

信达期货铜铝早报

2022 年 2 月 18 日

报告联系人：研究所有色团队

联系方式：0571-28132578

相 关 资 讯	1、Mysteel：美国 1 月 PPI 环比升 1%，创去年 7 月以来新高。 2、Mysteel：中国 1 月份 CPI、PPI 同比涨幅双降。为连续第三个月下行。 3、Mysteel：电解铝能效标杆水平以上产能比例达到 30%，铜、铅、锌冶炼能效标杆水平以上产能比例达到 50%，4 个行业能效基准水平以下产能基本清零。
策 略 建 议	铜 基本面分析：宏观面，美国 1 月份 CPI 数据刷新四十年新高，三月加息渐成定局，在此之前资金基于避险目的会持续谨慎观望状态。从供应面来看，中长期来看，一季度海内外供应保持相对稳定状态。但近期 Las Bambas 铜矿预期会持续封闭至 20 日左右，矿端供应受到持续的扰动。从需求端来看，LME 低库存仍在持续，并且呈现升水结构，未来 LME 铜或再次重现前期低库存+高升水的结构。从中长期来看，央行降息托底经济，房地产、基建等需求会有所爆发。资金谨慎叠加低库存支撑持续，短期铜价高位震荡为主。从中长期来看，预计第一、二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，铜价有望实现向上突破。 现货成交：据上海金属网，昨日下午按需采购，现货成交一般。节后清关量较多，进口铜流通增多拉低升水。盘中好铜基本成交在升 120 元水平上下，高价难出。平水铜最低听闻升 100 元，主流在升 110 元水平。湿法铜流通稀少。 技术分析：多空力量博弈 策略建议：建议短期观望，中期以 60 日均线为支撑轻仓布局多单 关注点：加息进展、国内库存持续大幅累库
策 略 建 议	铝 基本面分析：宏观方面，国内经济面临较大的下行压力，国内倾向于采取宽松的货币政策托底经济，国内市场情绪预期偏好，LME 基金净持仓处于历史较高位。供应端，海外方面，欧洲能源危机尚未缓解，海外电价高企，铝厂复产需要较长的时间；国内方面，能耗双控仍是长期的主基调。另外，俄乌冲突等地缘政治的强波动性，也使得市场产生了供应缩减的预期。需求端，短期而言，受海外诸多不确定因素影响，LME3 个月铝呈现升水状态，叠加国内下游企业陆续开工，现货需求总体回暖。中长期来看，央行托底经济，基建、地产等需求均存在回暖预期。成本端，氧化铝减产导致氧化铝价格再一轮上涨，成本上行。百色涉铝企业大部分正常运转，加之冬奥会逐渐接近尾声，后续北方氧化铝将有所复产，供应压力减小，社会库存累库状态会持续一段时间，铝价短期仍有回调机会。从长期来看，预计一季度末、二季度初终端需求出现回暖，需求端支撑库存快速去库，铝价中长期具备较大的上行空间。 现货成交：据上海金属网，铝锭现货均价跟盘上涨，华南市场持货商对网价报均价-5 元/吨上下听闻成交。昨日大户收货积极性尚可，华东市场收货价在 22660 元/吨上下。总体来看，铝锭现货市场成交相对活跃。 技术分析：均线向上发散，5 日均线拐头向下 策略建议：建议长线参考年前的平台轻仓布局多单 关注点：社会库存去库持续性、俄乌冲突

数据来源：Wind，上海金属网，信达期货研究所

铜

图 1. 上期所库存季节图（万吨）

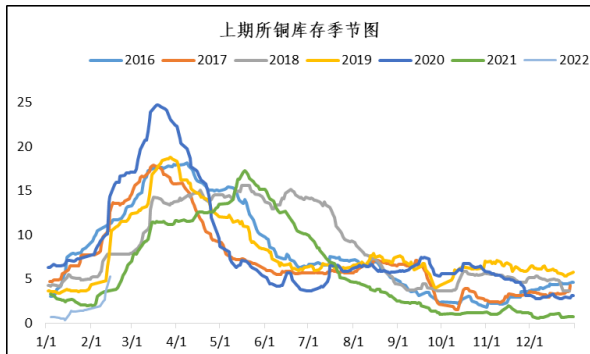


图 2. LME 库存（吨）

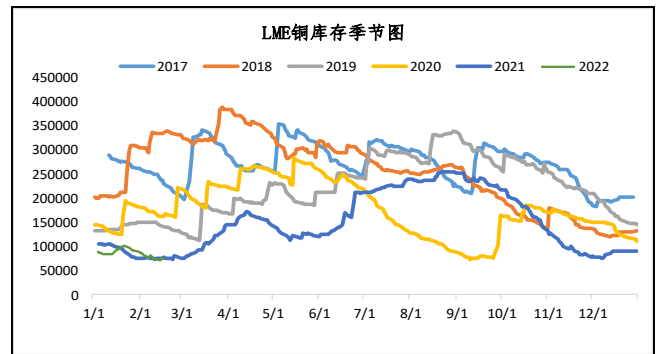


图 3. COMEX 库存（短吨）

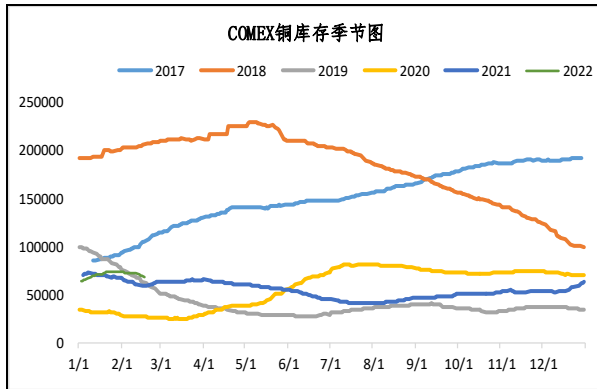


图 4. 上海保税区库存（万吨）

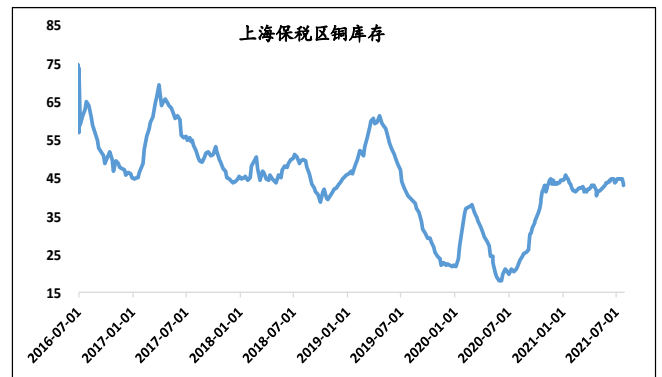


图 5. 沪铜连三-连续

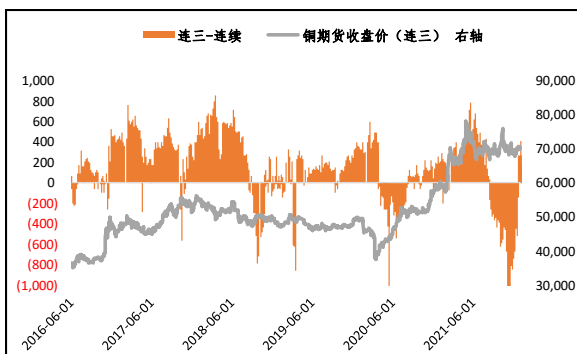
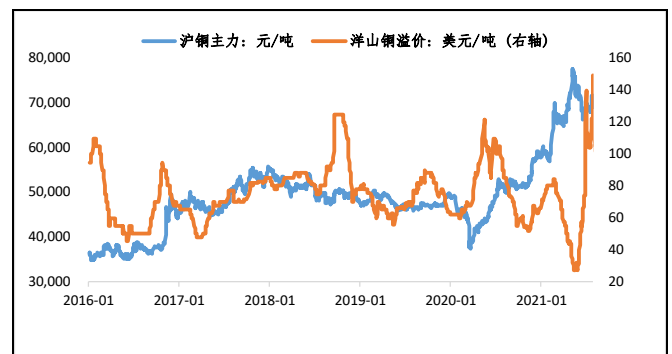


图 6. 洋山铜溢价（元/吨）



数据来源：Wind，信达期货研究所

图 7. 长江有色：铜升贴水

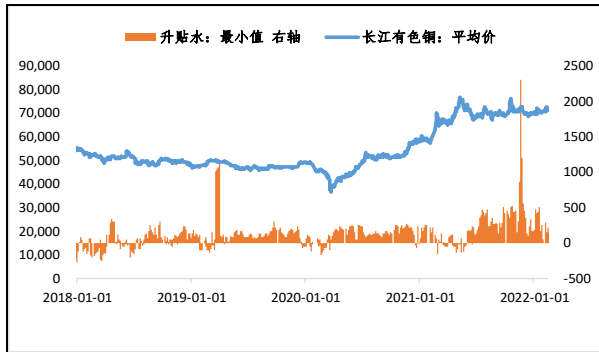


图 8. LME（3 个月）铜升贴水

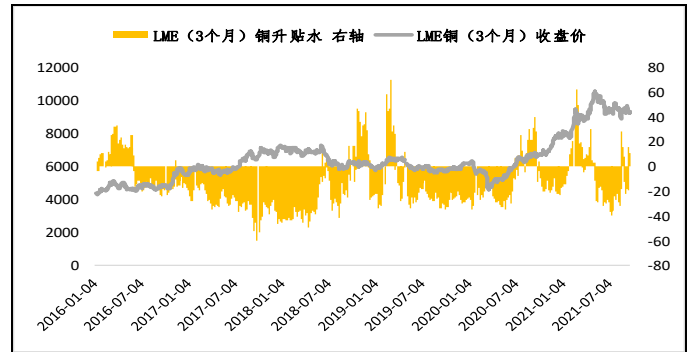


图 9. 沪铜连三与 LME 铜比价（剔除汇率）

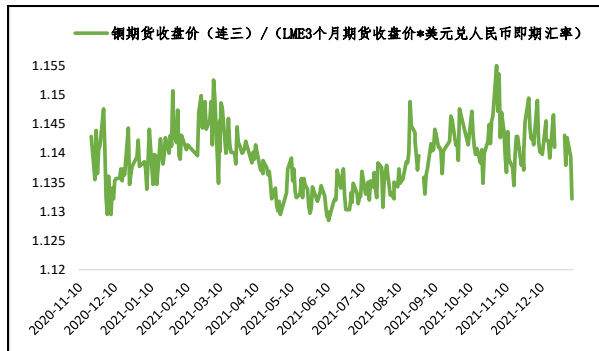


图 10. 精废铜价差（元/吨）

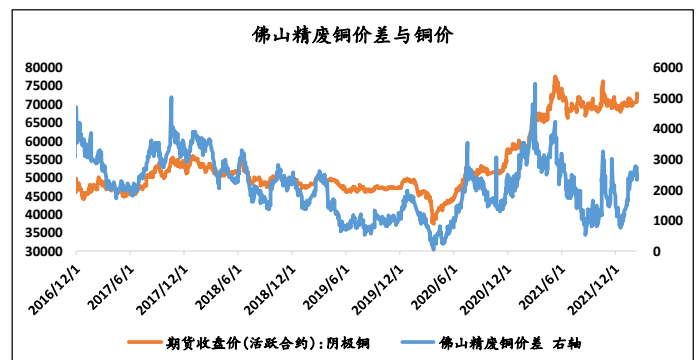
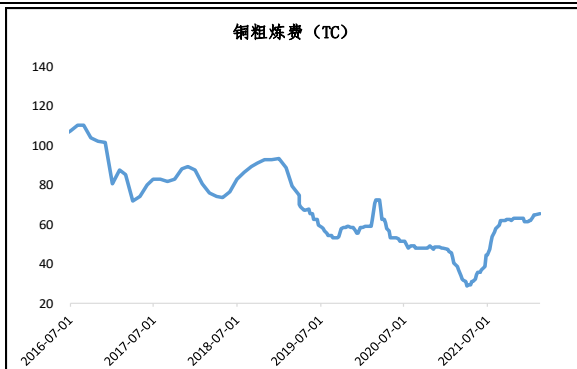


图 11. 中国铜冶炼厂：粗炼费（美元/干吨）



数据来源：Wind，信达期货研究所

铝

图 11. 全国氧化铝开工率 (%)

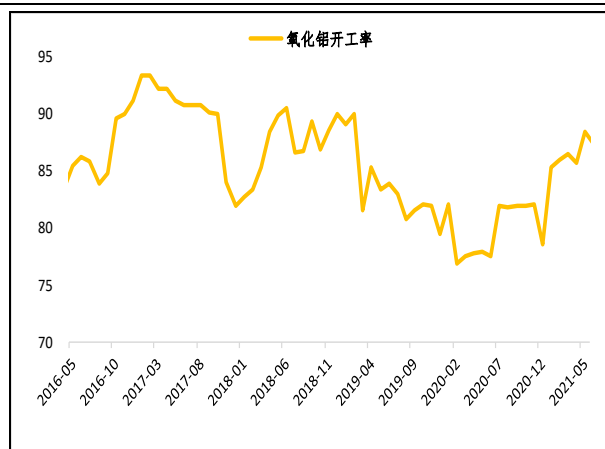


图 12. 全国电解铝开工率 (%)

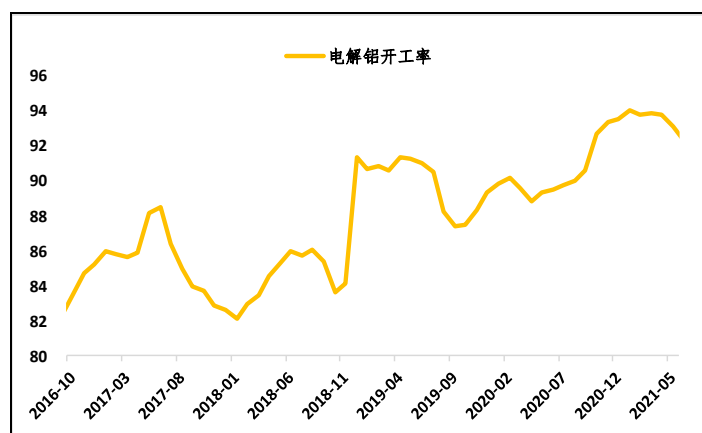


图 13. 铝：社会总库存 (万吨)

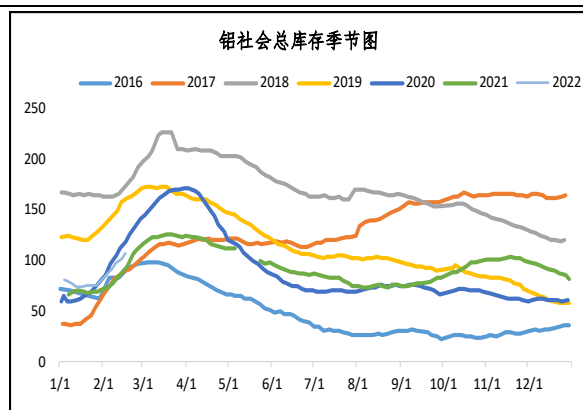


图 14. 铝下游需求 (%)

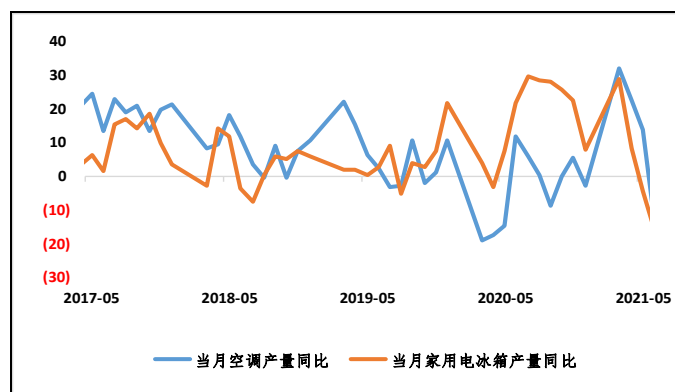


图 15. LME 铝库存 (吨)

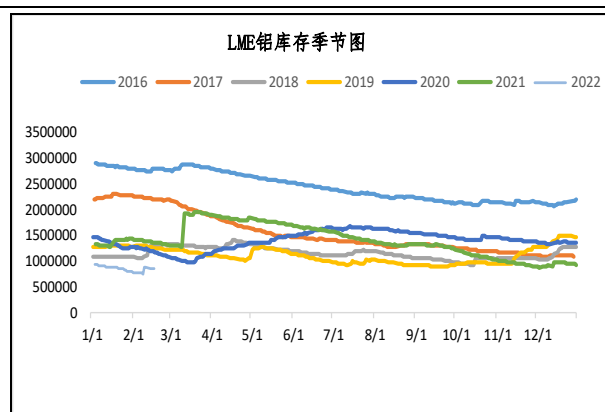
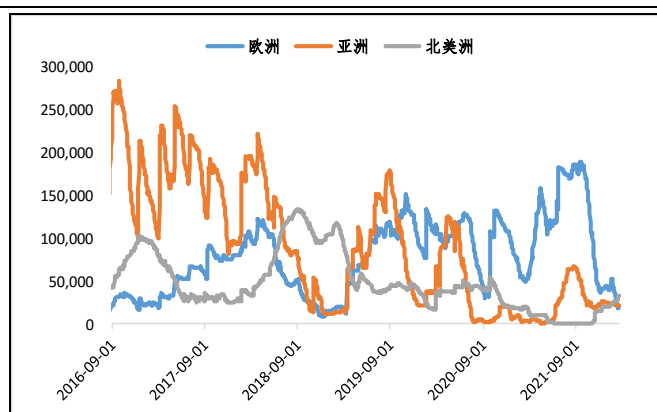


图 16. LME 铝分地区库存 (吨)



数据来源：Wind，我的有色网，信达期货研究所

图 17. SHFE 铝库存 (吨)

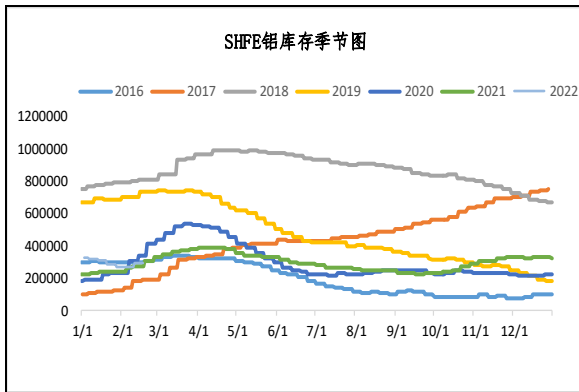


图 18. LME 铝升贴水

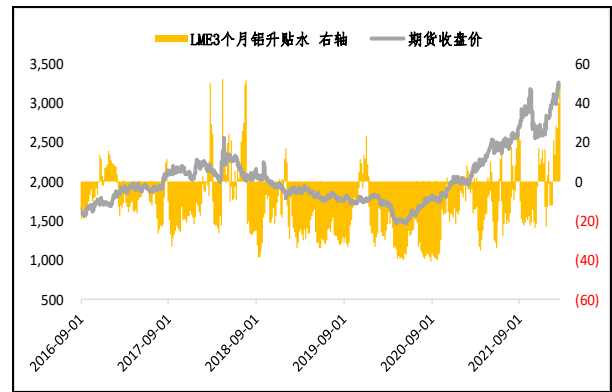


图 19. 上海有色：铝锭升贴水 (元/吨)

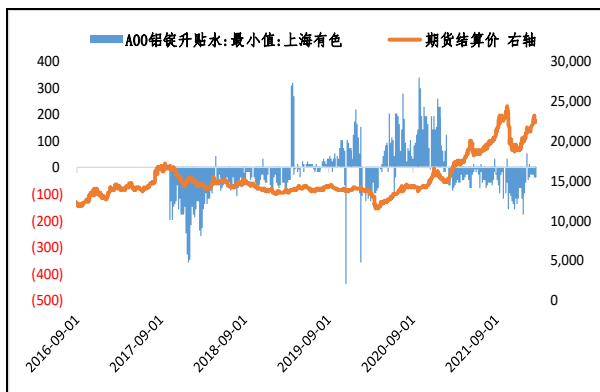


图 20. 氧化铝价格 (元/吨)

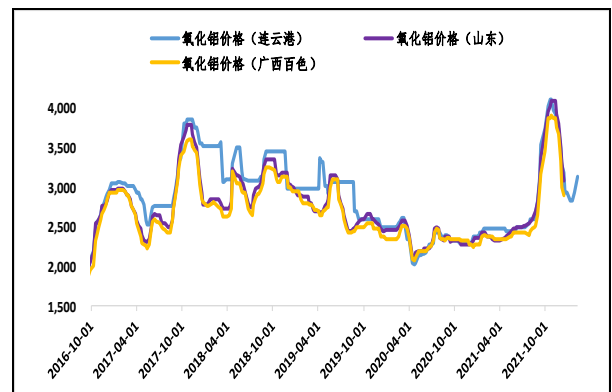


图 21. 沪铝连三与 LME 铝比价 (剔除汇率)

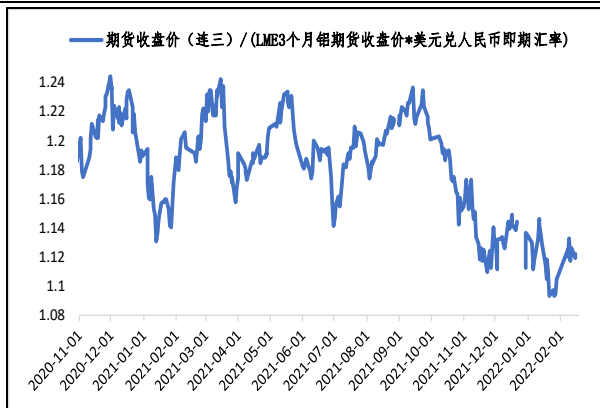
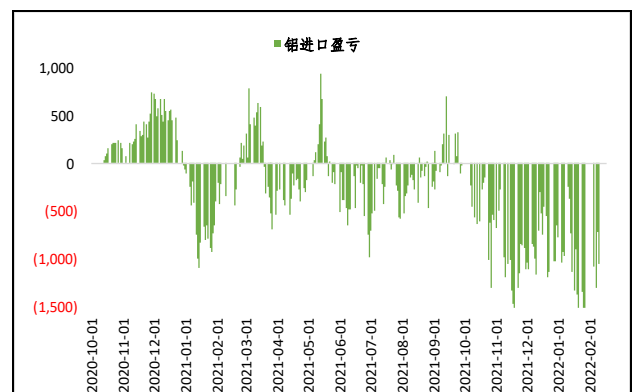
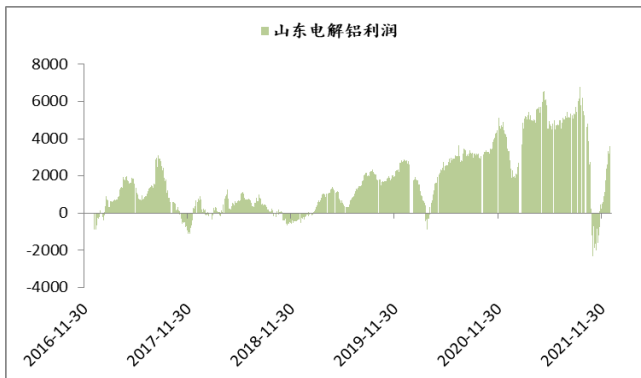
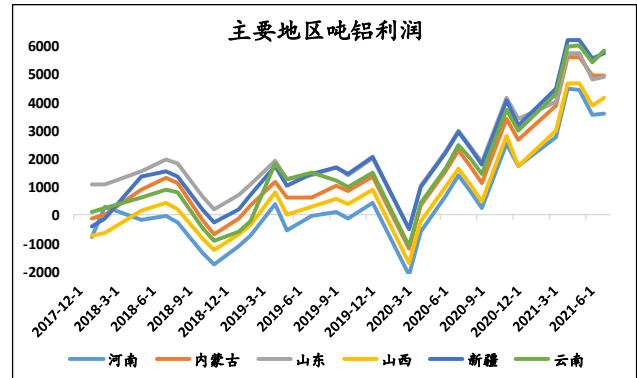


图 22. 进口盈亏: 铝 (元/吨)



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。