

# 信达期货铜铝早报

## 2022年1月19日

报告联系人：研究所有色团队

联系方式：0571-28132578

<b>相关资讯</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1、经合组织：自2020年新冠疫情全球大流行造成严重经济危机以来，全球几个主要经济体经济增长的强劲反弹可能会逐渐减弱。</li> <li>2、美联储主席鲍威尔称，关于美联储缩减购债和缩表进程，将在3月底结束资产购买，今年晚些时候可能会允许资产负债表收缩，而这次削减资产负债表将会比上次“更早更快”。</li> <li>3、上海金属网：央行开展7000亿元1年期MLF操作，中标利率下降10个基点。</li> </ol>
<b>策略建议</b>	<p><b>铜</b></p> <p>基本面分析：宏观面，最新的美联储会议纪要显示将进一步加快加息和缩表，目前美联储普遍预期会在3月进行加息，那么整个一季度市场情绪可能都将受到加息预期的强烈影响，资金高度谨慎。从供应面来看，CSPT敲定2022年一季度铜精矿现货TC/RC指导价，与上季度持平，短期矿端供应仍未出现放松迹象；从需求端来看，LME库存和上海保税区库存均处于往年同期低位，全球总库存持续低位盘整。汽车缺芯问题暂时仍未得到较好的解决，汽车全年减产较大，叠加春节临近，需求端短期预期略悲观。从中长期来看，央行降息托底经济，需求回暖的可能性较大。市场情绪受到加息预期影响，资金越趋谨慎，叠加需求陷入淡季，短期铜价震荡偏弱。从中长期来看，若第一季度传统需求与新能源需求能够大幅回暖叠加美联储加息靴子落地，铜价或出现较大的上涨行情。</p> <p>现货成交：昨日成交一般，盘中升水持续下调，平水铜主流成交在升350元水平左右，好铜主流成交在升390元上下，湿法及差铜稀少。铜价弱势调整，好铜货源明显增加，下游采购不积极，持货商高价难挺致升水下滑。</p> <p>技术分析：均线出现粘合趋势</p> <p>策略建议：短期建议区间操作，中长期回调后轻仓布局多单</p> <p>关注点：加息进展、全球库存</p>
<b>策略建议</b>	<p><b>铝</b></p> <p>基本面分析：宏观方面，美联储再度强调3月份加速加息和缩表的必要性，使得市场情绪偏焦灼。供应端，《“十四五”原材料工业发展规划》中明确要求电解铝行业减碳目标，叠加海外天然气危机引发电价高企，欧洲多地纷纷推出大规模减产、停产计划，欧洲电解铝供应危机仍持续；需求端，社会库存目前持续去库，但是全球芯片短缺危机仍存在，叠加春节临近，终端需求短期陷入淡季；从中长期来看，央行降息托底经济，需求回暖的可能性较大。成本端氧化铝、预焙阳极等目前处于磨底阶段，成本端逐渐有支撑。海外多家铝厂实施减产所带来的利多效应已经发酵的差不多了，随着春节临近，需求表现一般，沪铝或面临短期回调。中长期来看，若一季度新能源需求出现明显回暖，需求端推动库存大幅去库，铝价有望迎来持续性的上涨行情。</p> <p>现货成交：持货商早盘跟盘报升贴水，对02合约在升40元/吨上下，铝锭现货均价跟盘上涨，华东市场持货商对网价报均+10元/吨上下听闻成交，华南市场听闻对网价报均价-20~-10元/吨上下听闻成交。昨日大户收货积极性一般，华东市场收货价在21220元/吨上下。昨日现货市场成交活跃度回升。</p> <p>技术分析：60日均线往下，短期均线拐头向下</p> <p>策略建议：短期建议多头择机减仓</p> <p>关注点：社会库存去库持续性、铝厂大规模复产，海外能源危机缓解</p>

# 铜

图 1. 上期所库存季节图（万吨）

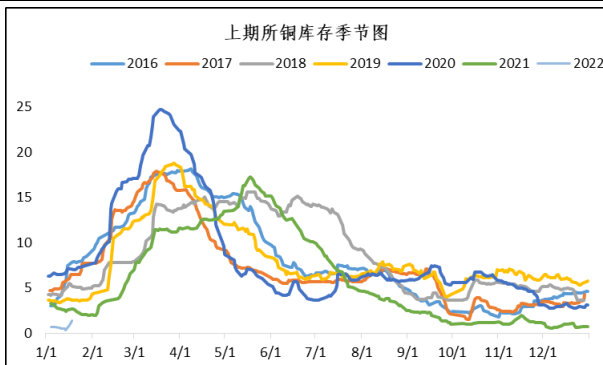


图 2. LME 库存（吨）

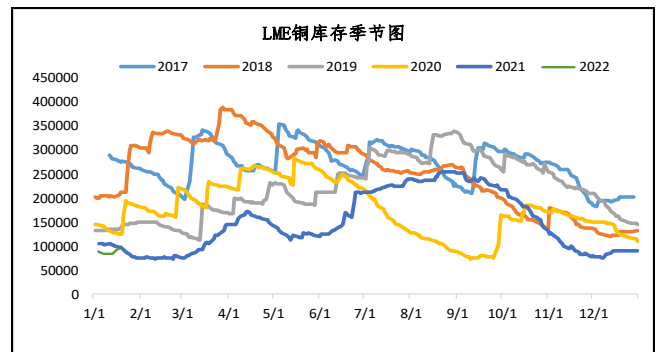


图 3. COMEX 库存（短吨）

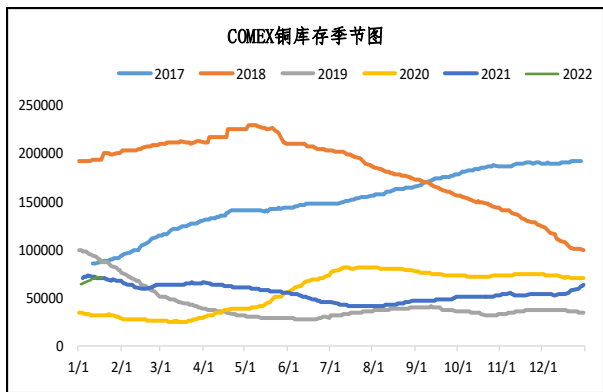


图 4. 上海保税区库存（万吨）

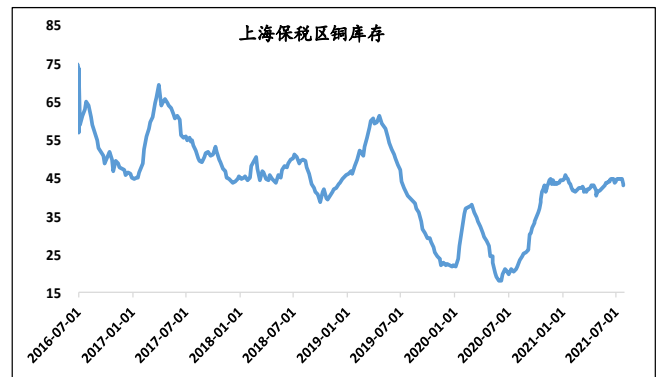


图 5. 沪铜连三-连续

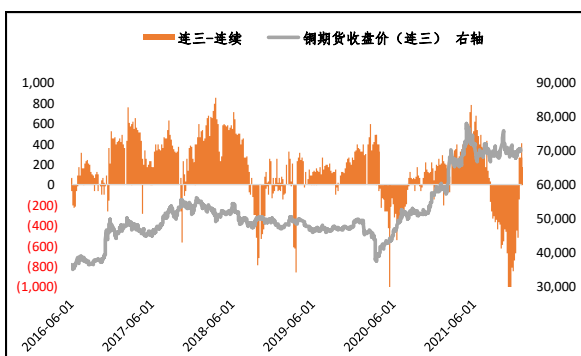
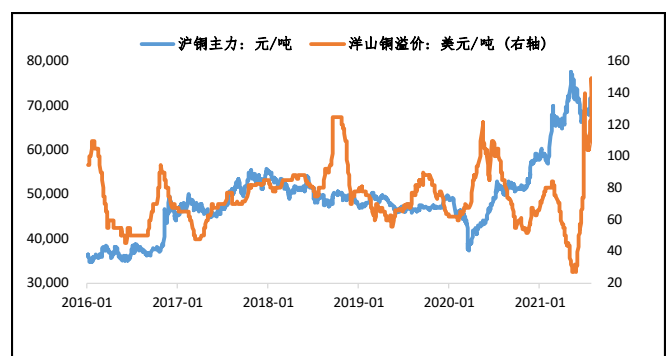


图 6. 洋山铜溢价(元/吨)



数据来源：Wind，信达期货研究所

图 7. 长江有色：铜升贴水

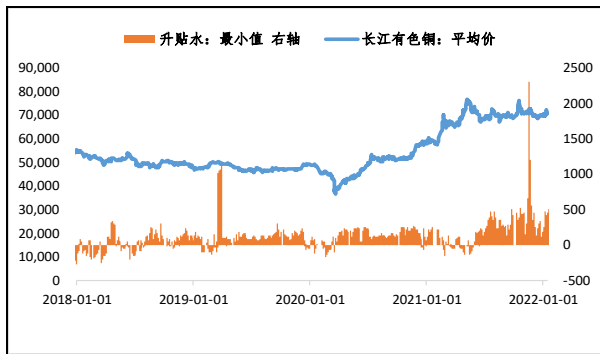


图 8. LME (3 个月) 铜升贴水

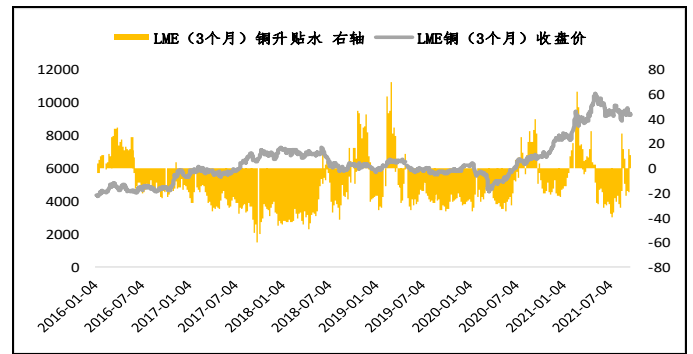


图 9. 沪铜连三与 LME 铜比价 (剔除汇率)

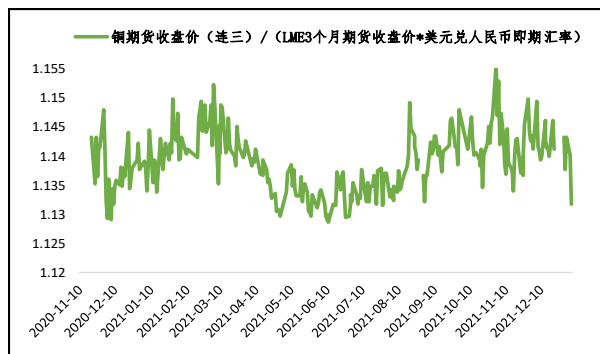


图 10. 精废铜价差 (元/吨)

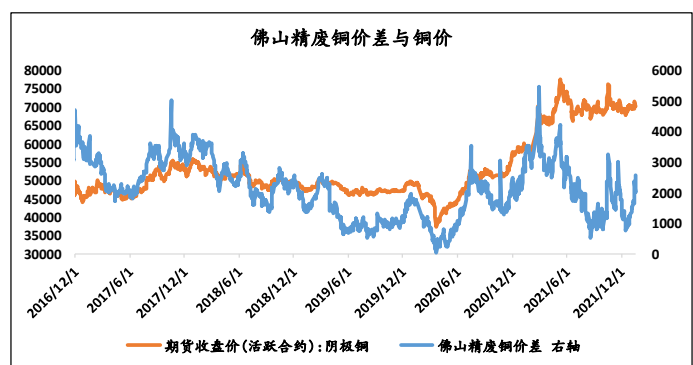
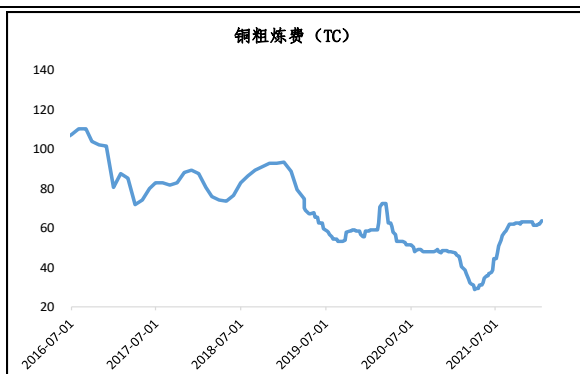


图 11. 中国铜冶炼厂：粗炼费 (美元/干吨)



数据来源：Wind，信达期货研究所

铝

图 11. 全国氧化铝开工率 (%)

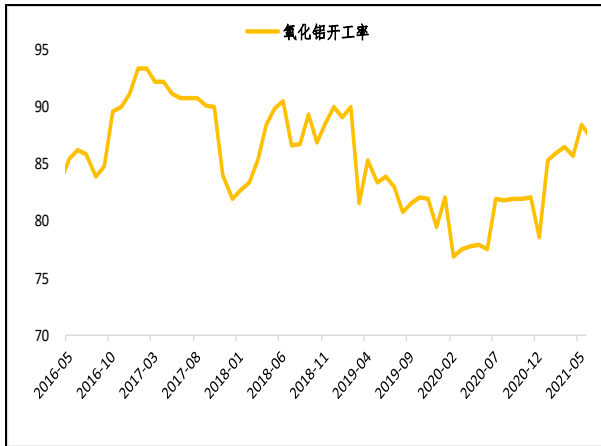


图 12. 全国电解铝开工率 (%)

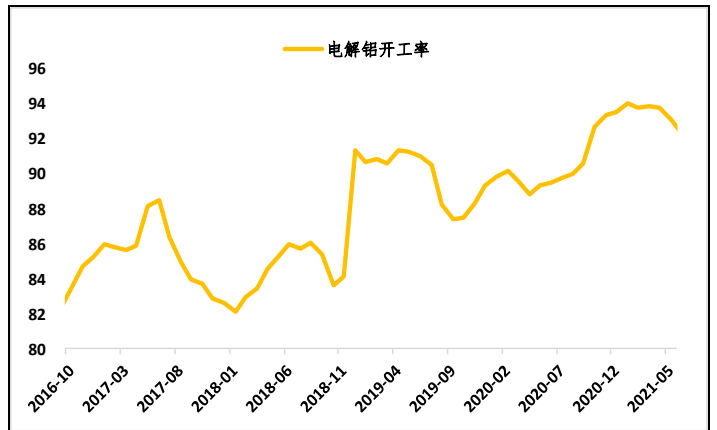


图 13. 铝：社会总库存 (万吨)

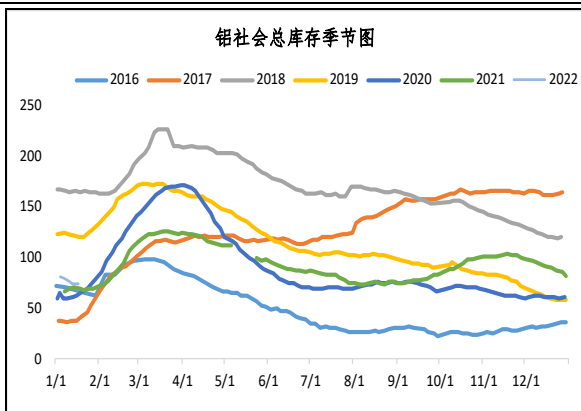


图 14. 铝下游需求 (%)

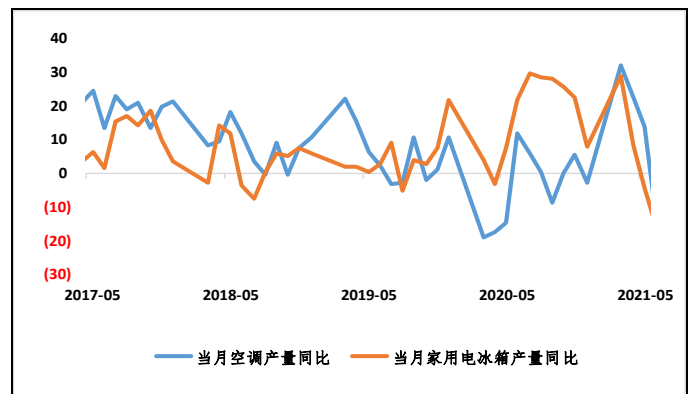


图 15. LME 铝库存 (吨)

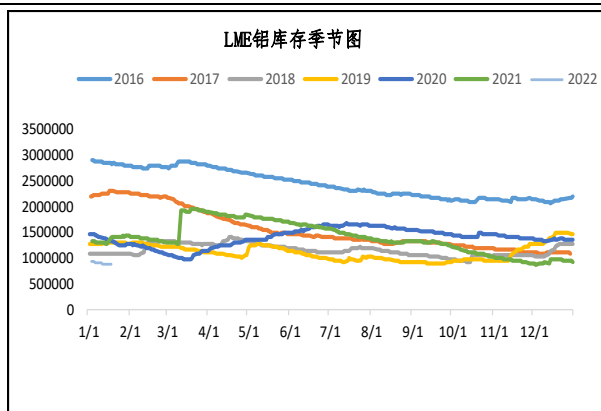
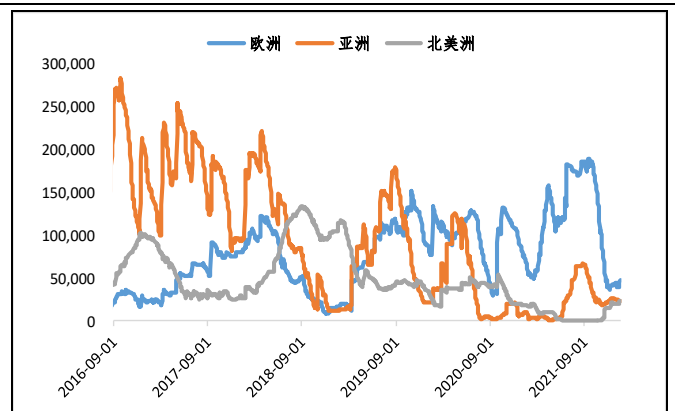


图 16. LME 铝分地区库存 (吨)



数据来源: Wind, 我的有色网, 信达期货研究所

图 17. SHFE 铝库存 (吨)

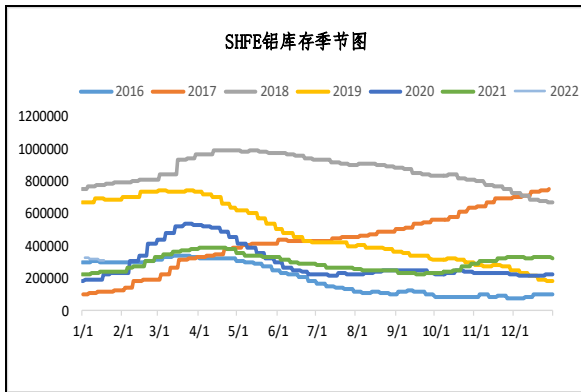


图 18. LME 铝升贴水

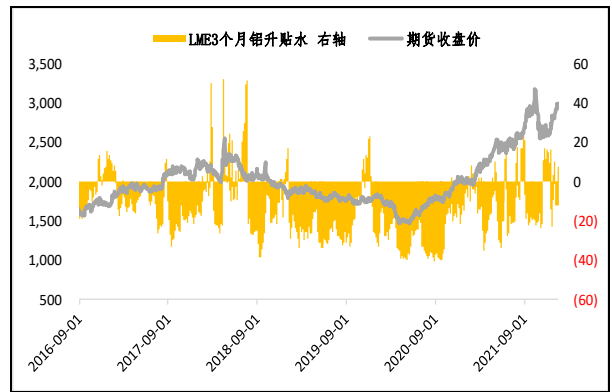


图 19. 上海有色: 铝锭升贴水 (元/吨)

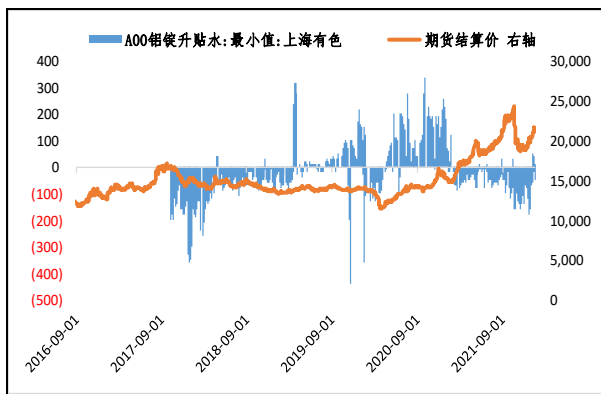


图 20. 氧化铝价格 (元/吨)

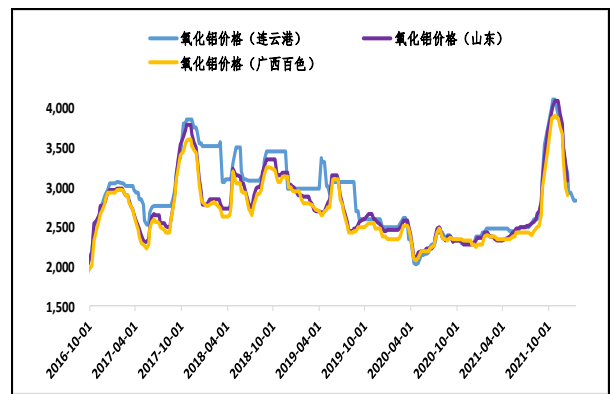


图 21. 沪铝连三与 LME 铝比价 (剔除汇率)

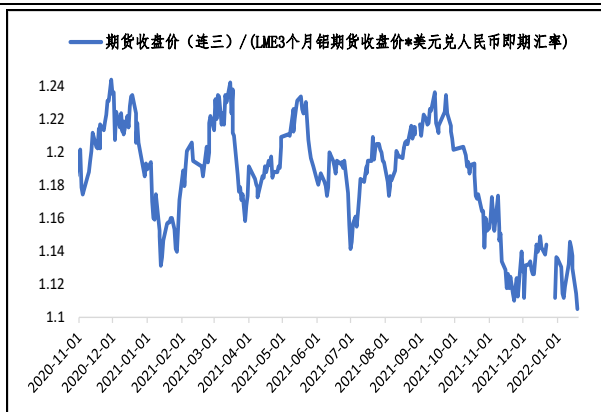
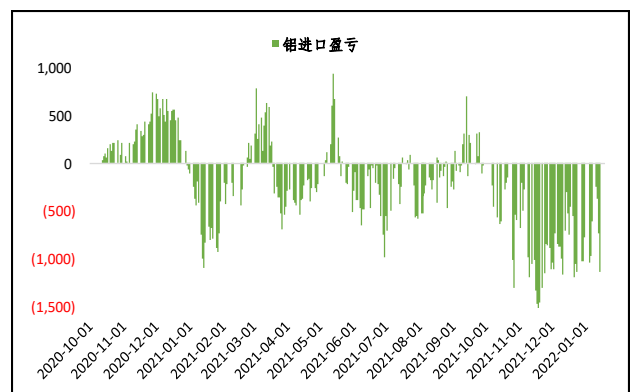
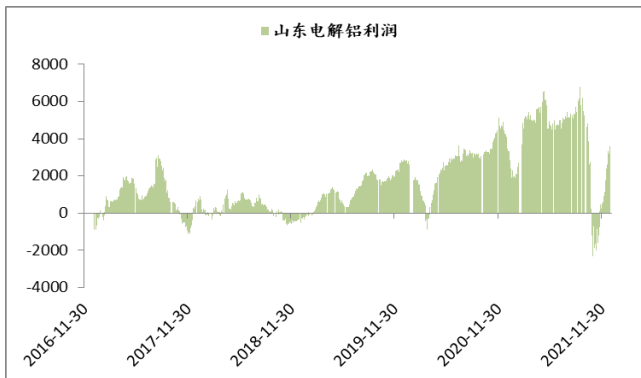
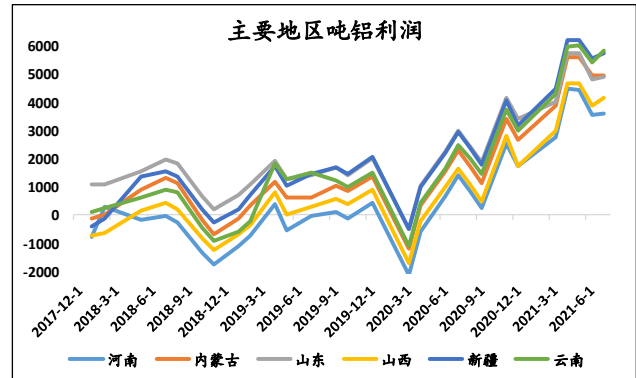


图 22. 进口盈亏: 铝 (元/吨)



数据来源: Wind, 信达期货研究所

**图 23. 山东地区吨铝盈利（元/吨）**

**图 24. 各地区吨铝利润（元/吨）**


数据来源：Wind，信达期货研究所

**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。