

信达铜铝周报

国家或将调控大宗商品物价 短期严谨低位入多

研究发展中心有色金属团队

2021年4月11日

Part 1

铜市场跟踪

目录

1 核心观点

2 行情回顾

3 市场结构

4 宏观面

5 基本面

6 市场情绪

7 技术分析

行情回顾：本周沪铜2106主力合约价格表现为窄幅震荡。近期国际投资铜热情有所退却。当前宏观面因素多空因素混杂，美联储维持宽松政策，且全球流动性拐点未至利好铜价，但欧美国家疫情恢复有所恶化，经济复苏预期推迟，加之美国未来可能增税和中美紧张局势加剧，以及美国经济刺激方案和基建计划，提振美元，从而对铜价形成一定压制。中长期来看，铜供应维持紧张状态，冶炼厂即将迎来4至5月密集检修期，南美矿再添扰动，阶段性铜供应紧张预期存在，且4月开始将迎来铜需求旺季。但当前铜去库拐点仍未显现，旺季需求仍待释放。

后市展望：预计铜价将逐步进入震荡上行走势。

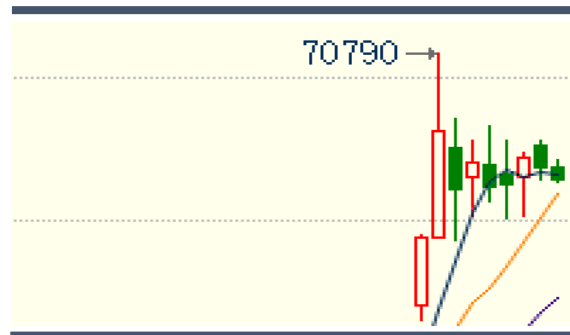
操作建议：短期暂且观望或轻仓低位做多，可操作区间为上周震荡区间，止损设置在3月初铜价探明地点位置附近。

风险提示：关注铜下游消费预期兑现情况、去库情况、海外经济复苏情况以及国家对大宗商品价格调控。

沪铜主力CU2106-日线



沪铜主力CU2106-周线



数据来源：博易大师

宏观方面：美联储维持宽松政策，且全球流动性拐点未至利好铜价，但欧元区及美国疫情恢复有所恶化，经济复苏预期推迟，加之美国未来可能增税和中美紧张局势加剧，以及美国经济刺激方案和基建计划，提振美元，从而对铜价形成一定压制。

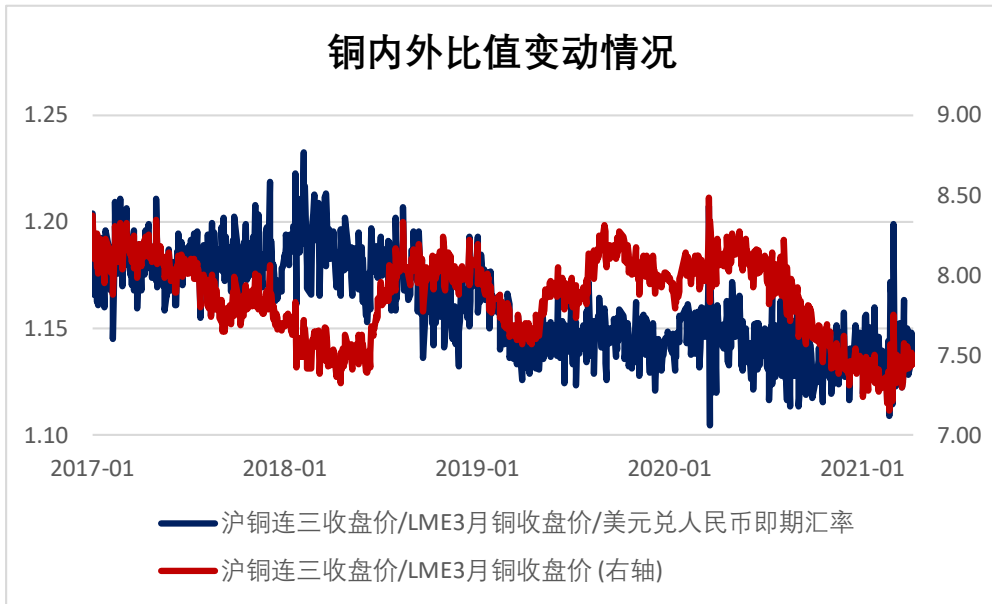
库存方面：当前全球铜显性库存呈累库态势，且处低位。但近期国内铜库存连续增加，伦铜库存升至三个半月高位，沪铜库存持续增加但增速明显放缓，COMEX铜库存有所回落，此前刷新二月份以来高位，海外铜库存增加反映中国一季度进口需求走弱，海外过剩库存开始回流交易所，对当前铜价形成一定压制。国内炼厂将集中于4-5月份进行检修，预计今年4-5月份国内铜库存将加速去化，在供需紧平衡的状态下催化铜价上涨。

供应方面：现货铜精矿供应仍呈紧张态势，海外新扩建项目暂难以对矿端走势产生影响。铜精矿加工费跌至10年以来最低水平，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，且南美矿再添供应扰动，存在阶段性供给紧张预期。

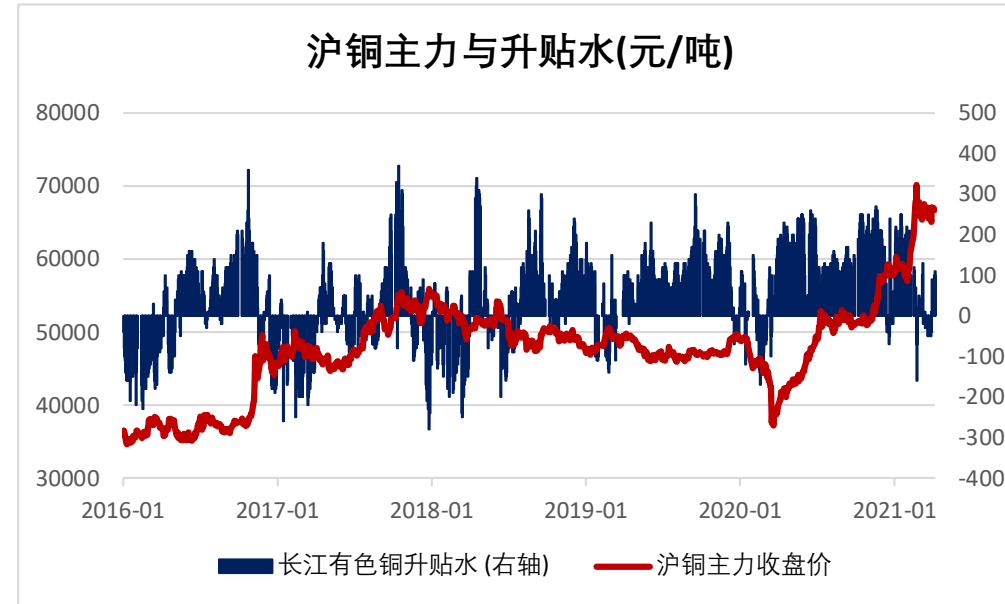
需求方面：目前国内家电、汽车行业消费稳中偏好，市场对二季度旺季提前开启抱有较高的预期。在碳中和”刺激下，可再生能源行业有望出现新的增长点。当前铜需求正逢美国制造业补库存周期、房地产上行周期与基建投资周期三期共振，预计全球铜需求将有明显增长，2021年全球铜行业供需将维持紧平衡。

	指标	单位	上周	本周	涨跌	涨跌幅
期货价格	沪铜主力收盘价	元/吨	67090	66720	-370	-0.55%
	LME3月收盘价	美元/吨	8805.0	8929.0	124.0	1.41%
	COMEX主力收盘价	美元/磅	4.014	4.045	0.032	0.78%
现货价格	长江有色：1#电解铜	元/吨	65570	66780	1210	1.85%
	废铜：1#光亮铜(佛山)	元/吨	58800	59700	900	1.53%
	现货TC(周)	美元/千吨	36.7	33.5	-3	-8.72%
价差/比价	沪伦比值	美元/元	7.62	7.47	-0.15	-1.94%
	国内升贴水	元/吨	90	110	20	22.22%
	LME升贴水	美元/吨	4.5	10.25	6	127.78%
	连三-连续	元/吨	350	350	0	0.00%
	洋山铜溢价	美元/吨	64	57	-7.0	-10.94%
	精废铜价差	元/吨	2654	2901	247	9.31%
	进口盈亏	元/吨	-414.25	-211.42	203	48.96%
仓单/库存	SHFE仓单	吨	115208	115088	-120	-0.10%
	SHFE库存(周)	吨	197628	193568	-4060	-2.05%
	LME库存	吨	143775	163100	19325	13.44%
	COMEX库存	吨	72211	69911	-2300	-3.19%
	保税区库存(周)	吨	42.6	43	0.4	0.94%
市场情绪	COMEX基金净持仓(周)	手	43867	43010	-857	-1.95%
	CFTC基金净持仓(周)	张	38831.53	36242.71	-2588.82	-6.67%

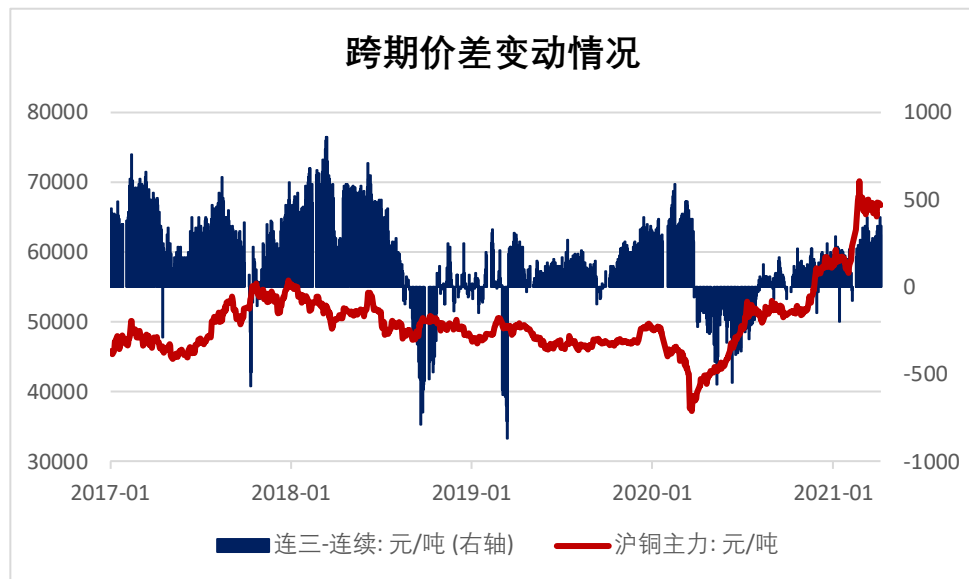
数据来源：WIND、我的有色网、信达期货



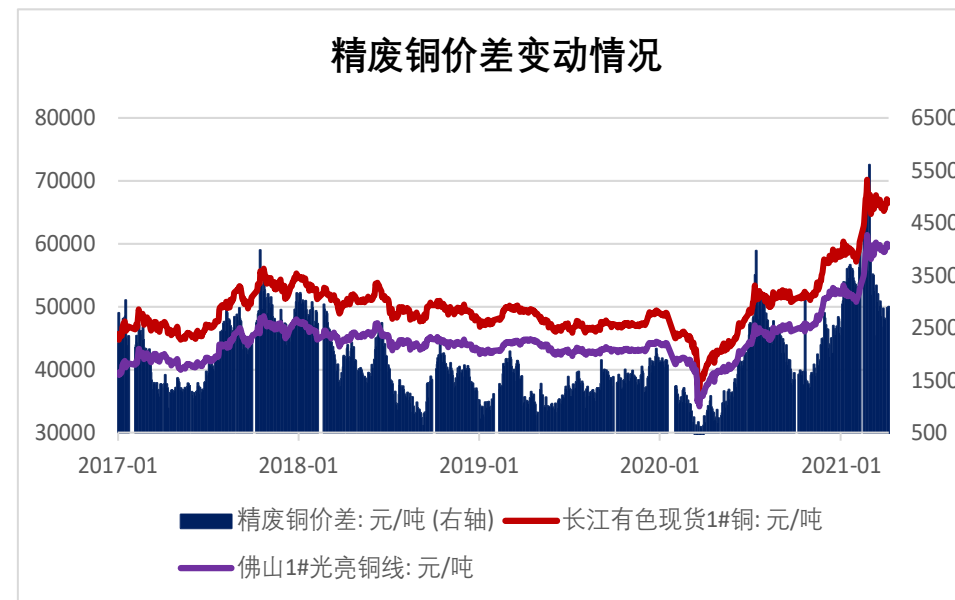
数据来源：WIND，信达期货



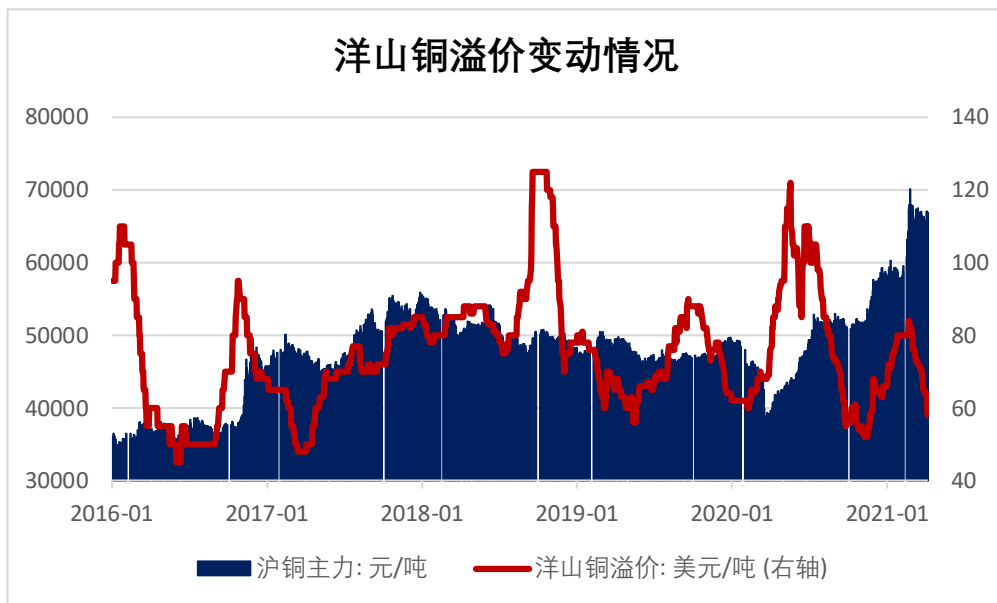
数据来源：WIND，信达期货



注：上图数据均来源与WIND和信达期货

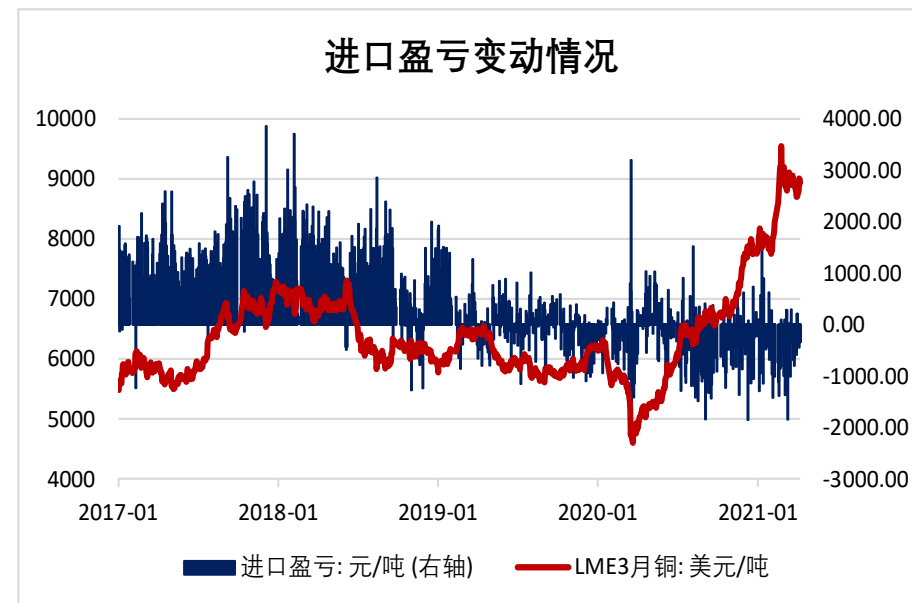


洋山铜溢价变动情况



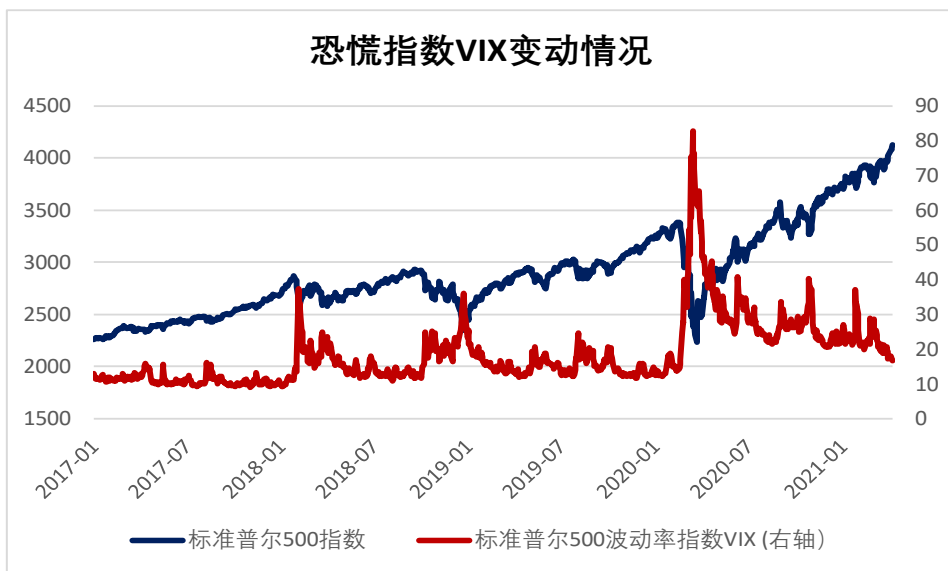
数据来源: WIND, 信达期货

进口盈亏变动情况



数据来源: WIND, 信达期货

恐慌指数VIX变动情况



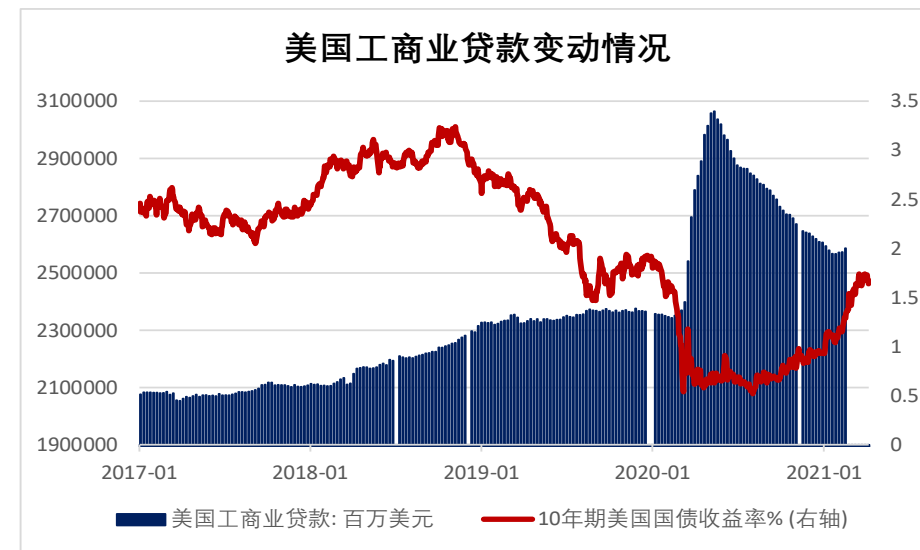
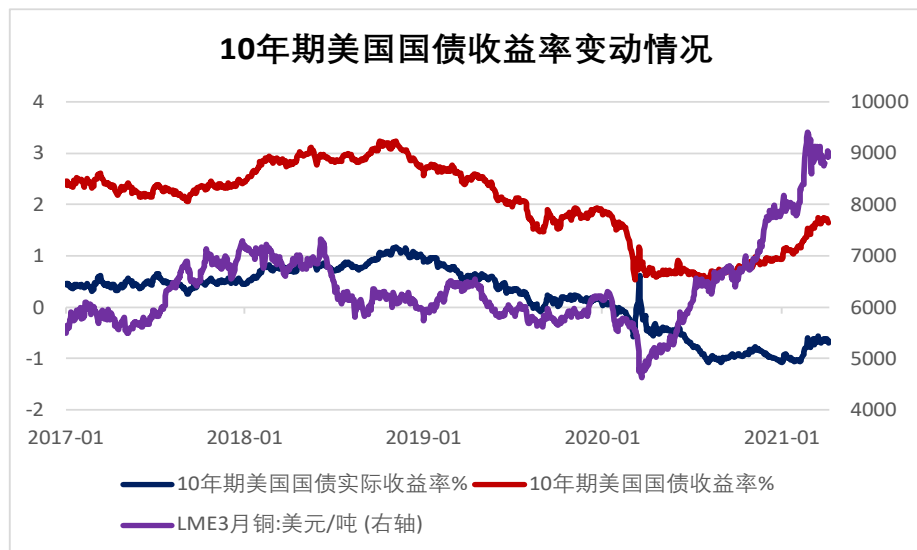
数据来源：WIND、信达期货

美元指数变动情况



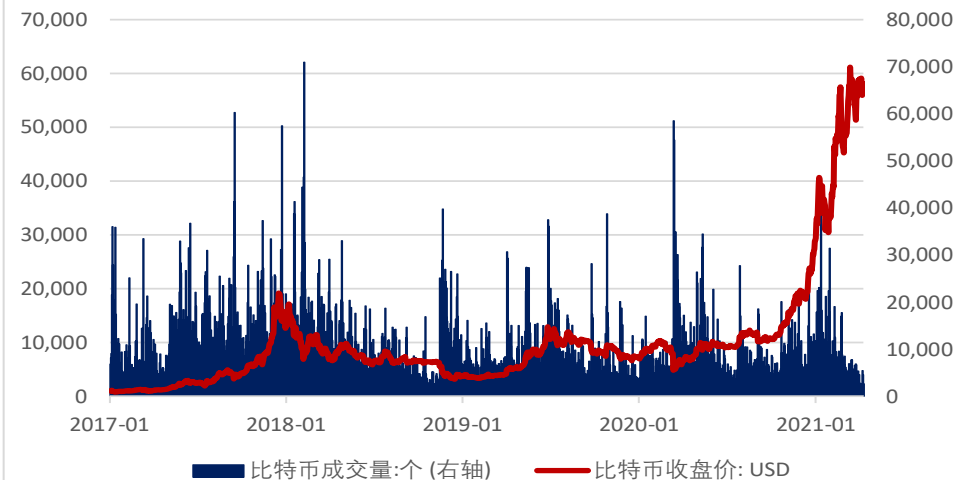
数据来源：WIND、信达期货

4 宏观面：美债收益率上行, 美国工商业贷款有所回落



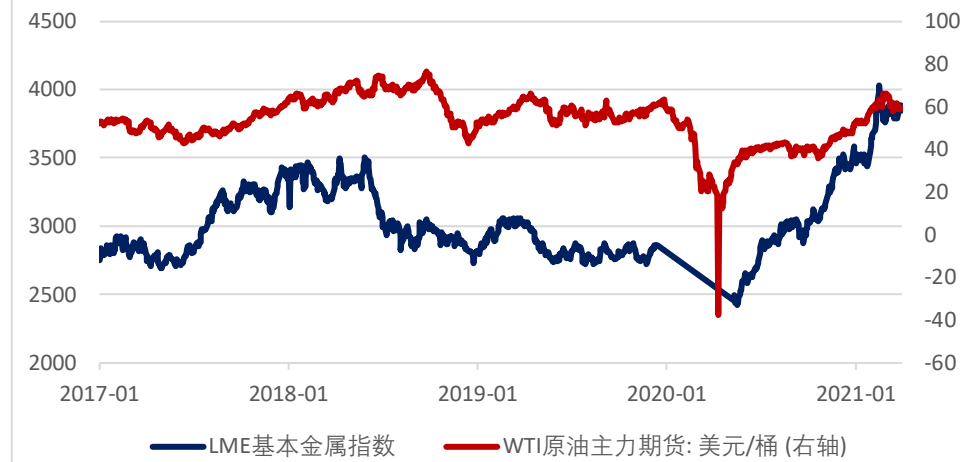
以上四图数据来源: WIND、信达期货

比特币收盘价与成交量



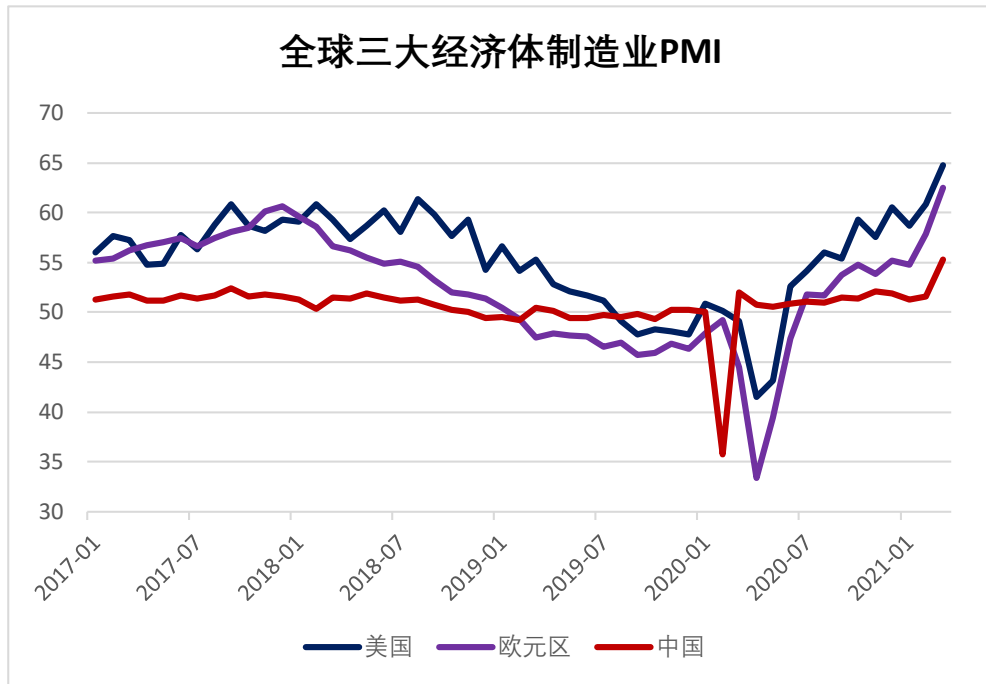
数据来源：WIND、信达期货

LME基本金属指数与WTI原油期货



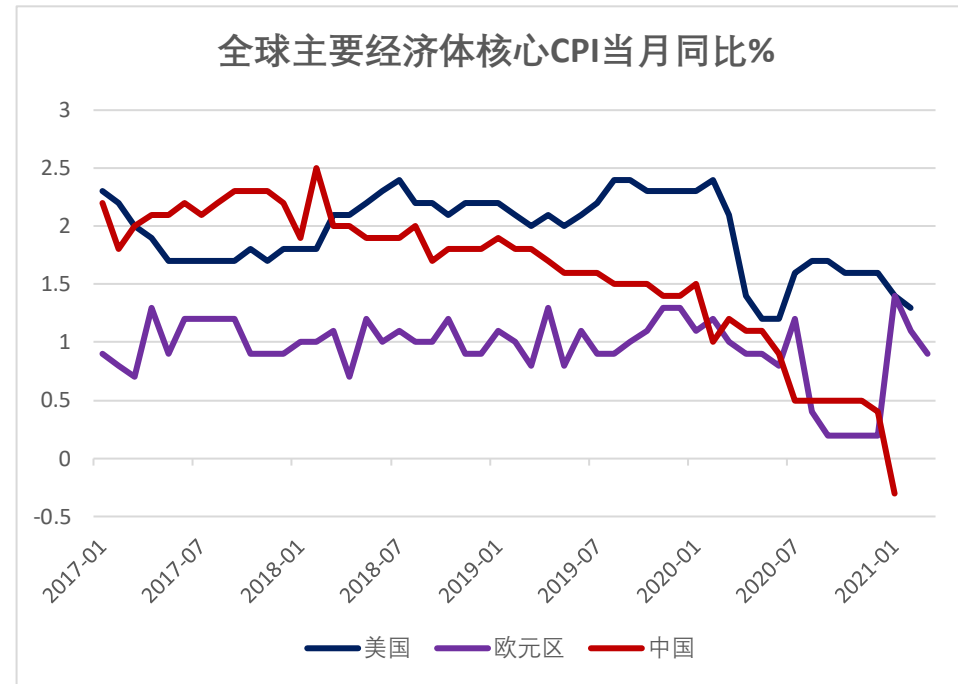
数据来源：WIND、信达期货

全球三大经济体制造业PMI



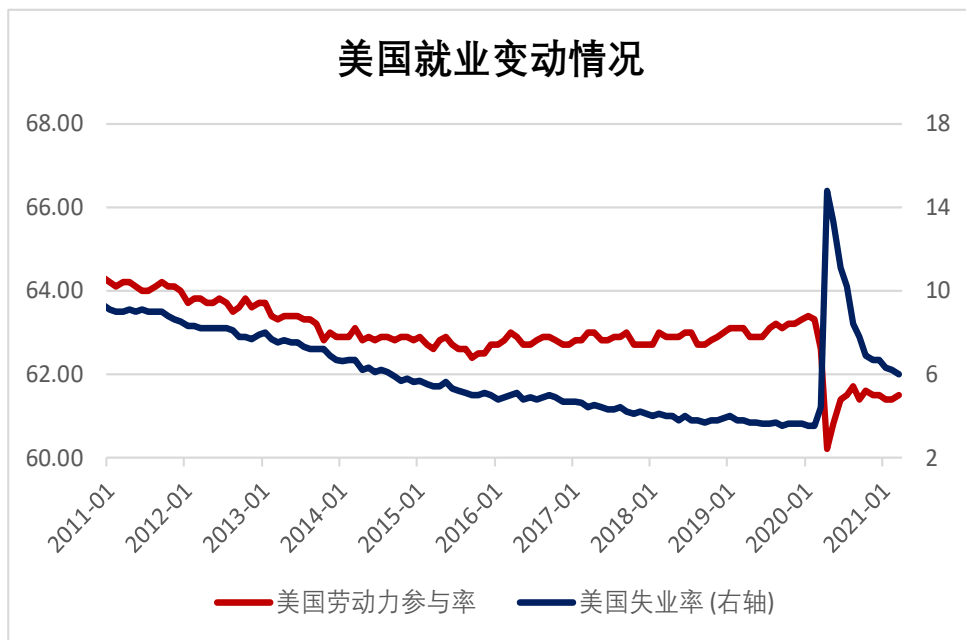
数据来源：WIND、信达期货

全球主要经济体核心CPI当月同比%



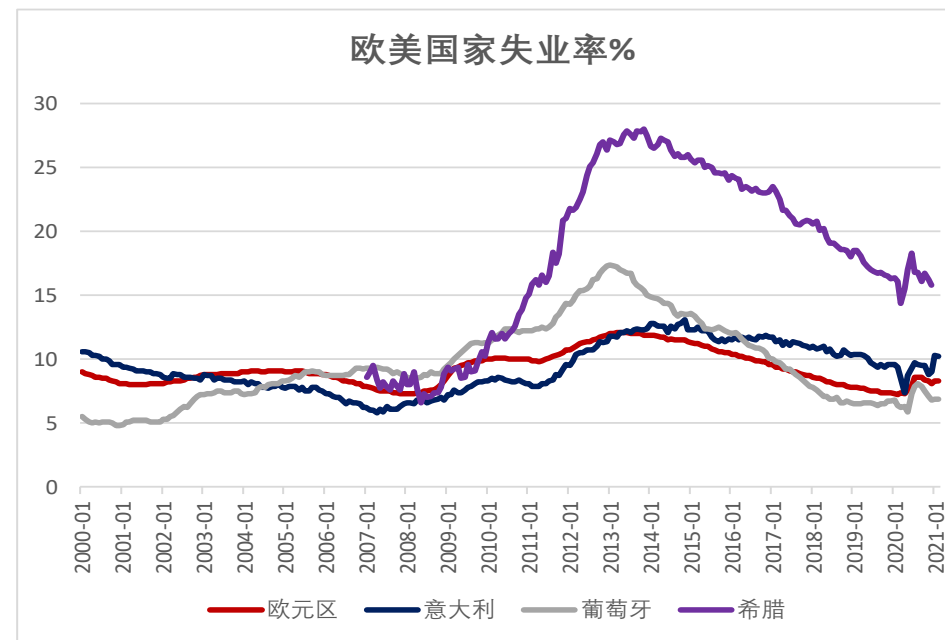
数据来源：WIND、信达期货

美国就业变动情况



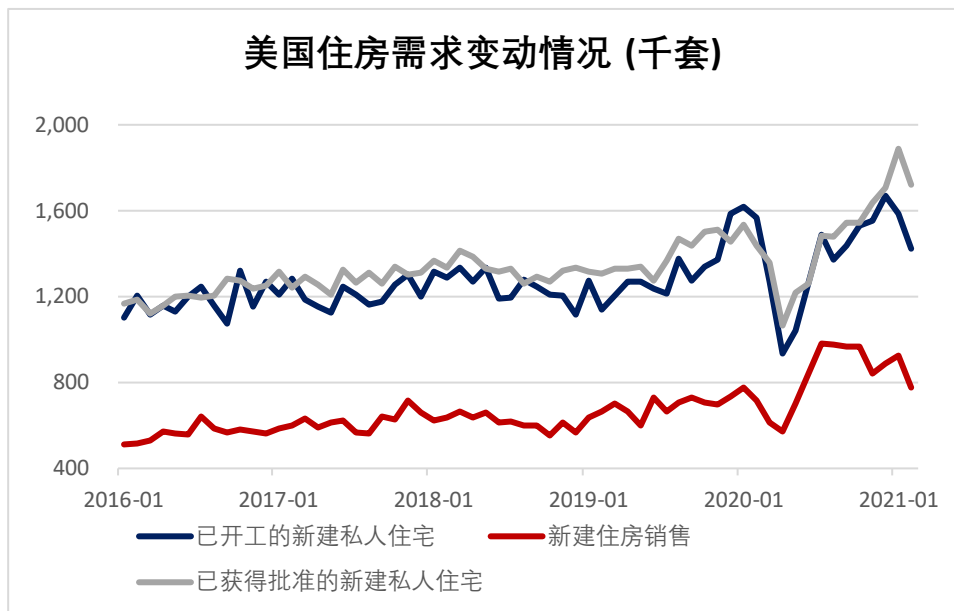
数据来源：WIND、信达期货

欧美国家失业率%



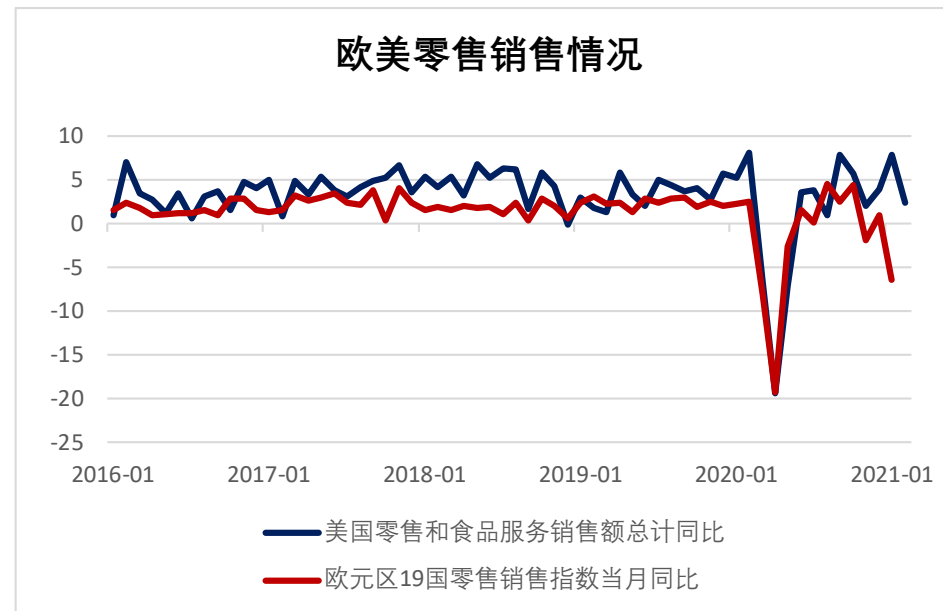
数据来源：WIND、信达期货

美国住房需求变动情况 (千套)



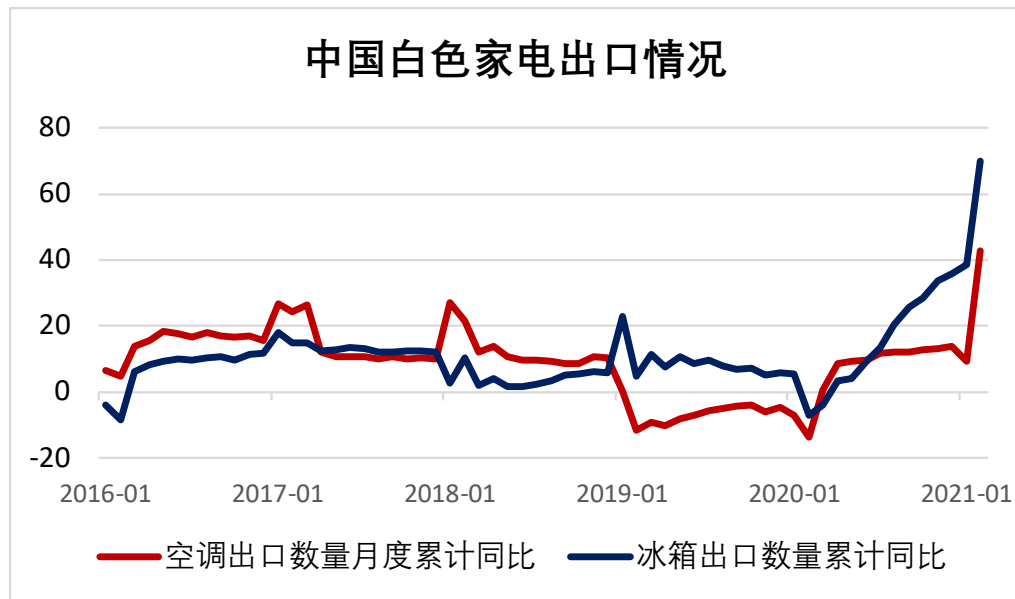
来源：WIND、信达期货

欧美零售销售情况



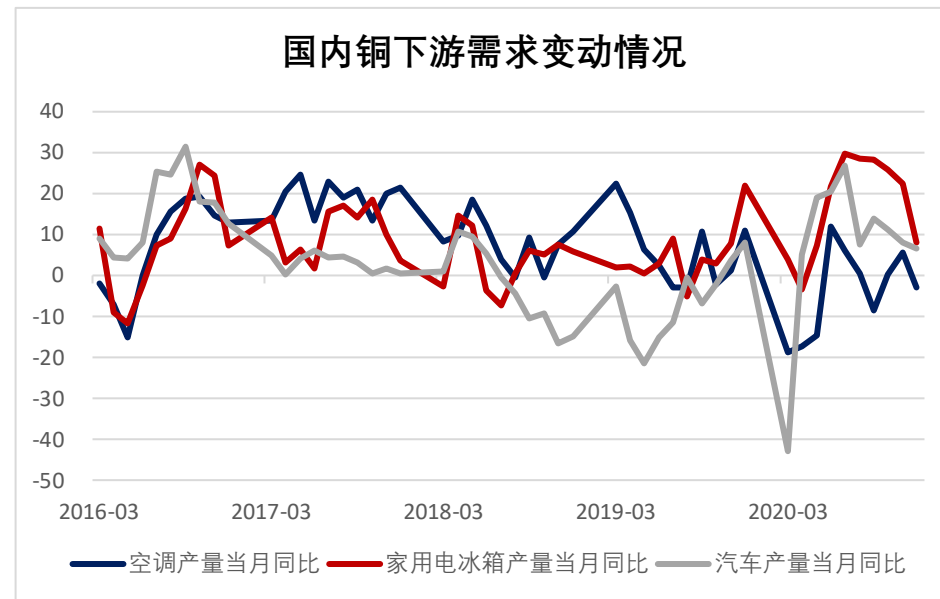
来源：WIND、信达期货

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

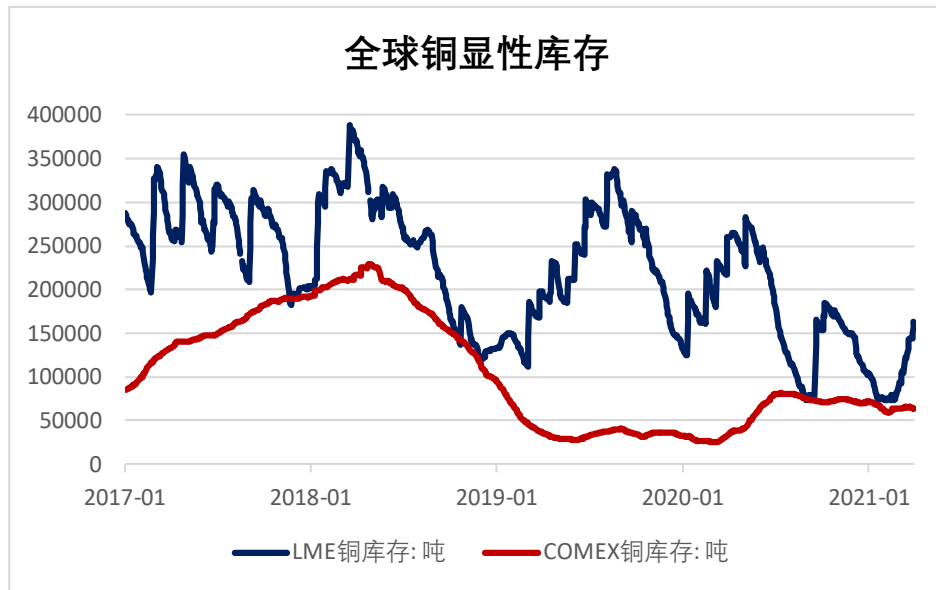


来源：WIND、信达期货

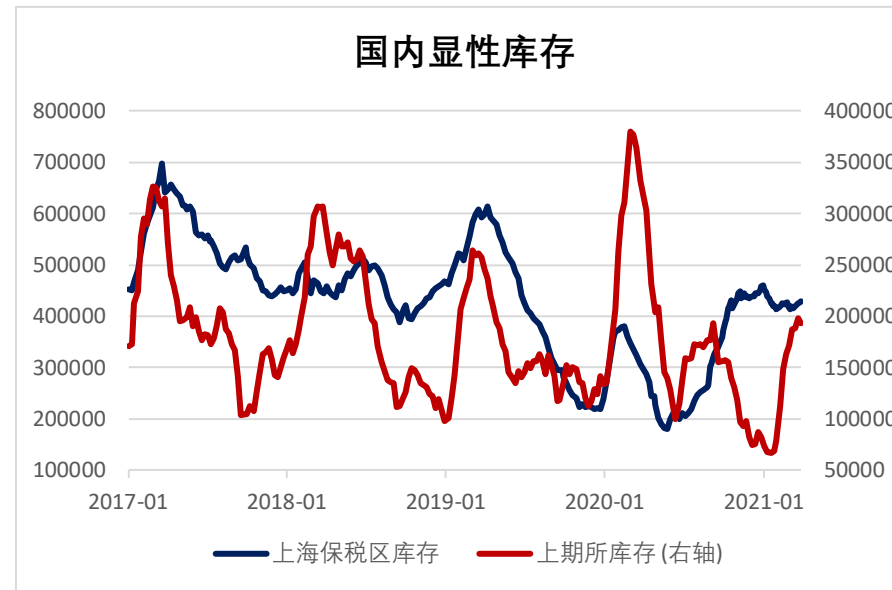
5 基本面：粗炼费延续下调，处2012年以来历史低位



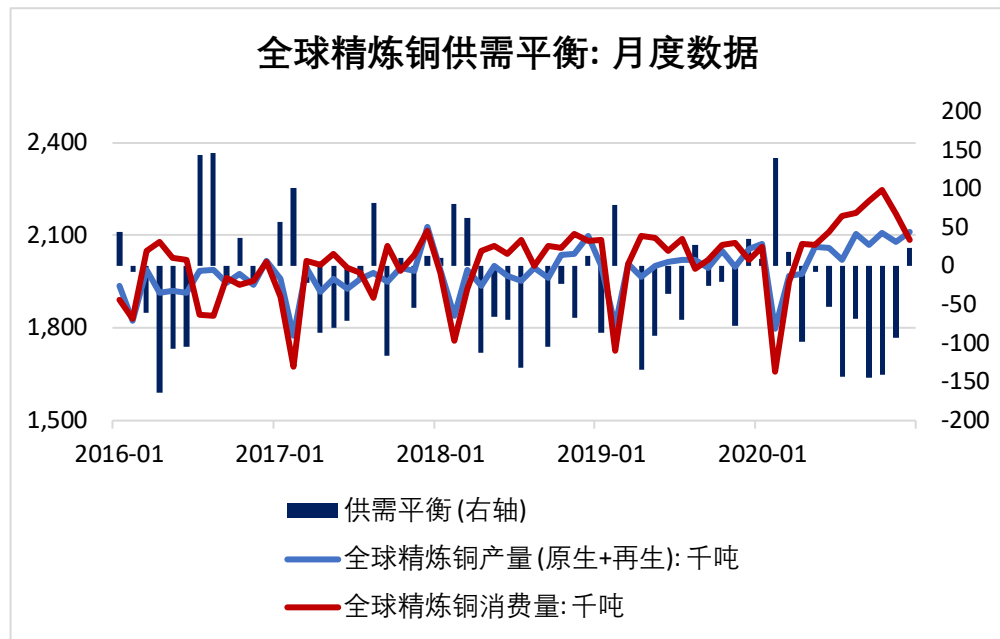
来源：WIND、信达期货



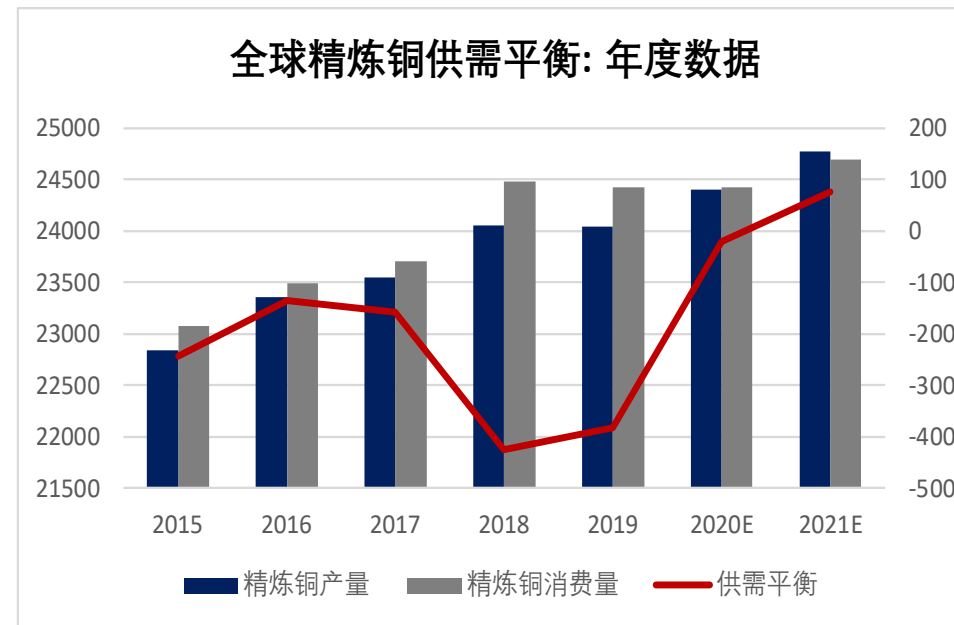
来源：WIND、信达期货



来源：WIND、信达期货

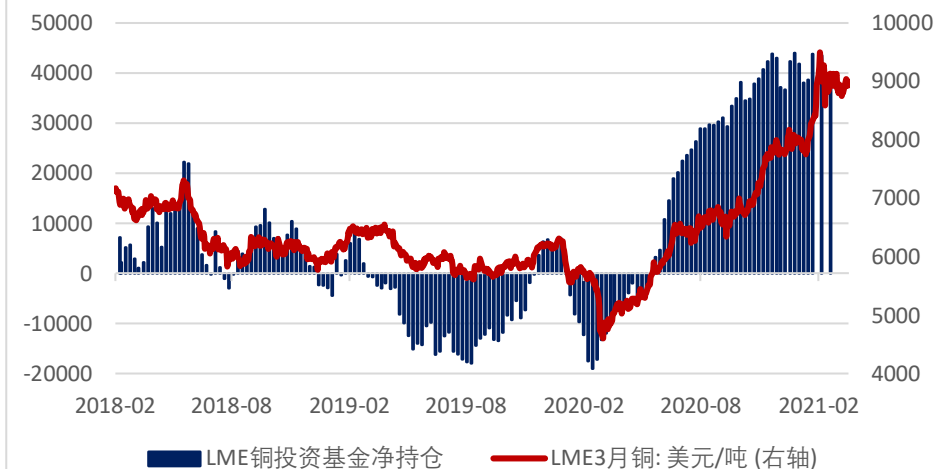


来源: ICSG、WIND、信达期货



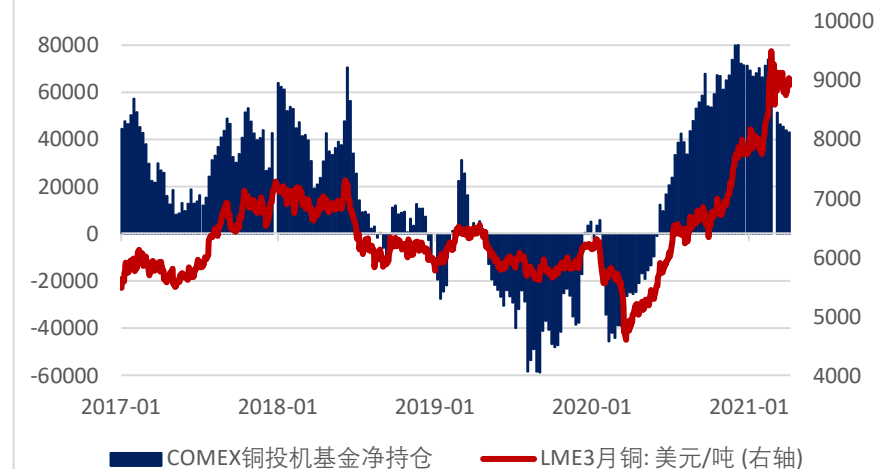
来源: ICSG、WIND、信达期货

LME铜投资基金净持仓



数据来源: WIND、信达期货

COMEX铜投资基金净持仓



数据来源: WIND、信达期货



本周沪铜主力合约CU2106震荡调整为主。盘面上40日均线支撑当前铜价，MACD绿柱走缓，铜价短期下跌调整有限。

Part 2

铝市场跟踪

目录

1 核心观点

2 行情回顾

3 市场结构

4 基本面

5 技术分析

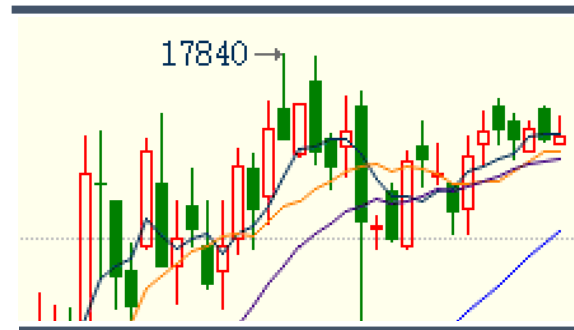
行情回顾：本周沪铝2106合约表现为窄幅震荡。宏观面海外疫苗推进缓慢，且欧元区新增病例有所上升，欧洲将延长封锁，经济复苏推迟，且通货膨胀或动力不足，加上中美紧张局势加剧，资本市场避险情绪升温，或令大宗商品价格下跌。基本面由于碳中和目标将提振新能源汽车和光伏行业的需求，压制铝产能的增长，国内限电等控排限产措施限制铝产能天花板，且随国内消费旺季预期到来，当前去库进程或开始显现。

后市展望：短期或震荡上行，中长期看多铝价

操作建议：建议观望或轻仓低位做多入场，可操作区间为上周震荡区间，止损线可设置在上周震荡区间低点位置附近

风险提示：国家物价调控情况、国储投放消息面、去库幅度、下游需求兑现、经济复苏进展、全球疫苗推进等情况。

沪铝AL2106-日线



沪铝AL2106-周线



数据来源：博易大师

宏观方面：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，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。

市场方面：本周现货持货商稳定出货，市场货源依旧充裕，需求有所好转，加上价格相对平缓，下游企业刚需备货为主，成交尚可。

库存方面：LME库存及社会库存有所走缓下行，铝或进入去库态势。

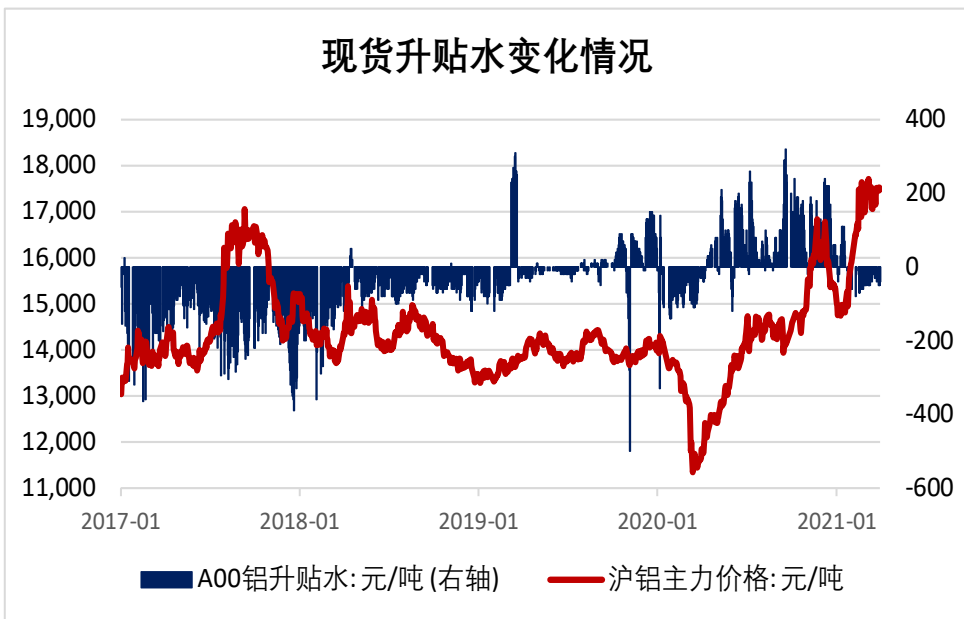
供应方面：碳中和目标将压制铝产能增长，国内限电等控排限产措施限制铝产能天花板。

需求方面：由于碳中和目标将提振新能源汽车和光伏行业的需求，经济复苏房地产、汽车等传统铝消费稳定，“碳中和”激发新能源汽车轻量化、光伏等铝材新兴需求增量”，预计2021年国内铝需求维持强劲增长。近期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，但海外铝材需求不减，铝材厂出口订单延续高位。铝下游应用领域仍在不断扩大，需求量仍处于扩张期，轻量铝产品处热销状态，如泡沫铝可用在新能源汽车的电池底舱以及汽车防撞梁的连接件。4月将迎来铝需求旺季，当前旺季随国内消费预期仍未释放。

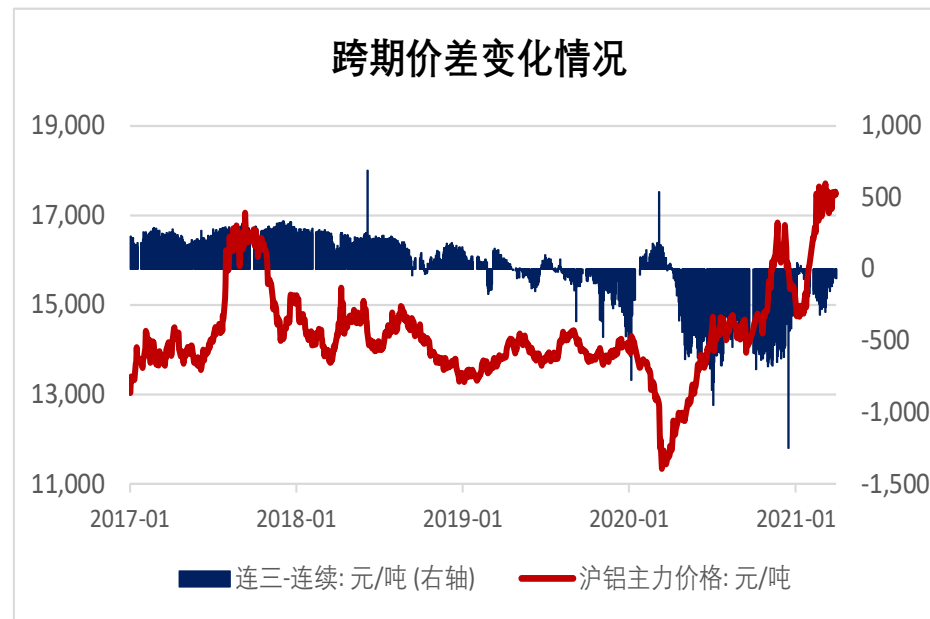
利润方面：铝产业链利润由氧化铝向电解铝环节倾斜，电解铝行业盈利弹性、稳定性、持续性三维度增强，行业将长期处于高盈利状态。当前吨铝税前利润达到近10年最高的水平，且电解铝环节的国内产能临近到上限的天花板。由于氧化铝供给端释放弹性较大，氧化铝企业复产增加，氧化铝价格继续下跌，电解铝环节的盈利剪刀差仍有进一步扩大的可能性。

	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	17515	17485	-30	-0.17%
	LME3月铝收盘价	美元/吨	2230.0	2269.0	39.0	1.75%
	长江有色电解铝	元/吨	17420	17470	50	0.29%
价差/比价	国内升贴水	元/吨	-40	-40	0	0.00%
	LME升贴水	美元/吨	-22.5	-16.39	6.11	27.16%
	沪伦比值	元/美元	7.85	7.71	-0.14	-1.83%
	连三-连续	元/吨	-35	-65	-30	-85.71%
	进口盈亏	元/吨	-301.55	-590.03	-288.48	-95.67%
	吨铝利润（山东）	元/吨	4553.18	4598.18	45.00	0.99%
原材料	氧化铝（山东）	元/吨	2360	2360	0	0.00%
	预焙阳极（华东）	元/吨	4192.5	4192.5	0.0	0.00%
	氟化铝	元/吨	8575	8475	-100	-1.17%
仓单/库存	SHFE仓单	吨	154285	158583	4298	2.79%
	SHFE库存(周)	吨	387734	392248	4514	1.16%
	LME库存	吨	1889400	1854250	-35150	-1.86%
	社会库存	吨	124.2	123.3	-0.9	-0.72%

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

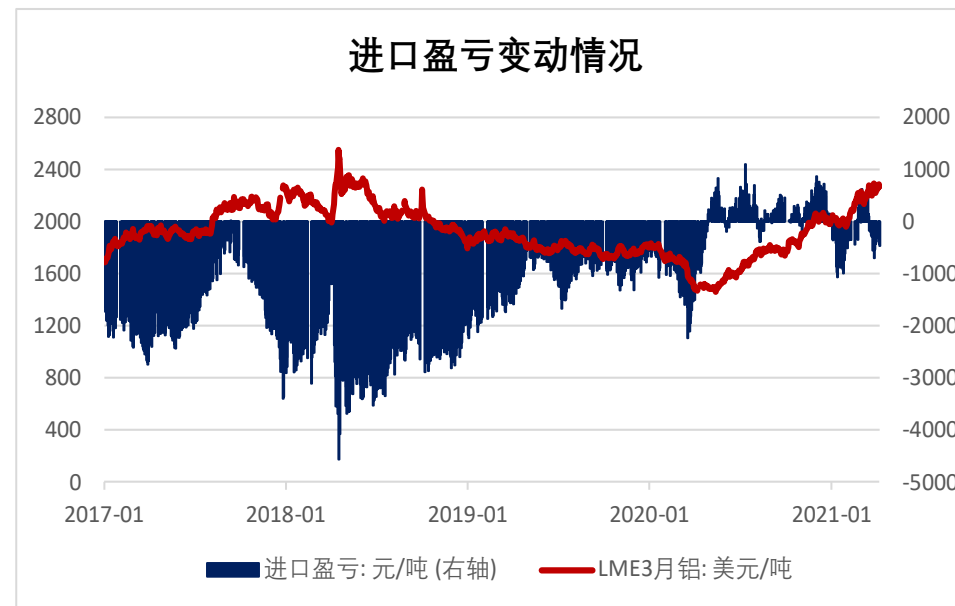
3 市场结构：铝价内强外弱，当前铝进口窗口关闭

铝内外比值变动情况



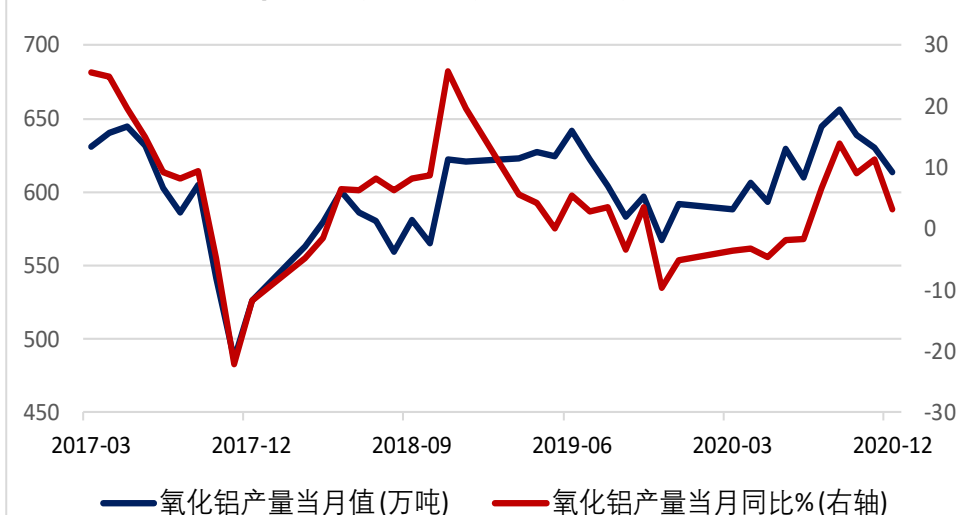
数据来源：WIND，信达期货

进口盈亏变动情况



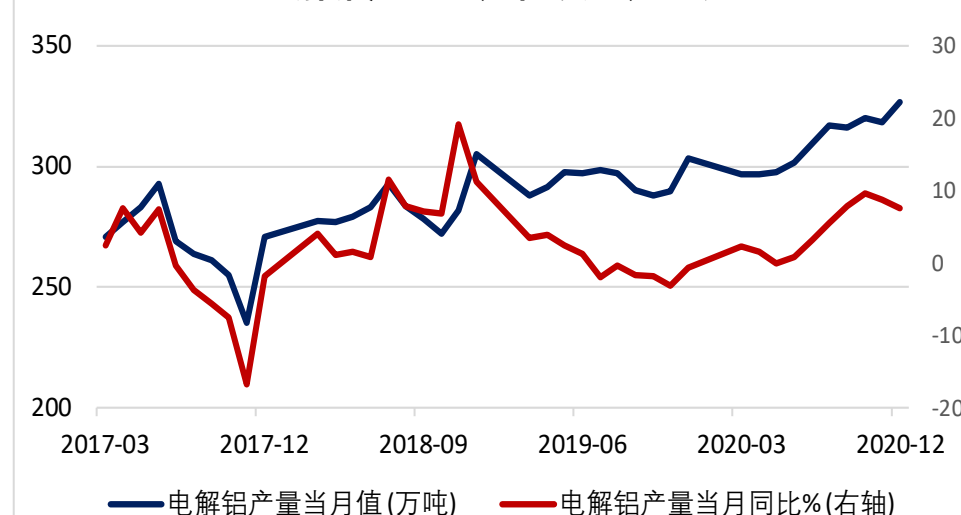
数据来源：WIND，信达期货

氧化铝产量当月值及当月同比



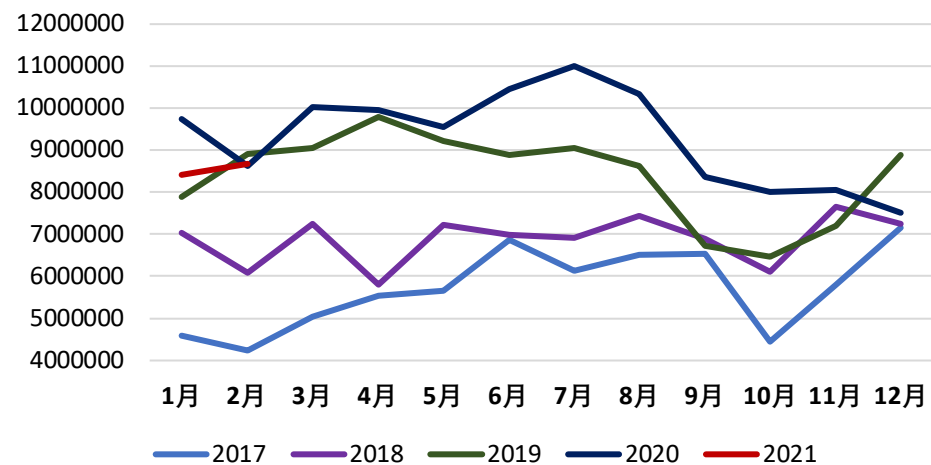
来源：WIND、信达期货

电解铝产量当月值及当月同比



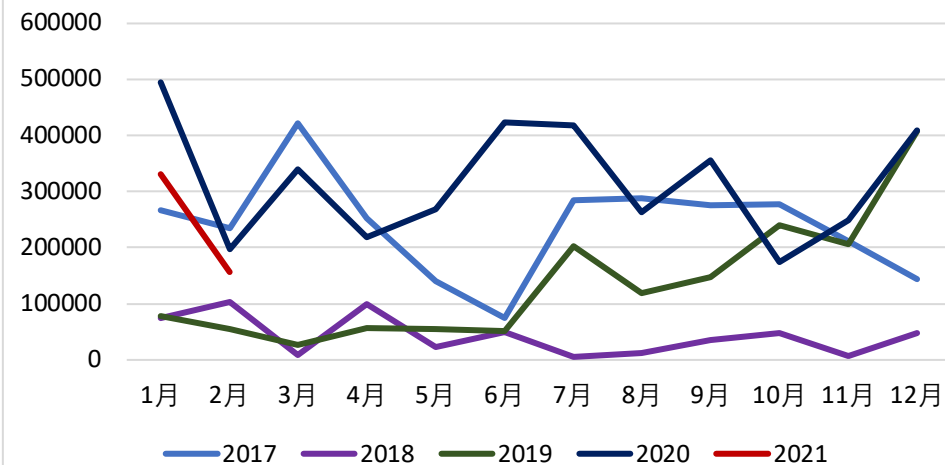
来源：WIND、信达期货

铝土矿进口数量季节图 (吨)



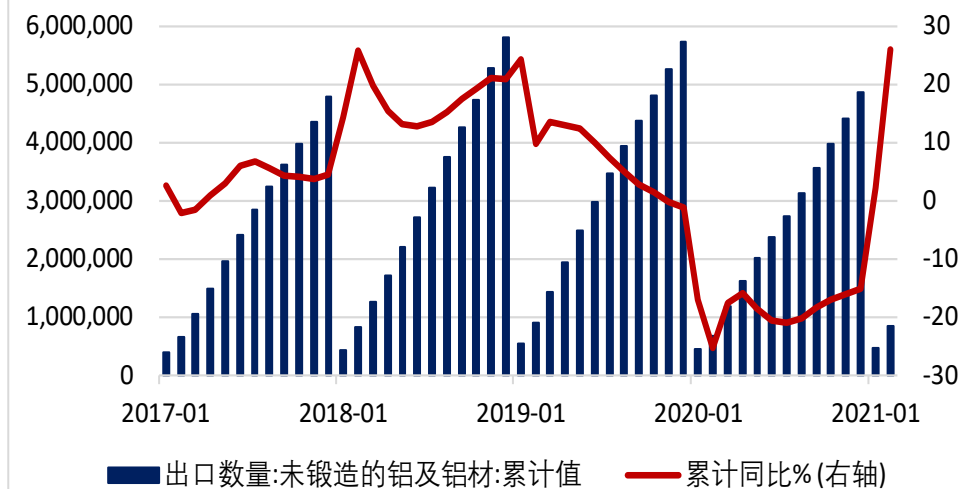
来源：WIND、信达期货

氧化铝进口数量季节图 (吨)



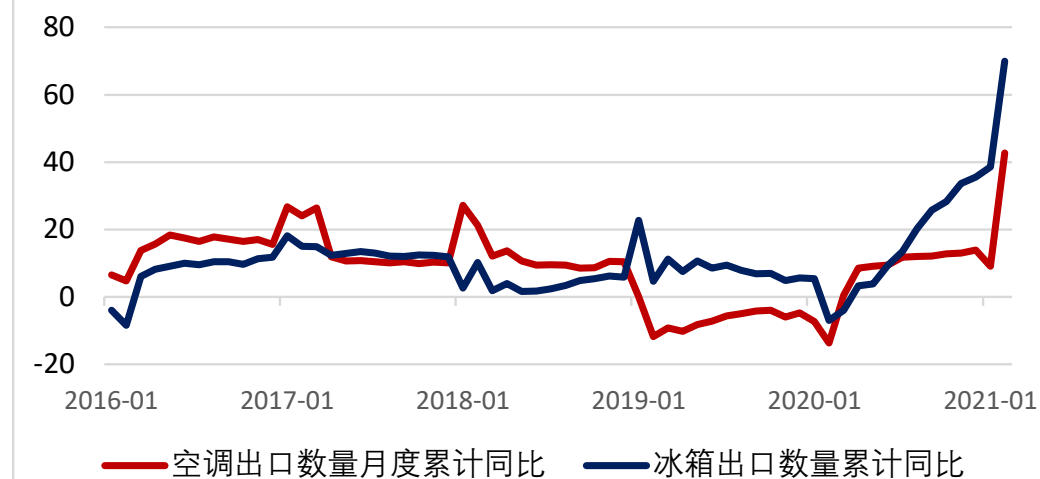
来源：WIND、信达期货

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

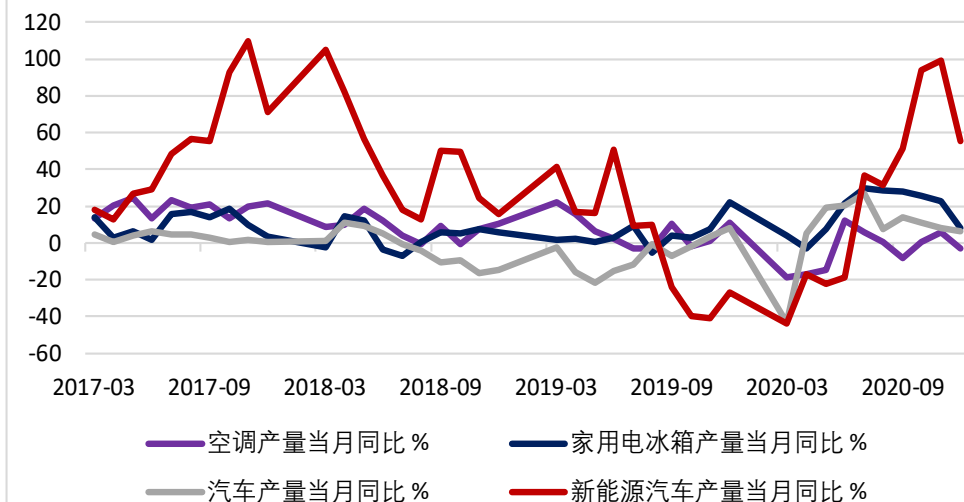
中国白色家电出口情况



来源：WIND、信达期货

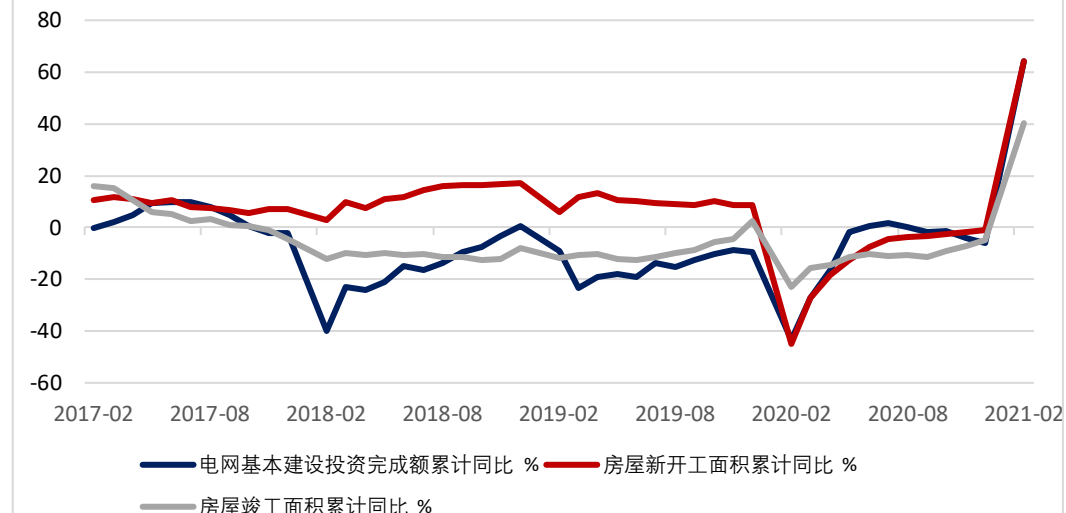
4 基本面：新能源汽车及房地产或将成为铝消费强势增长点

铝下游需求当月同比变动情况



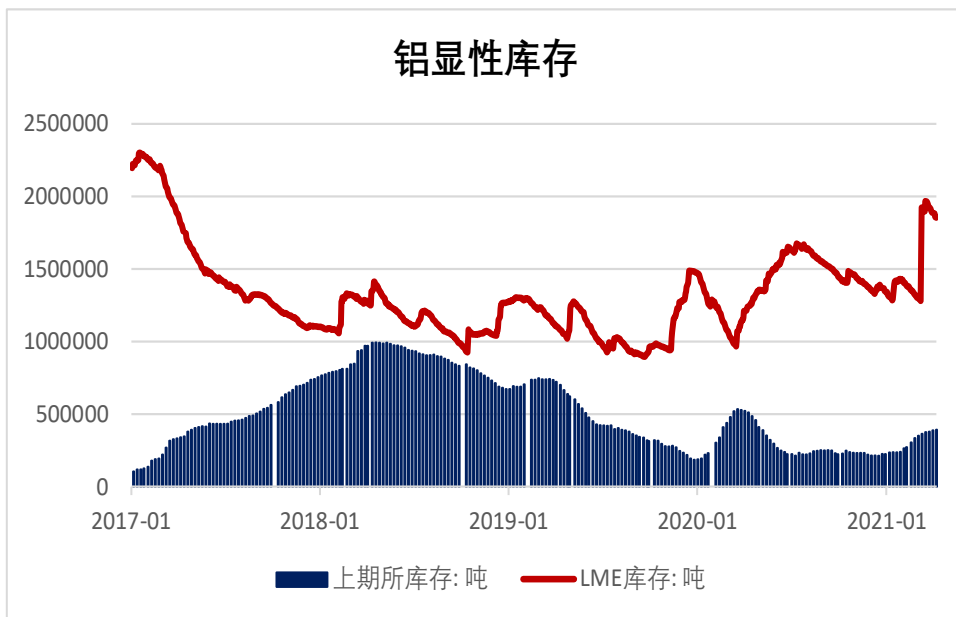
来源：WIND、信达期货

铝下游需求累计同比变动情况



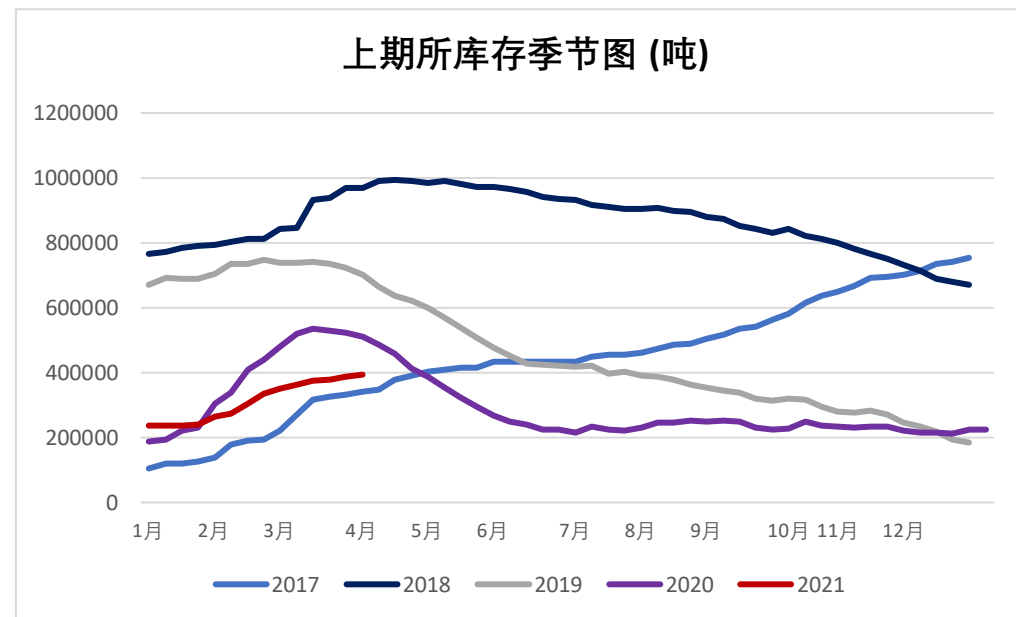
来源：WIND、信达期货

铝显性库存



来源：WIND、信达期货

上期所库存季节图 (吨)



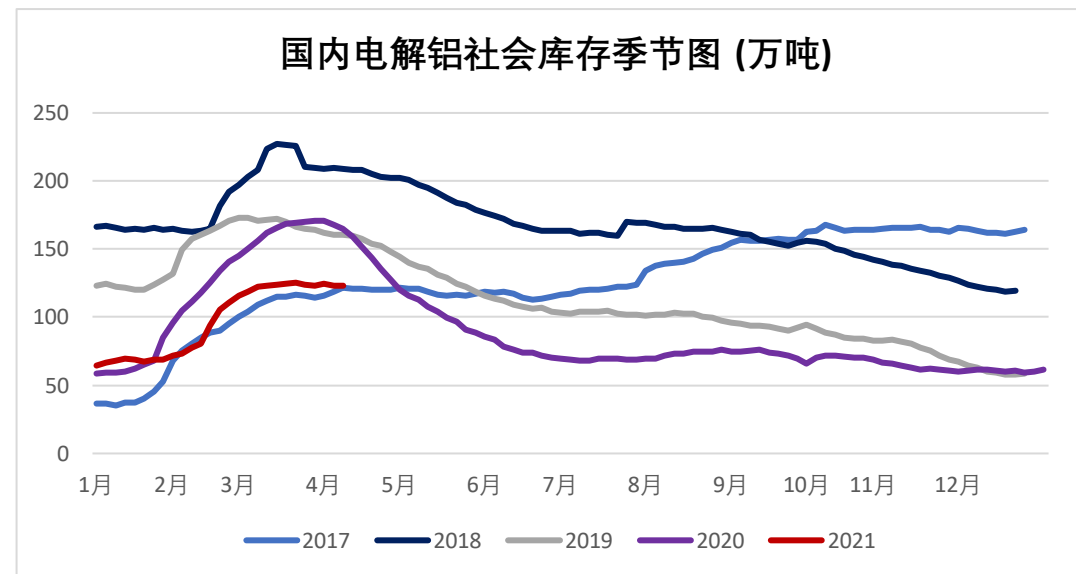
来源：WIND、信达期货

国内电解铝社会库存 (万吨)

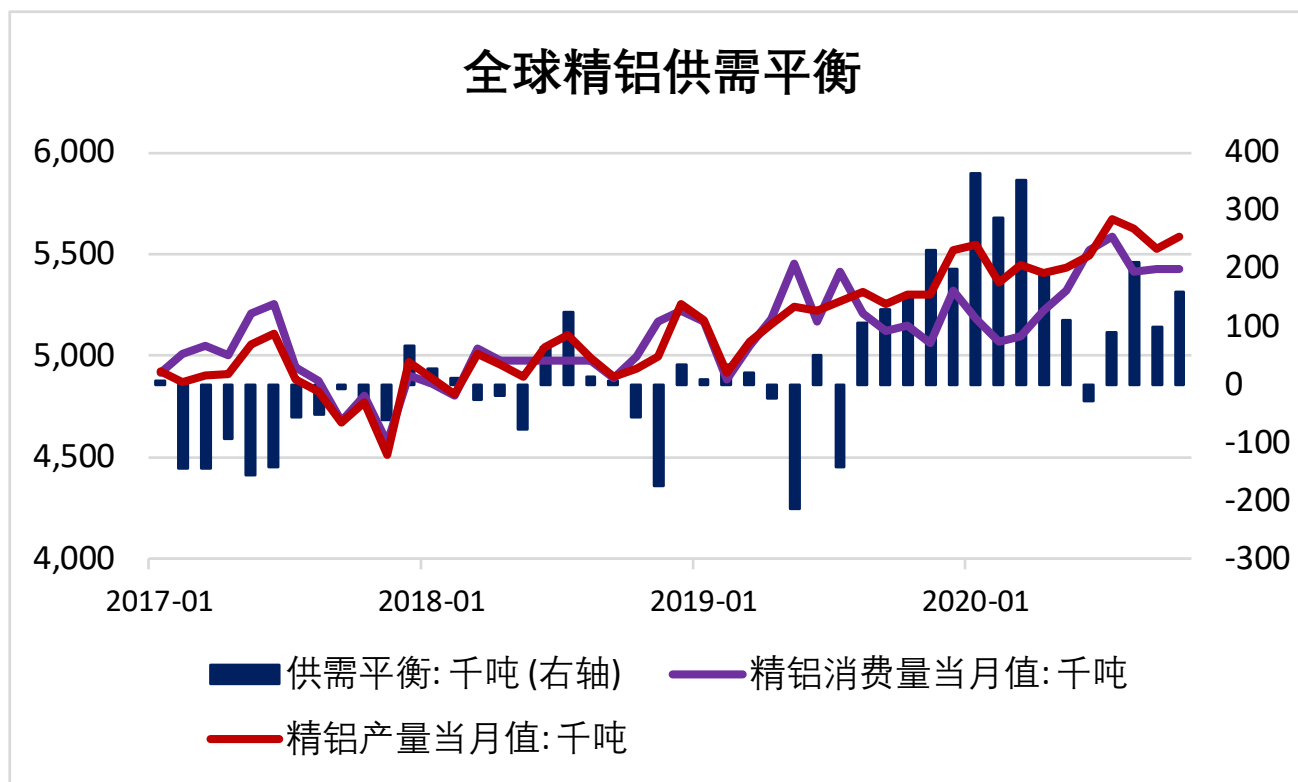


来源：我的有色网、信达期货

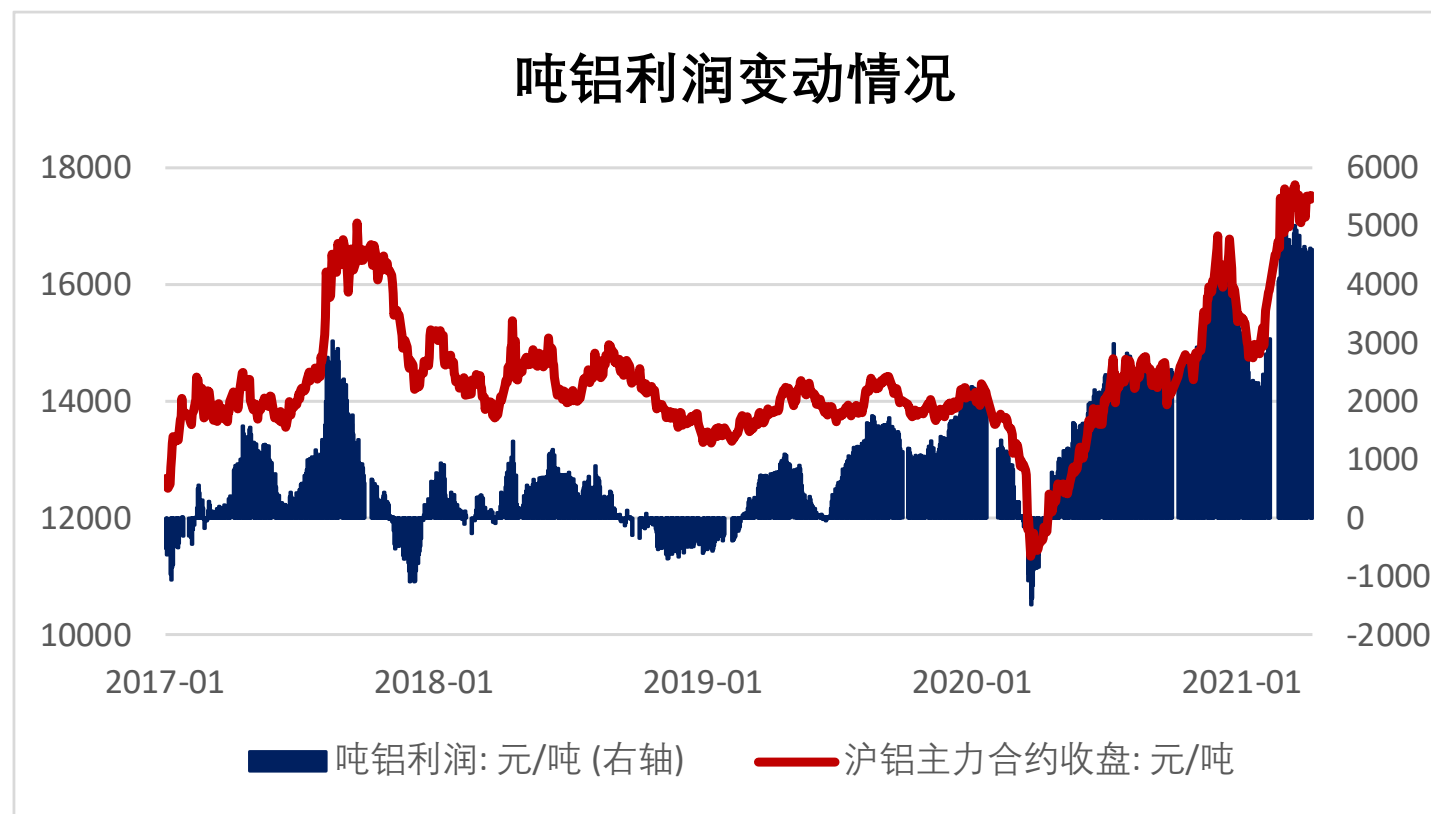
国内电解铝社会库存季节图 (万吨)



来源：我的有色网、信达期货



来源: WIND、信达期货



来源：WIND、信达期货



本周沪铝合约AL2016震荡为主, 20日均线有一定支撑, MACD绿柱边际走势放缓, 下行势力较弱, 量线出现死叉, 铝价将持续窄幅震荡, 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。

信达有色金属团队

电话：0571-28132615

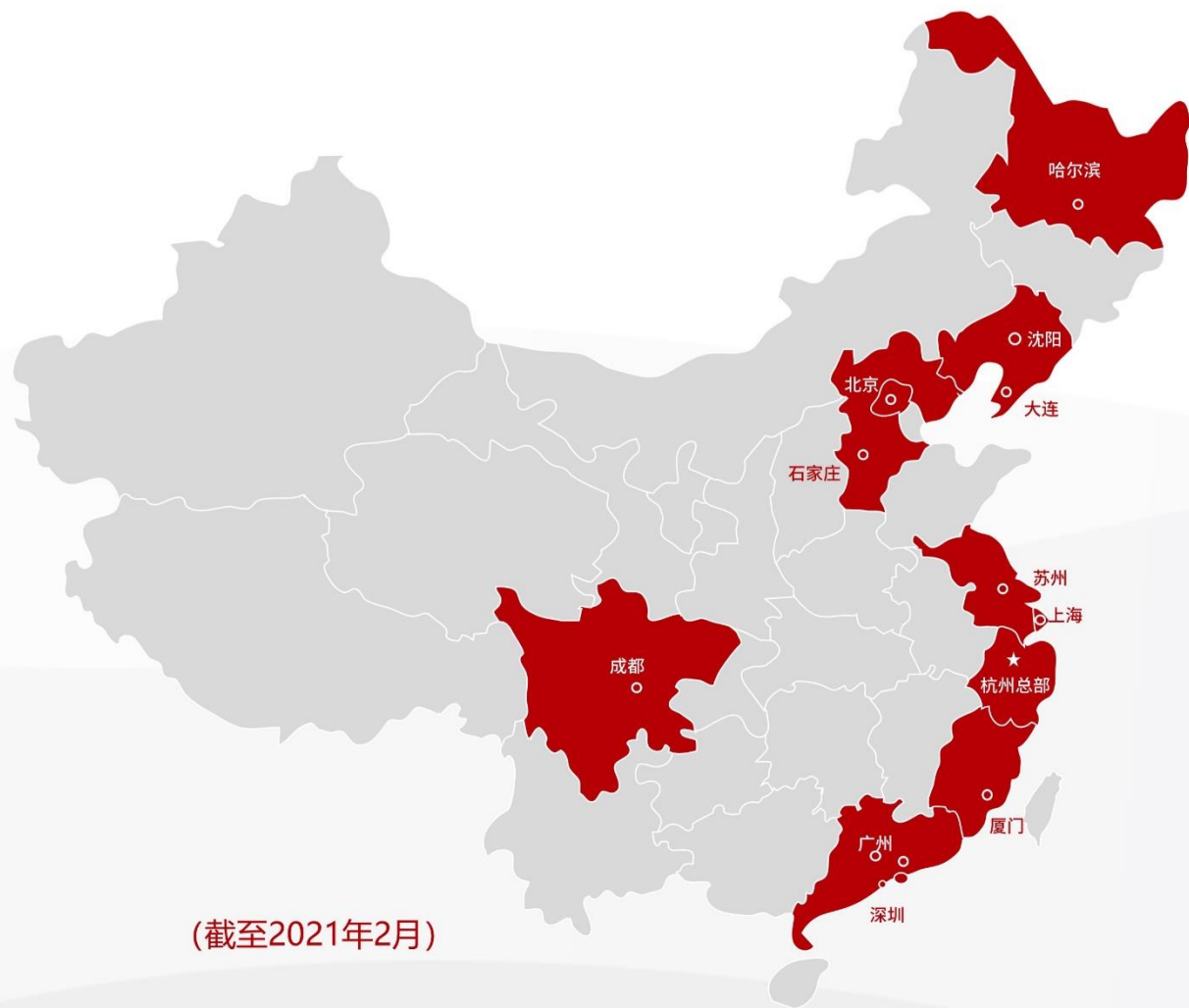
邮箱：loujiahao@cindasc.com

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