



铜铝早报 2021/3/29

有色金属团队
电话: 0571-28132615
邮箱: loujiahao@cindasc.com

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	-40	-30	10	25.0%		(-300, 1400)
	LME	日	美元/吨	-4.25	6	10.25	241.2%		(-40, 100)
连三-连续		日	元/吨	210	230	20	9.5%		(-2700, 760)
精度铜价差		日	元/吨	2720.0	2520.0	-200	-7.4%		(2615, 7600)
洋山铜溢价		日	美元/吨	70	67	-3	-4.3%		(40, 170)
进口盈亏		日	元/吨	-659.3	-808.9	-150	-22.7%		(-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	46379	45408	-971	-2.1%		(-44811, 61115)
LME投资基金净持仓		周	张	38947	38438	-509	-1.3%		(-19028, 43995)
LME库存		日	吨	121675	123800	2125	1.7%		(140675, 420400)
SHFE	仓单	日	吨	112103	111356	-747	-0.7%		(2900, 181543)
	库存	周	吨	187372	188359	987	0.5%		(74336, 394777)
COMEX库存		日	吨	71984	71742	-242	-0.3%		(27404, 252986)
保税区库存		周	万吨	41.60	42.00	0.40	1.0%		(32, 100)
宏观资讯		➤美联储保持近零利率和每月购债规模不变，上调今年两月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。美联储主席鲍威尔3月25日表示随经济好转，将逐步减少所购买的美国国债和抵押贷款支持证券数量，并在经济几乎完全恢复只是，撤回紧急时期提供的支持，全球流动性或将收紧。 ➤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。 ➤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。 ➤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。 ➤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%。 ➤央行公布数据显示，初步统计2020年末我国金融性机构总资产为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。 ➤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。 ➤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业项目有望在21年集中释放，基建托底同样带来需求增长。 ➤面对通胀压力骤增与资本外流冲击，越来越多新兴市场国家不得不选择紧急加息，巴西、土耳其、俄罗斯三大新兴市场国家近日先后选择加息。 ➤有消息流出，美国总统拜登的经济顾问正建议花费3万亿美元用于一项规模庞大的基建计划，旨在提振经济、减少碳排放和减少经济不平等现象，资金部分来自对企业和富人增税，拜登有望最早本周提出方案，或通过单独立法，而非试图推动国会来完成。 ➤美联储主席鲍威尔近期表述美国劳动力市场情况改善，复苏还远未完成，劳动参与率仍远低于疫情前水平；经济发展路径仍将取决于疫情；美联储的行动帮助向小企业、城市和州释放超过2万亿美元的资金。 ➤英法德及欧元区PMI公布值均高于预期值，但欧洲疫情病例有所上升，欧洲重新实施防疫限制措施，德国宣布将把封锁措施延长到4月18日，欧洲多国加入收紧封锁措施的阵营。美国变异新冠病毒在全国蔓延，全球经济复苏进程或再度推迟。							
		➤智利Los Pelambres铜矿工会接受劳资合同，避免了Antofagasta Plc矿山发生罢工。该矿山去年的产量为372100吨，相当于智利总产量6%。 ➤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%。 ➤秘鲁当地时间2021年3月20日，秘鲁重型货物运输协会和中央政府代表签署了一项协议，在罢工和封锁秘鲁主要公路五天后，宣布结束罢工。秘鲁交通运输部（MTC）报告说，在周六凌晨4点左右举行的一次会议上，双方达成了共识，并签署了一项有利于该行业的协议，并承诺解除其强制措施。 ➤厂商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。 ➤智利最大的铜生产商CodeLinc，该公司已获得地区环境监管机构的批准，将拉多米罗托米奇矿（Radomiro Tomic）的开采寿命延长至2030年。 ➤中国海关总署每周公布的数据显示，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%。 ➤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月日均产量约为27,627吨，低于去年12月所创的约31,800吨高位。 ➤据海关总署、我的有色网数据统计显示，2021年1-2月废铜进口量为19.17万吨，同比增长60.4%。 ➤铜矿供应紧张导致干净铜精矿加工费TC二级市场下行明显，近月船舶干净矿招标均价均低于20美元/干吨，贸易商拿货较为激进。据悉CSPT计划将于3月决定第二季度的TC/RC地板价，某知情人士表示，中国冶炼厂不接受TC低于30的价格。中国铜冶炼商决定不对第二季度铜加工精炼费设置最低标准。 ➤国际铜期货首次交割顺利完成，“上海铜”国际价格影响力有望进一步抬升。							
		➤智利Los Pelambres铜矿工会接受劳资合同，避免了Antofagasta Plc矿山发生罢工。该矿山去年的产量为372100吨，相当于智利总产量6%。 ➤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%。 ➤秘鲁当地时间2021年3月20日，秘鲁重型货物运输协会和中央政府代表签署了一项协议，在罢工和封锁秘鲁主要公路五天后，宣布结束罢工。秘鲁交通运输部（MTC）报告说，在周六凌晨4点左右举行的一次会议上，双方达成了共识，并签署了一项有利于该行业的协议，并承诺解除其强制措施。 ➤厂商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。 ➤智利最大的铜生产商CodeLinc，该公司已获得地区环境监管机构的批准，将拉多米罗托米奇矿（Radomiro Tomic）的开采寿命延长至2030年。 ➤中国海关总署每周公布的数据显示，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%。 ➤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月日均产量约为27,627吨，低于去年12月所创的约31,800吨高位。 ➤据海关总署、我的有色网数据统计显示，2021年1-2月废铜进口量为19.17万吨，同比增长60.4%。 ➤铜矿供应紧张导致干净铜精矿加工费TC二级市场下行明显，近月船舶干净矿招标均价均低于20美元/干吨，贸易商拿货较为激进。据悉CSPT计划将于3月决定第二季度的TC/RC地板价，某知情人士表示，中国冶炼厂不接受TC低于30的价格。中国铜冶炼商决定不对第二季度铜加工精炼费设置最低标准。 ➤国际铜期货首次交割顺利完成，“上海铜”国际价格影响力有望进一步抬升。							
		➤智利Los Pelambres铜矿工会接受劳资合同，避免了Antofagasta Plc矿山发生罢工。该矿山去年的产量为372100吨，相当于智利总产量6%。 ➤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%。 ➤秘鲁当地时间2021年3月20日，秘鲁重型货物运输协会和中央政府代表签署了一项协议，在罢工和封锁秘鲁主要公路五天后，宣布结束罢工。秘鲁交通运输部（MTC）报告说，在周六凌晨4点左右举行的一次会议上，双方达成了共识，并签署了一项有利于该行业的协议，并承诺解除其强制措施。 ➤厂商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。 ➤智利最大的铜生产商CodeLinc，该公司已获得地区环境监管机构的批准，将拉多米罗托米奇矿（Radomiro Tomic）的开采寿命延长至2030年。 ➤中国海关总署每周公布的数据显示，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%。 ➤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月日均产量约为27,627吨，低于去年12月所创的约31,800吨高位。 ➤据海关总署、我的有色网数据统计显示，2021年1-2月废铜进口量为19.17万吨，同比增长60.4%。 ➤铜矿供应紧张导致干净铜精矿加工费TC二级市场下行明显，近月船舶干净矿招标均价均低于20美元/干吨，贸易商拿货较为激进。据悉CSPT计划将于3月决定第二季度的TC/RC地板价，某知情人士表示，中国冶炼厂不接受TC低于30的价格。中国铜冶炼商决定不对第二季度铜加工精炼费设置最低标准。 ➤国际铜期货首次交割顺利完成，“上海铜”国际价格影响力有望进一步抬升。							
		➤智利Los Pelambres铜矿工会接受劳资合同，避免了Antofagasta Plc矿山发生罢工。该矿山去年的产量为372100吨，相当于智利总产量6%。 ➤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%。 ➤秘鲁当地时间2021年3月20日，秘鲁重型货物运输协会和中央政府代表签署了一项协议，在罢工和封锁秘鲁主要公路五天后，宣布结束罢工。秘鲁交通运输部（MTC）报告说，在周六凌晨4点左右举行的一次会议上，双方达成了共识，并签署了一项有利于该行业的协议，并承诺解除其强制措施。 ➤厂商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。 ➤智利最大的铜生产商CodeLinc，该公司已获得地区环境监管机构的批准，将拉多米罗托米奇矿（Radomiro Tomic）的开采寿命延长至2030年。 ➤中国海关总署每周公布的数据显示，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%。 ➤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月日均产量约为27,627吨，低于去年12月所创的约31,800吨高位。 ➤据海关总署、我的有色网数据统计显示，2021年1-2月废铜进口量为19.17万吨，同比增长60.4%。 ➤铜矿供应紧张导致干净铜精矿加工费TC二级市场下行明显，近月船舶干净矿招标均价均低于20美元/干吨，贸易商拿货较为激进。据悉CSPT计划将于3月决定第二季度的TC/RC地板价，某知情人士表示，中国冶炼厂不接受TC低于30的价格。中国铜冶炼商决定不对第二季度铜加工精炼费设置最低标准。 ➤国际铜期货首次交割顺利完成，“上海铜”国际价格影响力有望进一步抬升。							
		➤智利Los Pelambres铜矿工会接受劳资合同，避免了Antofagasta Plc矿山发生罢工。该矿山去年的产量为372100吨，相当于智利总产量6%。 ➤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%。 ➤秘鲁当地时间2021年3月20日，秘鲁重型货物运输协会和中央政府代表签署了一项协议，在罢工和封锁秘鲁主要公路五天后，宣布结束罢工。秘鲁交通运输部（MTC）报告说，在周六凌晨4点左右举行的一次会议上，双方达成了共识，并签署了一项有利于该行业的协议，并承诺解除其强制措施。 ➤厂商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。 ➤智利最大的铜生产商CodeLinc，该公司已获得地区环境监管机构的批准，将拉多米罗托米奇矿（Radomiro Tomic）的开采寿命延长至2030年。 ➤中国海关总署每周公布的数据显示，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%。 ➤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月日均产量约为27,627吨，低于去年12月所创的约31,800吨高位。 ➤据海关总署、我的有色网数据统计显示，2021年1-2月废铜进口量为19.17万吨，同比增长60.4%。 ➤铜矿供应紧张导致干净铜精矿加工费TC二级市场下行明显，近月船舶干净矿招标均价均低于20美元/干吨，贸易商拿货较为激进。据悉CSPT计划将于3月决定第二季度的TC/RC地板价，某知情人士表示，中国冶炼厂不接受TC低于30的价格。中国铜冶炼商决定不对第二季度铜加工精炼费设置最低标准。 ➤国际铜期货首次交割顺利完成，“上海铜”国际价格影响力有望进一步抬升。							
		➤智利Los Pelambres铜矿工会接受劳资合同，避免了Antofagasta Plc矿山发生罢工。该矿山去年的产量为372100吨，相当于智利总产量6%。 ➤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%。 ➤秘鲁当地时间2021年3月20日，秘鲁重型货物运输协会和中央政府代表签署了一项协议，在罢工和封锁秘鲁主要公路五天后，宣布结束罢工。秘鲁交通运输部（MTC）报告说，在周六凌晨4点左右举行的一次会议上，双方达成了共识，并签署了一项有利于该行业的协议，并承诺解除其强制措施。 ➤厂商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。 ➤智利最大的铜生产商CodeLinc，该公司已获得地区环境监管机构的批准，将拉多米罗托米奇矿（Radomiro Tomic）的开采寿命延长至2030年。 ➤中国海关总署每周公布的数据显示，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%。 ➤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月日均产量约为27,627吨，低于去年12月所创的约31,800吨高位。 ➤据海关总署、我的有色网数据统计显示，2021年1-2月废铜进口量为19.17万吨，同比增长60.4%。 ➤铜矿供应紧张导致干净铜精矿加工费TC二级市场下行明显，近月船舶干净矿招标均价均低于20美元/干吨，贸易商拿货较为激进。据悉CSPT计划将于3月决定第二季度的TC/RC地板价，某知情人士表示，中国冶炼厂不接受TC低于30的价格。中国铜冶炼商决定不对第二季度铜加工精炼费设置最低标准。 ➤国际铜期货首次交割顺利完成，“上海铜”国际价格影响力有望进一步抬升。							
		➤智利Los Pelambres铜矿工会接受劳资合同，避免了Antofagasta Plc矿山发生罢工。该矿山去年的产量为372100吨，相当于智利总产量6%。 ➤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%。 ➤秘鲁当地时间2021年3月20日，秘鲁重型货物运输协会和中央政府代表签署了一项协议，在罢工和封锁秘鲁主要公路五天后，宣布结束罢工。秘鲁交通运输部（MTC）报告说，在周六凌晨4点左右举行的一次会议上，双方达成了共识，并签署了一项有利于该行业的协议，并承诺解除其强制措施。 ➤厂商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。 ➤智利最大的铜生产商CodeLinc，该公司已获得地区环境监管机构的批准，将拉多米罗托米奇矿（Radomiro Tomic）的开采寿命延长至2030年。 ➤中国海关总署每周公布的数据显示，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%。 ➤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月日均产量约为27,627吨，低于去年12月所创的约31,800吨高位。 ➤据海关总署、我的有色网数据统计显示，2021年1-2月废铜进口量为19.17万吨，同比增长60.4%。 ➤铜矿供应紧张导致干净铜精矿加工费TC二级市场下行明显，近月船舶干净矿招标均价均低于20美元/干吨，贸易商拿货较为激进。据悉CSPT计划将于3月决定第二季度的TC/RC地板价，某知情人士表示，中国冶炼厂不接受TC低于30的价格。中国铜冶炼商决定不对第二季度铜加工精炼费设置最低标准。 ➤国际铜期货首次交割顺利完成，“上海铜”国际价格影响力有望进一步抬升。							
		➤智利Los Pelambres铜矿工会接受劳资合同，避免了Antofagasta Plc矿山发生罢工。该矿山去年的产量为372100吨，相当于智利总产量6%。 ➤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%。 ➤秘鲁当地时间2021年3月20日，秘鲁重型货物运输协会和中央政府代表签署了一项协议，在罢工和封锁秘鲁主要公路五天后，宣布结束罢工。秘鲁交通运输部（MTC）报告说，在周六凌晨4点左右举行的一次会议上，双方达成了共识，并签署了一项有利于该行业的协议，并承诺解除其强制措施。 ➤厂商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。 ➤智利最大的铜生产商CodeLinc，该公司已获得地区环境监管机构的批准，将拉多米罗托米奇矿（Radomiro Tomic）的开采寿命延长至2030年。 ➤中国海关总署每周公布的数据显示，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%。 ➤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月日均产量约为27,627吨，低于去年12月所创的约31,800吨高位。 ➤据海关总署、我的有色网数据统计显示，2021年1-2月废铜进口量为19.17万吨，同比增长60.4%。 ➤铜矿供应紧张导致干净铜精矿加工费TC二级市场下行明显，近月船舶干净矿招标均价均低于20美元/干吨，贸易商拿货较为激进。据悉CSPT计划将于3月决定第二季度的TC/RC地板价，某知情人士表示，中国冶炼厂不接受TC低于30的价格。中国铜冶炼商决定不对第二季度铜加工精炼费设置最低标准。 ➤国际铜期货首次交割顺利完成，“上海铜”国际价格影响力有望进一步抬升。							
		➤智利Los Pelambres铜矿工会接受劳资合同，避免了Antofagasta Plc矿山发生罢工。该矿山去年的产量为372100吨，相当于智利总产量6%。 ➤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%。 ➤秘鲁当地时间2021年3月20日，秘鲁重型货物运输协会和中央政府代表签署了一项协议，在罢工和封锁秘鲁主要公路五天后，宣布结束罢工。秘鲁交通运输部（MTC）报告说，在周六凌晨4点左右举行的一次会议上，双方达成了共识，并签署了一项有利于该行业的协议，并承诺解除其强制措施。 ➤厂商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。 ➤智利最大的铜生产商CodeLinc，该公司已获得地区环境监管机构的批准，将拉多米罗托米奇矿（Radomiro Tomic）的开采寿命延长至2030年。 ➤中国海关总署每周公布的数据显示，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%。 ➤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月日均产量约为27,627吨，低于去年12月所创的约31,800吨高位。 ➤据海关总署、我的有色网数据统计显示，2021年1-2月废铜进口量为19.17万吨，同比增长60.4%。 ➤铜矿供应紧张导致干净铜精矿加工费TC二级市场下行明显，近月船舶干净矿招标均价均低于20美元/干吨，贸易商拿货较为激进。据悉CSPT计划将于3月决定第二季度的TC/RC地板价，某知情人士表示，中国冶炼厂不接受TC低于30的价格。中国铜冶炼商决定不对第二季度铜加工精炼费设置最低标准。 ➤国际铜期货首次交割顺利完成，“上海铜”国际价格影响力有望进一步抬升。							
基本面		供应端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。需求端终端消费逐渐恢复，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，加工企业订单饱满，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。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。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，伦铜库存自三月以来出现上升趋势。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，再生铜进口盈利回升，精废价差下降到合理区间，							
		美元指数上行震荡走弱，夜盘内外盘铜价上行，延续此前震荡走势。宏观面欧元区病例有所上升，经济复苏预期需待验证，且美联储表示通胀上升动力不会持久，或有收紧流动性的可能，美国未来可能增税和中美紧张局势加剧，提振美元。基本面长期利好铜价，铜供应维持紧张状态，冶炼厂即将迎来密集检修期，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企业均宣布产品涨价，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或进一步推高铜价。当前宏观面由于存在流动性收紧预期及经济复苏推迟预期，对铜价有所压制，考虑近期高价抑制现货需求仍存，国内旺季消费预期仍未释放，预计铜价短期内延续震荡，操作上建议观望为主，持续关注铜下游消费预期兑现情况、去库情况以及海外经济复苏情况。							
小结		美元指数上行震荡走弱，夜盘内外盘铜价上行，延续此前震荡走势。宏观面欧元区病例有所上升，经济复苏预期需待验证，且美联储表示通胀上升动力不会持久，或有收紧流动性的可能，美国未来可能增税和中美紧张局势加剧，提振美元。基本面长期利好铜价，铜供应维持紧张状态，冶炼厂即将迎来密集检修期，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企业均宣布产品涨价，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或进一步推高铜价。当前宏观面由于存在流动性收紧预期及经济复苏推迟预期，对铜价有所压制，考虑近期高价抑制现货需求仍存，国内旺季消费预期仍未释放，预计铜价短期内延续震荡，操作上建议观望为主，持续关注铜下游消费预期兑现情况、去库情况以及海外经济复苏情况。							
		美元指数上行震荡走弱，夜盘内外盘铜价上行，延续此前震荡走势。宏观面欧元区病例有所上升，经济复苏预期需待验证，且美联储表示通胀上升动力不会持久，或有收紧流动性的可能，美国未来可能增税和中美紧张局势加剧，提振美元。基本面长期利好铜价，铜供应维持紧张状态，冶炼厂即将迎来密集检修期，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企业均宣布产品涨价，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或进一步推高铜价。当前宏观面由于存在流动性收紧预期及经济复苏推迟预期，对铜价有所压制，考虑近期高价抑制现货需求仍存，国内旺季消费预期仍未释放，预计铜价短期内延续震荡，操作上建议观望为主，持续关注铜下游消费预期兑现情况、去库情况以及海外经济复苏情况。							

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	-20	-20	0	0.0%		(-370, 750)
		LME	日	美元/吨	-26.50	-25.75	0.75	2.8%		(-50, 31)
	连三连续	日	元/吨	-130	-155	-25	-19.2%		(-1435, 335)	
	氧化铝(山东)	日	元/吨	2360	2360	0	0.0%		(1640, 5080)	
		CIF	日	美元/吨	150	150	0	0.0%		(100, 380)
	进口盈亏	日	元/吨	-127.2	-529.6	-402.4	-316.3%		(-4271, 1402)	
	吨铝利润(山东)	日	元/吨	4454.4	4594.4	140.0	3.1%		(-1588, 4617)	
	LME	库存	日	吨	1934425	1926000	-8425	-0.4%		(639868, 918670)
	SHFE	仓单	日	吨	158074	156475	-1599	-1.0%		(2076, 425664)
库存		周	吨	375571	378792	3221	0.9%		(72155, 409137)	
社会库存(主要市场)	周	万吨	125.5	123.6	-1.9	-1.5%		(21.5, 133.4)		
行业资讯	➢据财联社，从相关渠道获悉，电解铝行业或将优先纳入全国碳交易市场。 ➢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。 ➢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。 ➢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%。 ➢海德鲁挪威铝冶炼厂原铝产量有望提高10%。 ➢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。 ➢据上海金属网报道，有消息称，国储试囤抛售之前收储铝锭，已与国内铝业巨头探讨实施可行性，数量约涉及50.8万吨，具体方案尚无明确。当前铝社会库存125万吨，年消费量3900万吨，抛储50万吨规模影响中性。 ➢苏伊士运河堵塞引发市场对铝材运输成本担心。									
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了对行业和企业碳达峰、碳中和的指导与监督，今年火电铝150多万吨产能投产或落地困难。需求端下游开工率大幅增长，多数开始清库存，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。目前高海运费价格及铝沪伦比值虽制约铝材出口，但海外铝材需求不见，铝材厂出口订单延续高位。库存端铝锭社会库存有所下行，或进入去库态势。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	由于国储投放能一定程度改善当前供需矛盾，但铝价中长期趋势难以改变，夜盘铝价受国际铝价影响走高。宏观面海外疫苗推进缓慢，且欧元区新增病例有所上升，欧洲将延长封锁，经济复苏推迟，且通货膨胀或动力不足，加上中美紧张局势加剧，资本市场避险情绪升温，或令大宗商品价格下跌。但当前苏伊士运河引发对铝价增长预期仍存。基本面由于国内限电等控排限产措施限制铝产能天花板，且随国内消费旺季预期到来，中长期看多铝价。当前铝价短期价格走势随苏伊士堵塞情况未能缓解下延续走高，后市随消费预期利好修复，或再度上行。操作上建议短期抓住低位做多机会，下游需求可在20日均线附近，止损线可设置在上周五低点位置附近，关注苏伊士运河堵塞情况、国储投放消息面、入场需求回暖、经济复苏进展、全球疫后推进等情况。									
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。										