

信达期货铜铝早报

2021 年 10 月 20 日

报告联系人：有色研究团队

联系方式：0571-28132578

相关 资讯	1、国家统计局公布:中国第三季度 GDP 同比增长 4.9%，预期 5%，前值 7.9%。中国 9 月全国城镇调查失业率为 4.9%，比 8 月份下降 0.2 个百分点。 2、2021 年 3 季度，BHP 铜总产量为 37.65 万吨，同比减少 9%，环比减少 7%。2022 财年铜总产量指导量为 159-176 万吨不变。 3、Mysteel:美国 9 月 CPI 同比 5.4%超预期，增速连续 5 个月保持 5%以上。				
策略 建议	<table border="1"> <tr> <td data-bbox="279 857 343 1451">铜</td><td data-bbox="343 857 1487 1451"> 基本面分析：宏观面来看，CFTC 基金净持仓明显回升，国际市场对铜交易信心增强，资金驱动性较强。从基本面来看，冶炼费持续回升至历史高位，目前供应仍充足，但受全球能源危机影响，限产蔓延到铝和锌等有色金属领域，引发铜减产预期，供应端担忧情绪增强；从需求端来看，洋山铜溢价回升至历史绝对高位，LME3 个月铜升贴水转为高度升水，全球总库存处于 3%的低位，短期需求旺盛。中长期来看，新能源及光伏需求长期利好铜价，长期需求较为稳定。LME 高度升水叠加全球低库存，市场目前仍有条件支撑铜价向上突破，但考虑到铜价高企对下游产生的压力及资金驱动的短期性，铜价偏强的持续性支撑较弱，短期波动风险较高。注意关注虚实盘比极高所带来的风险。 现货成交：昨日现货市场成交一般，升水较前日涨 15 元/吨。下游按需消费，贸易商流转为主，平水铜主流成交在升 270 元左右，好铜成交于升 300 元左右，湿法和差铜报货较少。长单交易支撑现货升水，零单成交有限。截止收盘，本网升水铜报升 300-升 320 元/吨，平水铜报升 260-升 290 元/吨，差铜报升 170-升 260 元/吨。 技术分析：60 日均线向上缓慢抬升，5 日、10 日均线向上快速抬升，多头趋势明显。 策略建议：短期建议等回调轻仓试多 关注点：全球疫情反复，海外能源危机进展 </td></tr> <tr> <td data-bbox="279 1451 343 2054">铝</td><td data-bbox="343 1451 1487 2054"> 基本面分析：宏观方面，中国第三季度 GDP 同比增长 4.9%，不及预期。供应端，受能耗双控影响，广西、云南、新疆等地相继出台政策确定减产问题，云南和山东等地相继掀起限电热潮，随后内蒙古地区首先出台提高电价政策，电解铝供应将进一步受限；需求端，短期需关注四季度下游需求兑现情况，中长期国家出台多项政策支持绿色环保产业发展，新能源与光伏产业需求支撑强劲。成本端，国内外氧化铝成本均大幅拉涨叠加提升电价，氧化铝成本持续回升促使铝价易涨难跌。但铝价高企，叠加大范围限电使得需求疲软，社会库存逐渐累库，铝价短期波动风险较大。受海外能源危机影响，伦铝上行支撑较强。 现货成交：华东地区铝锭成交价 24220-24260 元/吨，均价 24240 元/吨，涨 150 元/吨；华南地区铝锭成交价 24170-24190 元/吨，均价 24180 元/吨，涨 130 元/吨；华中地区铝锭成交价 23980-24000 元/吨，均价 23990 元/吨，涨 120 元/吨。昨日早盘沪铝震荡走高，现货市场表现清淡，持货商积极降价抛售，贴水近百，但接货商积极性不佳，市场呈现有价无市的状态，整体成交较弱。 技术分析：盘面上多头力量强势，5 日均线与 20 日均线在 60 日均线之上，并与 60 日均线同时向上抬升，中长期铝价易涨难跌，前方目标位 26000 元/吨。短期波动风险增大。 策略建议：短期回调至 23000 元/吨左右尝试轻仓试多 关注点：全球疫情反复，下游消费兑现情况 </td></tr> </table>	铜	基本面分析：宏观面来看，CFTC 基金净持仓明显回升，国际市场对铜交易信心增强，资金驱动性较强。从基本面来看，冶炼费持续回升至历史高位，目前供应仍充足，但受全球能源危机影响，限产蔓延到铝和锌等有色金属领域，引发铜减产预期，供应端担忧情绪增强；从需求端来看，洋山铜溢价回升至历史绝对高位，LME3 个月铜升贴水转为高度升水，全球总库存处于 3%的低位，短期需求旺盛。中长期来看，新能源及光伏需求长期利好铜价，长期需求较为稳定。LME 高度升水叠加全球低库存，市场目前仍有条件支撑铜价向上突破，但考虑到铜价高企对下游产生的压力及资金驱动的短期性，铜价偏强的持续性支撑较弱，短期波动风险较高。注意关注虚实盘比极高所带来的风险。 现货成交：昨日现货市场成交一般，升水较前日涨 15 元/吨。下游按需消费，贸易商流转为主，平水铜主流成交在升 270 元左右，好铜成交于升 300 元左右，湿法和差铜报货较少。长单交易支撑现货升水，零单成交有限。截止收盘，本网升水铜报升 300-升 320 元/吨，平水铜报升 260-升 290 元/吨，差铜报升 170-升 260 元/吨。 技术分析：60 日均线向上缓慢抬升，5 日、10 日均线向上快速抬升，多头趋势明显。 策略建议：短期建议等回调轻仓试多 关注点：全球疫情反复，海外能源危机进展	铝	基本面分析：宏观方面，中国第三季度 GDP 同比增长 4.9%，不及预期。供应端，受能耗双控影响，广西、云南、新疆等地相继出台政策确定减产问题，云南和山东等地相继掀起限电热潮，随后内蒙古地区首先出台提高电价政策，电解铝供应将进一步受限；需求端，短期需关注四季度下游需求兑现情况，中长期国家出台多项政策支持绿色环保产业发展，新能源与光伏产业需求支撑强劲。成本端，国内外氧化铝成本均大幅拉涨叠加提升电价，氧化铝成本持续回升促使铝价易涨难跌。但铝价高企，叠加大范围限电使得需求疲软，社会库存逐渐累库，铝价短期波动风险较大。受海外能源危机影响，伦铝上行支撑较强。 现货成交：华东地区铝锭成交价 24220-24260 元/吨，均价 24240 元/吨，涨 150 元/吨；华南地区铝锭成交价 24170-24190 元/吨，均价 24180 元/吨，涨 130 元/吨；华中地区铝锭成交价 23980-24000 元/吨，均价 23990 元/吨，涨 120 元/吨。昨日早盘沪铝震荡走高，现货市场表现清淡，持货商积极降价抛售，贴水近百，但接货商积极性不佳，市场呈现有价无市的状态，整体成交较弱。 技术分析：盘面上多头力量强势，5 日均线与 20 日均线在 60 日均线之上，并与 60 日均线同时向上抬升，中长期铝价易涨难跌，前方目标位 26000 元/吨。短期波动风险增大。 策略建议：短期回调至 23000 元/吨左右尝试轻仓试多 关注点：全球疫情反复，下游消费兑现情况
铜	基本面分析：宏观面来看，CFTC 基金净持仓明显回升，国际市场对铜交易信心增强，资金驱动性较强。从基本面来看，冶炼费持续回升至历史高位，目前供应仍充足，但受全球能源危机影响，限产蔓延到铝和锌等有色金属领域，引发铜减产预期，供应端担忧情绪增强；从需求端来看，洋山铜溢价回升至历史绝对高位，LME3 个月铜升贴水转为高度升水，全球总库存处于 3%的低位，短期需求旺盛。中长期来看，新能源及光伏需求长期利好铜价，长期需求较为稳定。LME 高度升水叠加全球低库存，市场目前仍有条件支撑铜价向上突破，但考虑到铜价高企对下游产生的压力及资金驱动的短期性，铜价偏强的持续性支撑较弱，短期波动风险较高。注意关注虚实盘比极高所带来的风险。 现货成交：昨日现货市场成交一般，升水较前日涨 15 元/吨。下游按需消费，贸易商流转为主，平水铜主流成交在升 270 元左右，好铜成交于升 300 元左右，湿法和差铜报货较少。长单交易支撑现货升水，零单成交有限。截止收盘，本网升水铜报升 300-升 320 元/吨，平水铜报升 260-升 290 元/吨，差铜报升 170-升 260 元/吨。 技术分析：60 日均线向上缓慢抬升，5 日、10 日均线向上快速抬升，多头趋势明显。 策略建议：短期建议等回调轻仓试多 关注点：全球疫情反复，海外能源危机进展				
铝	基本面分析：宏观方面，中国第三季度 GDP 同比增长 4.9%，不及预期。供应端，受能耗双控影响，广西、云南、新疆等地相继出台政策确定减产问题，云南和山东等地相继掀起限电热潮，随后内蒙古地区首先出台提高电价政策，电解铝供应将进一步受限；需求端，短期需关注四季度下游需求兑现情况，中长期国家出台多项政策支持绿色环保产业发展，新能源与光伏产业需求支撑强劲。成本端，国内外氧化铝成本均大幅拉涨叠加提升电价，氧化铝成本持续回升促使铝价易涨难跌。但铝价高企，叠加大范围限电使得需求疲软，社会库存逐渐累库，铝价短期波动风险较大。受海外能源危机影响，伦铝上行支撑较强。 现货成交：华东地区铝锭成交价 24220-24260 元/吨，均价 24240 元/吨，涨 150 元/吨；华南地区铝锭成交价 24170-24190 元/吨，均价 24180 元/吨，涨 130 元/吨；华中地区铝锭成交价 23980-24000 元/吨，均价 23990 元/吨，涨 120 元/吨。昨日早盘沪铝震荡走高，现货市场表现清淡，持货商积极降价抛售，贴水近百，但接货商积极性不佳，市场呈现有价无市的状态，整体成交较弱。 技术分析：盘面上多头力量强势，5 日均线与 20 日均线在 60 日均线之上，并与 60 日均线同时向上抬升，中长期铝价易涨难跌，前方目标位 26000 元/吨。短期波动风险增大。 策略建议：短期回调至 23000 元/吨左右尝试轻仓试多 关注点：全球疫情反复，下游消费兑现情况				

铜

图 1. 上期所库存季节图（万吨）

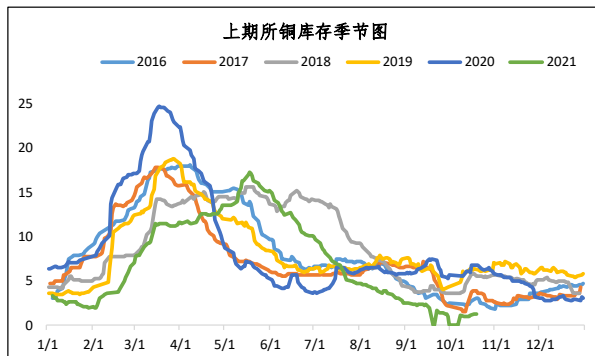


图 2. LME 库存（吨）

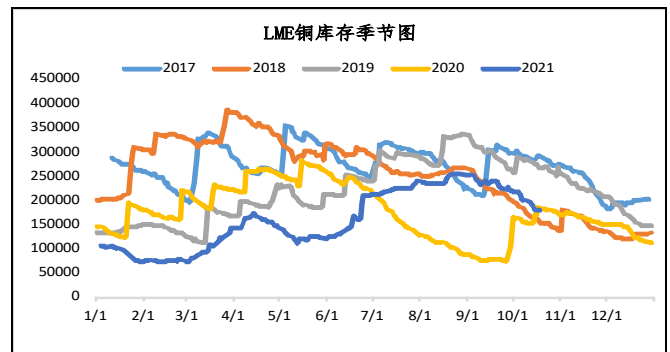


图 3. COMEX 库存（短吨）

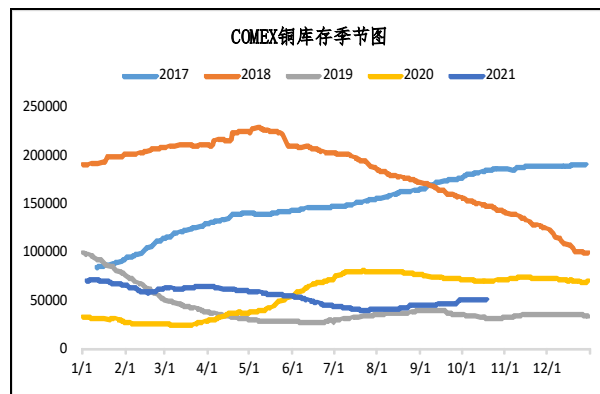


图 4. 上海保税区库存（万吨）

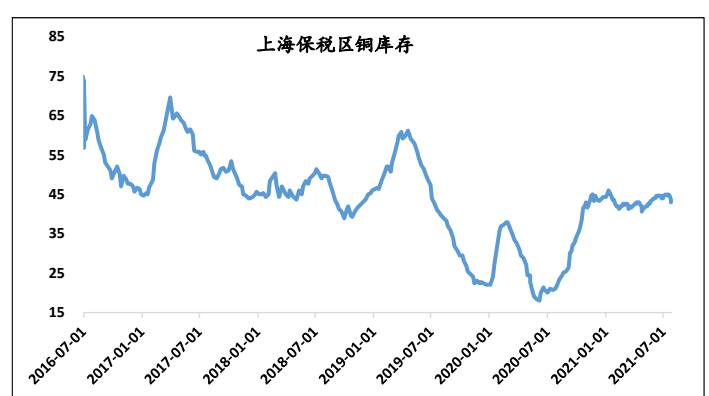


图 5. 沪铜连三-连续

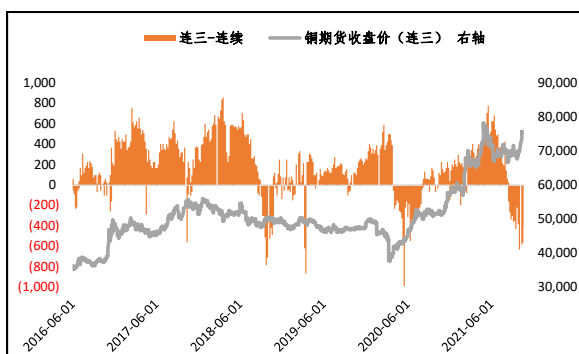
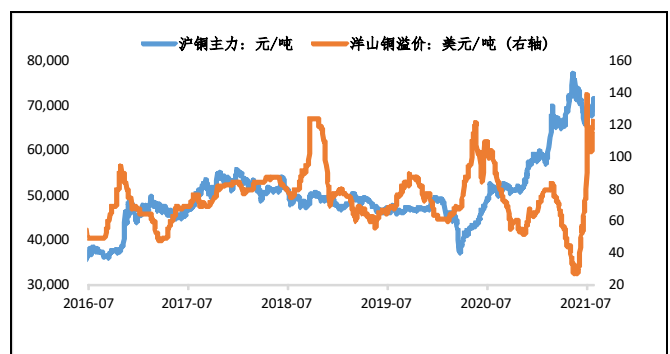


图 6. 洋山铜溢价（元/吨）



数据来源：Wind，信达期货研发中心

图 7. 长江有色：铜升贴水

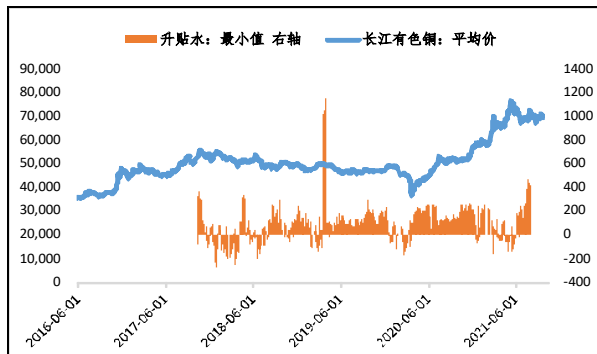


图 8. LME（3 个月）铜升贴水

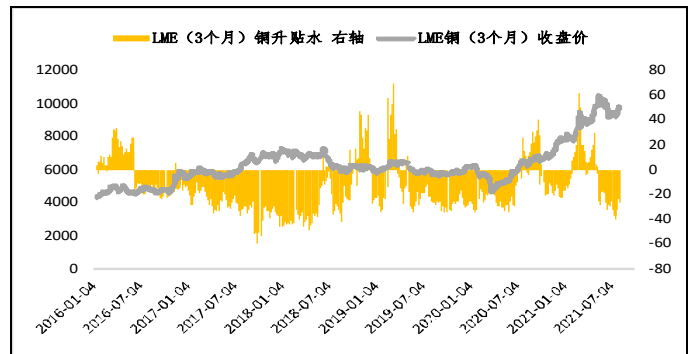


图 9. 沪铜连三与 LME 铜比价（剔除汇率）

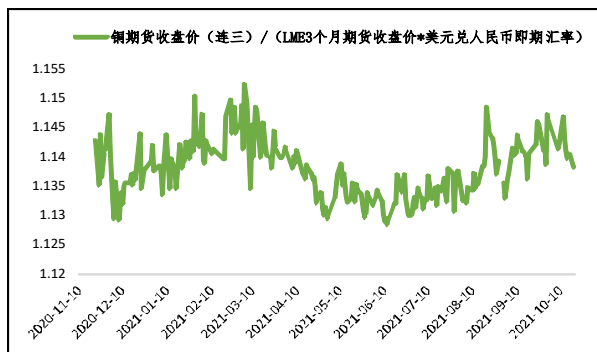


图 10. 精废铜价差（元/吨）

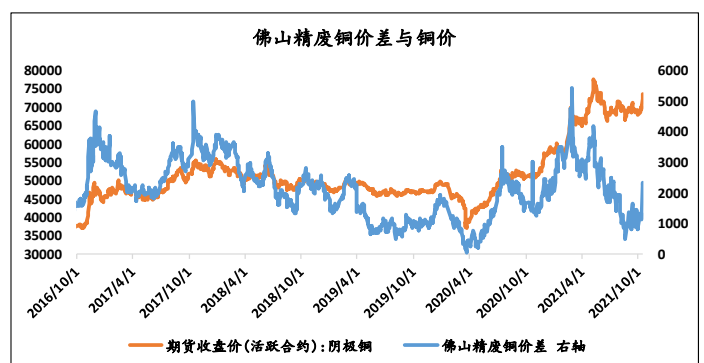
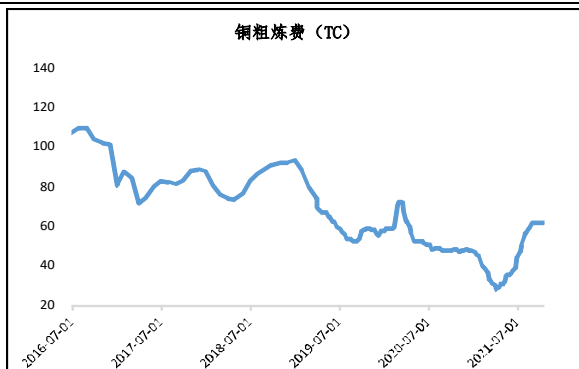


图 11. 中国铜冶炼厂：粗炼费（美元/干吨）



数据来源：Wind，信达期货研发中心

铝

图 11. 全国氧化铝开工率 (%)

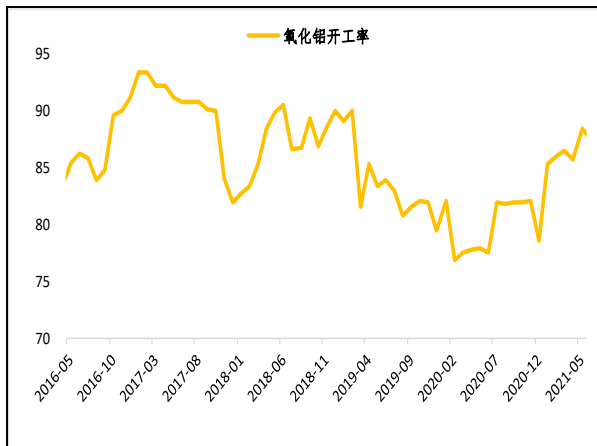


图 12. 全国电解铝开工率 (%)

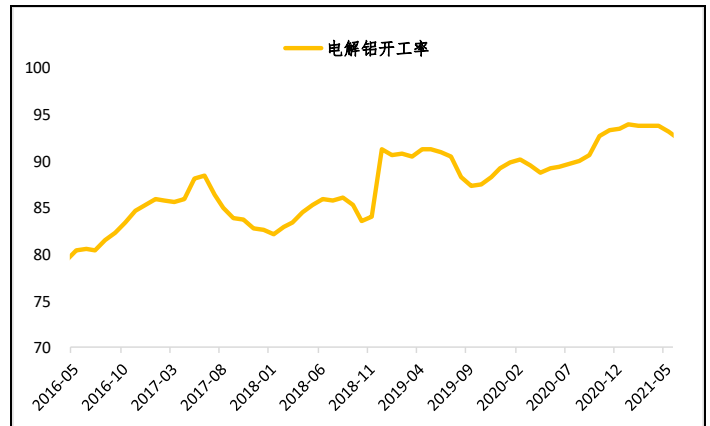


图 13. 铝：社会总库存 (万吨)

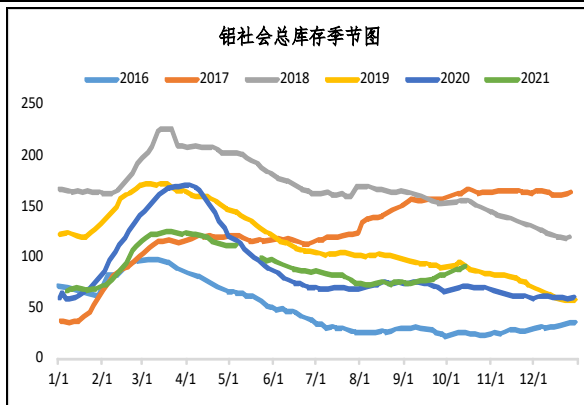


图 14. 铝下游需求 (%)

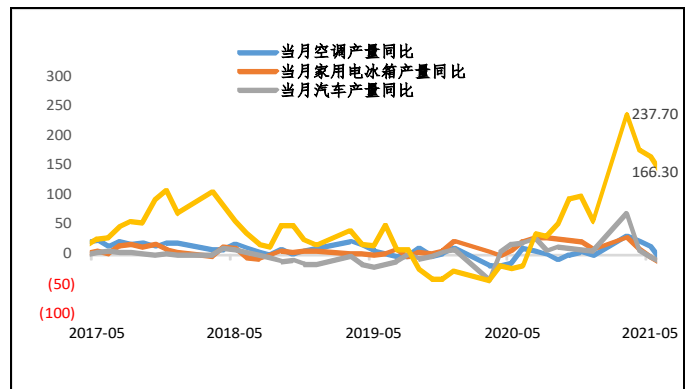


图 15. LME 铝库存 (吨)

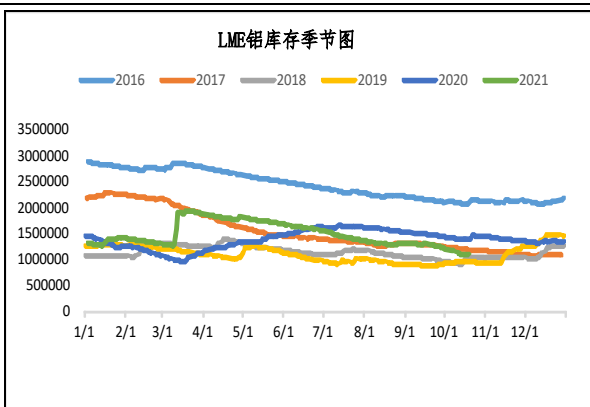
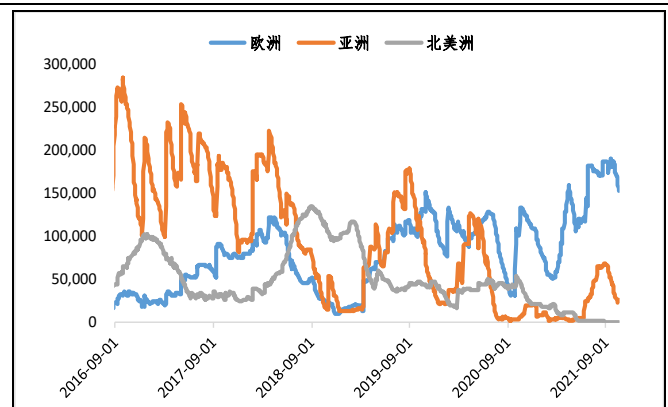


图 16. LME 铝分地区库存 (吨)



数据来源：Wind，我的有色网，信达期货研发中心

图 17. SHFE 铝库存 (吨)

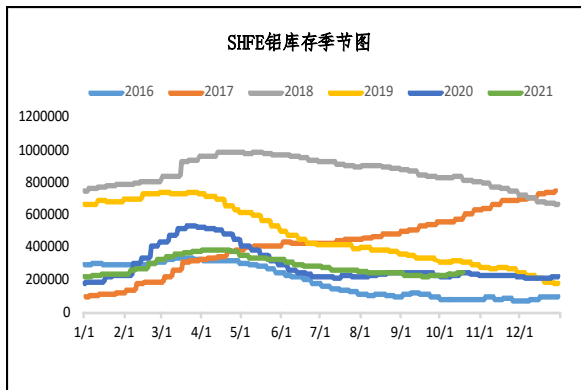


图 18. LME 铝升贴水

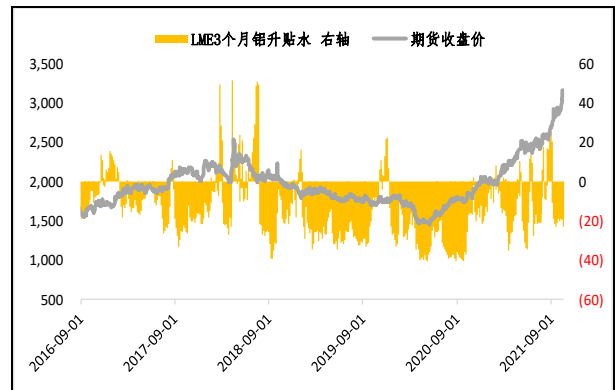


图 19. 上海有色：铝锭升贴水 (元/吨)

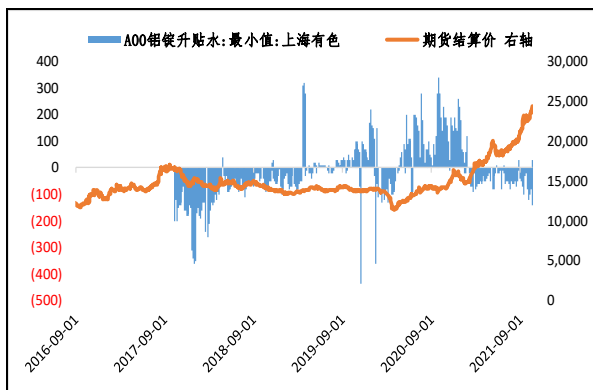


图 20. 氧化铝价格 (元/吨)

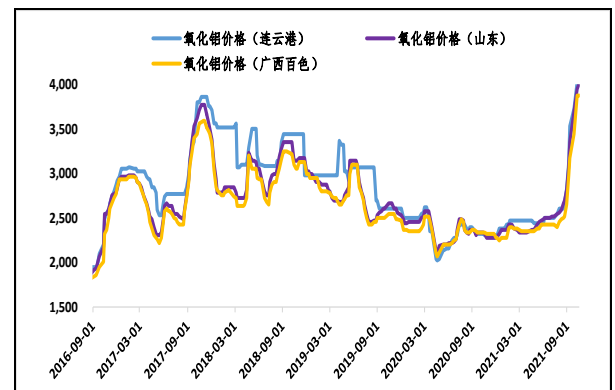


图 21. 沪铝连三与 LME 铝比价 (剔除汇率)

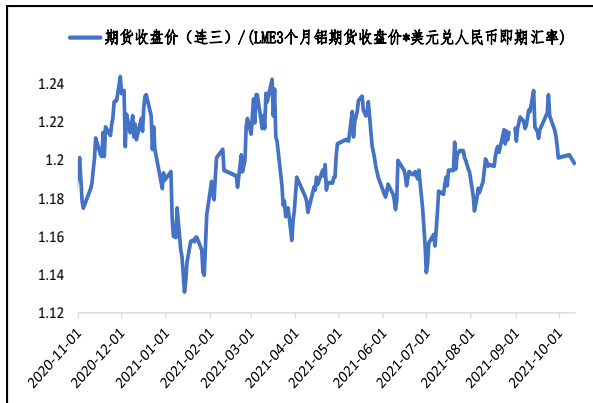
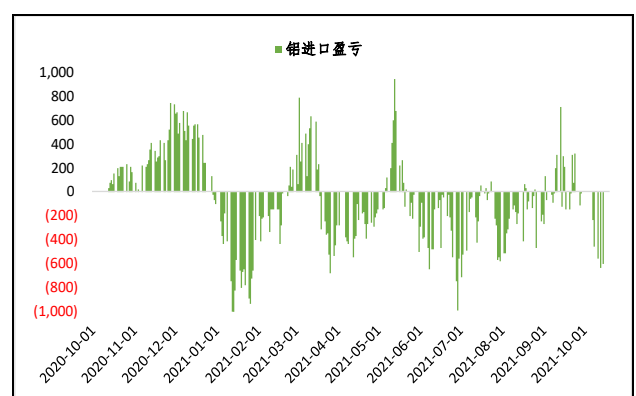
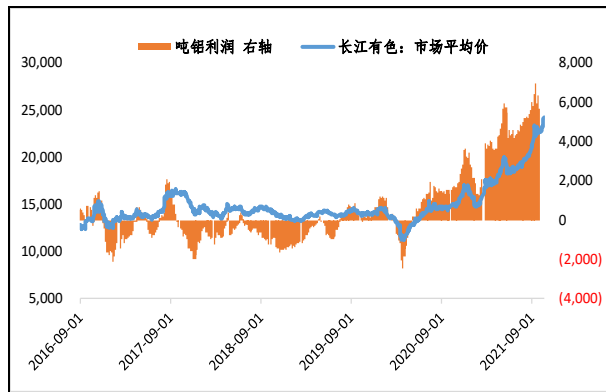
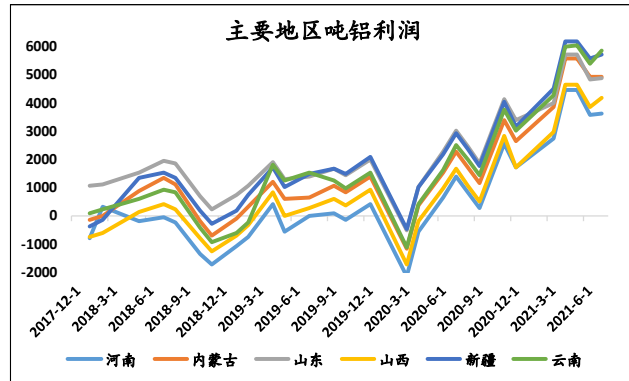


图 22. 进口盈亏: 铝 (元/吨)



数据来源: Wind, 信达期货研发中心

图 23. 全国平均吨铝盈利（元/吨）

图 24. 各地区吨铝利润（元/吨）


数据来源：Wind，信达期货研发中心

免责声明：

本报告版权归“信达期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“信达期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。