

信达铜铝周报

**当前铜铝高价抑制需求明显
持续关注去库进程及旺季消费预期释放**

研究发展中心有色金属团队

2021年3月29日

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、铜库存处在历史低位
- 4、TC费用连续下调
- 5、苏伊士运河塞船引发市场对国际运费上涨的担心

利空

- 1、欧洲多国重新实施防疫限制措施
- 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
- 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

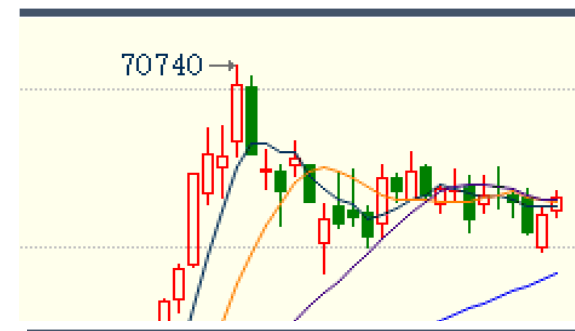
风险与机会

- 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
- 5、铜去库进程

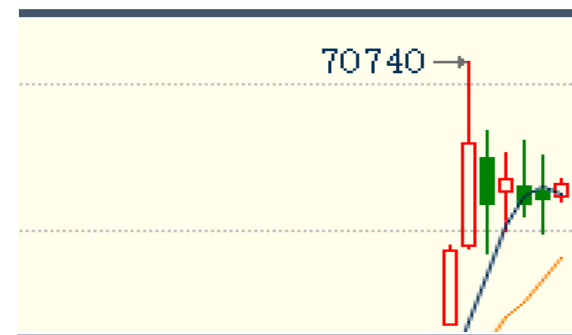
简评：上周沪铜主力CU2105高位震荡调整为主。**宏观面**美联储将继续每月增持国债，再通胀预期仍存。欧洲疫情加重，全球经济复苏或推迟。**供应端**国内铜矿加工费TC持续下调，铜冶炼成本高企，不排除后期国内炼厂发布降产通知。**需求端**高价抑制下游消费释放，旺季消费预期仍待释放。**库存端**全球及国内铜显性库存处历史低位。

策略：预计本周沪铜2105主力合约价格或延续震荡走势，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，关注铜去库进程、下游消费兑现情况。

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	66020	66170	150	0.23%
	LME3月收盘价	9066	8950	-116	-1.28%
	COMEX主力收盘价	4.104	4.080	-0.024	-0.60%
现货价格	长江有色：1#电解铜	66590	65650	-940	-1.41%
	废铜：1#光亮铜(佛山)	59600	59000	-600	-1.01%
	现货TC(周)	38.5	36.7	-2	-4.68%
价差/比价	沪伦比值	7.28	7.39	0.11	1.53%
	国内升贴水	-30	-30	0	0.00%
	LME升贴水	15.5	0	-16	-100.00%
	连三-连续	250	230	-20	-8.00%
	洋山铜溢价	71	67	-4.0	-5.63%
	精废铜价差	2818	2520	-298	-10.57%
	进口盈亏	295.21	-808.93	-1104	-374.02%
仓单/库存	SHFE仓单	114618	111356	-3262	-2.85%
	SHFE库存(周)	187372	188359	987	0.53%
	LME库存	104950	123800	18850	17.96%
	COMEX库存	70949	71742	793	1.12%
	保税区库存(周)	41.9	42	0.1	0.24%
市场情绪	COMEX基金净持仓(周)	46379	45408	-971	-2.09%
	CFTC基金净持仓(周)	38946.83	38437.58	-509.25	-1.31%

数据来源：WIND、我的有色网、信达期货

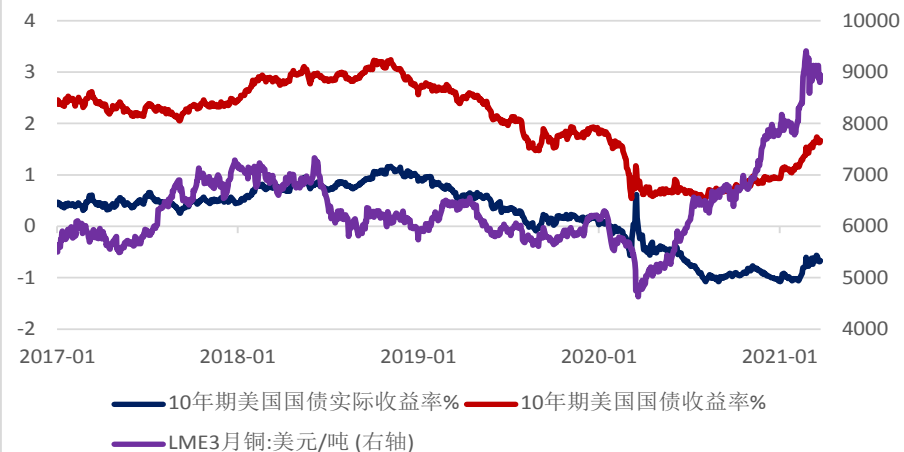
恐慌指数VIX变动情况



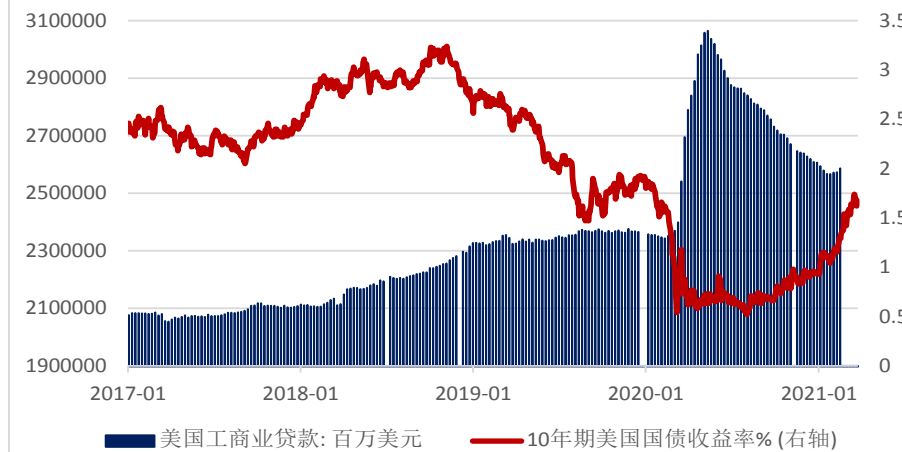
美元指数变动情况



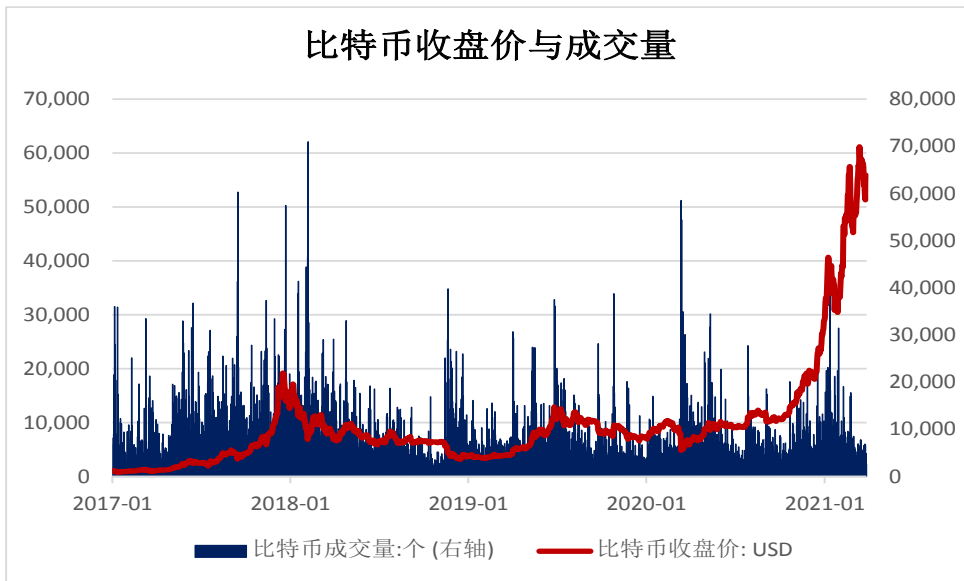
10年期美国国债收益率变动情况



美国工商业贷款变动情况

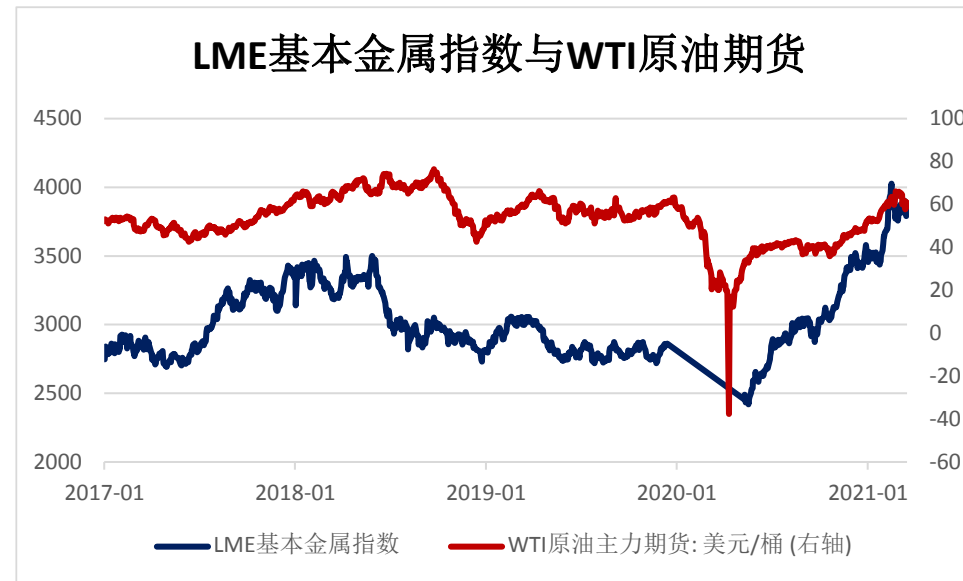


比特币收盘价与成交量



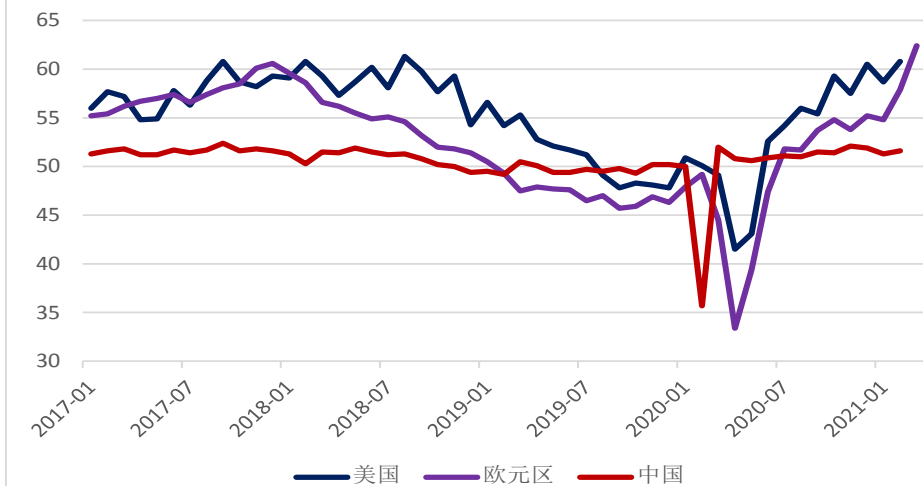
数据来源：WIND、信达期货

LME基本金属指数与WTI原油期货



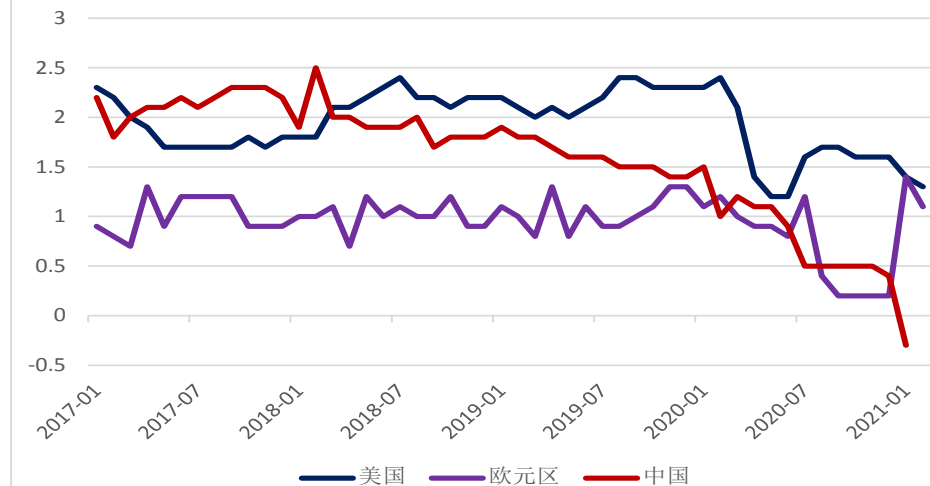
数据来源：WIND、信达期货

全球三大经济体制造业PMI

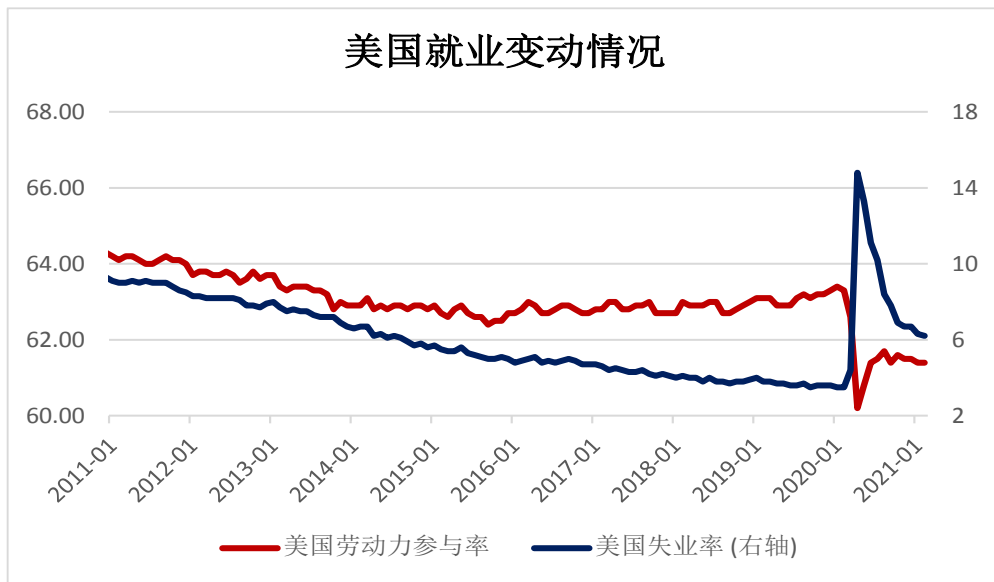


数据来源：WIND、信达期货

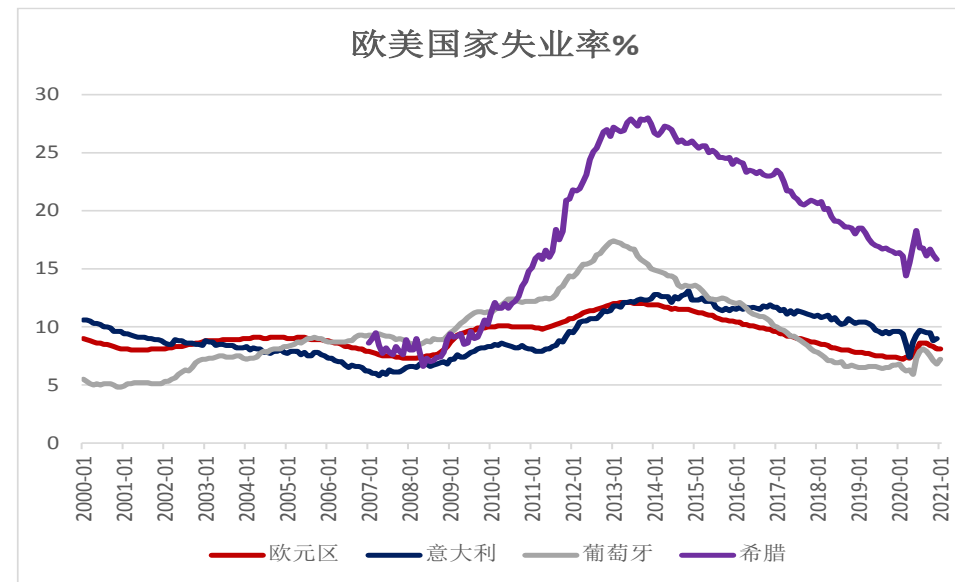
全球主要经济体核心CPI当月同比%



数据来源：WIND、信达期货

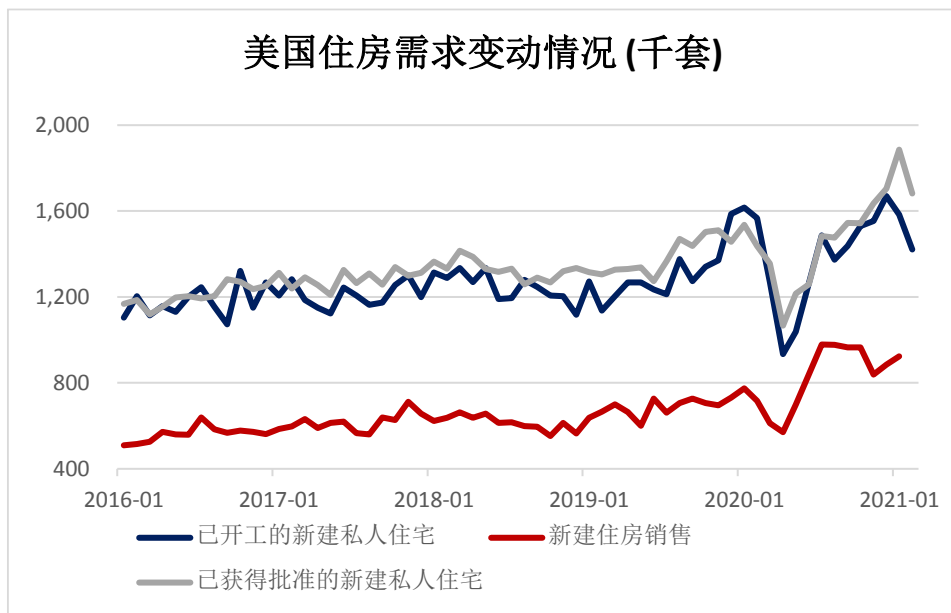


数据来源：WIND、信达期货



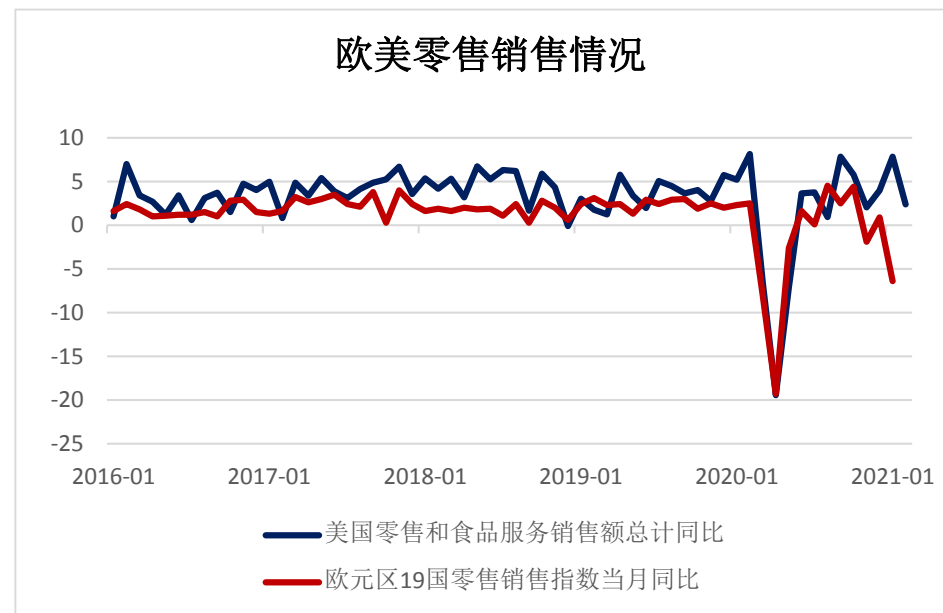
数据来源：WIND、信达期货

美国住房需求变动情况 (千套)



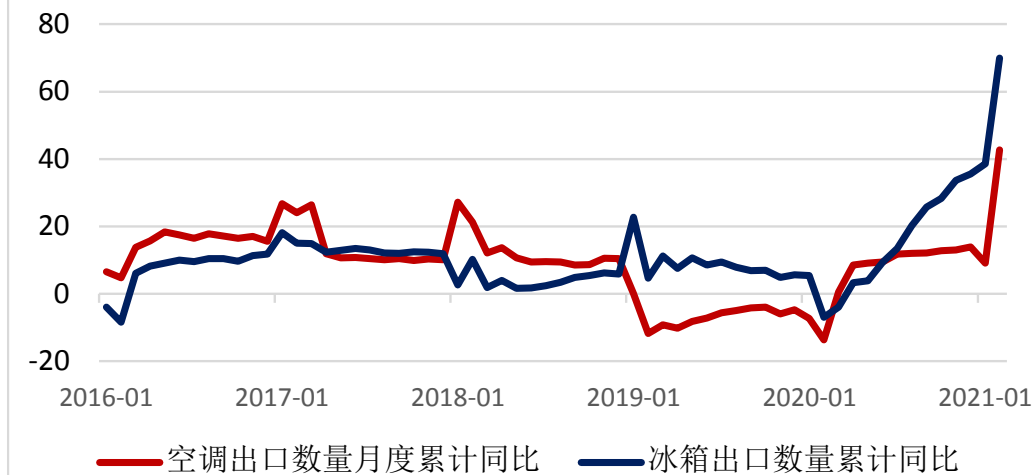
来源：WIND、信达期货

欧美零售销售情况



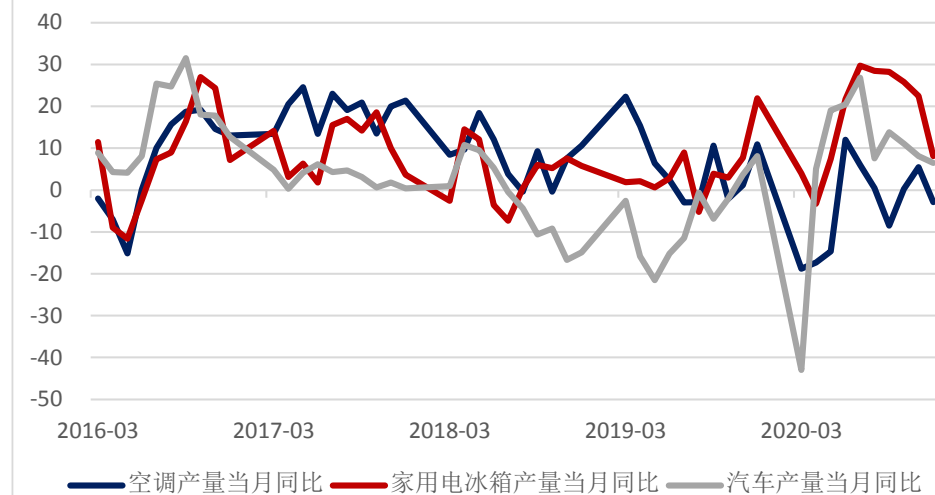
来源：WIND、信达期货

中国白色家电出口情况

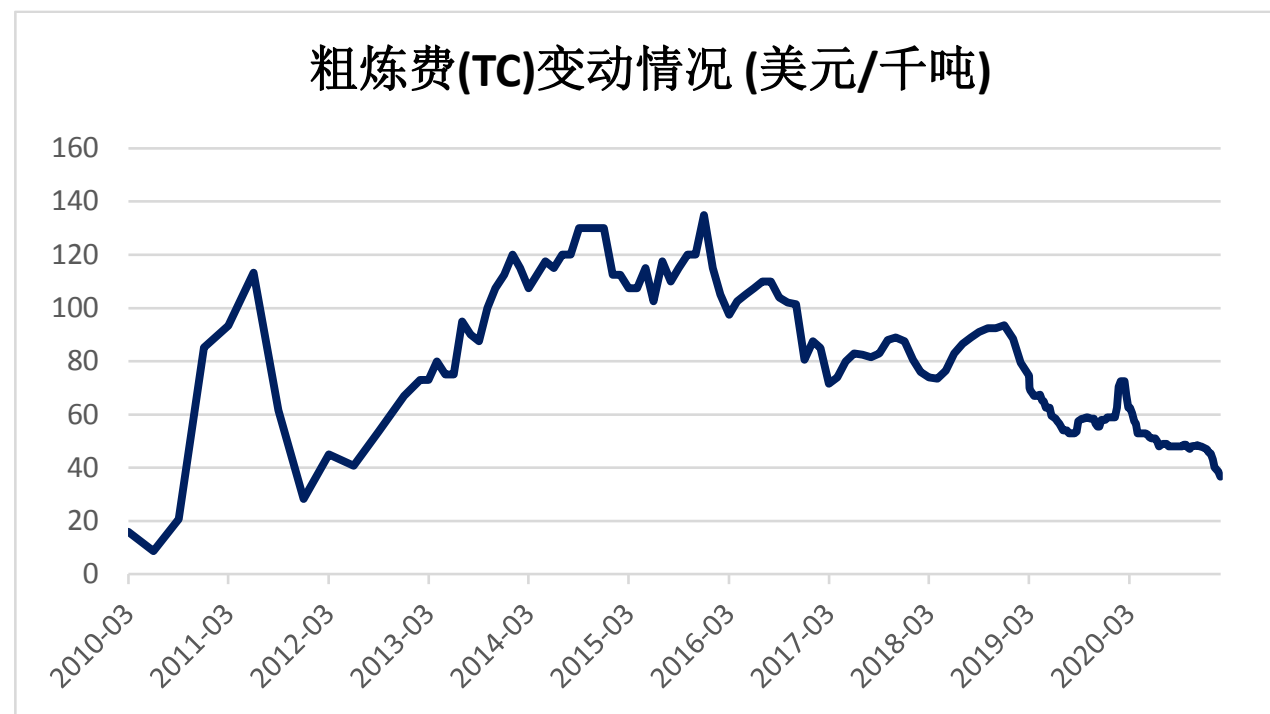


来源：WIND、信达期货

国内铜下游需求变动情况

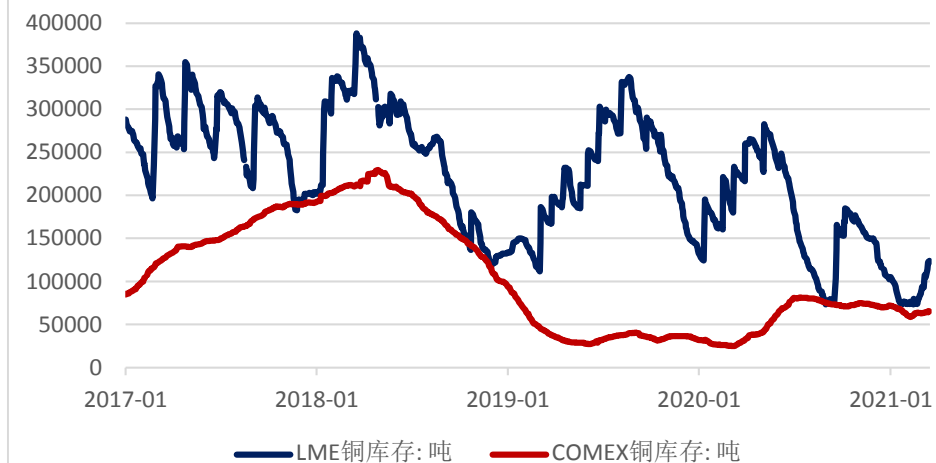


来源：WIND、信达期货



来源：WIND、信达期货

全球铜显性库存



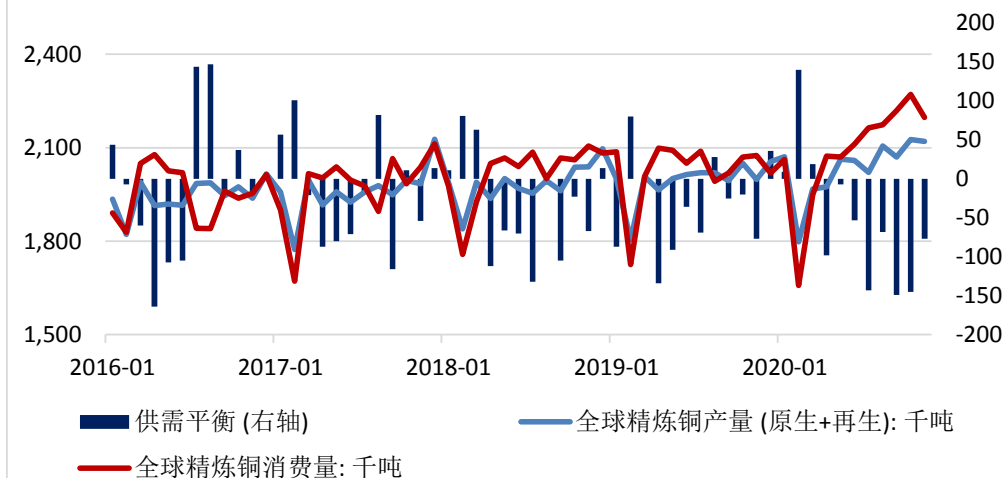
来源：WIND、信达期货

国内显性库存



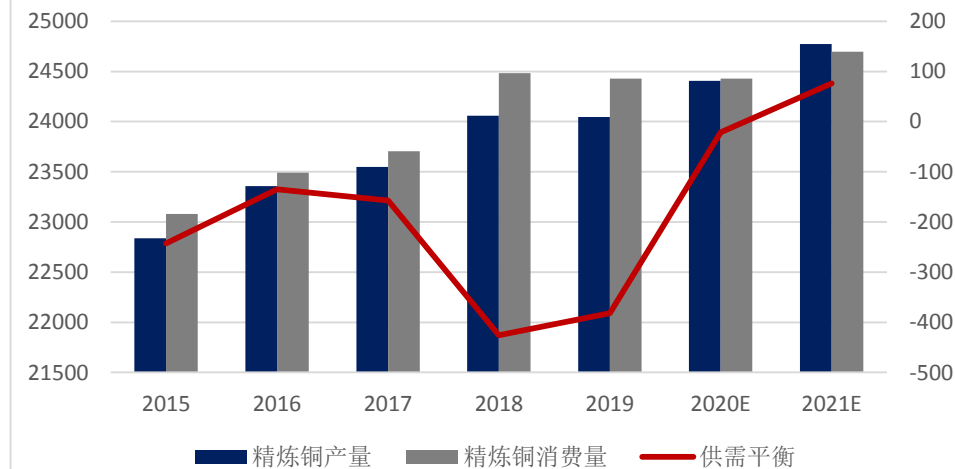
来源：WIND、信达期货

全球精炼铜供需平衡: 月度数据



来源：ICSG、WIND、信达期货

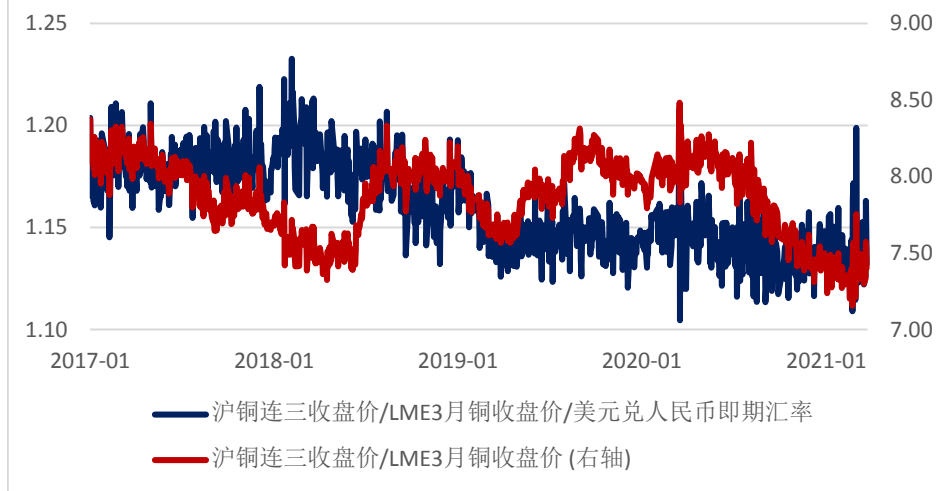
全球精炼铜供需平衡: 年度数据



来源：ICSG、WIND、信达期货

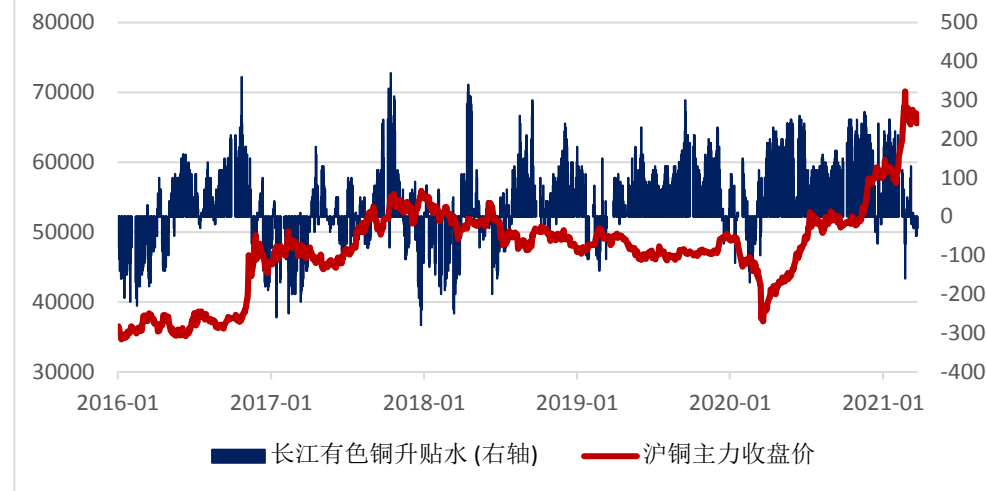
5 价差结构：期货铜价内强外弱，现货近日有所贴水

铜内外比值变动情况



数据来源：WIND，信达期货

沪铜主力与升贴水(元/吨)

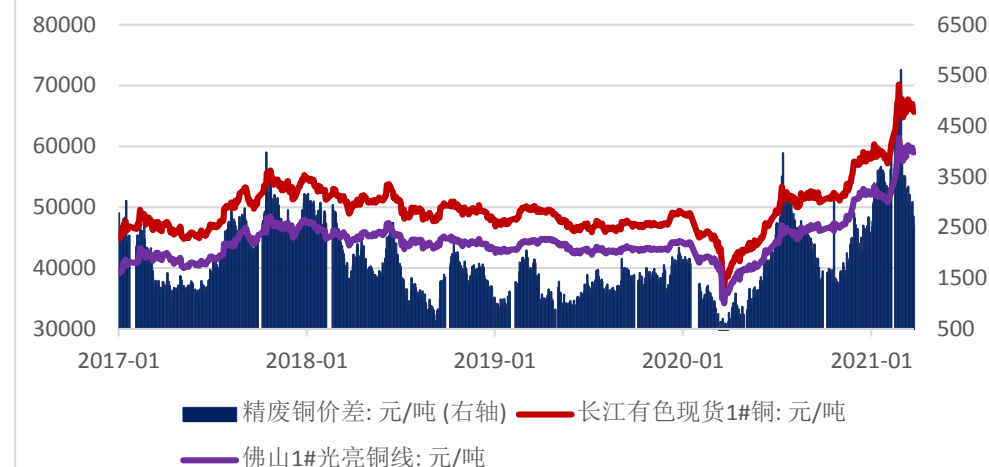


数据来源：WIND，信达期货

跨期价差变动情况

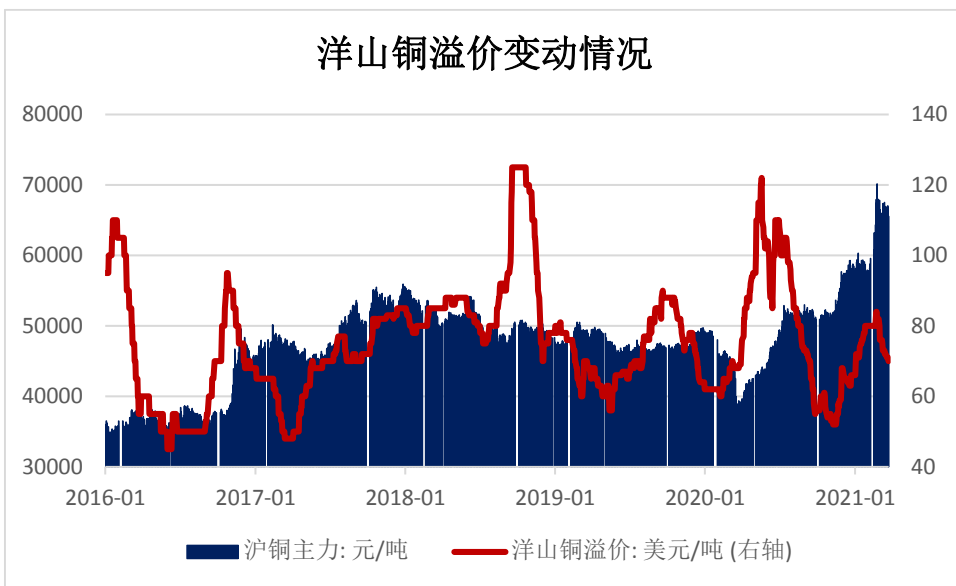


精废铜价差变动情况



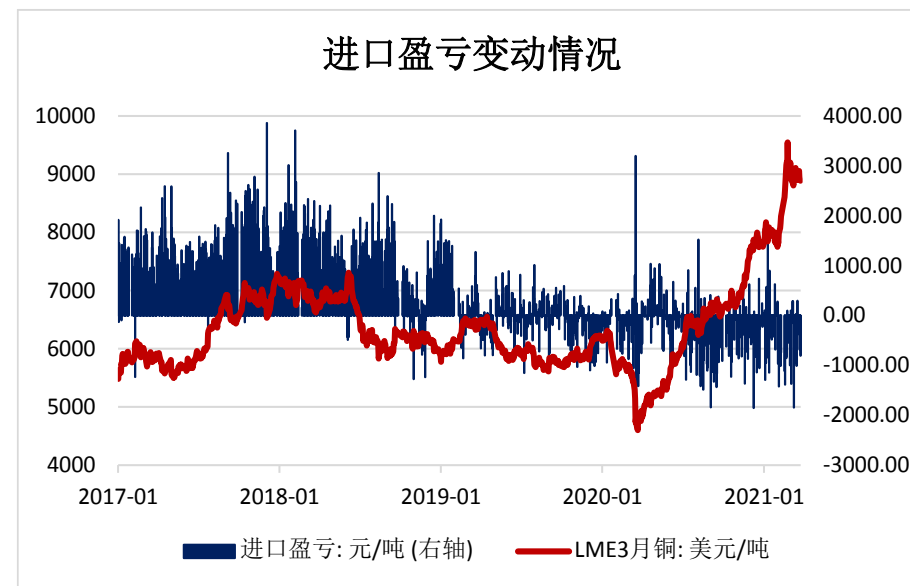
注：上图数据均来源与WIND和信达期货

洋山铜溢价变动情况

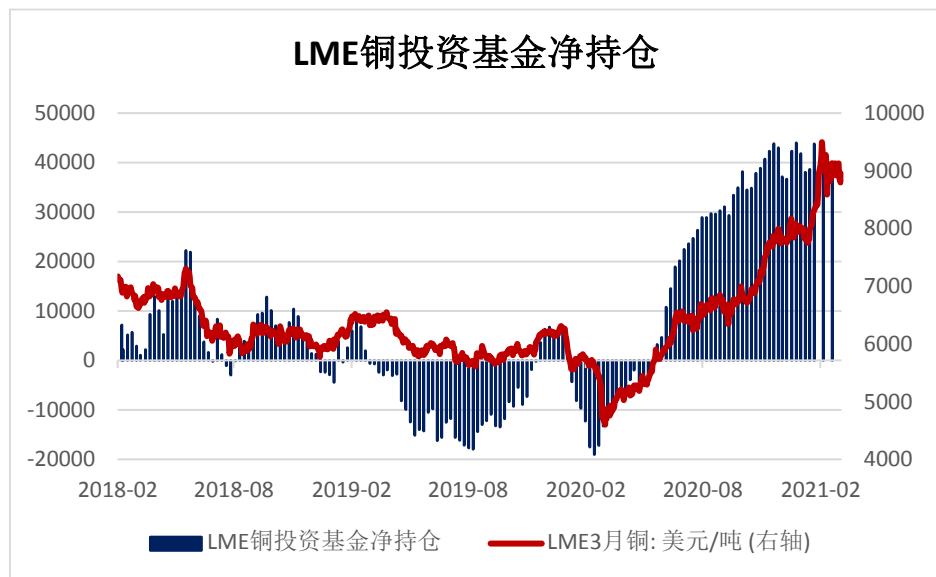


数据来源: WIND, 信达期货

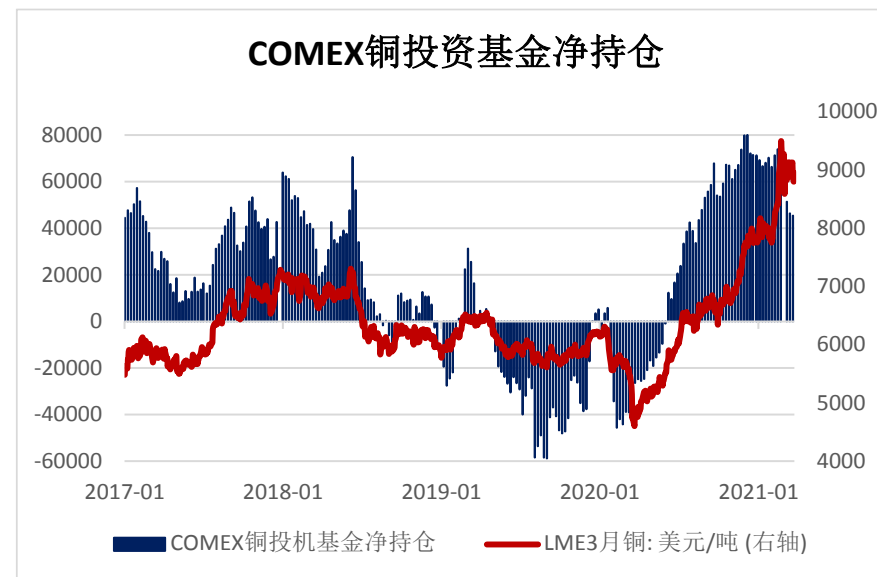
进口盈亏变动情况



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，预计铜价短期内下跌调整有限，或延续震荡。

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、苏伊士运河堵塞引发市场对铝材运输成本担心。

利空

- 1、欧洲多国重新实施防疫限制措施
- 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
- 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
- 5、铝去库进程

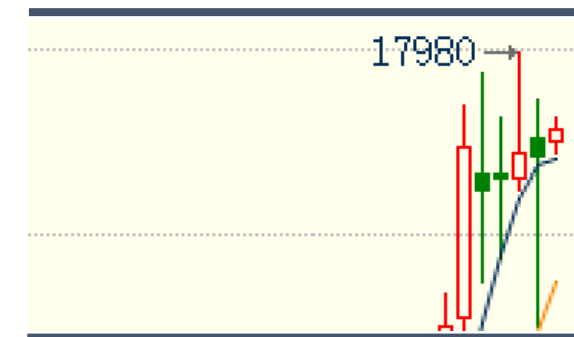
简评：上周沪铝AL2105延续震荡。**宏观面**欧洲疫情加重，全球经济复苏或推迟，且美元相对欧元强势情况将继续，美元底部或继续震荡走强；加上近日苏伊士运河引发市场对铝价增长预期。**供应端**国内铝供应预期或有所下降，由于两会指出切实加强对行业和企业碳减排、碳达峰以及超前谋划碳中和工作的指导和监督，今年火电铝150万多吨产能投产或落地困难。国储试图抛售之前收储铝锭，将缓解当前供需错配情况。**需求端**当前高价铝抑制下游需求，库存呈累库态势，旺季需求预期仍待释放。**库存端**铝锭累库节奏持续放缓。

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产能拉动预期，基本面长期利好铝价，宏观上由于欧洲疫情加重，全球经济复苏或推迟。短期内由于高价抑制下游消费，但苏伊士运河堵塞支撑铝价，预计沪铝AL2105合约价格短期内上行震荡，建议持续关注苏伊士运河情况，抓住短期低位做多机会。

沪铝AL2105-日线



沪铝AL2105-周线

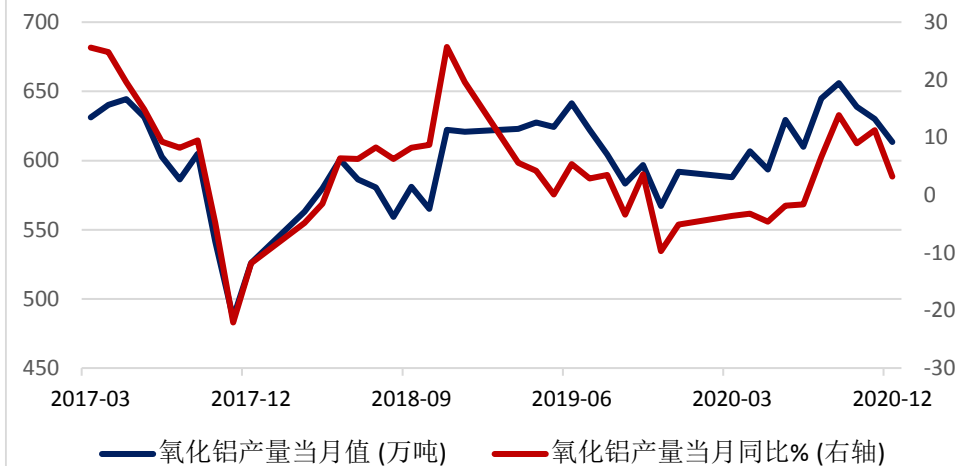


数据来源：博易大师

	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	17415	17420	5	0.03%
	LME3月铝收盘价	美元/吨	2277.50	2273.5	-4	-0.18%
	长江有色电解铝	元/吨	17390	17320	-70	-0.40%
价差/比价	国内升贴水	元/吨	-50	-20	30	60.00%
	LME升贴水	美元/吨	-31.5	-25.75	5.75	18.25%
	沪伦比值	元/美元	7.65	7.66	0.02	0.20%
	连三-连续	元/吨	-205.00	-155.00	50.00	24.39%
	进口盈亏	元/吨	55.50	-529.58	-585.08	-1054.17%
	吨铝利润（山东）	元/吨	4664.425	4594.425	-70	-1.50%
原材料	氧化铝（山东）	元/吨	2360	2360	0	0.00%
	预焙阳极（华东）	元/吨	3902.5	3902.5	0	0.00%
	氟化铝	元/吨	8725	8725	0	0.00%
仓单/库存	SHFE仓单	吨	160704	156475	-4229	-2.63%
	SHFE库存(周)	吨	375571	378792	3221	0.86%
	LME库存	吨	1967275	1926000	-41275	-2.10%
	社会库存	吨	124.9	123.6	-1.3	-1.04%

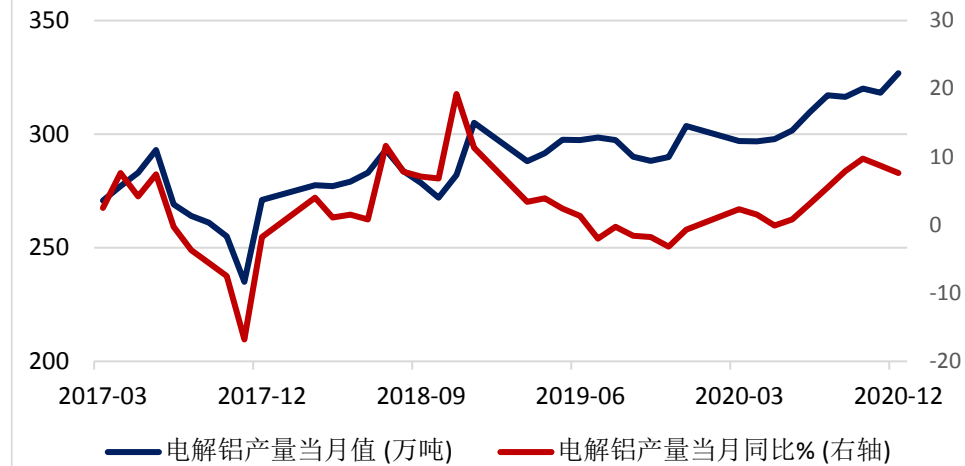
数据来源：WIND，我的有色网，信达期货

氧化铝产量当月值及当月同比



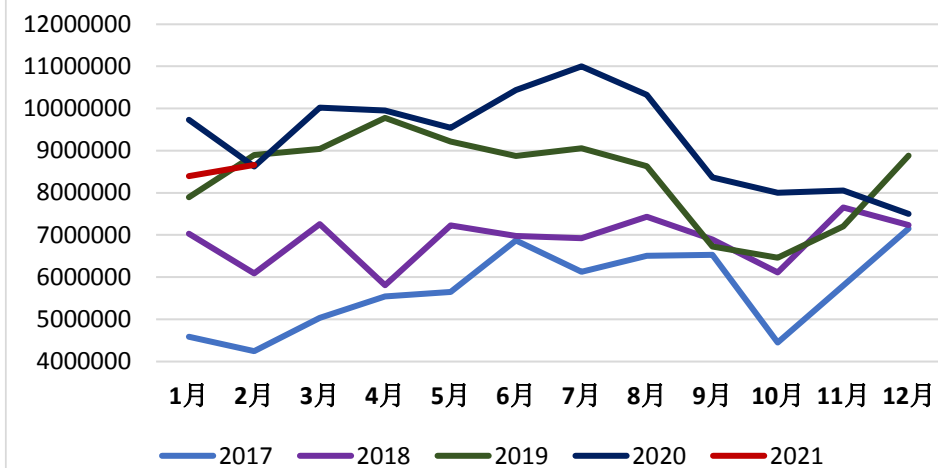
来源：WIND、信达期货

电解铝产量当月值及当月同比



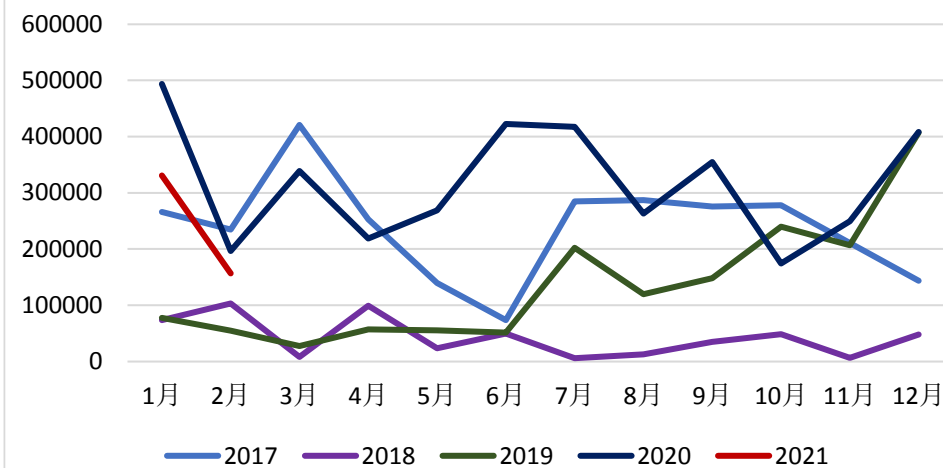
来源：WIND、信达期货

铝土矿进口数量季节图(吨)



来源：WIND、信达期货

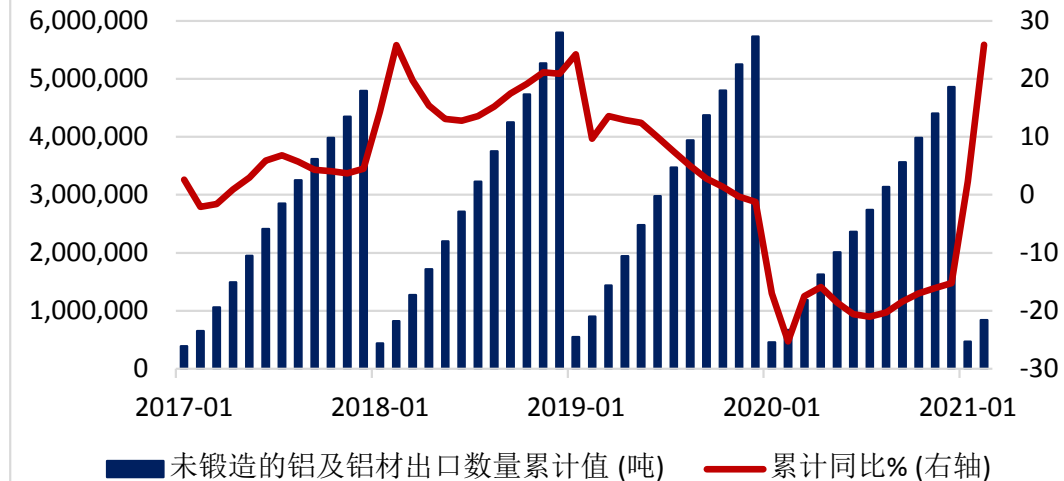
氧化铝进口数量季节图(吨)



来源：WIND、信达期货

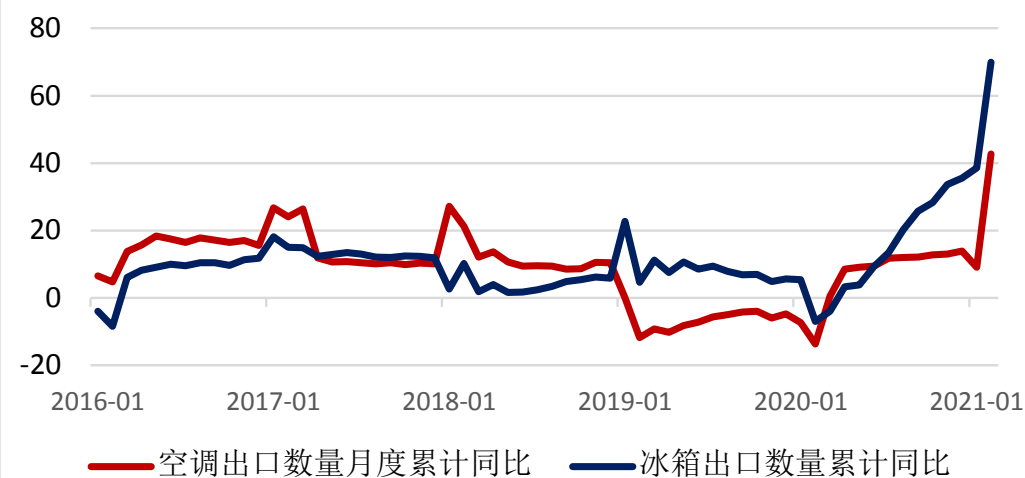
3 基本面：铝材出口及白色家电出口均表现强劲

未锻造的铝及铝材出口数量累计值及累计同比



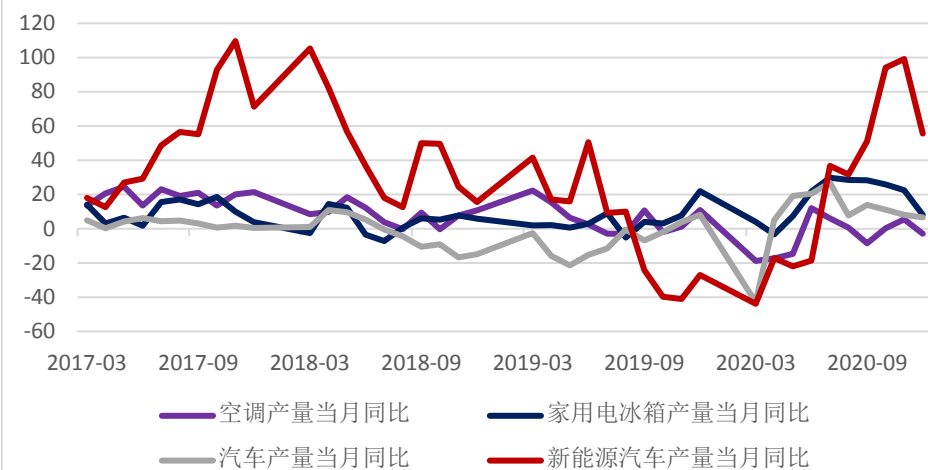
来源：WIND、信达期货

中国白色家电出口情况



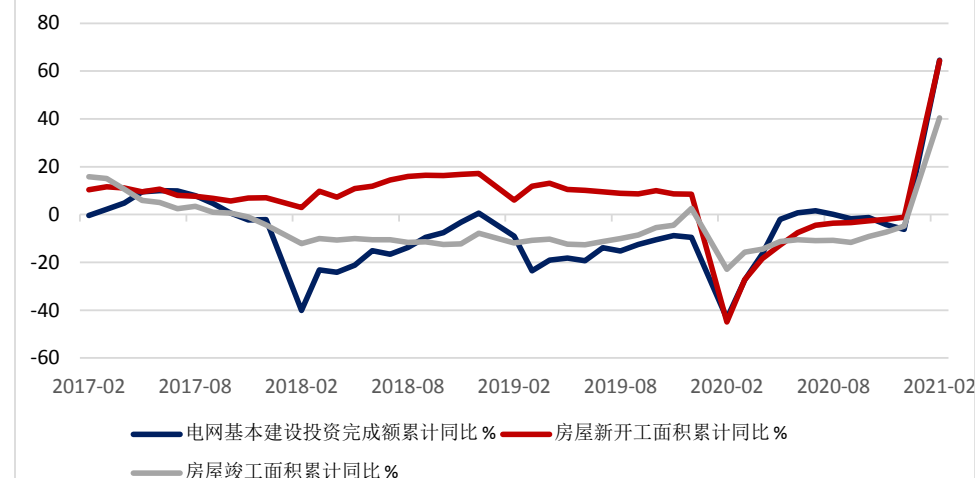
来源：WIND、信达期货

铝下游需求当月同比变动情况(%)



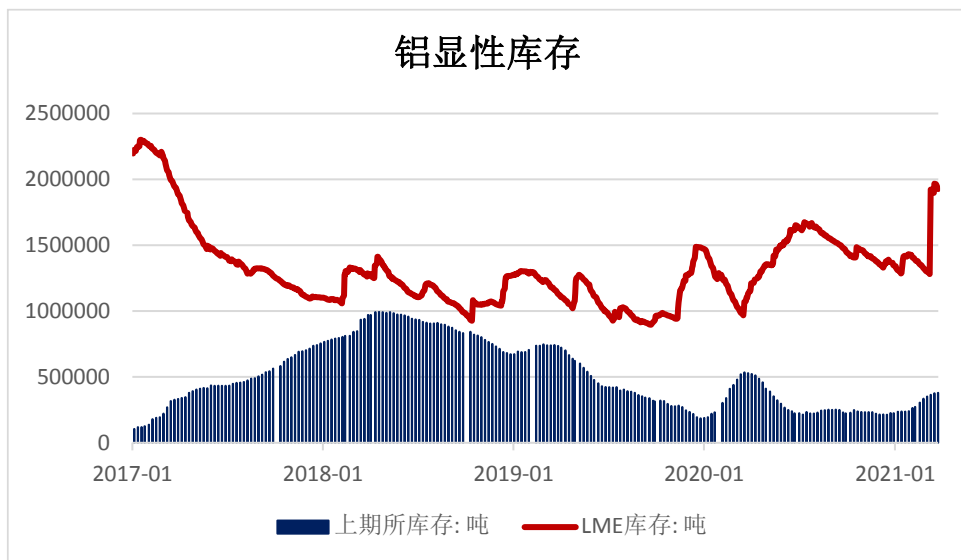
来源：WIND、信达期货

铝下游需求累计同比变动情况



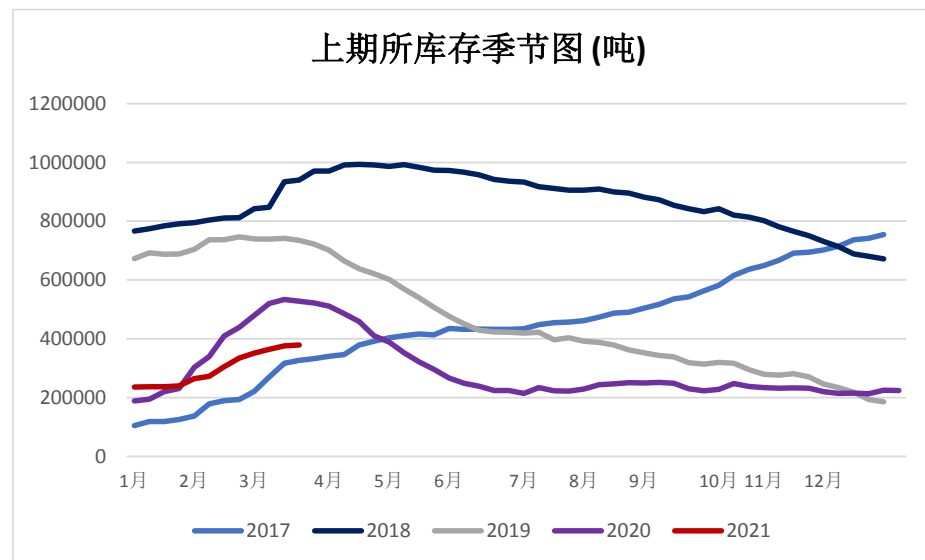
来源：WIND、信达期货

铝显性库存



来源：WIND、信达期货

上期所库存季节图 (吨)



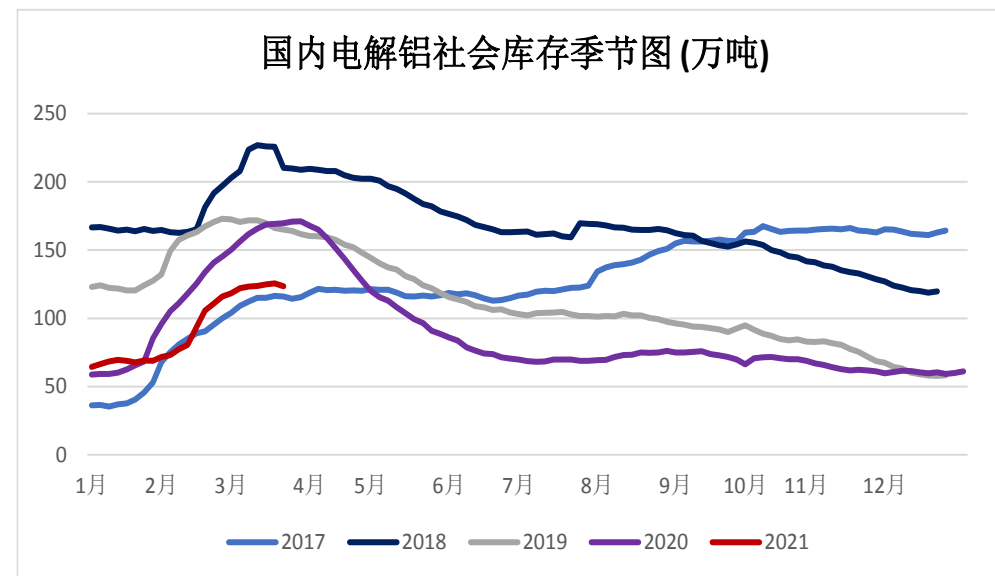
来源：WIND、信达期货

国内电解铝社会库存(万吨)

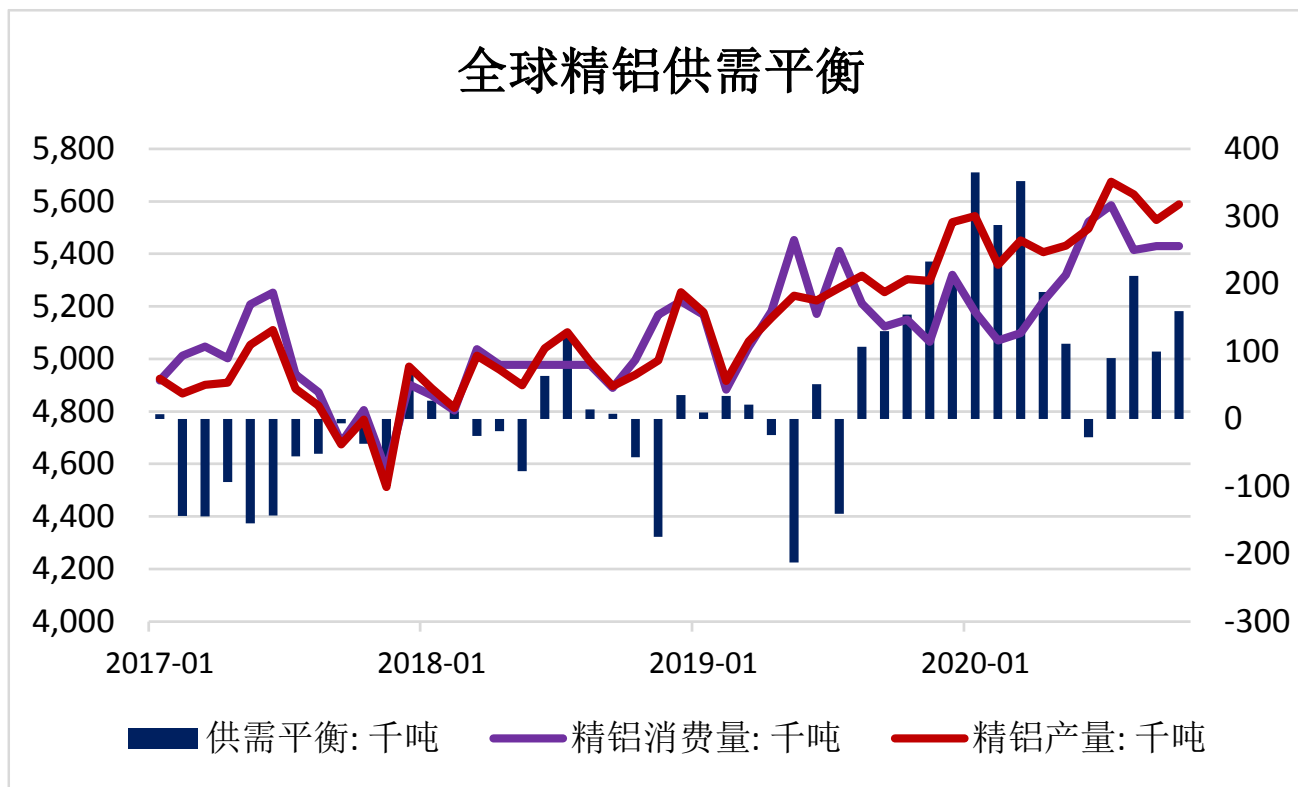


来源：我的有色网、信达期货

国内电解铝社会库存季节图(万吨)

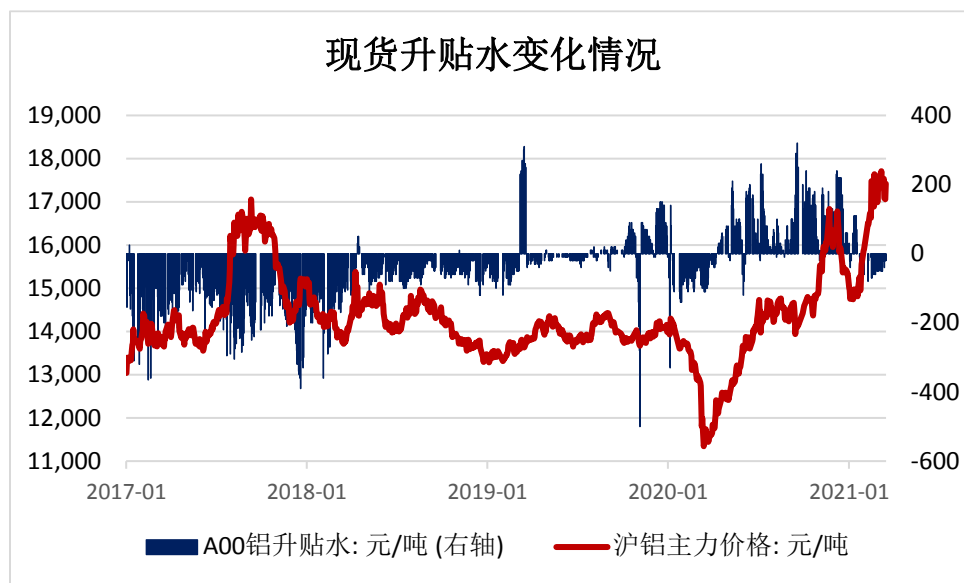


来源：我的有色网、信达期货



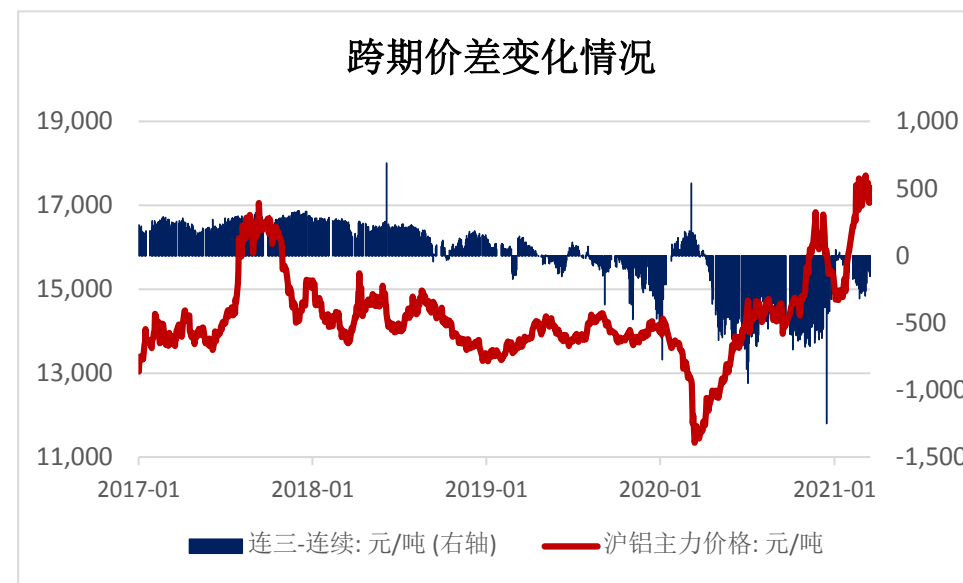
来源：WIND、信达期货

现货升贴水变化情况



数据来源：WIND，信达期货

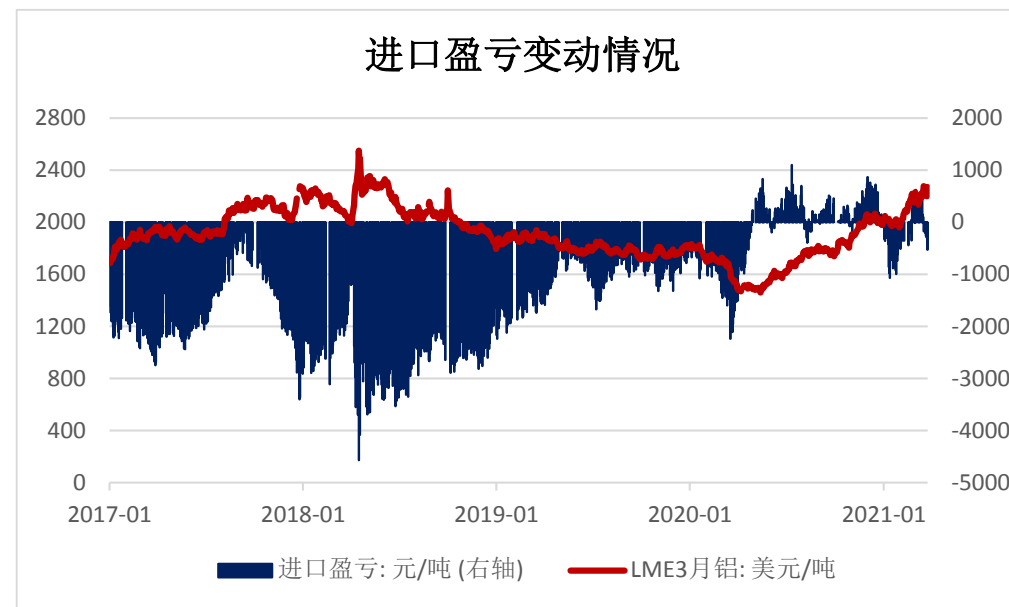
跨期价差变化情况



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宽幅震荡为主。量线与MACD均呈现死叉，但MACD绿柱边际走势放缓，下行势力较弱，20日均线有一定支撑，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。

有色金属团队

电话：0571-28132615

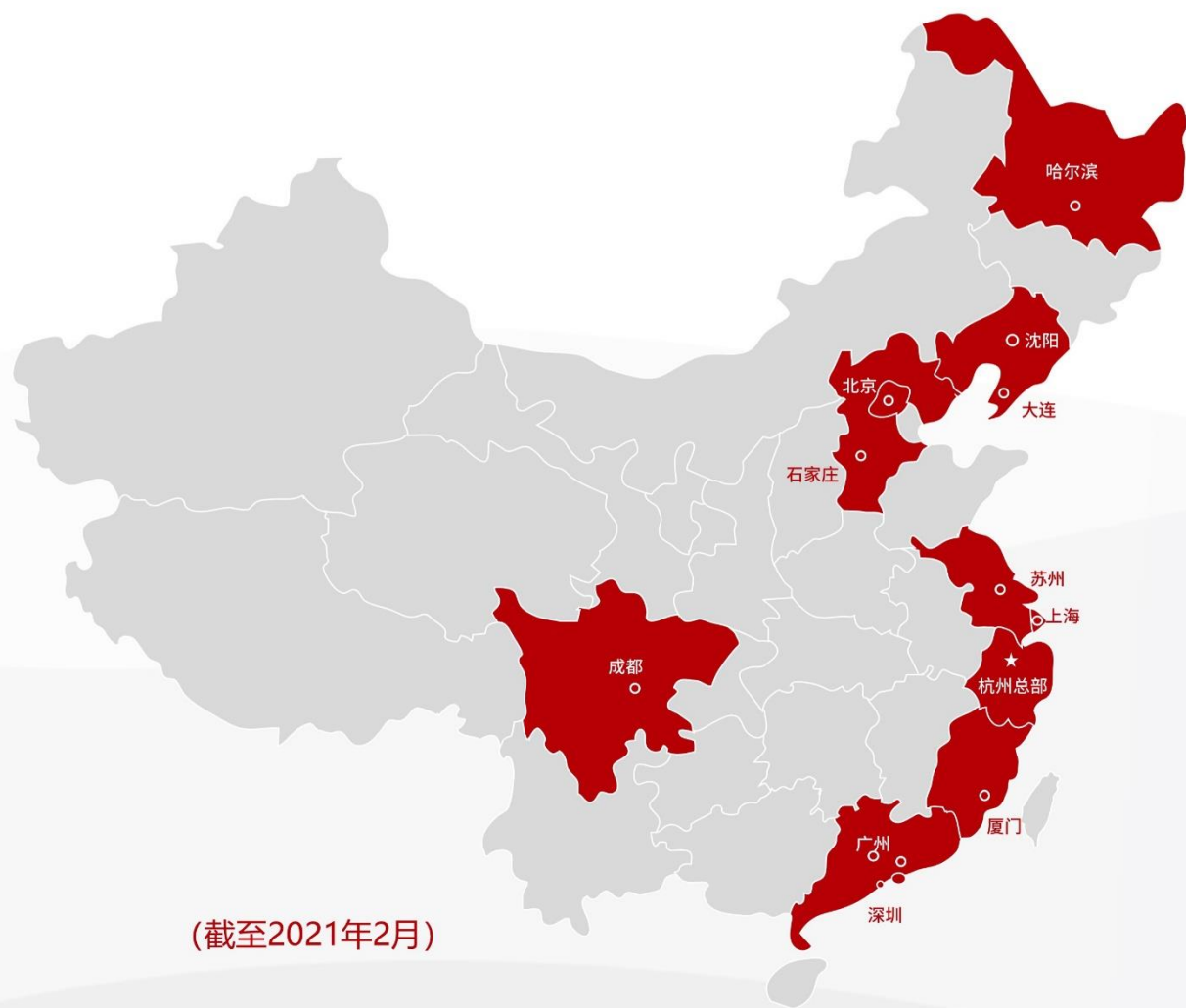
邮箱：loujiahao@cindasc.com

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