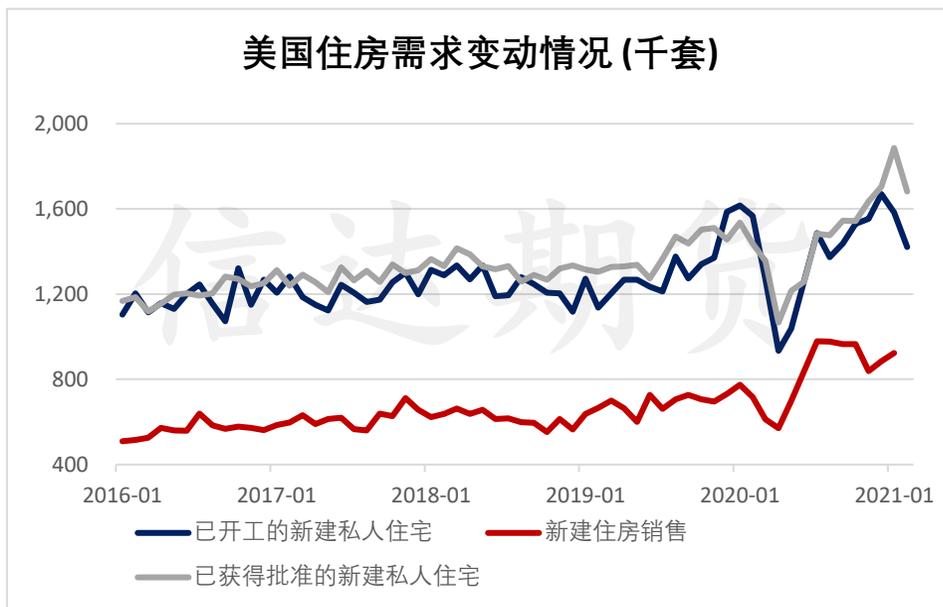


数据来源：WIND、信达期货



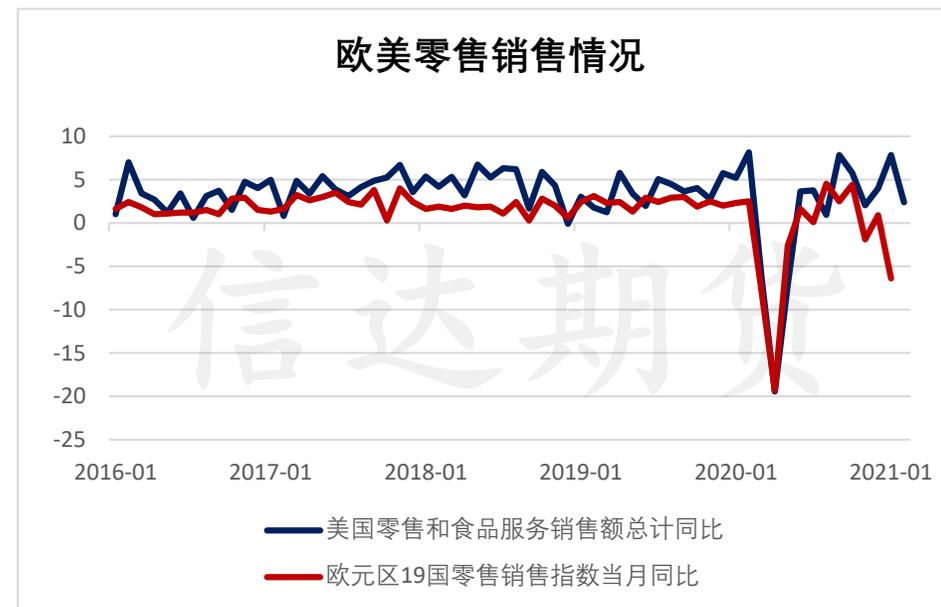
数据来源：WIND、信达期货

美国住房需求变动情况 (千套)



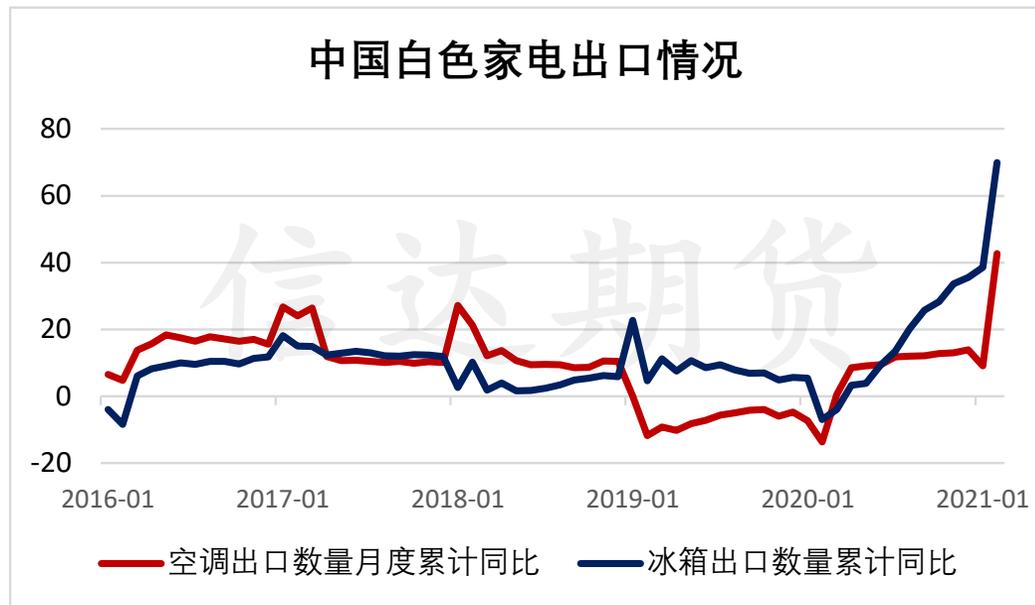
来源：WIND、信达期货

欧美零售销售情况

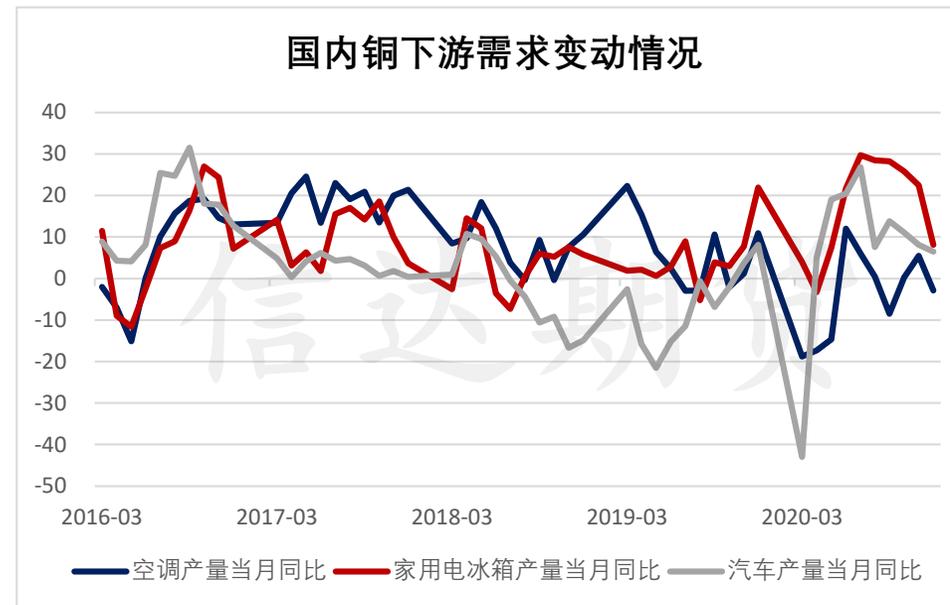


来源：WIND、信达期货

4 基本面：中国白色家电出口创新，铜下游需求处正常震荡区间



来源：WIND、信达期货

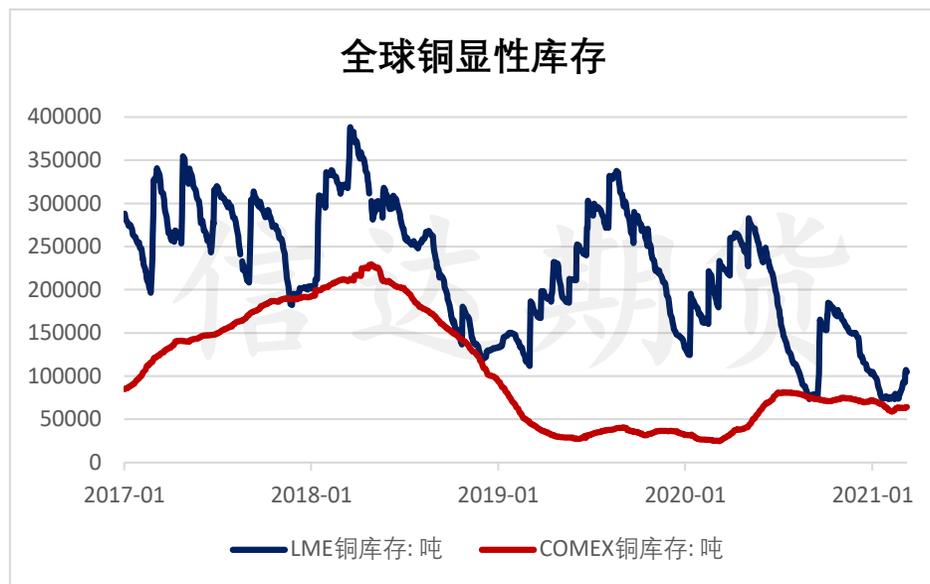


来源：WIND、信达期货



来源：WIND、信达期货

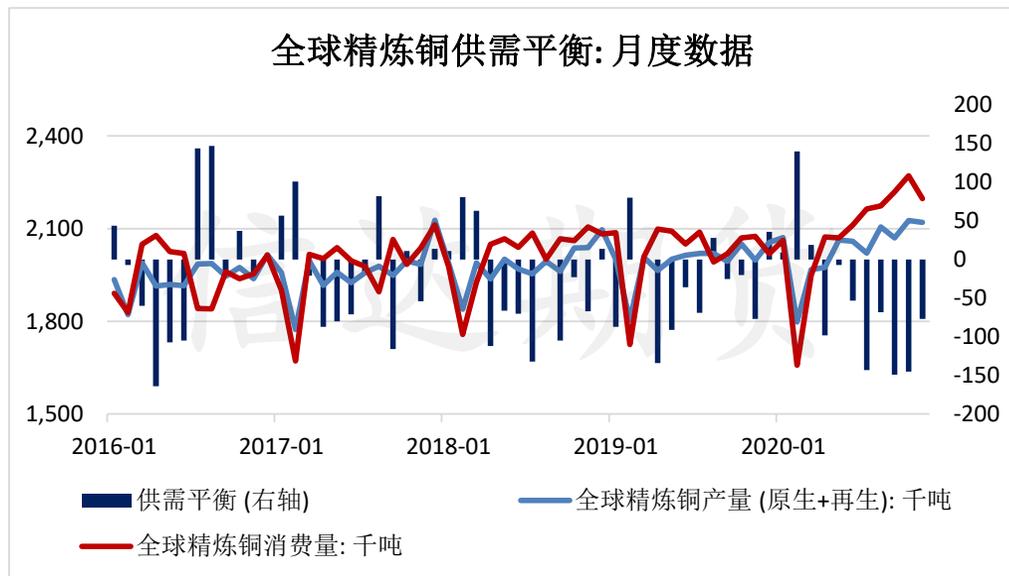
4 基本面：全球铜库存处历史低位，上期所库存仍未迎来去库走势



来源：WIND、信达期货



来源：WIND、信达期货

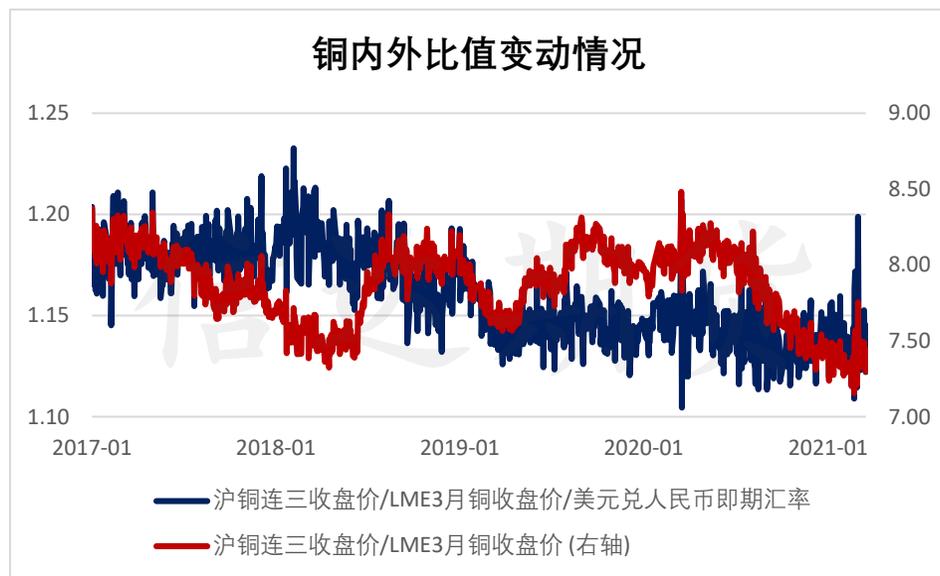


来源：ICSG、WIND、信达期货

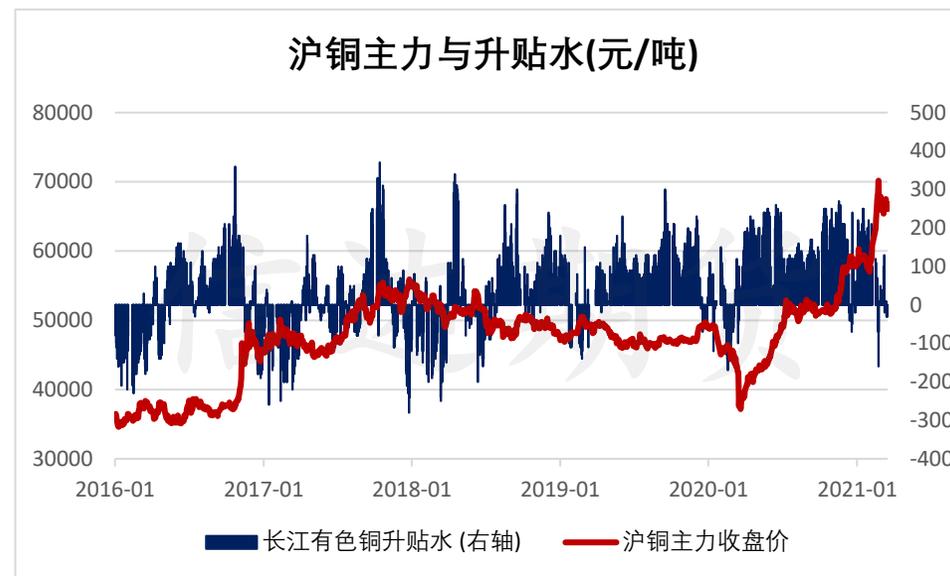


来源：ICSG、WIND、信达期货

5 价差结构：期货铜价内强外弱，现货多处升水状态



数据来源：WIND，信达期货



数据来源：WIND，信达期货

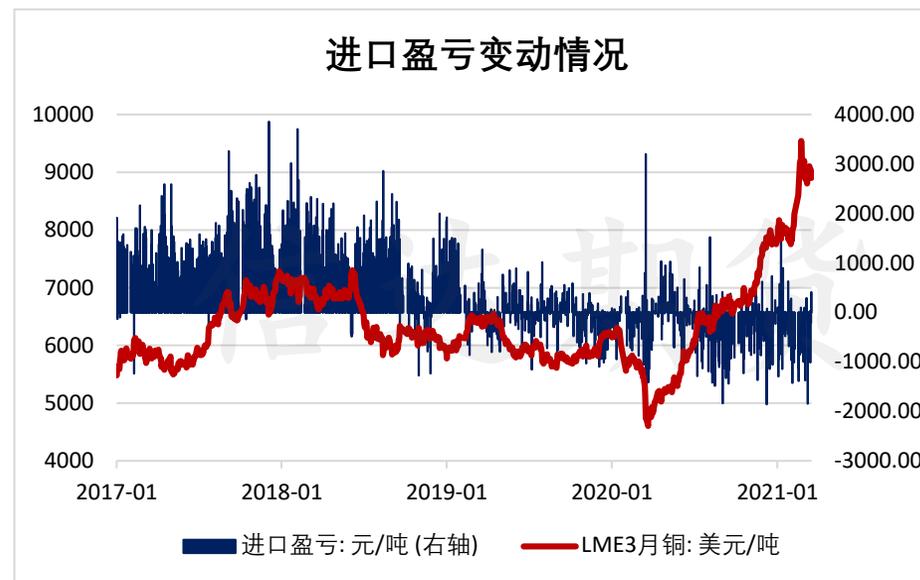
5 价差结构：近远月价差拉大, 精废价差边际有所回落



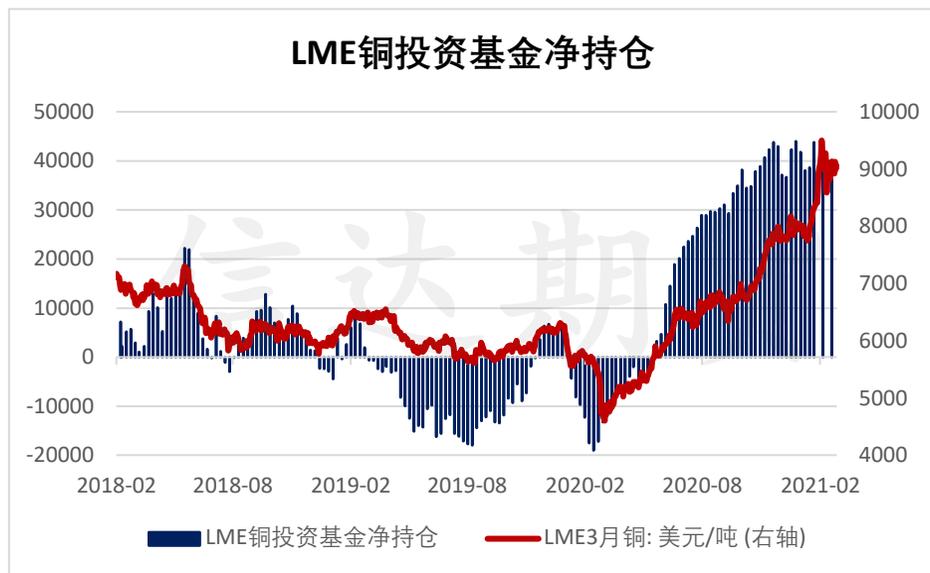
注：上图数据均来源与WIND和信达期货



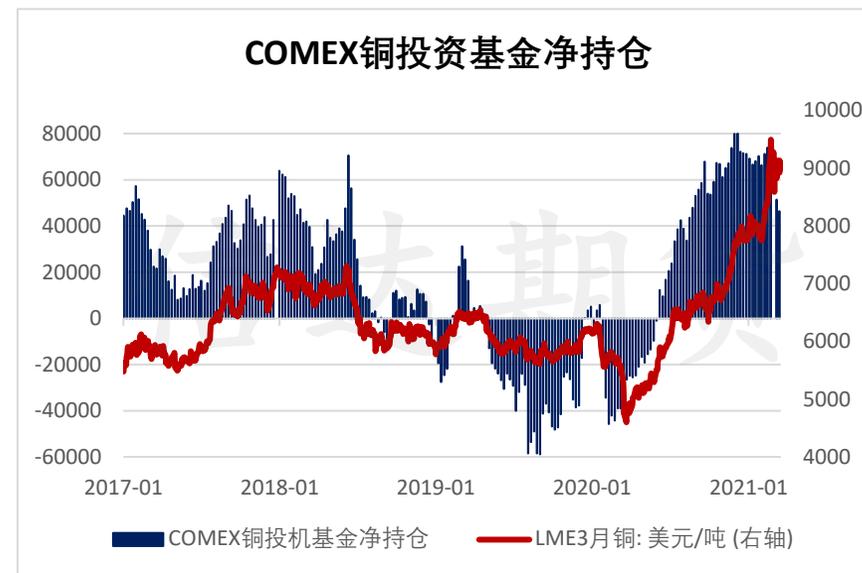
数据来源: WIND, 信达期货



数据来源: WIND, 信达期货



数据来源：WIND、信达期货



数据来源：WIND、信达期货



上周沪铜主力合约CU2105震荡调整为主。盘面上20日均线支撑失效，但3月初铜价探明低点位置支撑作用仍存，MACD绿柱面积边际走缓，预计铜价短期内下跌调整有限，或延续震荡。



信达期货
CINDA FUTURES

Part 2

铝市场跟踪

目录

1 核心观点

2 行情回顾

3 基本面

4 价差结构

5 技术分析

利多

- 1、国内电解铝行业或优先进入碳交易市场
- 2、考虑碳排放费加上电价调整等严监督下，今年150万多吨产能投产或落地困难
- 3、当前处于传统累库阶段，累库幅度不及预期，且库存整体处于低位
- 4、美联储将继续每月增持国债，再通胀预期仍存

利空

- 1、得意法暂停用阿斯利康疫苗，欧元区经济复苏预期减弱
- 2、美债收益率攀升，加之此前中美高层开展战略对话，或令市场对风险投资情绪减弱
- 3、高铝价抑制下游需求
- 4、铝进口窗口逐渐打开
- 5、美元相对欧元强势情况将继续，近期或维持震荡反弹

风险与机会

- 1、拜登当选后美对华贸易策略
- 2、全球疫苗推进进展
- 3、美债收益率波动对风险资产的影响
- 4、铝下游消费兑现情况

简评：本周沪铝AL2105延续震荡。**宏观面**美联储将继续每月增持国债，再通胀预期仍存，且美元相对欧元强势情况将继续，美元底部或继续震荡走强。**供应端**国内铝供应预期或有所下降，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**当前高价铝抑制下游需求，库存呈累库态势，旺季需求预期仍待释放，长期来看国内新基建及新能源将带来铝消费的新增长点，需求长期看好。**库存端**铝锭累库节奏持续放缓，铝锭社会库存拐点或将在3月中下旬出现。

策略：由于供应边际收紧且未来有持续收紧态势，需求消费旺季待释放及未来新增张拉动预期，基本面长期利好铝价，宏观上由于美联储货币量化宽松政策及回购美债措施，再通胀预期仍存。短期内由于高价抑制下游消费，预计沪铝2105合约价格后市延续高位震荡，建议短期观望为主，关注供需错配风险。

沪铝AL2105-日线



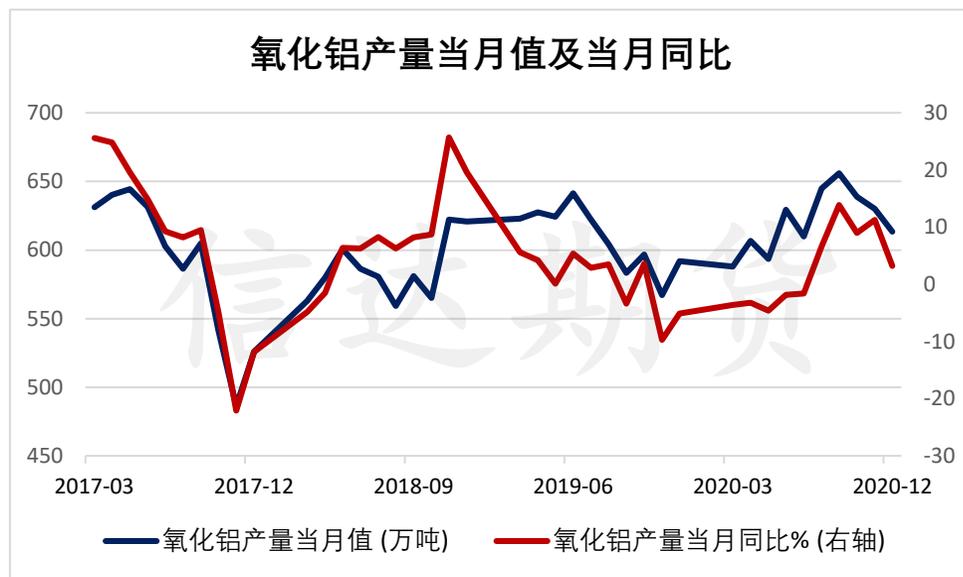
沪铝AL2105-周线



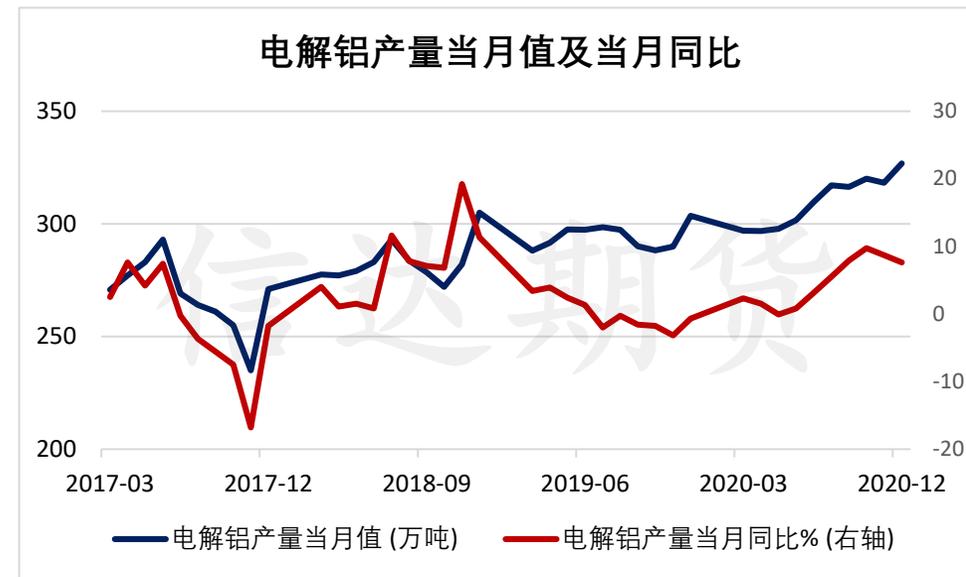
数据来源：博易大师

	指标	单位	上周	本周	涨跌	涨跌幅
期现货价格	沪铝主力收盘价	元/吨	17310	17415	105	0.61%
	LME3月铝收盘价	美元/吨	2171.50	2277.5	106	4.88%
	长江有色电解铝	元/吨	17350	17390	40	0.23%
价差/比价	国内升贴水	元/吨	-50	-50	0	0.00%
	LME升贴水	美元/吨	-24.25	-35.05	-10.8	-44.54%
	沪伦比值	元/美元	7.97	7.65	-0.32	-4.08%
	连三-连续	元/吨	-170.00	-205.00	-35.00	-20.59%
	进口盈亏	元/吨	515.78	81.59	-434.18	-84.18%
	吨铝利润(山东)	元/吨	4643	4664.425	21.425	0.46%
原材料	氧化铝(山东)	元/吨	2350	2360	10	0.43%
	预焙阳极(华东)	元/吨	3902.5	3902.5	0	0.00%
	氟化铝	元/吨	8750	8725	-25	-0.29%
仓单/库存	SHFE仓单	吨	157080	160704	3624	2.31%
	SHFE库存(周)	吨	363929	375571	11642	3.20%
	LME库存	吨	1923025	1967275	44250	2.30%
	社会库存	吨	123.3	124.9	1.6	1.30%

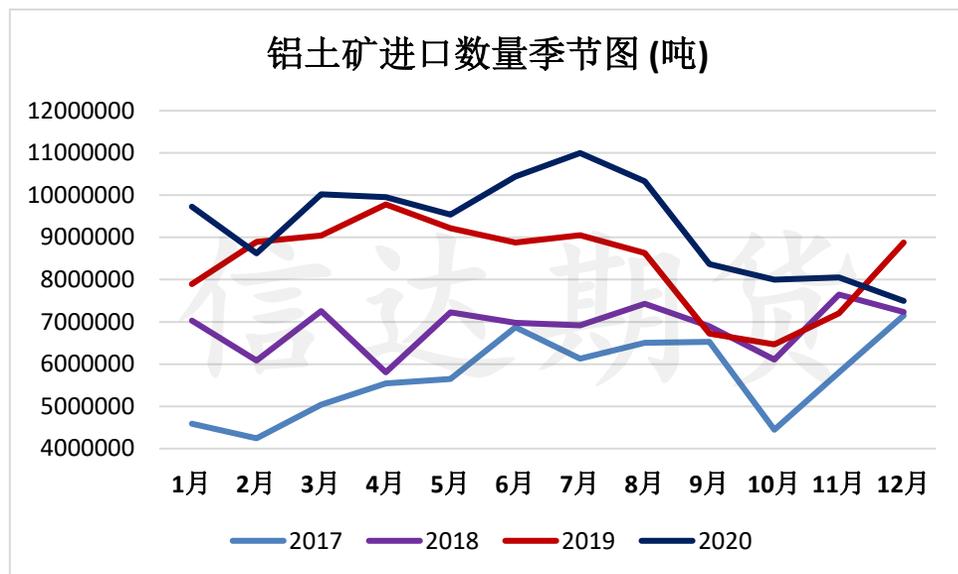
数据来源: WIND, 我的有色网, 信达期货



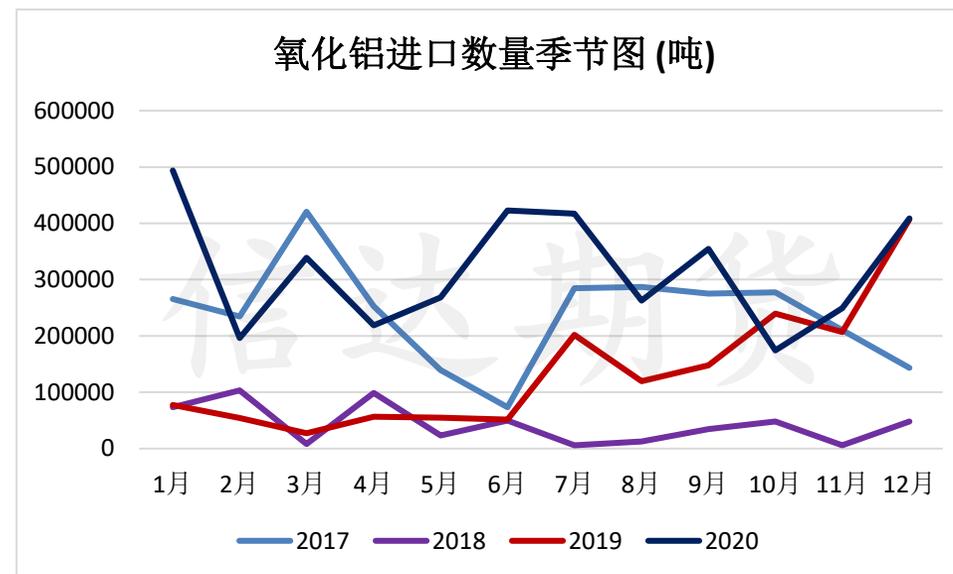
来源：WIND、信达期货



来源：WIND、信达期货

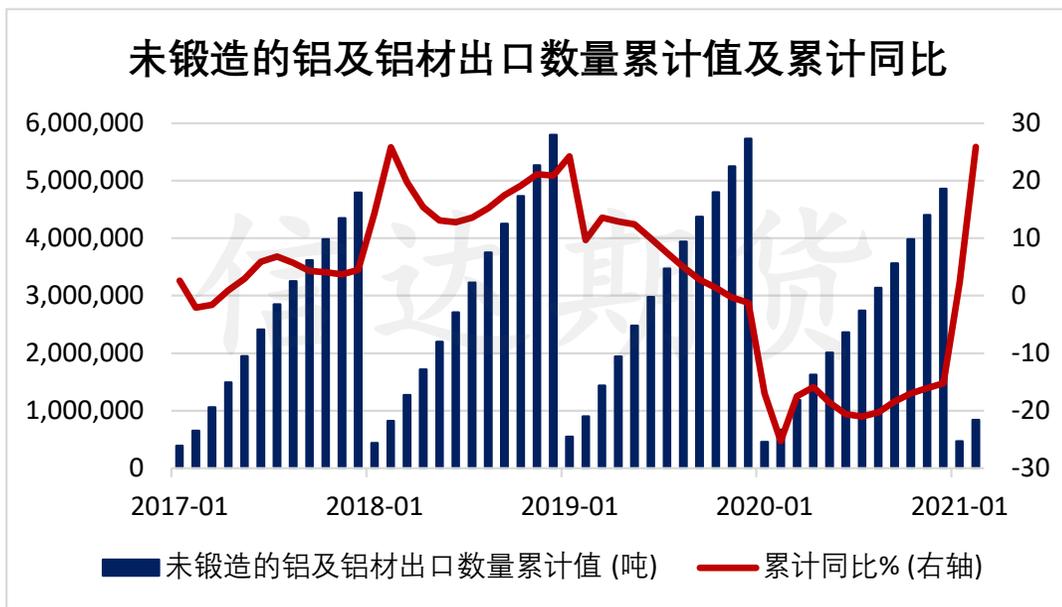


来源：WIND、信达期货

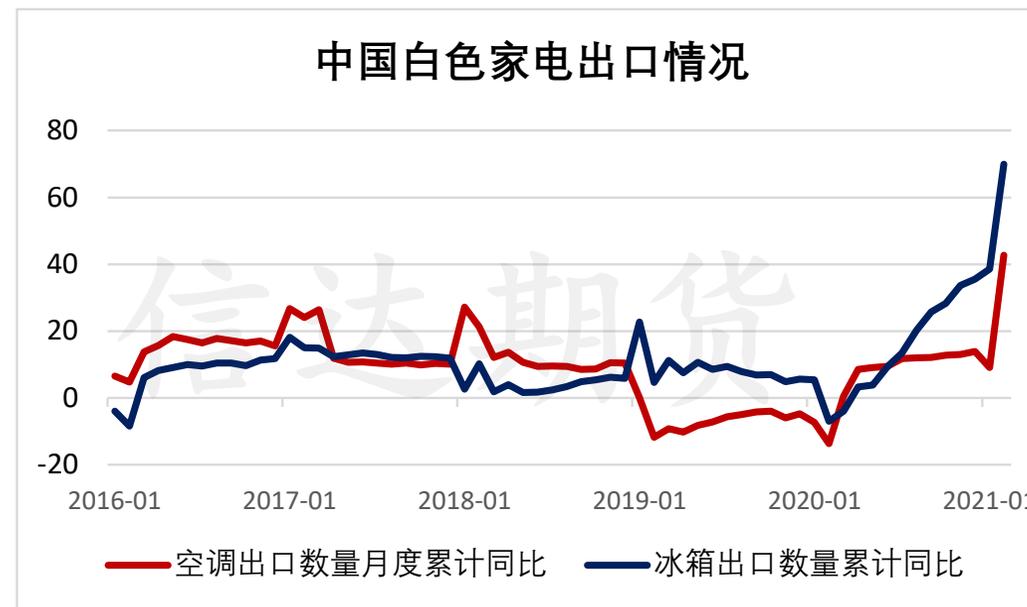


来源：WIND、信达期货

3 基本面：铝材出口及白色家电出口均表现强劲

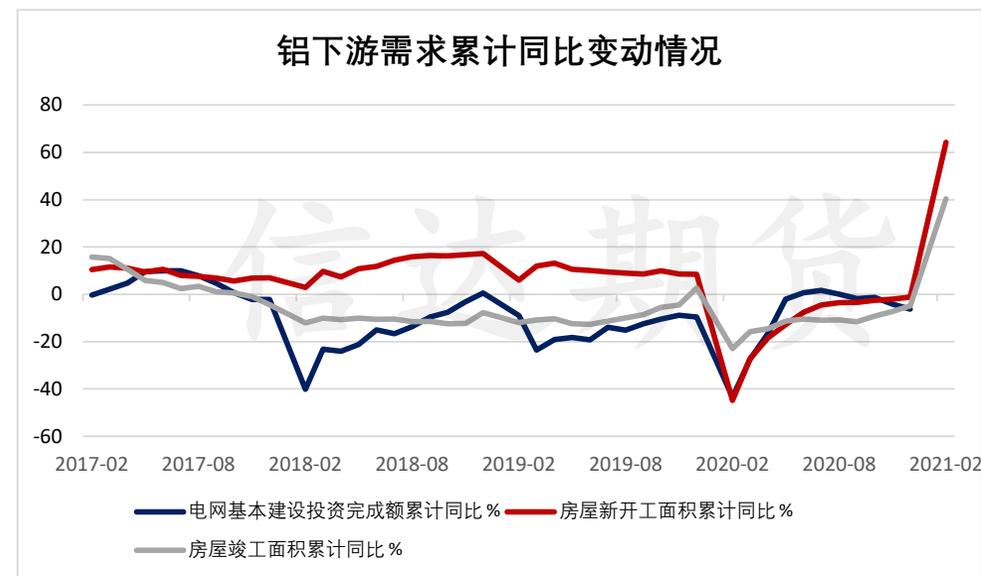
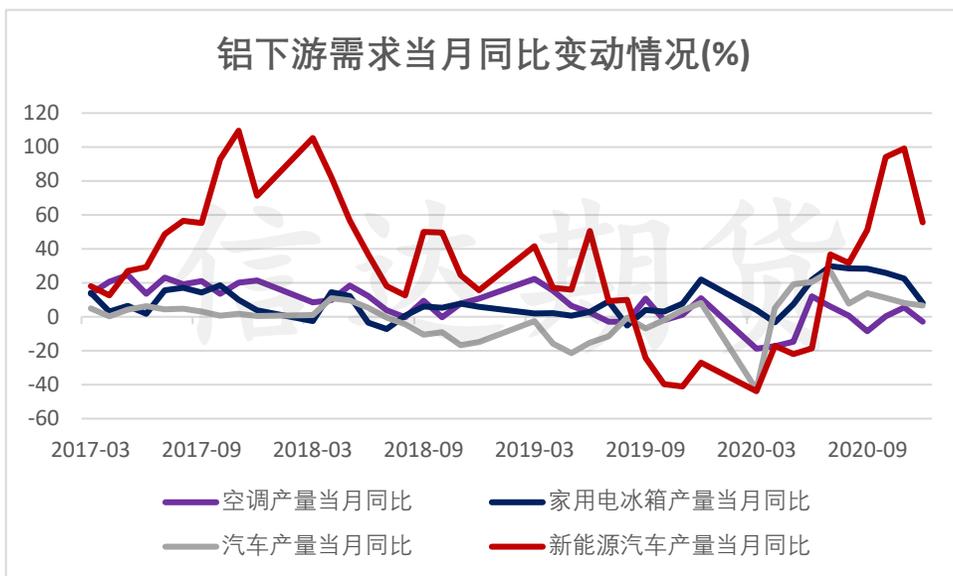


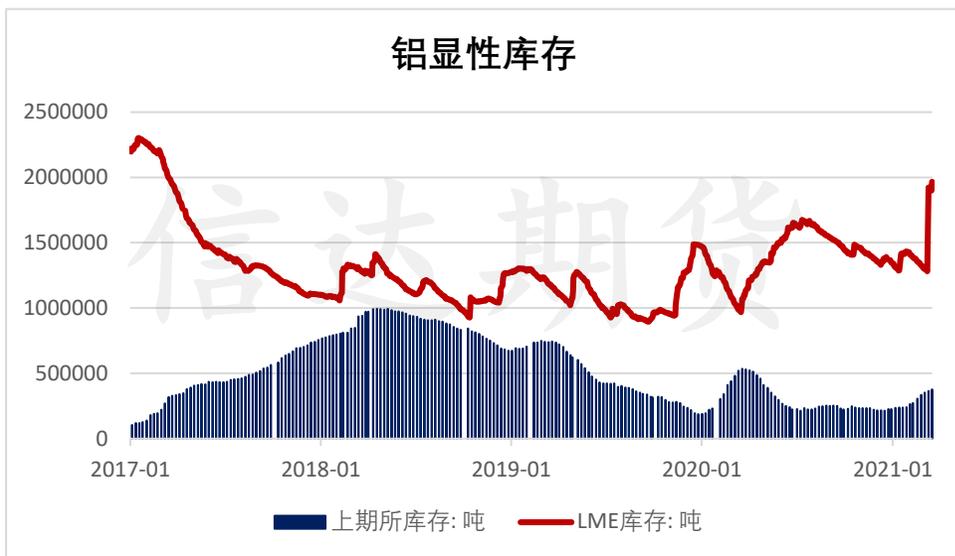
来源：WIND、信达期货



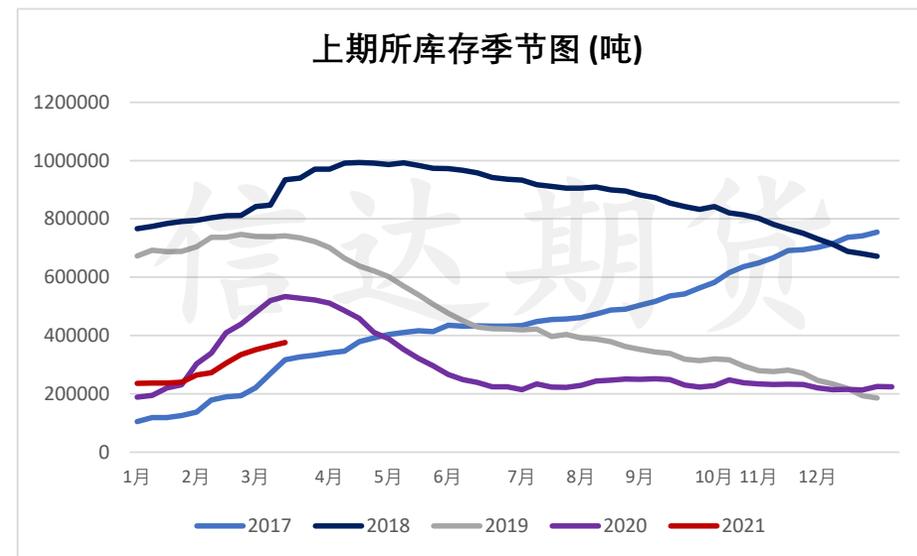
来源：WIND、信达期货

3 基本面：新能源汽车及房地产或将成为铝消费强势增长点





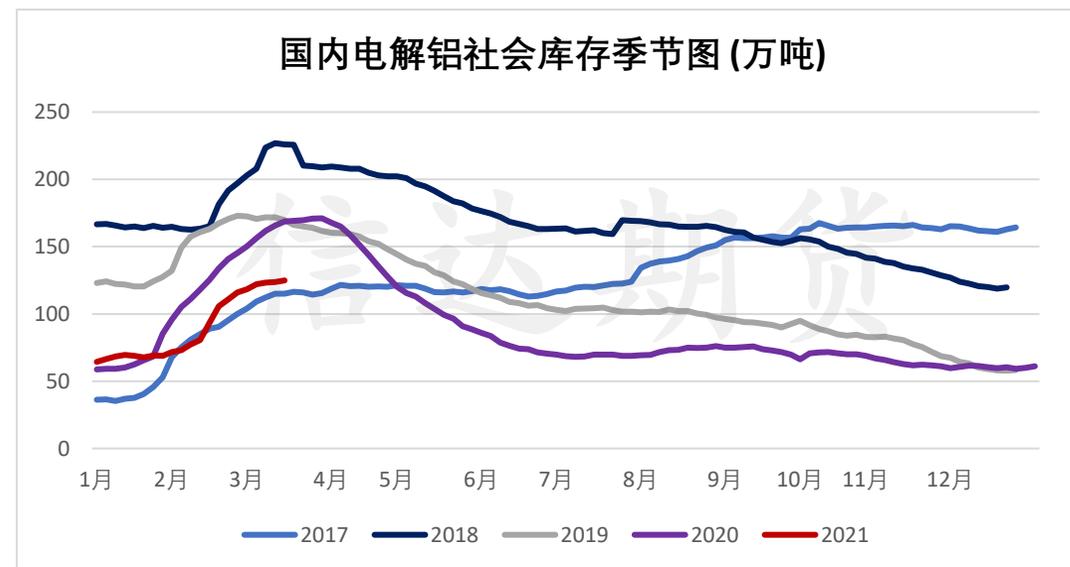
来源：WIND、信达期货



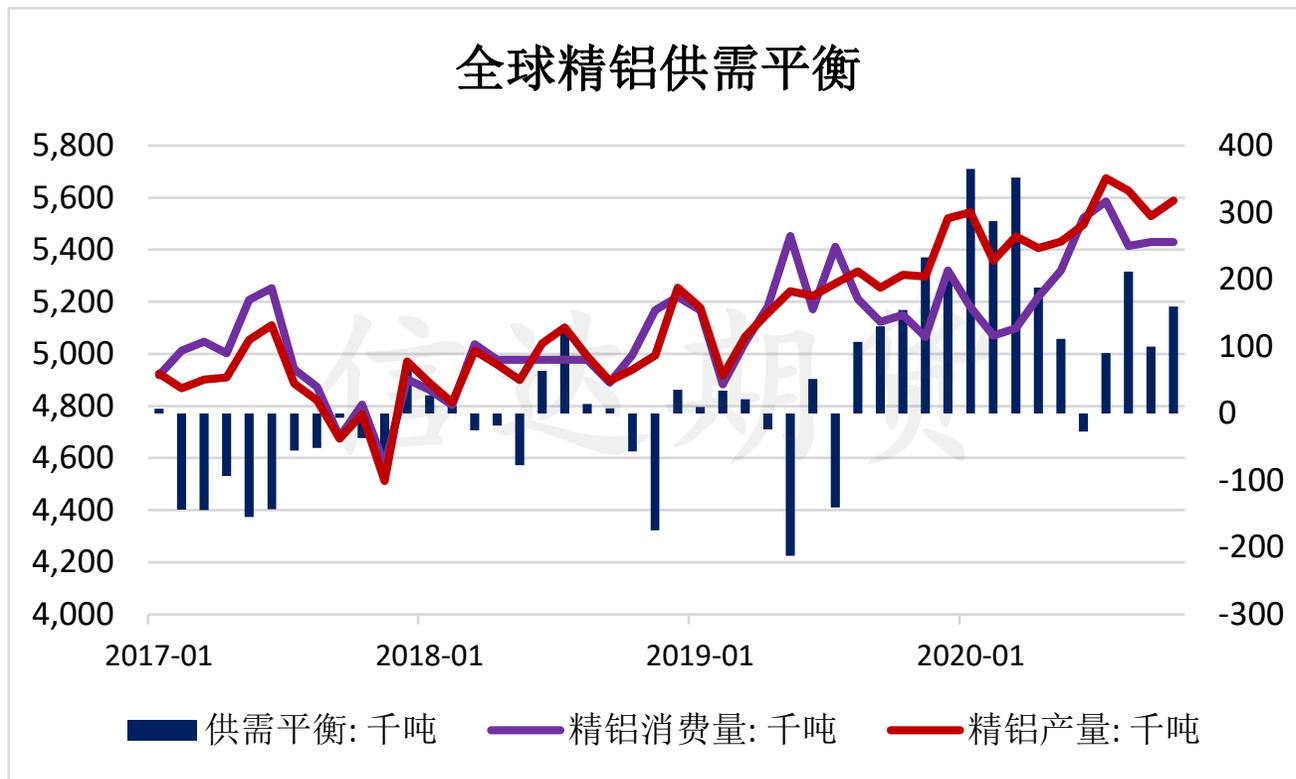
来源：WIND、信达期货



来源：我的有色网、信达期货



来源：我的有色网、信达期货



来源：WIND、信达期货

4 价差结构：现货贴水，远近月价差处窄幅区间但边际扩大



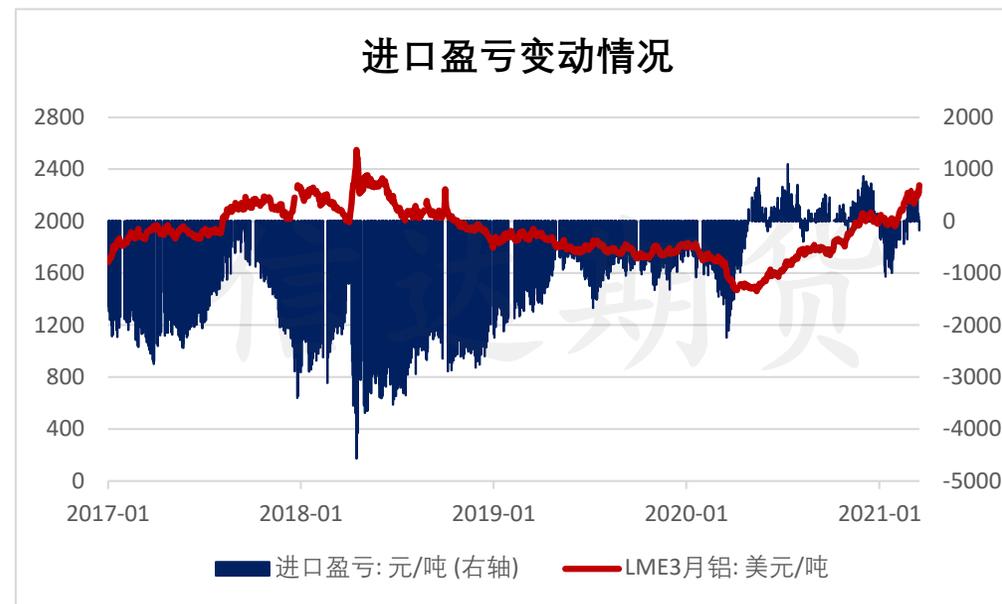
数据来源：WIND，信达期货



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



上周沪铝合约AL2015震荡为主。量线与MACD均呈现死叉，但MACD绿柱走势较无力，下行势力较弱，20日均线对当前铝价有所支撑，预计短期内铝价延续震荡走势。

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。

联系人：韩冰冰

投资咨询资格编号：Z0015510

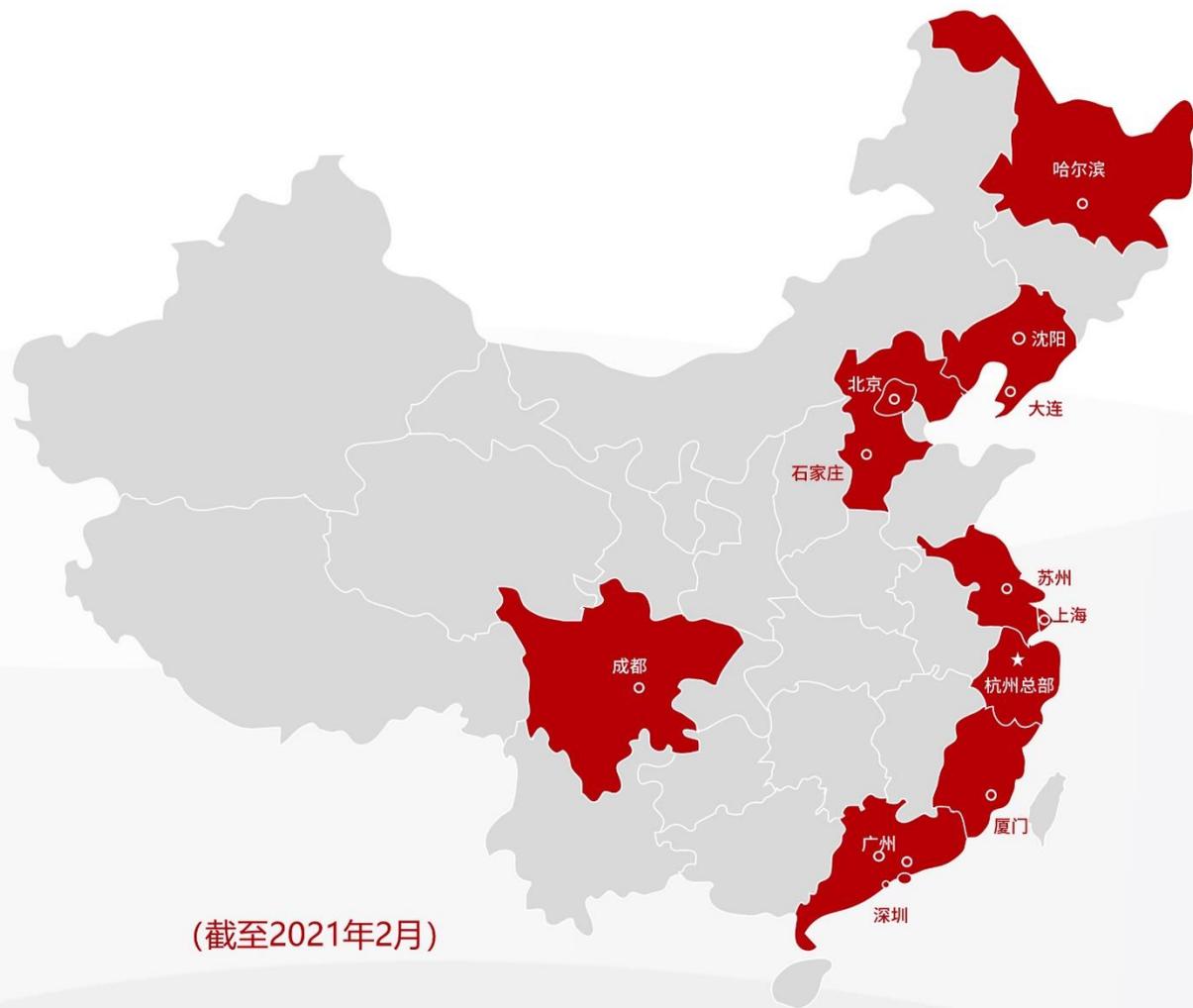
执业编号：F3047762

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



公司分支机构分布

7家分公司 9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