

信达期货铜铝早报

2021 年 11 月 5 日

报告联系人：有色研究团队

联系方式：0571-28132578

相关 资讯	1、Mysteel：俄罗斯将取消铝出口税并增加全球供应的预期引发了库存抛售 2、据 Mysteel 调研反馈，我国陆运矿重要的运输口岸——阿拉山口口岸因风沙天气，其换装线再次停止运营，铜精矿运输暂停。 3、美联储宣布维持基准利率不变，并将于 11 月晚些时候启动缩减购债计划，每月资产购买规模减少 150 亿美元。
铜	基本面分析：宏观面来看，美联储会议结果公布，维持基准利率不变，并将于 11 月晚些时候启动缩减购债计划，每月资产购买规模减少 150 亿美元，缩债计划不及预期但总算靴子落地，市场悲观情绪得以放缓。从基本面来看，冶炼费企稳，但 11 月将有 100 多万吨产能面临检修叠加秘鲁铜矿又添扰动，供应存在偏紧预期；从需求端来看，全球总库存仍处于低位，LME3 个月升贴水仍处于历史较高位，现货需求较为旺盛。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。目前市场情绪回暖，铜价或陷入区间震荡，低库存支撑铜下行空间有限。 现货成交：昨日成交一般，升水比前日下跌 80 元/吨。期价再度走弱，下游观望情绪再现令消费转弱。盘初平水铜升 300 元起报，但成交欠佳，盘中中间商逐步下调出货，平水铜主流成交在升 240 元上下，与好铜价差维持在百元上方，湿法和差铜流通量有限。 技术分析：60 日均线走平，5 日均线拐头向下，均线粘合。 策略建议：短期观望为主 关注点：全球疫情反复，加息进展
策略 建议	基本面分析：宏观方面，美联储会议结果公布，维持基准利率不变，并将于 11 月晚些时候启动缩减购债计划，每月资产购买规模减少 150 亿美元，缩债计划不及预期但总算靴子落地，市场悲观情绪得以放缓。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、新疆、云南多地出台电价管控政策，国内电解铝供应仍偏紧；需求端，下游对高铝价的接受程度有限，全国限电限产压制下游开工率。叠加目前芯片短缺持续，下游需求进一步受到扰动。社会库存逆季节性累库，已经超过 100 万吨，需求出现明显坍塌。受动力煤价格大幅下跌影响，成本端支撑逐渐减弱，但目前目前电价管控仍未放松叠加氧化铝、预焙阳极均上涨，电解铝成本支撑仍在。昨日俄罗斯宣布将取消铝出口税并增加全球供应的预期引发了库存抛售，导致欧洲和美国现货市场铝价大幅下跌。沪铝相继失守 19000 关口，短期仍处于高位震荡。 现货成交：华东地区铝锭主流成交价在 19930-19970 元/吨，均价 19950 元/吨，涨 130 元/吨。昨日早盘沪铝震荡下行，华东现货市场持货商逢高积极出货，但接货商采购意愿清淡，下游逢低少量补货需求，整体交投疲软。华南地区铝锭主流成交价在 20050-20060 元/吨，均价 20055 元/吨。早间持货商开市报升水 10 元/吨为主，持货商挺价出货，昨日市场均价好成交。终端刚需补货，市场成交以交单为主，昨日华南市场整体成交一般。 技术分析：60 日均线走平，5、10 日均线拐头向下，短期回调盘整。 策略建议：短期谨慎观望为主 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）

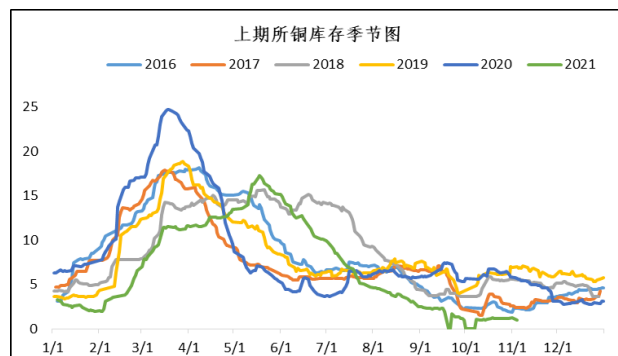


图 2. LME 库存（吨）

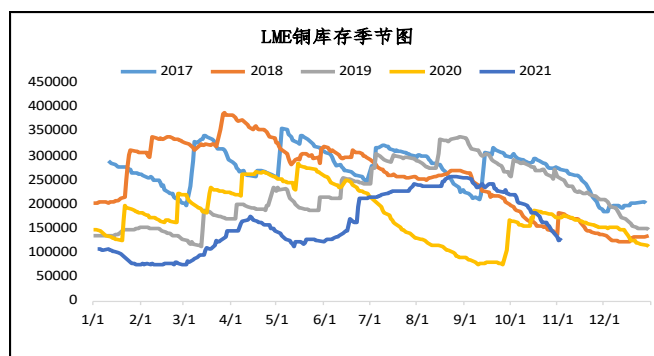


图 3. COMEX 库存（短吨）

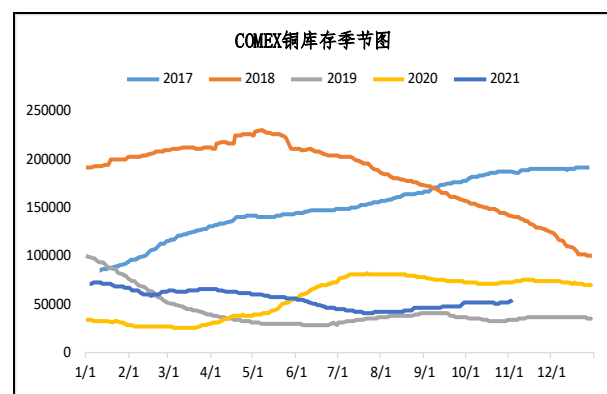


图 4. 上海保税区库存（万吨）

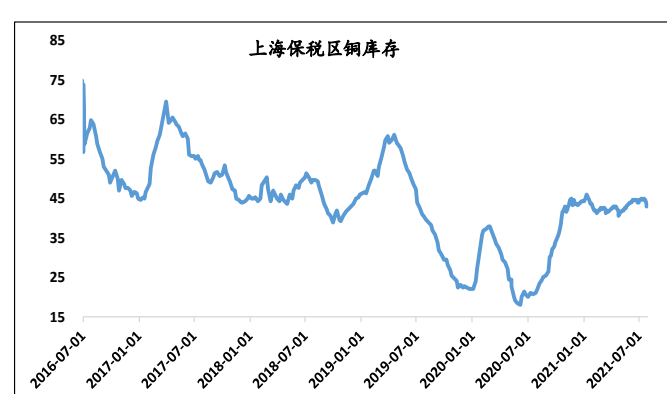


图 5. 沪铜连三-连续

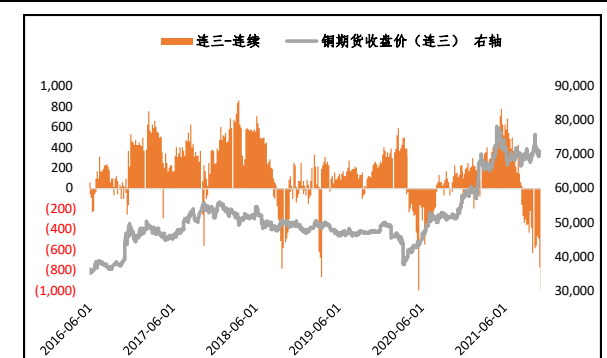
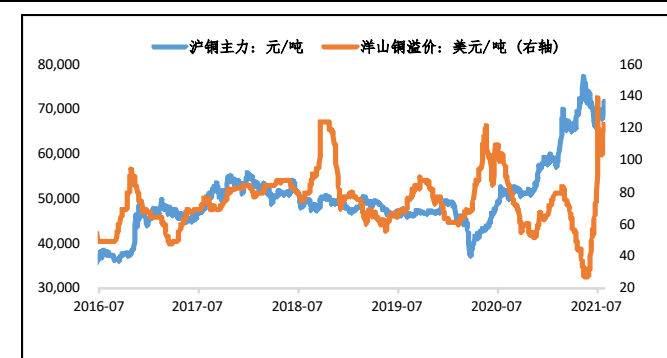


图 6. 洋山铜溢价（元/吨）



数据来源：Wind，信达期货研发中心

图 7. 长江有色：铜升贴水

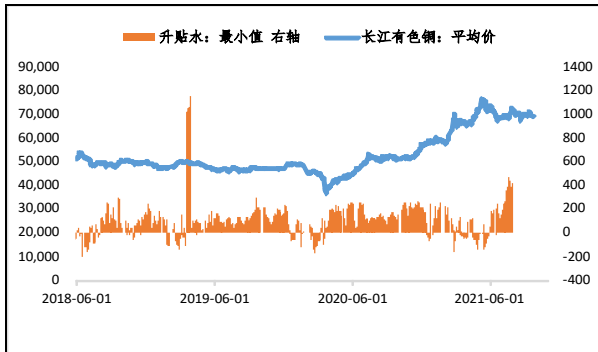


图 8. LME（3 个月）铜升贴水

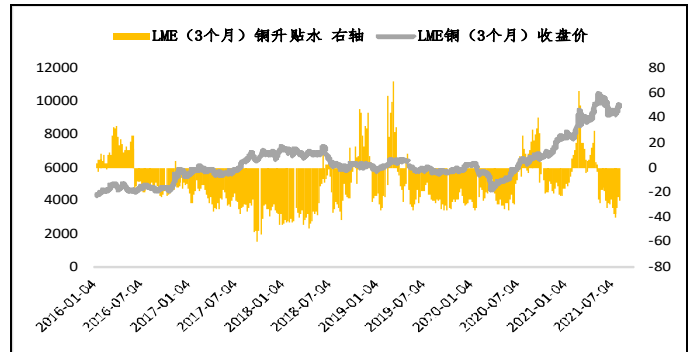


图 9. 沪铜连三与 LME 铜比价（剔除汇率）

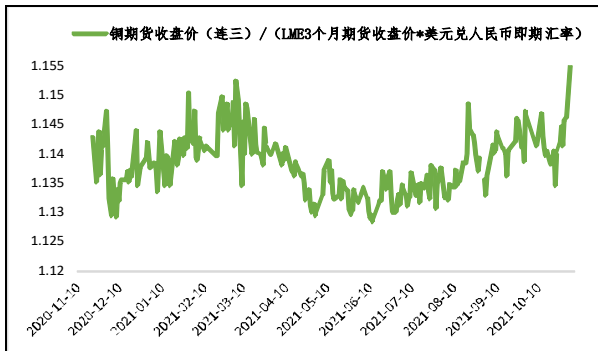


图 10. 精废铜价差（元/吨）

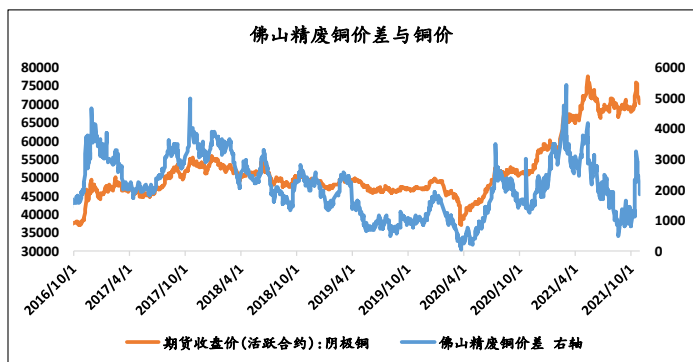
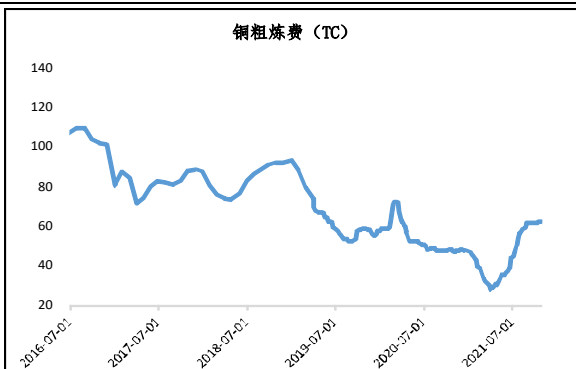


图 11. 中国铜冶炼厂：粗炼费（美元/干吨）



数据来源：Wind，信达期货研发中心

铝

图 11. 全国氧化铝开工率 (%)

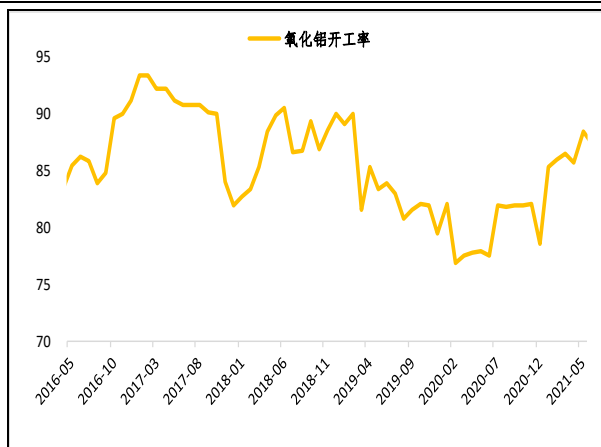


图 13. 铝：社会总库存（万吨）

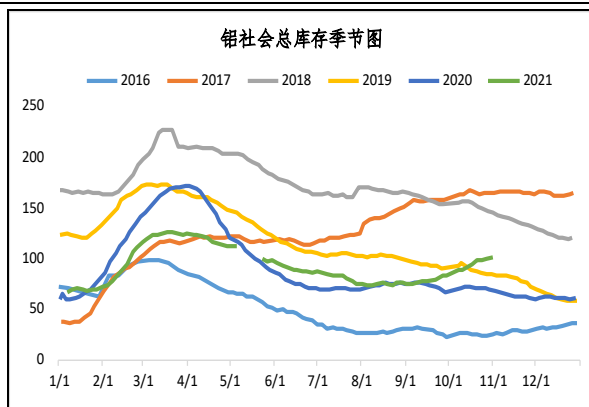


图 15. LME 铝库存（吨）

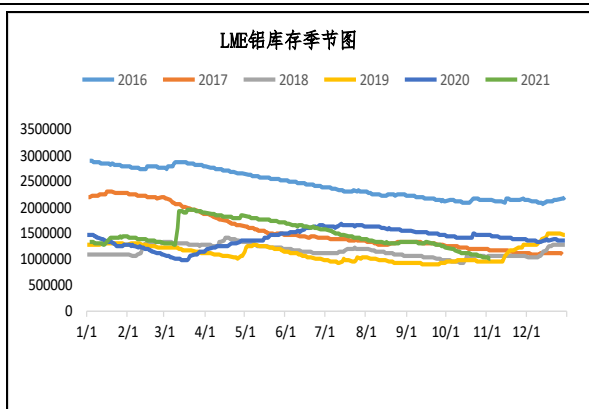


图 12. 全国电解铝开工率 (%)

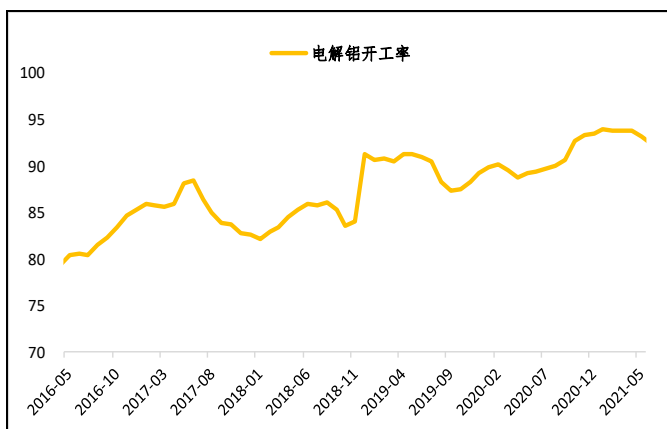


图 14. 铝下游需求 (%)

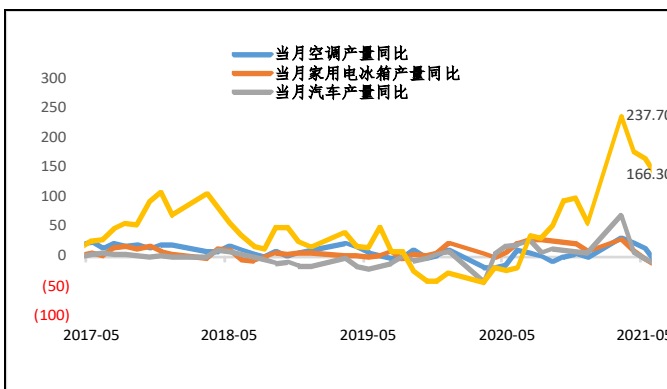
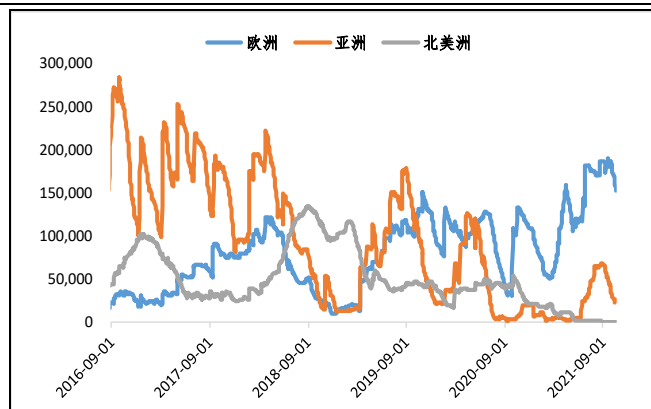


图 16. LME 铝分地区库存（吨）



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)

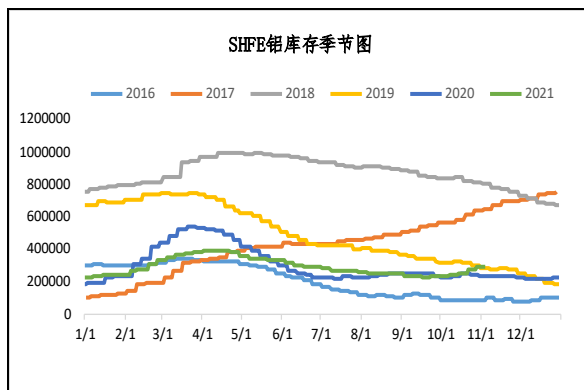


图 18. LME 铝升贴水

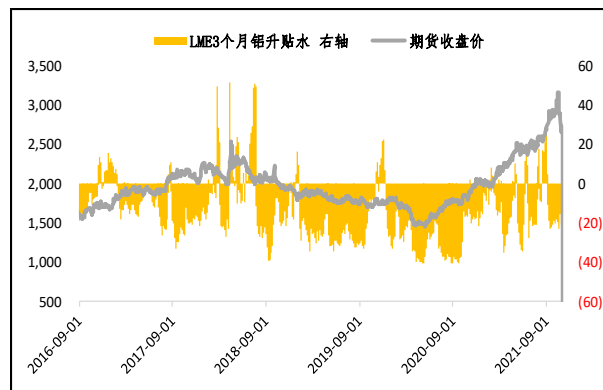


图 19. 上海有色：铝锭升贴水 (元/吨)

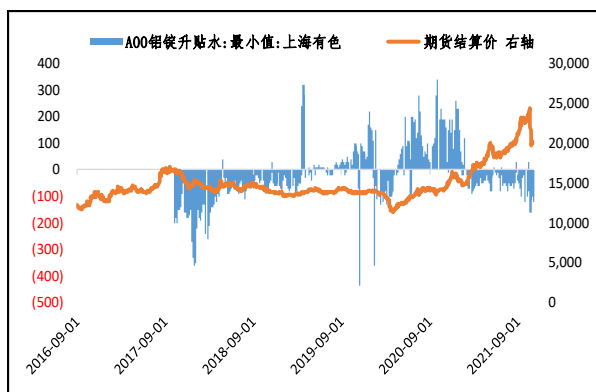


图 20. 氧化铝价格 (元/吨)

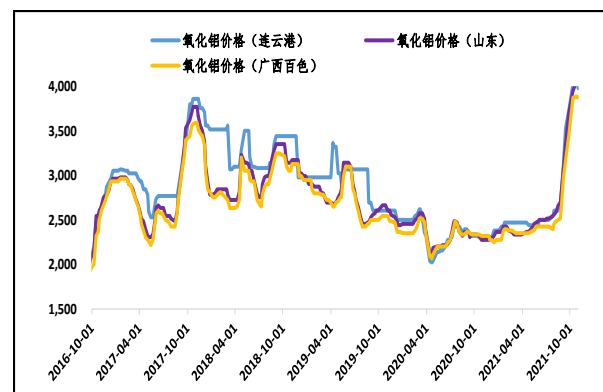


图 21. 沪铝连三与 LME 铝比价 (剔除汇率)

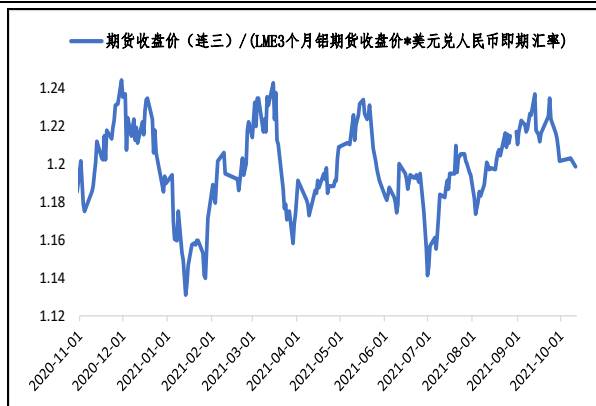
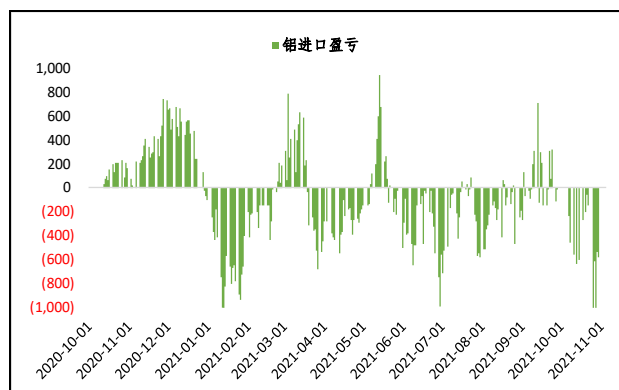
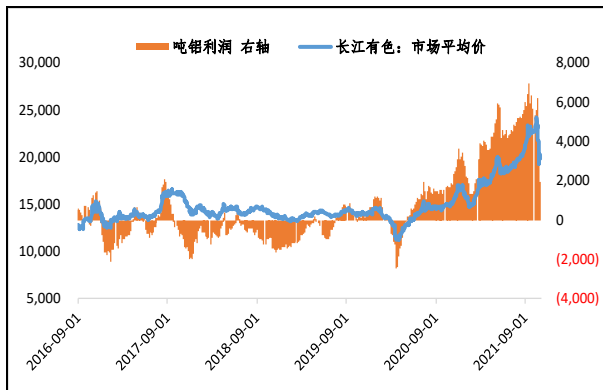
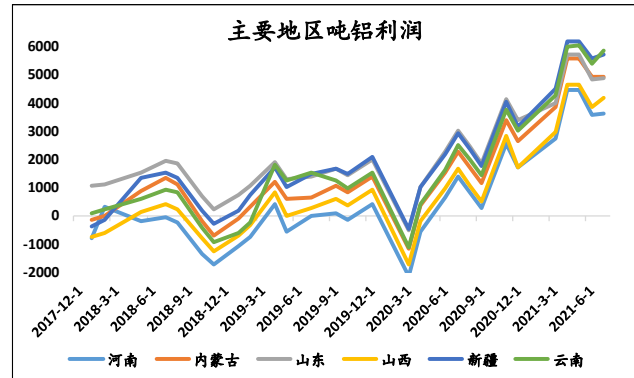


图 22. 进口盈亏: 铝 (元/吨)



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。