

信达期货铜铝早报

2021 年 10 月 22 日

报告联系人：有色研究团队

联系方式：0571-28132578

相关 资讯	1、在 10 月 21 日举行的发改委发布会上，发改委体改司副司长蒋毅表示，发改委全力做好大宗商品保供稳价工作。下一步，发改委将继续会同有关部门加强大宗商品价格监测分析，持续加大期现货市场联动监管力度。 2、消息人士称，随着 G20 各国领导人降低减排目标，该组织将降低煤炭减排目标。 3、Mysteel：LME 修改铜多头移仓规则。				
策略 建议	<table border="1"> <tr> <td data-bbox="159 857 279 1373">铜</td><td data-bbox="279 857 1495 1373"> 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，全球总库存仍处于低位，但 LME 升贴水逐渐回归正常水平叠加洋山铜溢价大幅回调，中国进口需求减弱。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。继 LME 修改铜多头移仓规则，叠加中国的铜需求减弱，扰动因素增多，波动风险增大，预计铜价在 70000-75000 之间高位震荡。 现货成交：昨日现货市场流通依旧不宽裕，盘初贸易商继续挺价出货，但高升水抑制成交，盘中逐步下调至前日水平上下，平水铜主流成交在升 420 元水平上下，二时段末听闻升 390 元成交，好铜依旧在升 500 元上下浮动，差铜湿法报货不多，升水紧跟平水铜浮动。 技术分析：60 日均线向上缓慢抬升，5 日、10 日均线出现拐头向下的趋势。 策略建议：短期观望为主 关注点：全球疫情反复，海外能源危机进展 </td></tr> <tr> <td data-bbox="159 1373 279 1989">铝</td><td data-bbox="279 1373 1495 1989"> 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，目前动力煤价格大幅下滑叠加 G20 或降低减排目标使得成本上行的支撑转弱，引发市场担忧情绪。叠加社会库存逐渐累库，下游需求疲软，铝价短期陷入回调。 现货成交：华东地区铝锭主流成交价在 23310-23350，均价 23330 涨 230 元/吨。早盘沪铝止跌反弹，昨日华东现货市场交投略有好转，流通货源充裕，部分接货商积极询价采购，价格亦有所回升。河南地区铝锭主流成交价在 23130-23170 元/吨，均价 23150 元/吨，昨日持货商报贴水 180-200 元/吨。 技术分析：盘面上多头力量强势，60 日均线向上缓慢抬升，5、10 日短期均线出现拐头向下的趋势，中长期铝价易涨难跌，前方目标位 26000 元/吨。短期陷入回调，下方支撑位 21000 元/吨。 策略建议：短期回调至 21500 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，全球总库存仍处于低位，但 LME 升贴水逐渐回归正常水平叠加洋山铜溢价大幅回调，中国进口需求减弱。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。继 LME 修改铜多头移仓规则，叠加中国的铜需求减弱，扰动因素增多，波动风险增大，预计铜价在 70000-75000 之间高位震荡。 现货成交：昨日现货市场流通依旧不宽裕，盘初贸易商继续挺价出货，但高升水抑制成交，盘中逐步下调至前日水平上下，平水铜主流成交在升 420 元水平上下，二时段末听闻升 390 元成交，好铜依旧在升 500 元上下浮动，差铜湿法报货不多，升水紧跟平水铜浮动。 技术分析：60 日均线向上缓慢抬升，5 日、10 日均线出现拐头向下的趋势。 策略建议：短期观望为主 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，目前动力煤价格大幅下滑叠加 G20 或降低减排目标使得成本上行的支撑转弱，引发市场担忧情绪。叠加社会库存逐渐累库，下游需求疲软，铝价短期陷入回调。 现货成交：华东地区铝锭主流成交价在 23310-23350，均价 23330 涨 230 元/吨。早盘沪铝止跌反弹，昨日华东现货市场交投略有好转，流通货源充裕，部分接货商积极询价采购，价格亦有所回升。河南地区铝锭主流成交价在 23130-23170 元/吨，均价 23150 元/吨，昨日持货商报贴水 180-200 元/吨。 技术分析：盘面上多头力量强势，60 日均线向上缓慢抬升，5、10 日短期均线出现拐头向下的趋势，中长期铝价易涨难跌，前方目标位 26000 元/吨。短期陷入回调，下方支撑位 21000 元/吨。 策略建议：短期回调至 21500 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，全球总库存仍处于低位，但 LME 升贴水逐渐回归正常水平叠加洋山铜溢价大幅回调，中国进口需求减弱。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。继 LME 修改铜多头移仓规则，叠加中国的铜需求减弱，扰动因素增多，波动风险增大，预计铜价在 70000-75000 之间高位震荡。 现货成交：昨日现货市场流通依旧不宽裕，盘初贸易商继续挺价出货，但高升水抑制成交，盘中逐步下调至前日水平上下，平水铜主流成交在升 420 元水平上下，二时段末听闻升 390 元成交，好铜依旧在升 500 元上下浮动，差铜湿法报货不多，升水紧跟平水铜浮动。 技术分析：60 日均线向上缓慢抬升，5 日、10 日均线出现拐头向下的趋势。 策略建议：短期观望为主 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，目前动力煤价格大幅下滑叠加 G20 或降低减排目标使得成本上行的支撑转弱，引发市场担忧情绪。叠加社会库存逐渐累库，下游需求疲软，铝价短期陷入回调。 现货成交：华东地区铝锭主流成交价在 23310-23350，均价 23330 涨 230 元/吨。早盘沪铝止跌反弹，昨日华东现货市场交投略有好转，流通货源充裕，部分接货商积极询价采购，价格亦有所回升。河南地区铝锭主流成交价在 23130-23170 元/吨，均价 23150 元/吨，昨日持货商报贴水 180-200 元/吨。 技术分析：盘面上多头力量强势，60 日均线向上缓慢抬升，5、10 日短期均线出现拐头向下的趋势，中长期铝价易涨难跌，前方目标位 26000 元/吨。短期陷入回调，下方支撑位 21000 元/吨。 策略建议：短期回调至 21500 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）

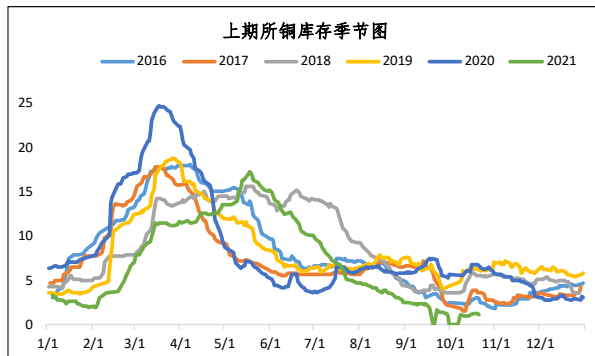


图 2. LME 库存（吨）

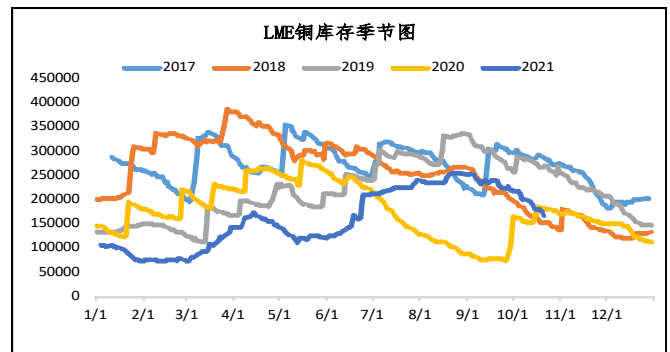


图 3. COMEX 库存（短吨）

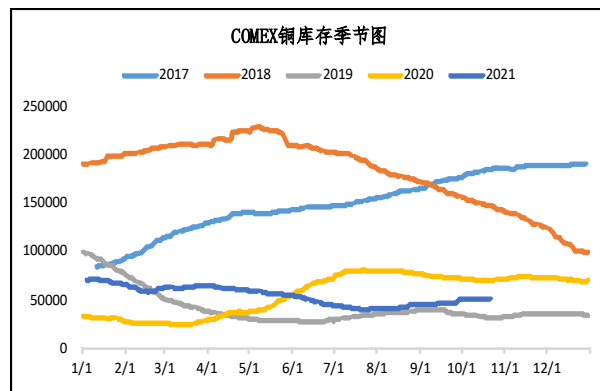


图 4. 上海保税区库存（万吨）

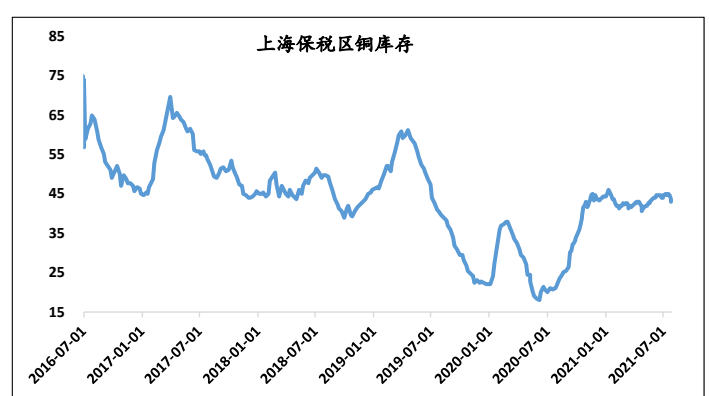


图 5. 沪铜连三-连续

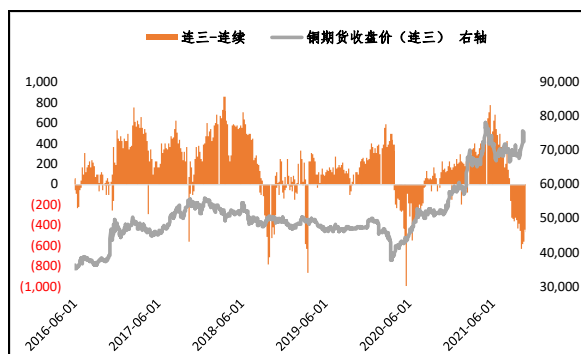
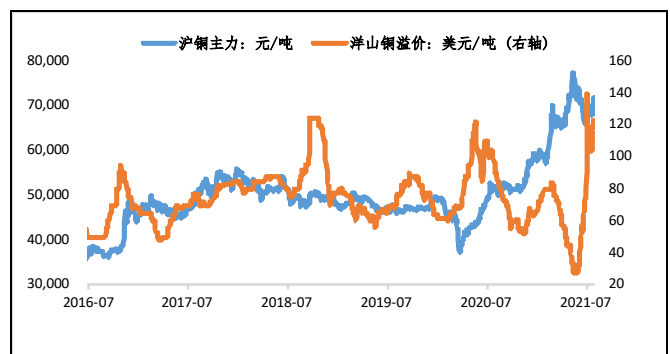


图 6. 洋山铜溢价（元/吨）



数据来源：Wind，信达期货研发中心

图 7. 长江有色：铜升贴水

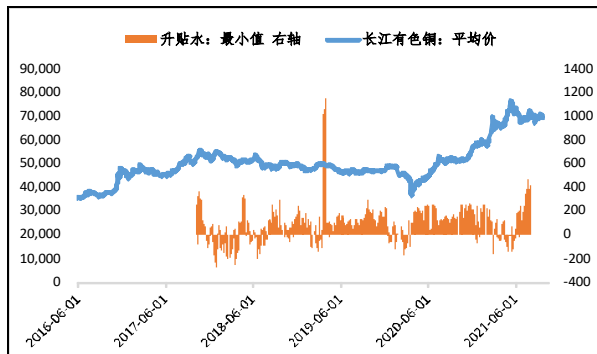


图 8. LME（3 个月）铜升贴水

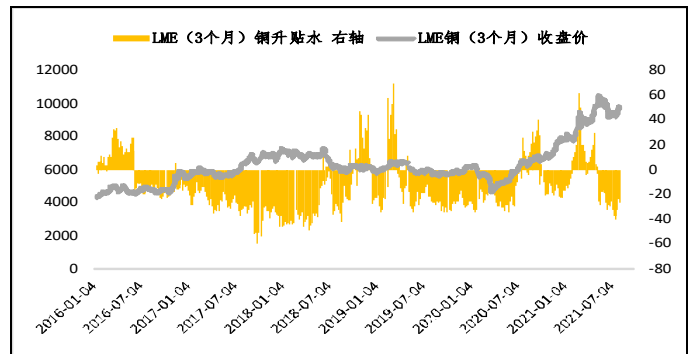


图 9. 沪铜连三与 LME 铜比价（剔除汇率）

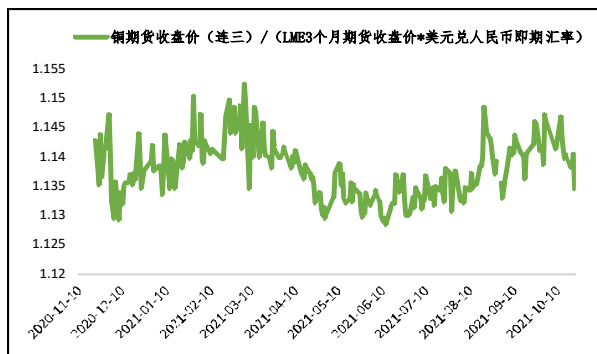


图 10. 精废铜价差（元/吨）

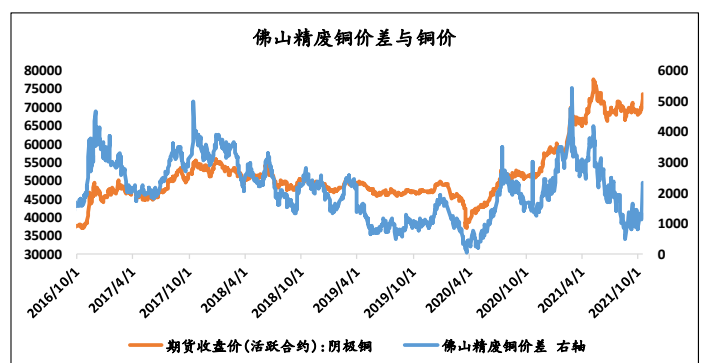
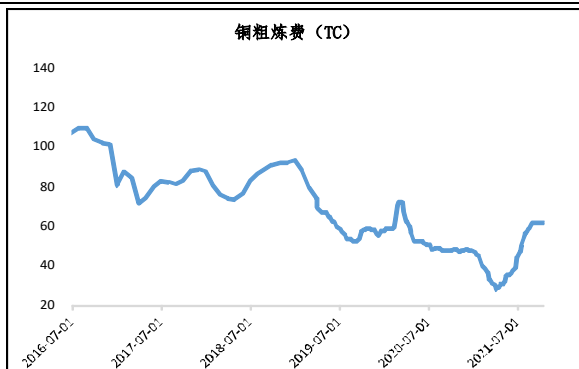


图 11. 中国铜冶炼厂：粗炼费（美元/干吨）



数据来源：Wind，信达期货研发中心

铝

图 11. 全国氧化铝开工率 (%)

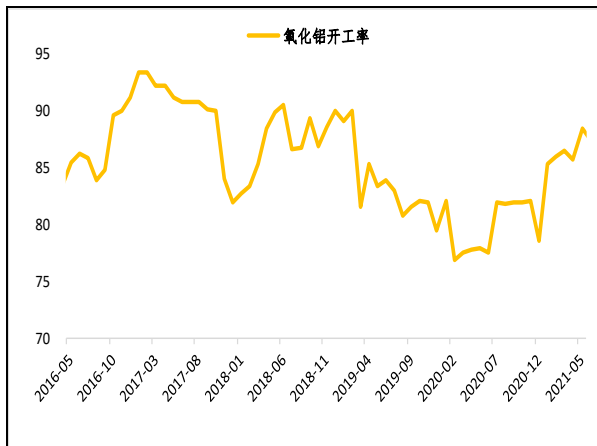


图 12. 全国电解铝开工率 (%)

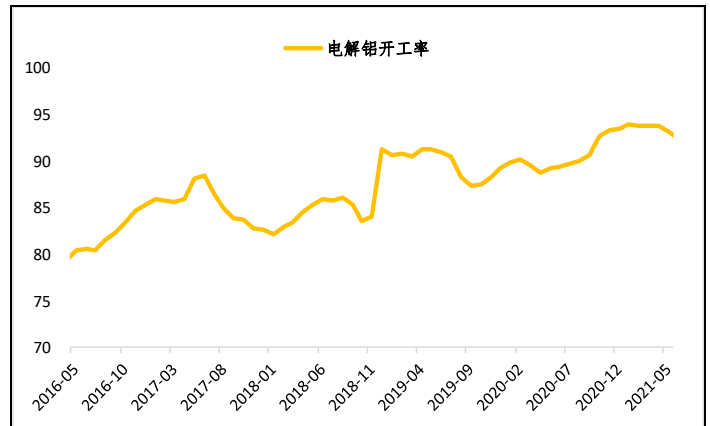


图 13. 铝：社会总库存 (万吨)

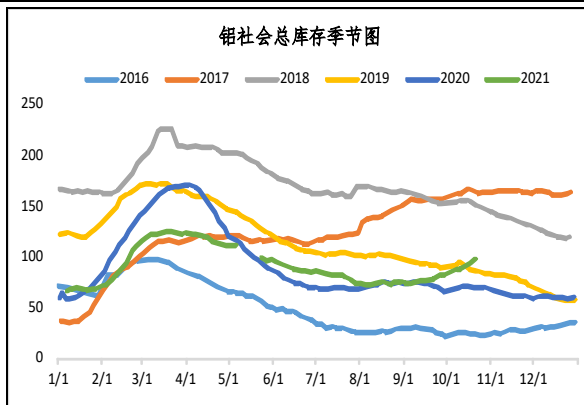


图 14. 铝下游需求 (%)

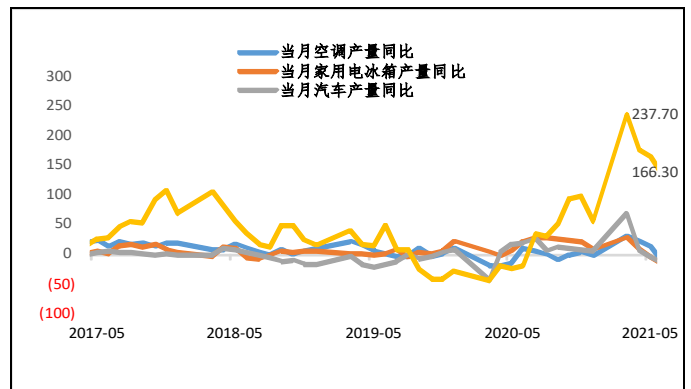


图 15. LME 铝库存 (吨)

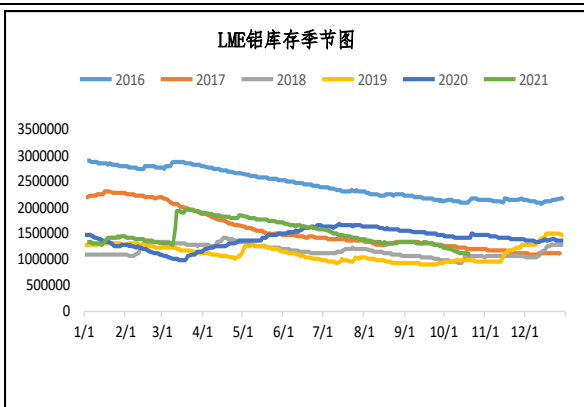
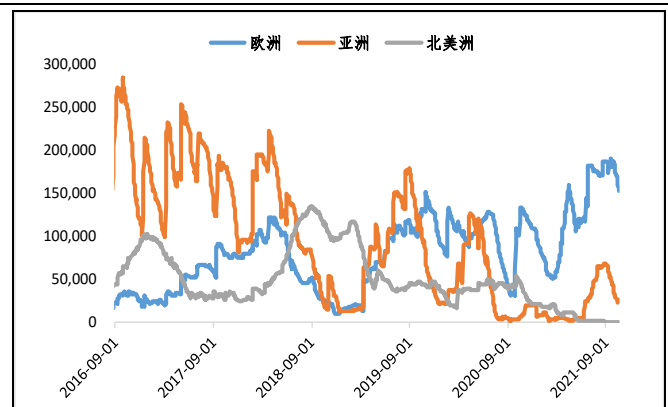


图 16. LME 铝分地区库存 (吨)



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)

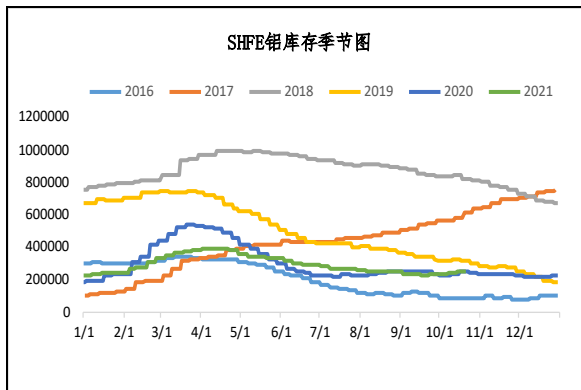


图 18. LME 铝升贴水

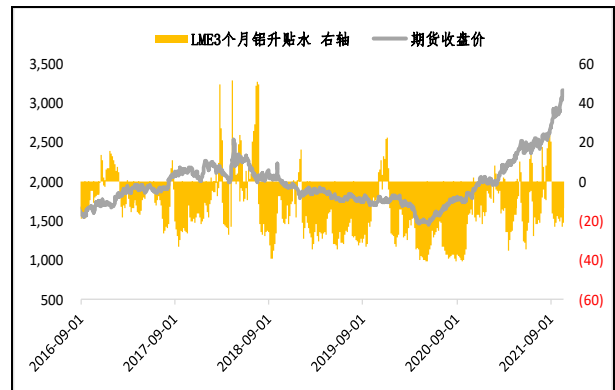


图 19. 上海有色：铝锭升贴水 (元/吨)

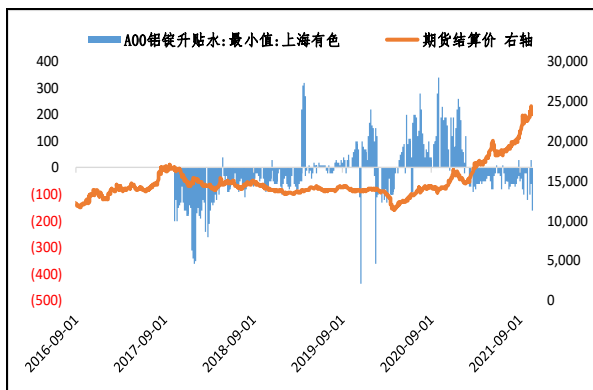


图 20. 氧化铝价格 (元/吨)

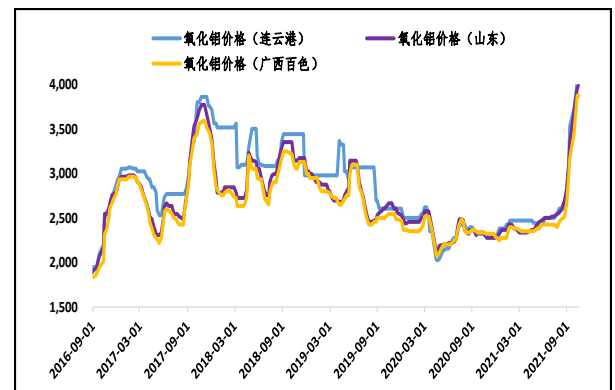


图 21. 沪铝连三与 LME 铝比价 (剔除汇率)

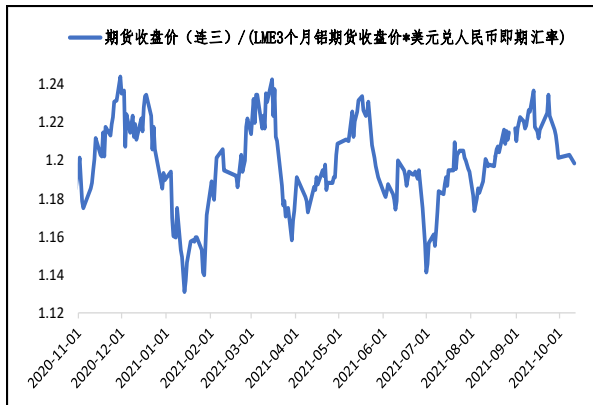
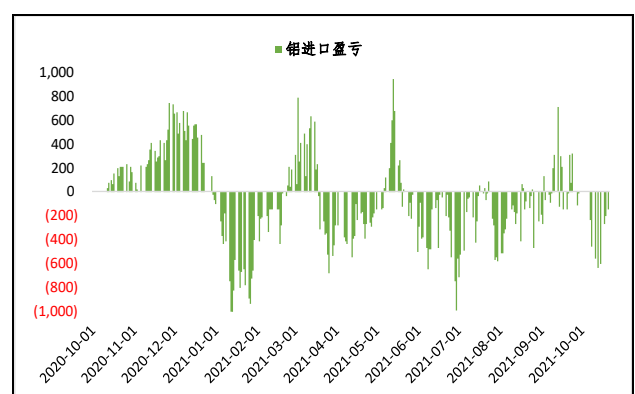
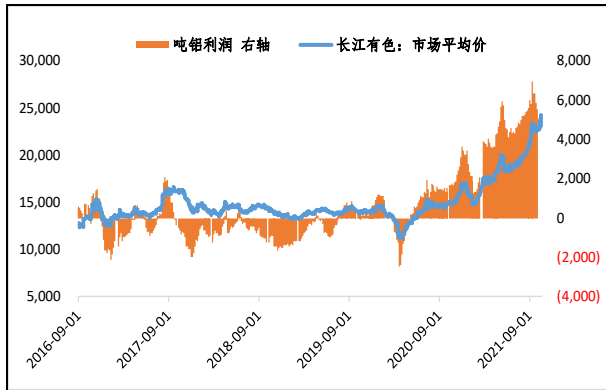
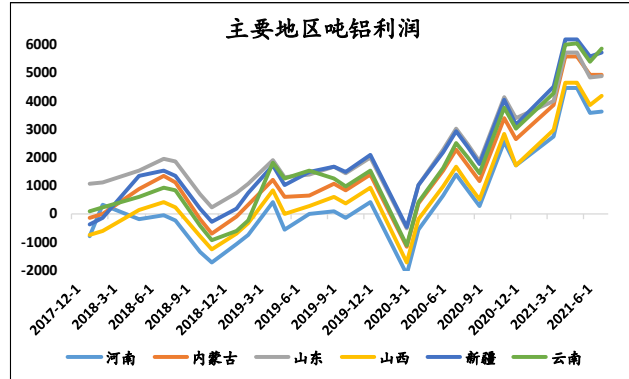


图 22. 进口盈亏: 铝 (元/吨)



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。