



# 铜铝早报 2021-3-23

联系人: 张秀峰  
 投资咨询号: Z0011152  
 电话: 0571-28132619

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	-30	-30	0	0.0%		(-300, 1400)
	LME	日 美元/吨	15.50	7.75	-7.75	-50.0%		(-40, 100)
连三-连续	日	元/吨	250	260	10	4.0%		(-2700, 760)
精废铜价差	日	元/吨	2818.0	2914.0	96	3.4%		(2615, 7600)
洋山铜溢价	日	美元/吨	71	71	0	0.0%		(40, 170)
进口盈亏	日	元/吨	295.2	-302.1	-597	-202.3%		(-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	51379	46379	-5000	-9.7%		(-44811, 61115)
LME投资基金净持仓	周	张	39016	38947	-70	-0.2%		(-19028, 43995)
LME库存	日	吨	104950	113900	8950	8.5%		(140675, 420400)
SHFE	仓单	日 吨	114618	114367	-251	-0.2%		(2900, 181543)
	库存	周 吨	171794	187372	15578	9.1%		(74336, 394777)
COMEX库存	日	吨	70949	71149	200	0.3%		(27404, 252986)
保税区库存	周	万吨	41.30	41.90	0.60	1.5%		(32, 100)
宏观资讯	<p>1) 美联储保持近零利率和每月购债规模不变, 上调今明两年GDP增速预期和三年内PCE通胀预期, 强烈承诺将实现通胀和就业目标。美联储SLR到期不续, 计划重新评估补充杠杆率。美联储主席鲍威尔表示只要美国经济还需要, 美联储仍将继续提供支持。</p> <p>2) 美国2月新屋开工总数年化及营建许可总数均低于预期值, 美国2月成屋销售总数年化公布值622万户, 低于预期值649万户, 前值669万户。</p> <p>3) 欧盟药管局称阿斯利康疫苗安全有效, 德法意等多个欧洲国家计划恢复使用该疫苗。</p> <p>4) 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。</p> <p>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%。</p> <p>6) 央行公布数据显示, 初步统计2020年末我国金融体系总资产为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。</p> <p>7) 两会期间政府工作报告提出把经济增速的预期目标设定为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。</p> <p>8) 中国公布经济数据显示, 制造业供求在扩张区间有所放缓, 专项债发行淡季拖累基建投资, 但消费端的复苏比预期乐观。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。</p> <p>9) 上周中美高层开展战略对话, 令市场对风险资产保持谨慎态度。</p>							
行业资讯	<p>1) 3月19日据外媒报道, 智利 Antofagasta P1c 最大铜矿 Pelambres 工会代表称同意延长政府间调停时间5天, 直至下周。该矿去年的产量为 372100 吨, 相当于智利总产量 6%。</p> <p>2) 嘉能可旗下秘鲁Antapaccay铜矿遭当地社区封锁, 矿山被迫停止运营, 并影响Las Bambas、Constancia等铜矿运输。导致该矿区已停产数日, 对当前铜精矿供应构成打击, 该铜矿去年产量占秘鲁总产量8.8%。同时, 秘鲁全国货车运输行业在3月15日起无限期罢工, 严重影响秘鲁铜矿发货量。</p> <p>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。</p> <p>4) 智利最大的铜生产商Codelco表示, 该公司已获得地区环境监管机构的批准, 将拉多米罗托米奇(Radomiro Tomic)的开采寿命延长至2030年。</p> <p>5) 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品的进口量为884,010吨, 较去年同期的844,723吨提高4.7%。</p> <p>6) 中国国家统计局数据显示, 中国 1-2月电解铜产量为163万吨, 较去年同期相比增加12.3%。根据计算, 1-2月日均铜产量约为27,627吨, 低于去年12月所创的约31,800吨高位。</p>							
基本面	<p><b>供应端</b> 现货铜精矿供应仍呈紧张态势, 且海外矿山添加供应紧张扰动因素。铜精矿加工费连续下调, 显示市场对于未来铜精矿供应预期仍显悲观。冶炼厂亏损超过650元/吨(硫酸盈利弥补部分亏损), 冶炼厂生产压力逐渐增大, 4-5月将面临检修高峰期, 阶段性供给紧张预期仍存。<b>需求端</b> 终端消费逐渐恢复, 铜材、精铜杆需求有所提升。2季度是空调生产的旺季, 下游企业有提前备货的需求, 将带动铜管等消费, 铜管行业即将迎来旺季, 加工企业订单饱和, 3月空调企业排产大增, 重点空调企业排产环比超100%。铜管企业开工率持续上升, 预计3月将超历史同期水平。年底汽车生产高峰已过, 汽车产量增速将放缓, 不过鉴于政策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。国网逐步恢复开工以及地产和基建项目逐步推进等带动电线电缆消费, 这助力铜杆订单持续改善。<b>库存端</b> 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, 伦铜库存自三月以来出现上升趋势。<b>现货端</b> 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。<b>废铜端</b> 废铜供应偏紧, 再生铜进口盈利回升, 精废价差下降到合理区间。</p>							
小结	<p>昨日内外盘铜价延续窄幅震荡走势。宏观面欧元区疫苗进展有所改善, 海外经济复苏预期存在, 美联储增持美债行为将进一步支撑市场通胀预期, 美元相对欧元表现强势, 美元指数底部震荡增强。基本面铜供应维持紧张状态, 智利和秘鲁再添供给扰动, 加上冶炼厂将迎来密集检修期, 阶段性铜供应紧张预期存在, 铜旺季需求预期内正处于边际改善中, 下游铜材市场需求明显改善。此前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, 可能暗示下游对高铜价的接受度已经提高, 后市随消费旺季预期释放或进一步推高铜价。当前多重利好因素支撑铜价, 预计后市铜价有望上行。操作上建议抓住低位做多机会, 可在上周震荡低点位置附近入场做多, 止损设置本月初铜价探明低点附近, 持续关注铜消费预期兑现情况以及海外经济复苏情况。</p>							

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	-50	-20	30	60.0%		(-370, 750)
	LME	日	美元/吨	-31.50	-29.00	2.50	7.9%		(-50, 31)
连三-连续		日	元/吨	-205	-105	100	48.8%		(-1435, 335)
氧化铝(山东)		日	元/吨	2360	2360	0	0.0%		(1640, 5080)
CIF		日	美元/吨	170	170	0	0.0%		(100, 380)
进口盈亏		日	元/吨	55.5	-205.7	-261.2	-470.6%		(-4271, 1402)
吨铝利润(山东)		日	元/吨	4664.4	4844.4	180.0	3.9%		(-1588, 4617)
LME	库存	日	吨	1967275	1964025	-3250	-0.2%		(639868, 918670)
SHFE	仓单	日	吨	160704	160303	-401	-0.2%		(2076, 425664)
	库存	周	吨	363929	375571	11642	3.2%		(72155, 409137)
社会库存(主要市场)		日	万吨	124.9	125.5	0.6	0.5%		(21.5, 133.4)
铝	行业资讯	<p>1) 据财联社, 从相关渠道获悉, 电解铝行业或将可能优先纳入全国碳交易市场。</p> <p>2) 国内两会设经济增长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。</p> <p>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。</p> <p>4) 中国国家统计局数据显示, 1-2月, 中国氧化铝产量为1,264.3万吨, 较去年同期增加14.8%。</p> <p>5) 海德鲁挪威铝冶炼厂原铝产量有望提高10%。</p> <p>6) 3月22日讯, 据国际铝业协会IAI, 预计到2050年, 对原铝的年需求量仍然多达9000万吨, 全球2月铝产量下滑至520.3万吨, 1月产量修正为572.7万吨。</p>							
	基本面	<p><b>供应端</b> 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150万吨产能投产或落地困难。<b>需求端</b> 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。<b>库存端</b> 铝锭库存呈累库态势, 但整体处于低位, 低于去年同期。<b>原料端</b> 氧化铝企业复产增加, 氧化铝价格继续下跌。<b>现货端</b> 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。</p>							
	小结	<p>昨日沪铝2105合约价格震荡上行, LME3月铝创新高2289.5。宏观面海外疫苗推进缓慢, 经济复苏有望增强, 再通货膨胀预期仍存, 美元相对欧元表现强势, 美元指数底部震荡增强。基本面由于国内限电等控排限产措施限制铝产能天花板, 随国内消费旺季预期到来, 铝价有望进一步抬升。预计铝价短期内震荡上行, 操作上建议抓住低位做多机会, 入场可在20日均线上方附近, 止损线设置在本月初铝价探明低点附近, 关注下游需求兑现、经济复苏进展、全球疫苗推进等情况。</p>							
<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。</p>									