



信达期货
CINDA FUTURES

信达铜铝周报

铜铝短期震荡整理，中期有望创新高

信达期货研究所有色金属团队

2022年2月21日



信达期货
CINDA FUTURES

Part 1

铜市场跟踪

目录

1 核心观点

2 行情回顾

3 市场结构

4 宏观面

5 基本面

6 市场情绪

7 技术分析

利多

- 1、发改委：到2025年铜铝等4个行业能效基准水平以下产能基本清零
- 2、中国1月CPI和PPI同比涨幅均回落，“剪刀差”缩窄

利空

- 1、美联储会议纪要：加息步伐可能比上轮周期更快
- 2、BCL：超级铜矿Panguna有望重启
- 3、MMG：Las Bambas矿恢复正常运营
- 4、RioTinto：Oyu Tolgoi铜矿地下生产正式开始

风险与机会

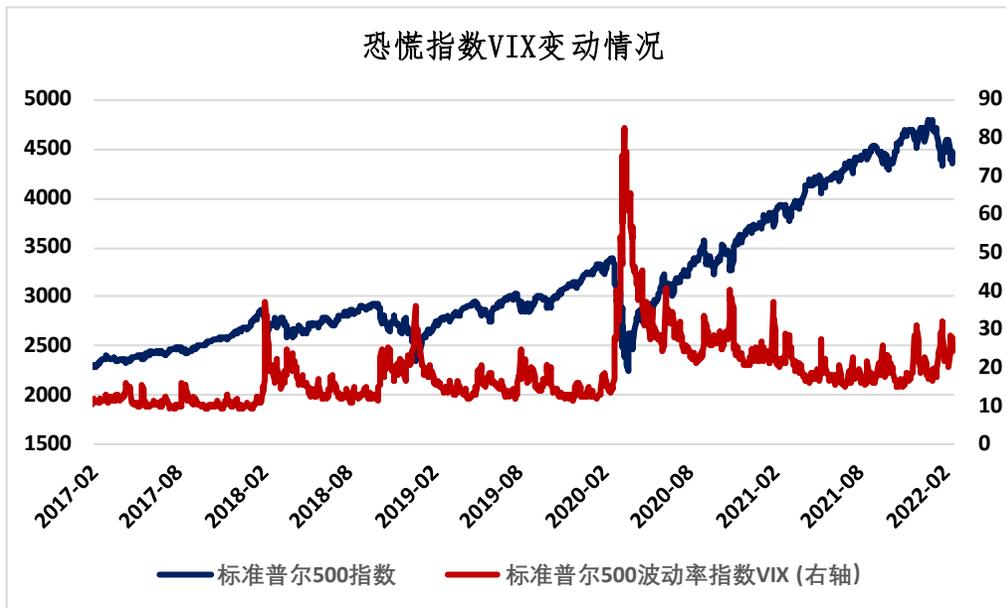
- 1、全球疫苗推进进展
- 2、加息进程

简评：沪铜主力CU2203短期高位震荡，中期看涨。**宏观面：**短期俄乌局势等地缘政治剧烈波动叠加美联储加息在即，美元指数高位震荡，资金仍偏谨慎。**库存端：**国内上期所库存持续大幅累库，需持续关注累库的持续性，总体上看，目前三大交易所库存仍处于相对低位，库存端支撑仍在。**供应端：**从长期来看，海外疫情得到缓解后，各类铜矿有望重启或复产，预计2022年供应总体偏松。**需求端：**短期而言，节后企业陆续复工，下游需求逐渐回暖。中长期来看，房产、基建需求会呈现一定程度的爆发之势；伴随着汽车芯片问题的解决，需求侧再添一道支撑；新能源产业更是未来贡献需求的主力军。短期而言，加息靴子落地之前，资金高度谨慎，但低库存+现货升水仍有较强支撑，铜价高位震荡。中长期来看，一旦一季度末、二季度初加息落地叠加需求回暖，铜价或出现较大的上涨行情。

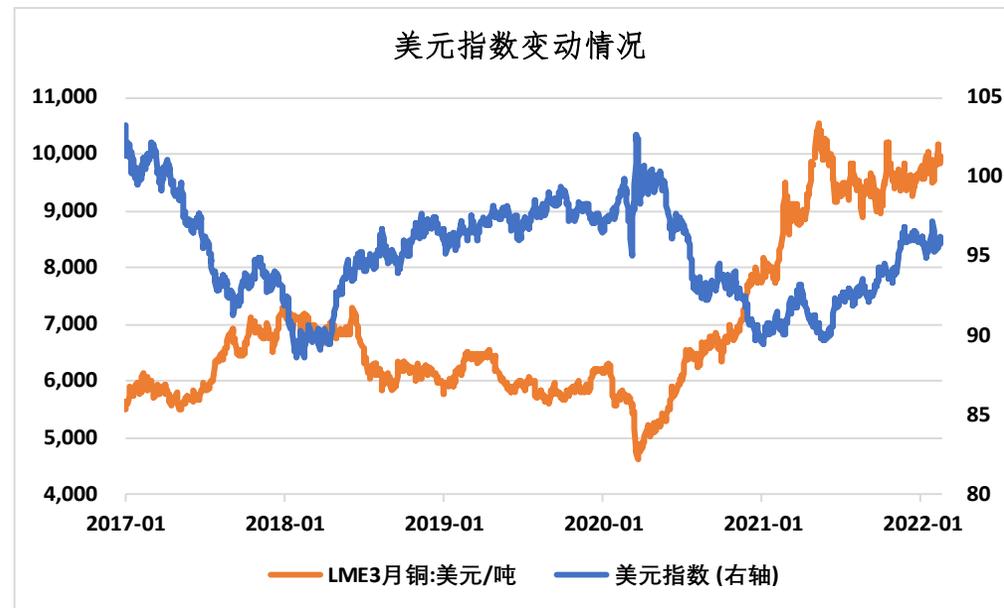
策略：预计铜价短期高位震荡，建议短期观望，中长期建议以60日均线为支撑轻仓布局多单。

	指标	单位	上上周	上周	涨跌	涨跌幅
期货价格	沪铜主力收盘价	元/吨	71480	71890	410	0.57%
	LME3月收盘价	美元/吨	9830.0	9955.0	125.0	1.27%
	COMEX主力收盘价	美元/磅	4.442	4.514	0.073	1.63%
现货价格	长江有色: 1#电解铜	元/吨	72600	71650	-950	-1.31%
	废铜: 1#光亮铜(佛山)	元/吨	65300	64800	-500	-0.77%
	现货TC(周)	美元/千吨	64.5	65	1	0.78%
价差/比价	沪伦比值	美元/元	7.27	7.22	-0.05	-0.69%
	国内升贴水	元/吨	150	140	-10	-6.67%
	LME升贴水	美元/吨	33.75	54	20	60.00%
	连三-连续	元/吨	90	-60	-150	-166.67%
	洋山铜溢价	美元/吨	56	49	-7.0	-12.50%
	精废铜价差	元/吨	2709	2189	-520	-19.20%
	进口盈亏	元/吨	526.91	-448.39	-975	-185.10%
仓单/库存	SHFE仓单	吨	34915	70349	35434	101.49%
	SHFE库存(周)	吨	106572	136300	29728	27.89%
	LME库存	吨	74100	74075	-25	-0.03%
	COMEX库存	吨	78919	73921	-4998	-6.33%
	保税区库存(周)	吨	19.4	19.8	0.4	2.06%
市场情绪	COMEX基金净持仓(周)	手	18855	30692	11837	62.78%
	CFTC基金净持仓(周)	张	34051.27	39028.3	4977.03	14.62%

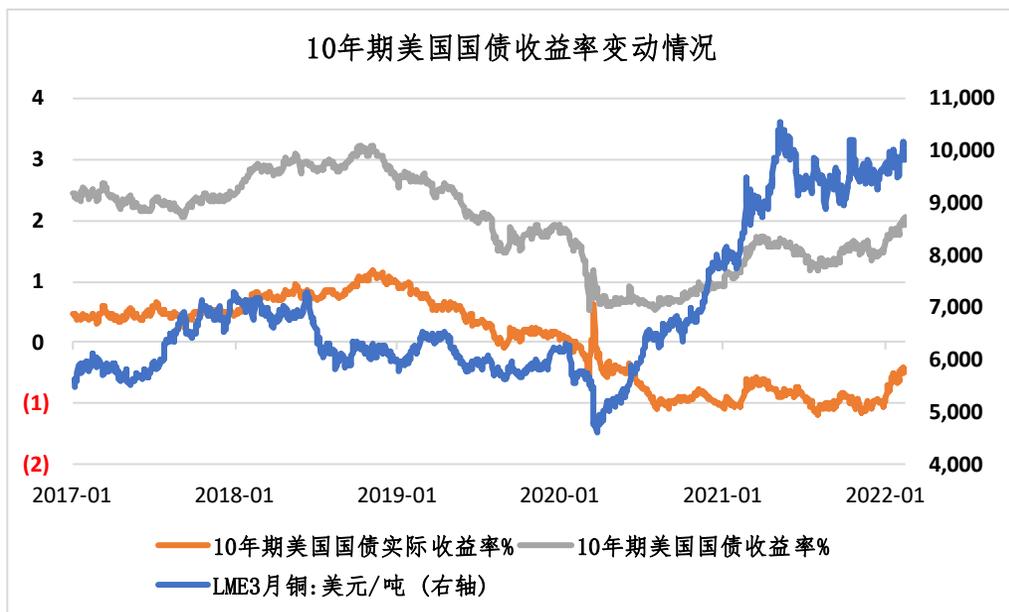
数据来源: WIND、我的有色网、信达期货



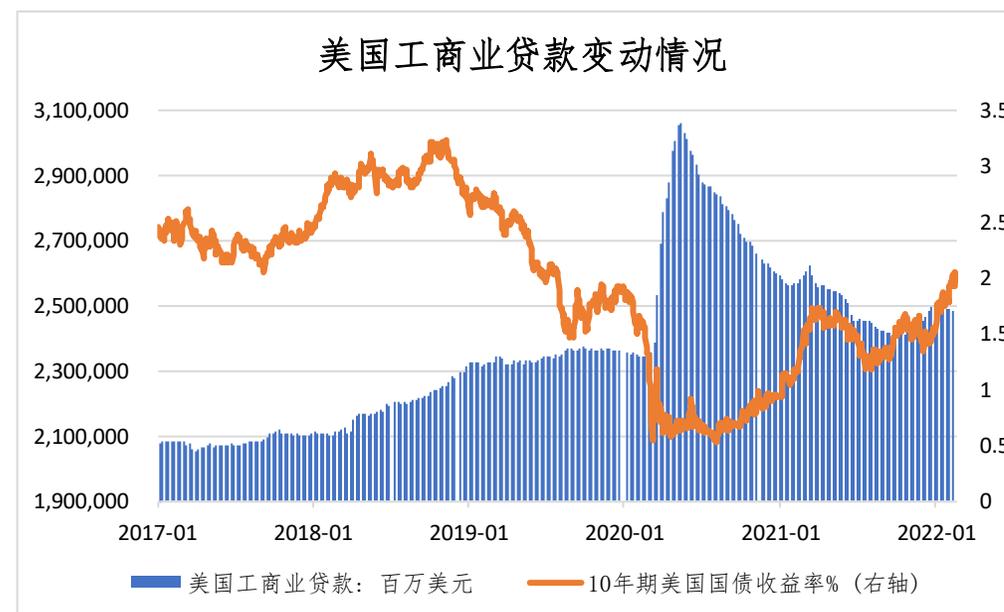
数据来源：WIND、信达期货



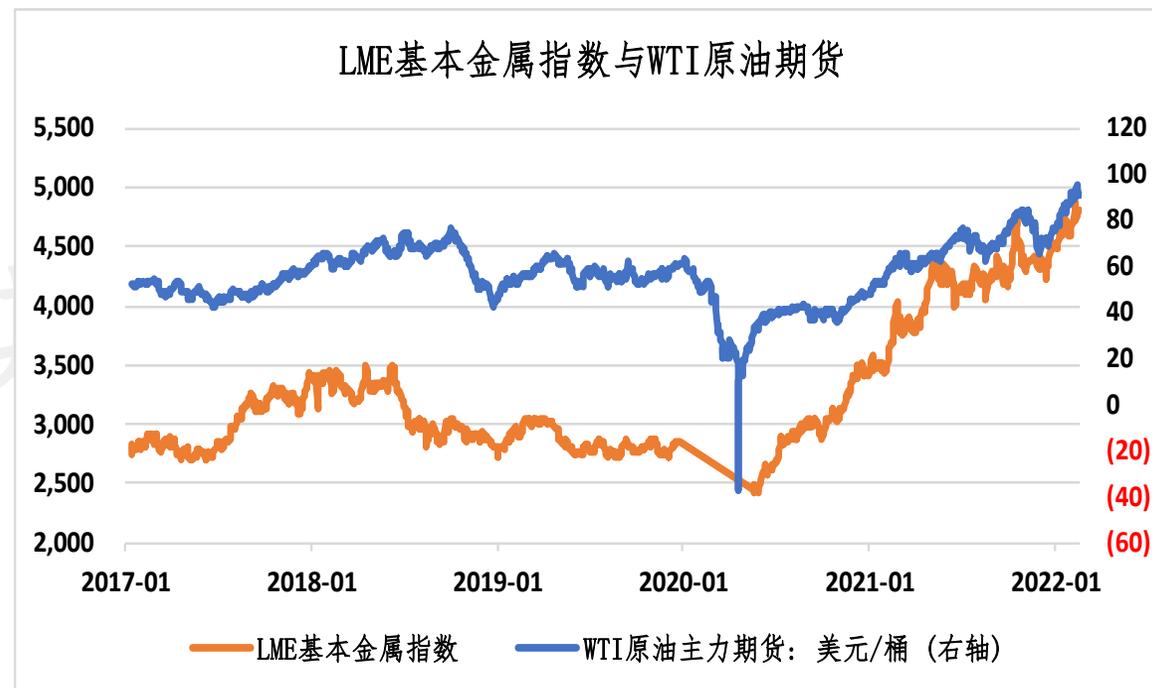
数据来源：WIND、信达期货



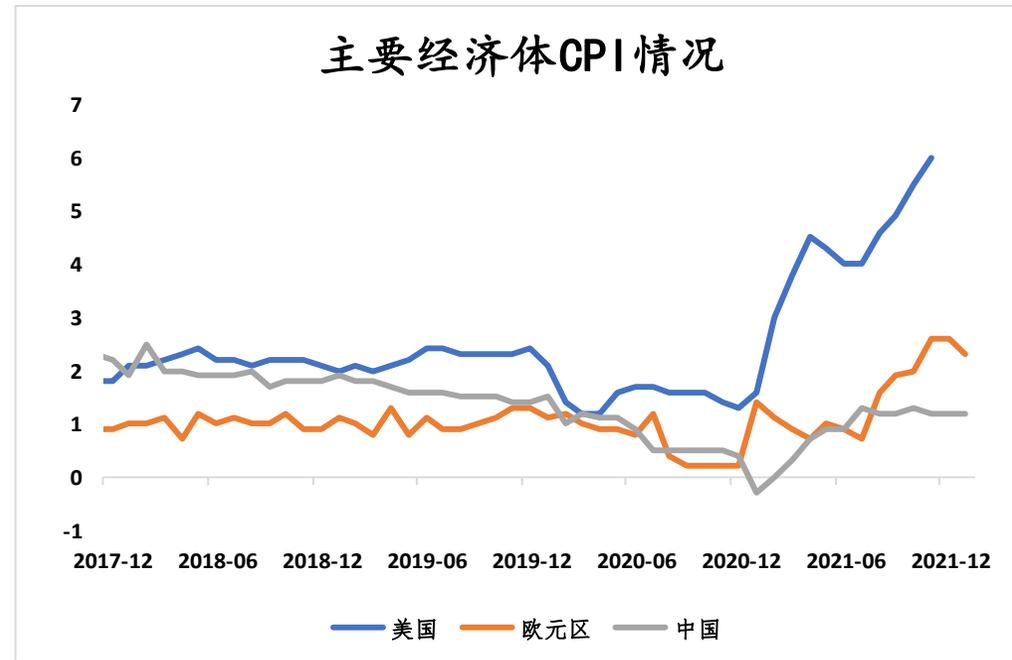
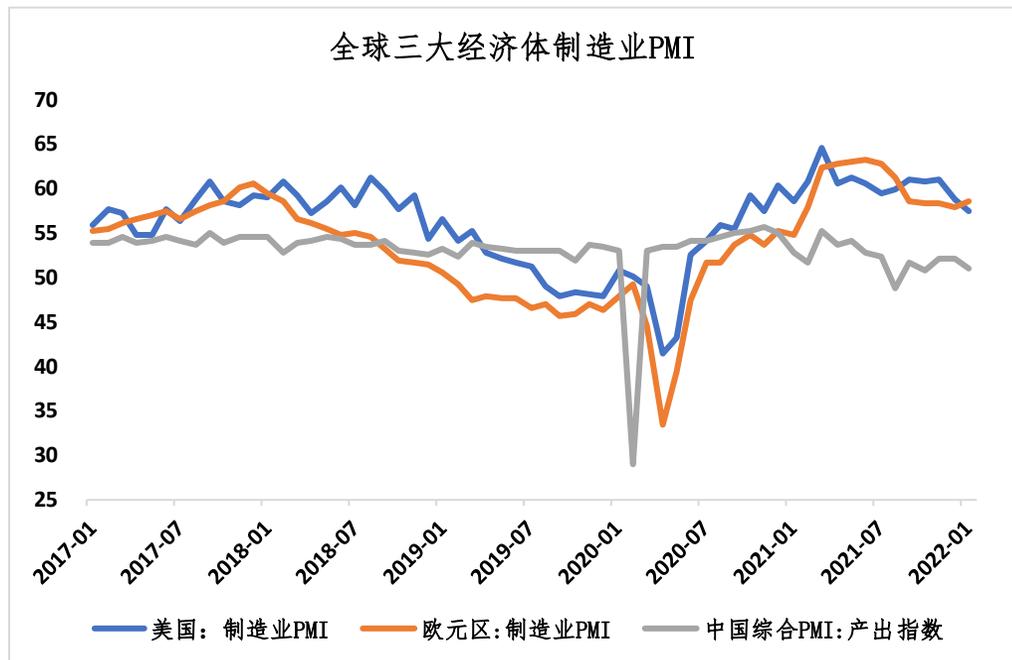
数据来源: WIND、信达期货

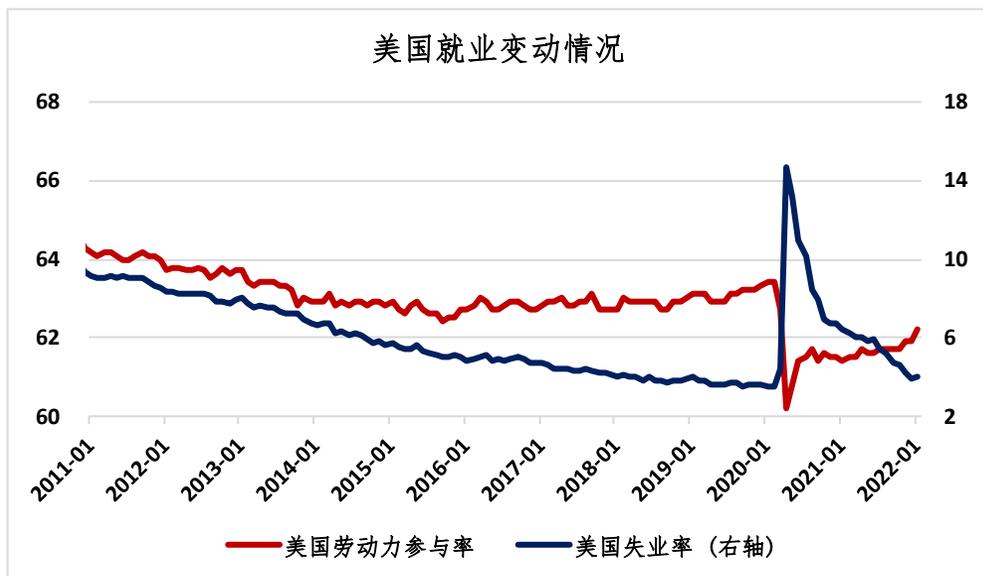


数据来源: WIND、信达期货

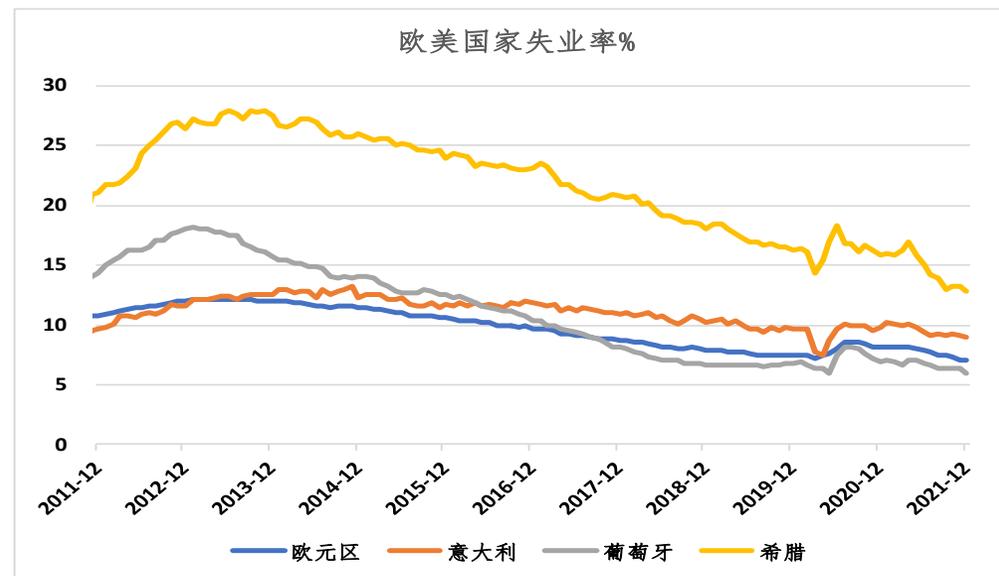


数据来源: WIND、信达期货

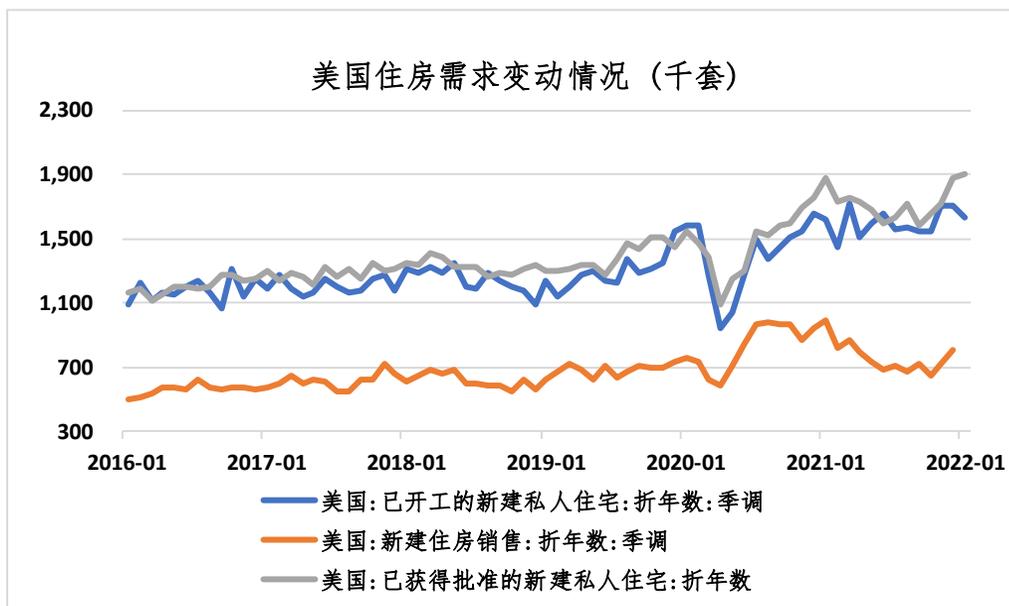




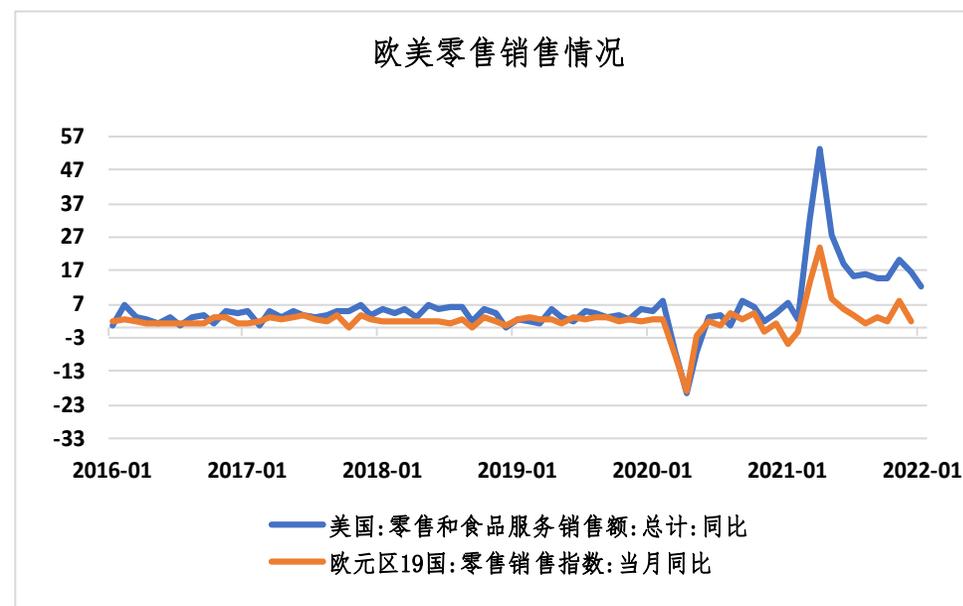
数据来源: WIND、信达期货



数据来源: WIND、信达期货

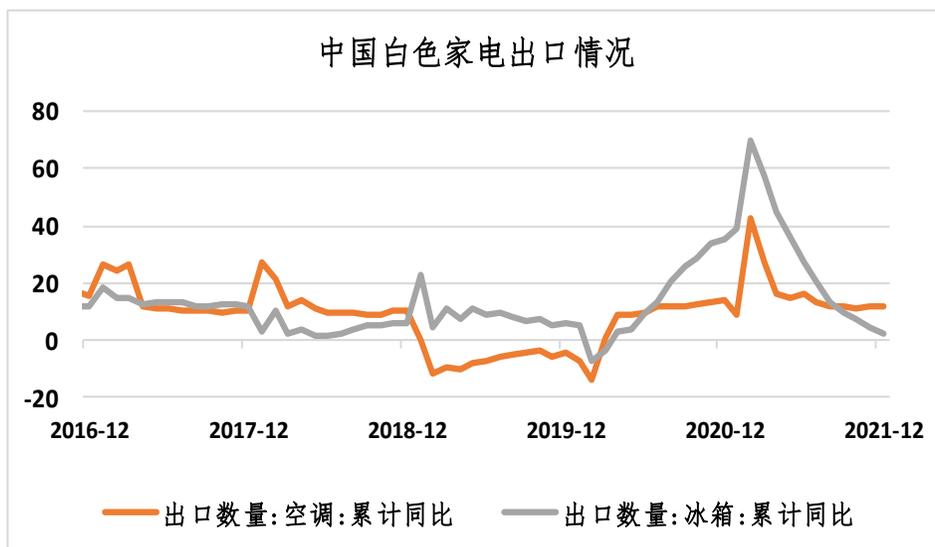


来源: WIND、信达期货

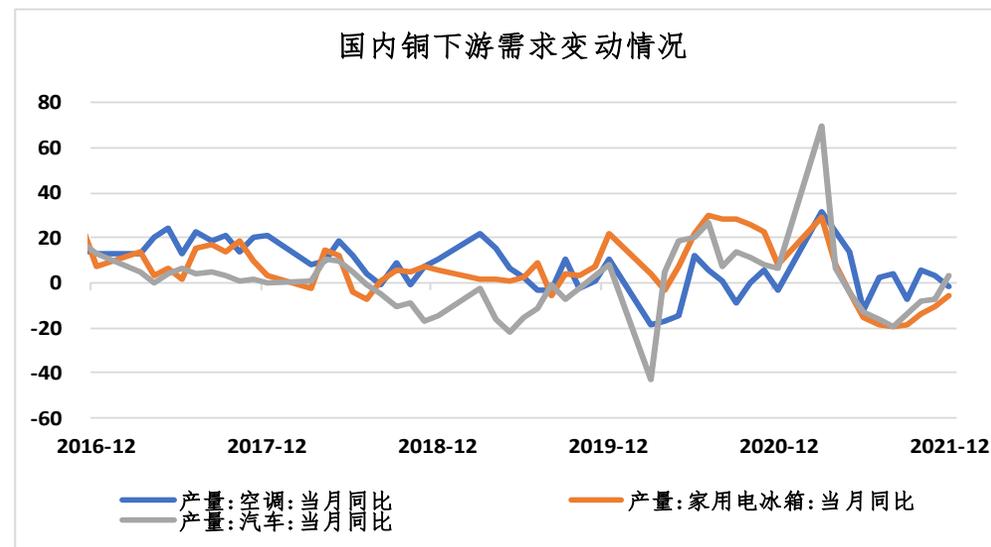


来源: WIND、信达期货

4 基本面—白色家电出口走平，铜下游需求处于季节性淡季



来源: WIND、信达期货



来源: WIND、信达期货

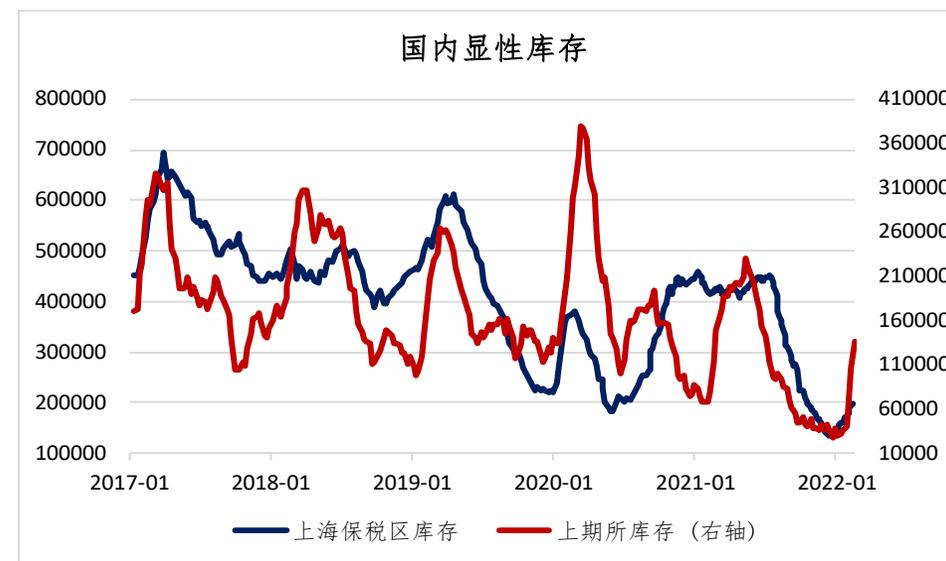


来源：WIND、信达期货

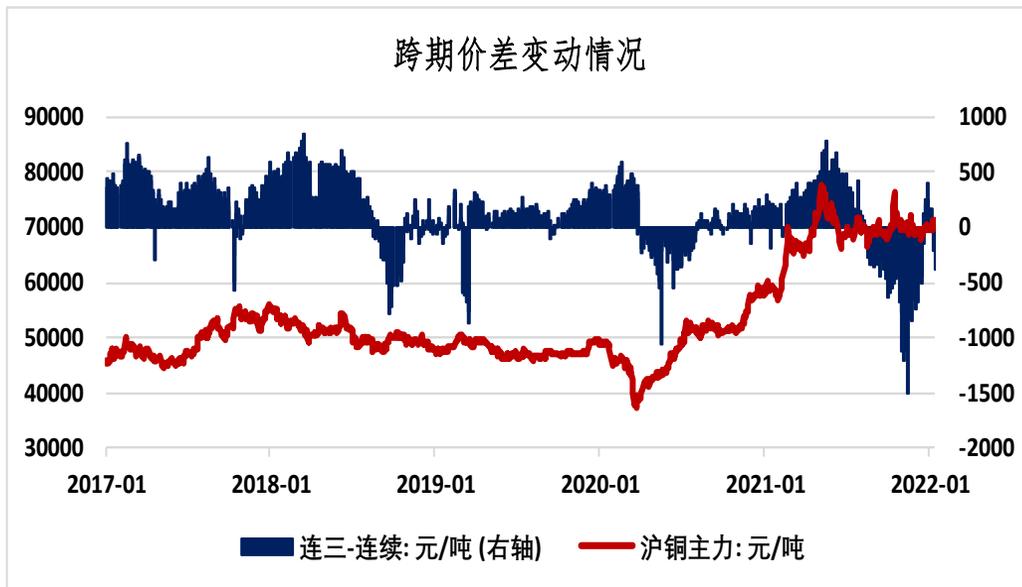
4 基本面—国内显性库存大幅累库，全球库存低位盘整



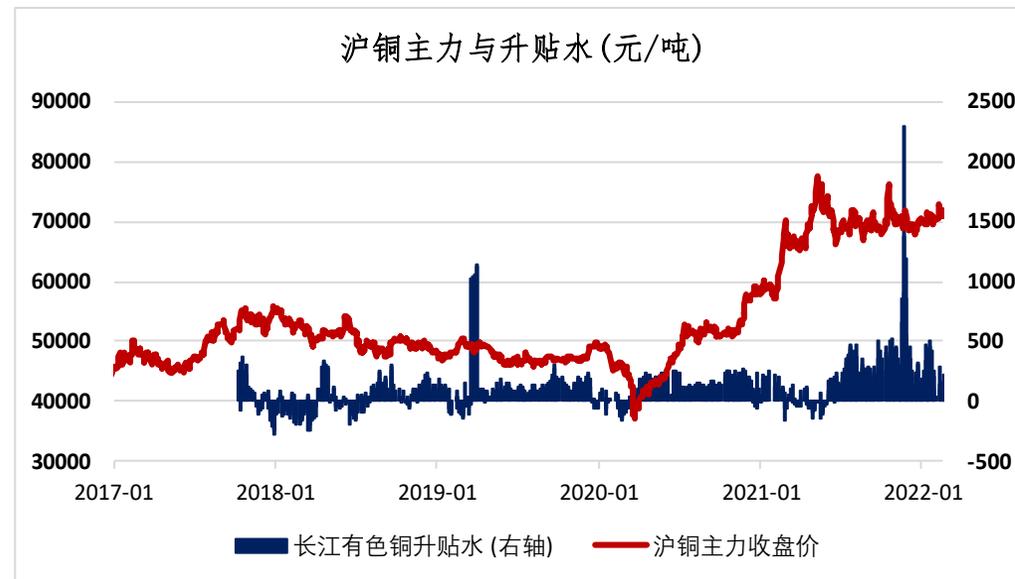
来源：WIND、信达期货



来源：WIND、信达期货

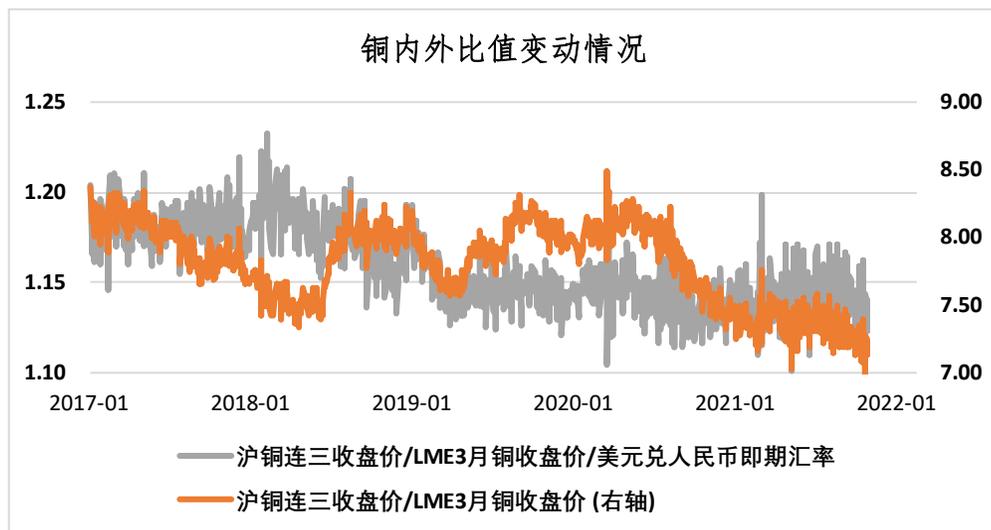


数据来源: WIND, 信达期货

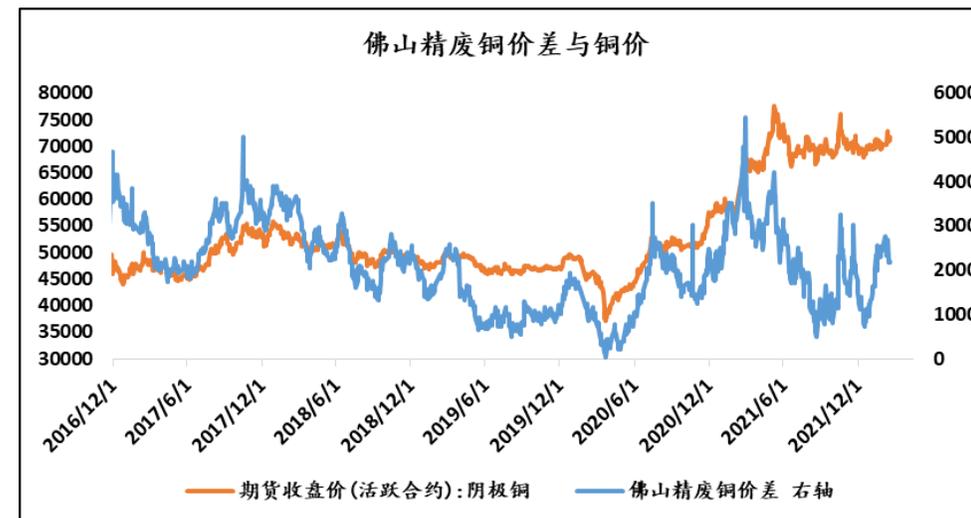


数据来源: WIND, 信达期货

5 市场结构—铜价内强外弱，精废铜价差下滑



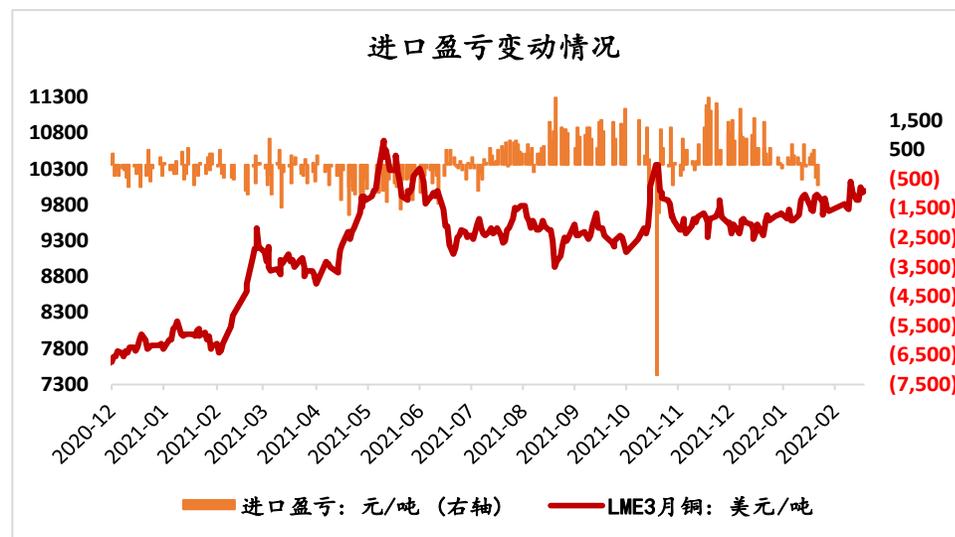
数据来源: WIND, 信达期货



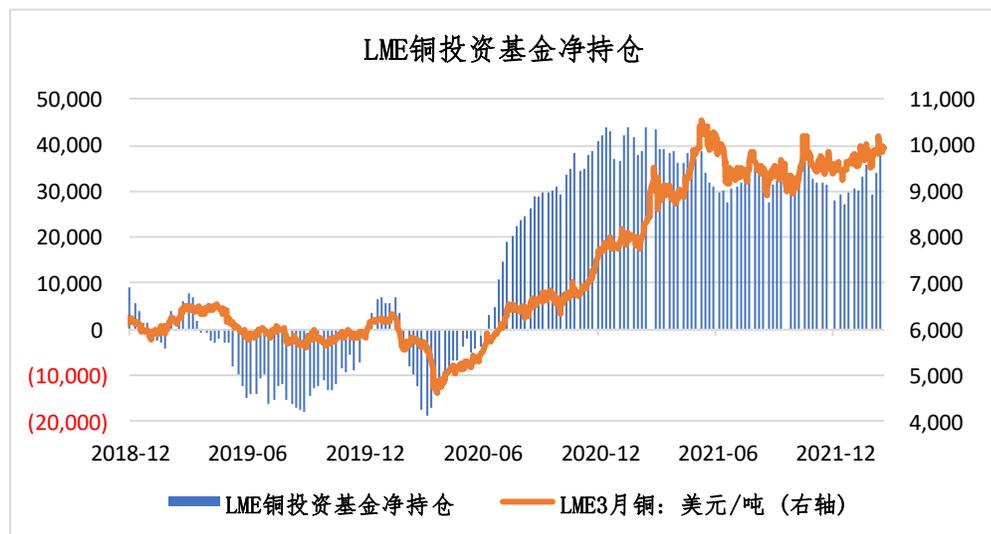
数据来源: WIND, 信达期货



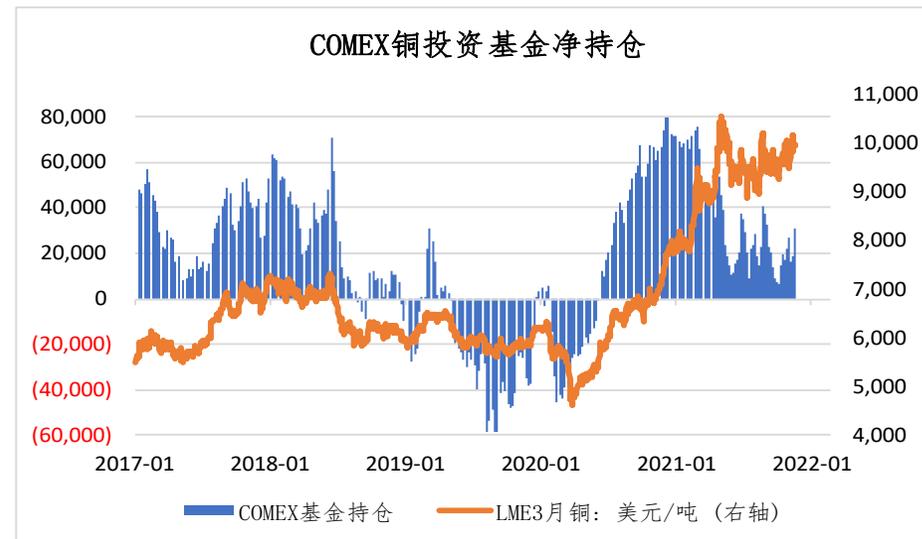
数据来源: WIND, 信达期货



数据来源: WIND, 信达期货



数据来源：WIND、信达期货



数据来源：WIND、信达期货

CU2203.SHF[沪铜2203] 2022/02/21 收 71400 幅 -0.15%(-110) 开 71510 高 71980 低 71390 振 0.82% 量 3.01万 结 0 仓 11.36万 增 -4060

MA5 71404 MA10 71393 MA20 70890 MA60 70155 MA120 69989 MA250 69758

2021/08/10-2022/02/21(127日) 

VOL: 3.0万 MA(5): 5.7万 MA(10): 8.2万 MA(20): 8.5万

21-08 21-09 21-10 21-11 21-12 22-01 22-02
W&R 成交量 持仓量 

底部抬升，顶部向上试探。



信达期货
CINDA FUTURES

Part 2

铝市场跟踪

目录

1 核心观点

2 行情回顾

3 市场结构

4 基本面

5 技术分析

利多

- 1、中国1月CPI和PPI同比涨幅均回落，“剪刀差”缩窄
- 2、海德鲁Slovalco铝厂进一步减产至60%左右
- 3、美国铝业：俄罗斯与乌克兰冲突将影响全球铝市场

利空

- 1、社会库存持续累库
- 2、欧洲最大的铝冶炼厂将保持当前产量等待能源缓解
- 3、百色超75%规模以上涉铝企业生产正常
- 4、英国1月CPI同比增幅创30年来新高

风险与机会

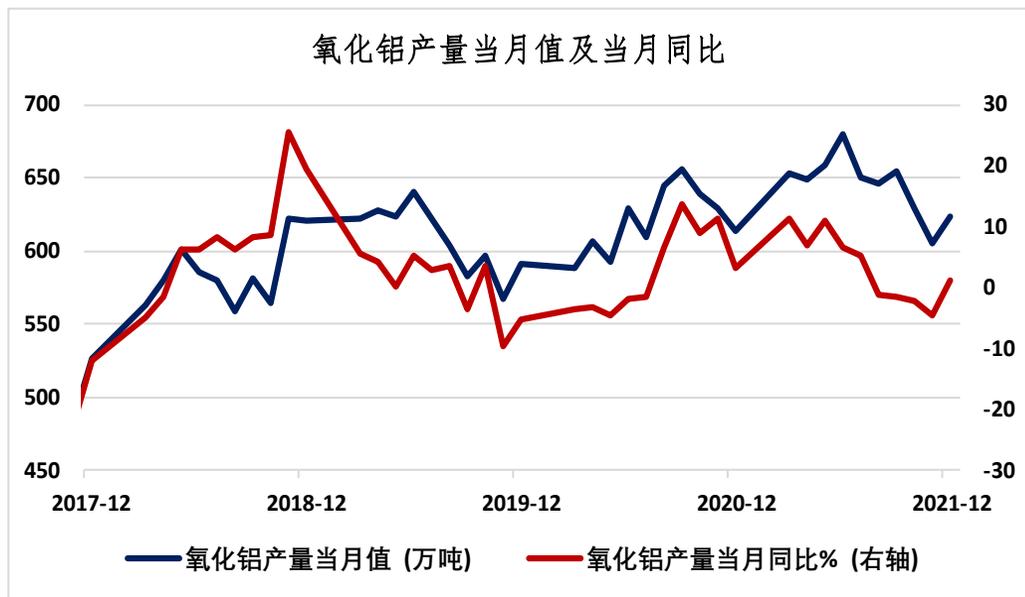
- 1、俄乌局势
- 2、下游需求兑现情况
- 3、欧洲能源危机

简评：沪铝AL2203短期震荡整理，中长期看涨。**宏观面：**国内经济面临较大的下行压力，国家倾向于采用宽松的货币政策来托底经济，国内市场情绪预期偏好，LME基金净持仓处于历史极高位。**供应端：**海外方面，欧洲能源危机尚未缓解，海外电价高企，铝厂复产需要极长的时间；国内方面，能耗双控仍是长期的主基调。短期百色疫情得到解决叠加冬奥会即将结束，相关地区氧化铝和电解铝有望复产。但需注意，俄乌冲突愈演愈烈，电解铝供应端仍存在不确定性。**需求端：**短期而言，受海外诸多不确定因素影响，LME3个月铝呈现货升水状态，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、地产等需求均有望爆发。**成本端：**氧化铝价格再度上涨，成本端有所支撑。短期而言，随着百色疫情缓解以及冬奥会结束，短期供应将有所恢复，铝价陷入震荡整理状态。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。

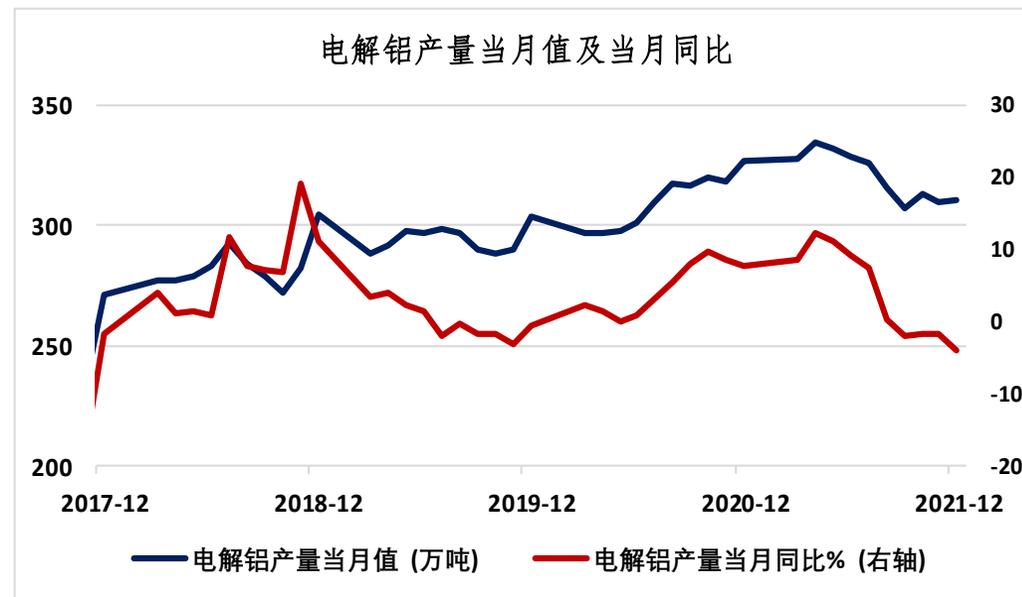
策略：铝价短期震荡整理，中长期看涨。建议参考年前的平台轻仓布局多单。

	指标	单位	上上周	上周	涨跌	涨跌幅
期货价格	沪铝主力收盘价	元/吨	22670	22840	170	0.75%
	LME3月铝收盘价	美元/吨	3199.0	3266.5	67.5	2.11%
	长江有色电解铝	元/吨	22900	22700	-200	-0.87%
价差/比价	国内升贴水	元/吨	-50	-30	20	40.00%
	LME升贴水	美元/吨	10	36.5	26.5	265.00%
	沪伦比值	元/美元	7.09	6.99	-0.09	-1.33%
	连三-连续	元/吨	-190	-140	50	26.32%
	进口盈亏	元/吨	-582.60	-1566.97	-984.36	-168.96%
	吨铝利润(山东)	元/吨	5825.35	5605.85	-219.50	-3.77%
原材料	氧化铝(山东)	元/吨	3320	3330	10	0.30%
	预焙阳极(华东)	元/吨	5902.5	5902.5	0.0	0.00%
	氟化铝	元/吨	12000	12000	0.0	0.00%
仓单/库存	SHFE仓单	吨	157270	182699	25429	16.17%
	SHFE库存(周)	吨	296794	325747	28953	9.76%
	LME库存	吨	875250	849275	-25975	-2.97%
	社会库存	吨	97.4	106.7	9.3	9.55%

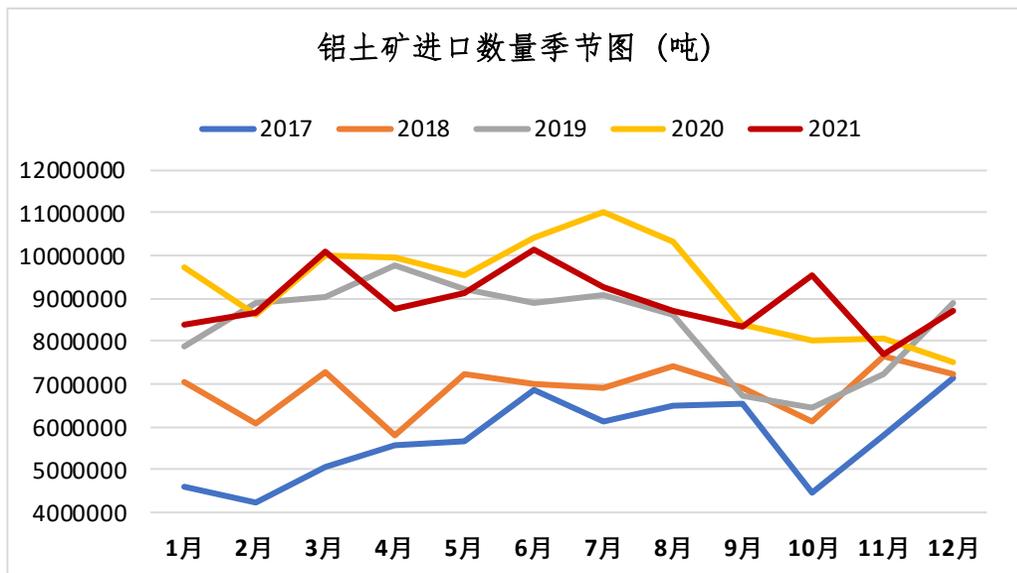
数据来源: WIND, 我的有色网, 信达期货



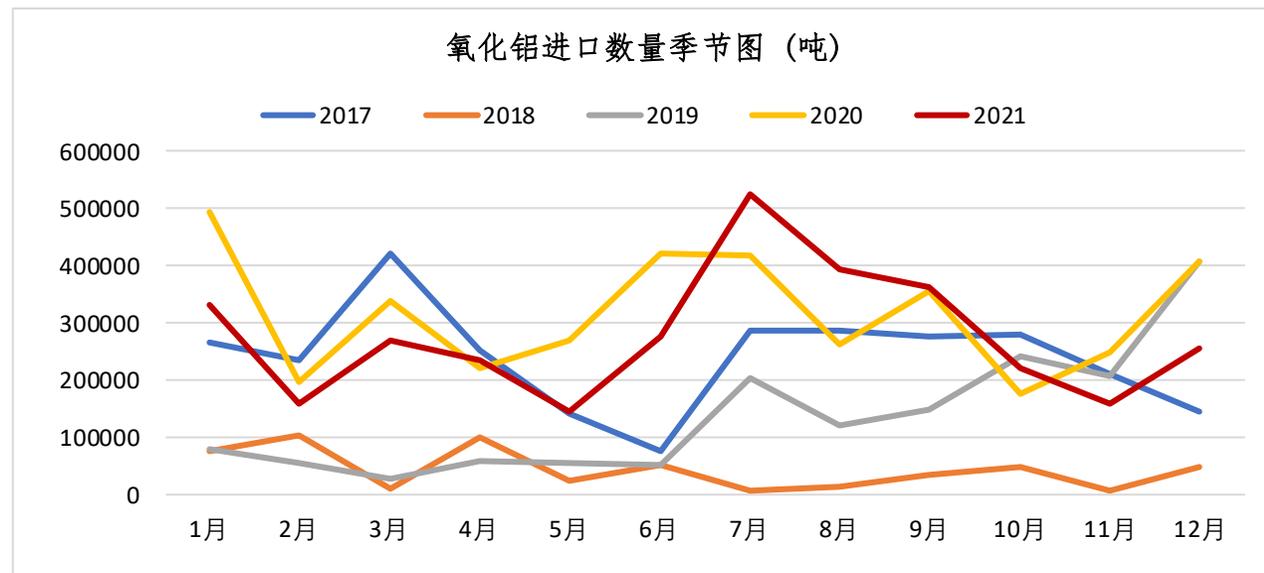
来源：WIND、信达期货



来源：WIND、信达期货

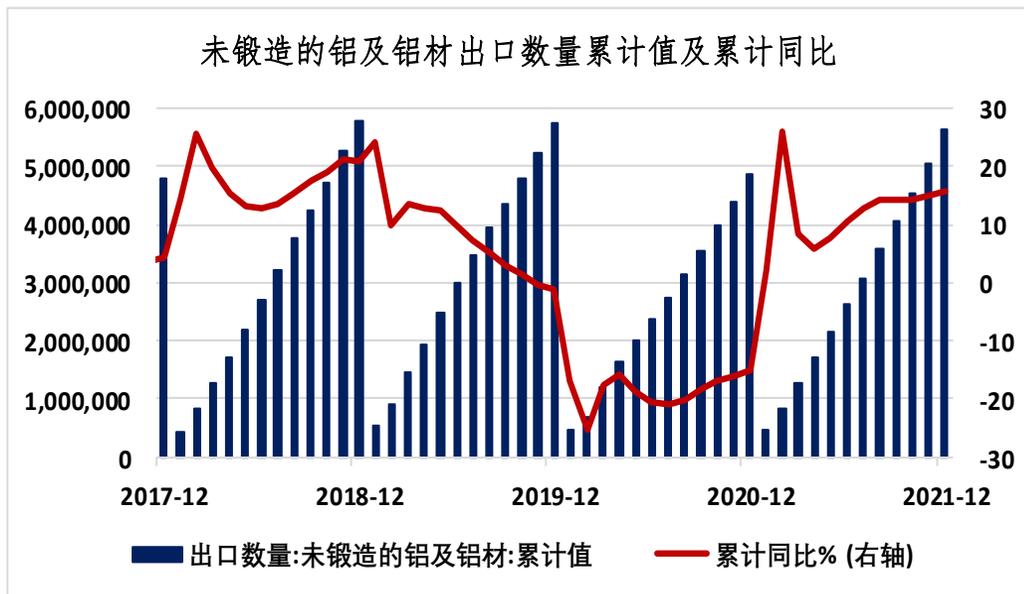


来源: WIND、信达期货

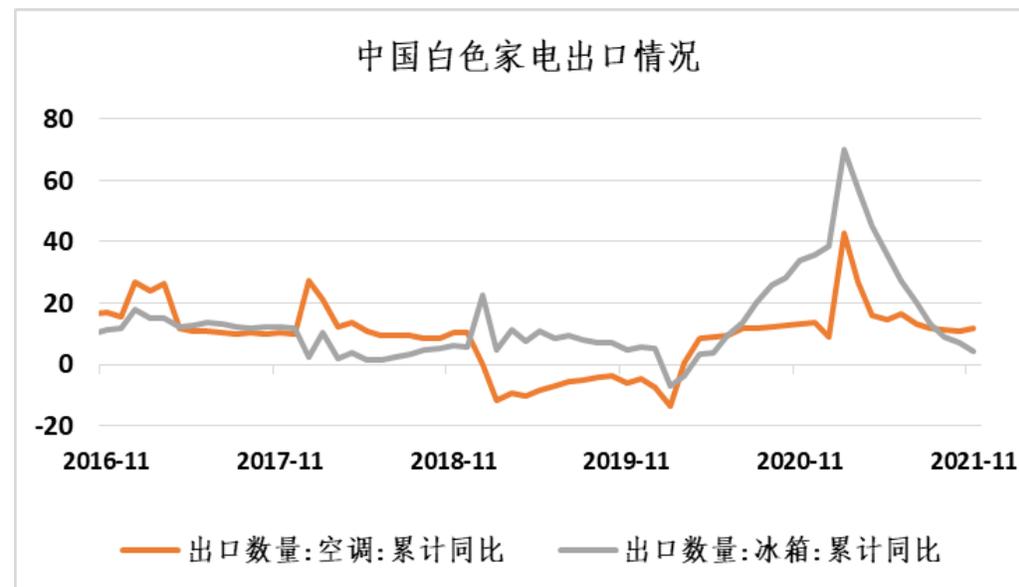


来源: WIND、信达期货

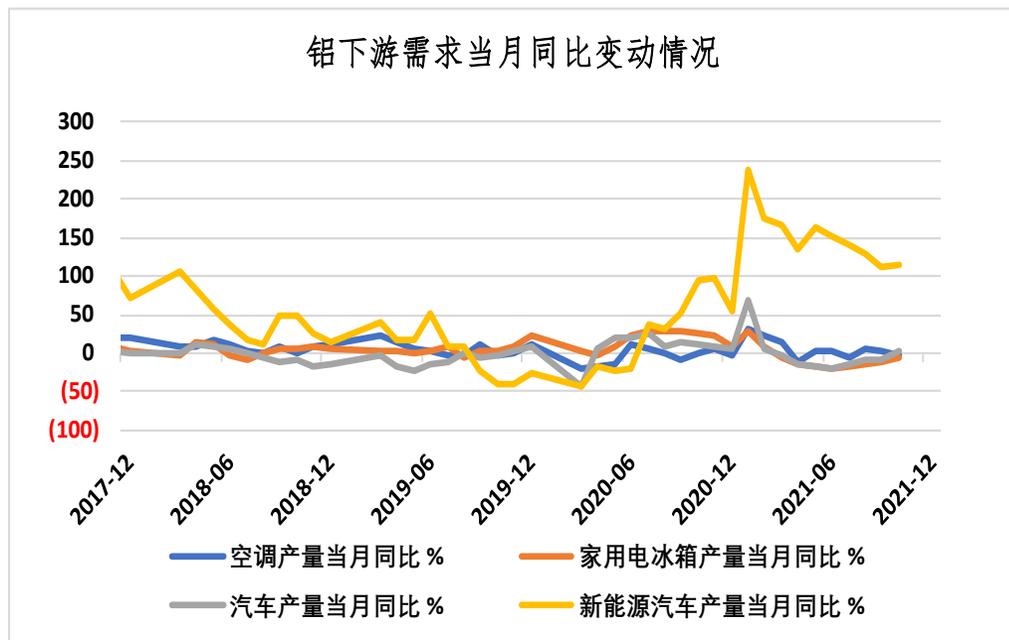
3 基本面—铝材出口回暖，白色家电出口表现不佳



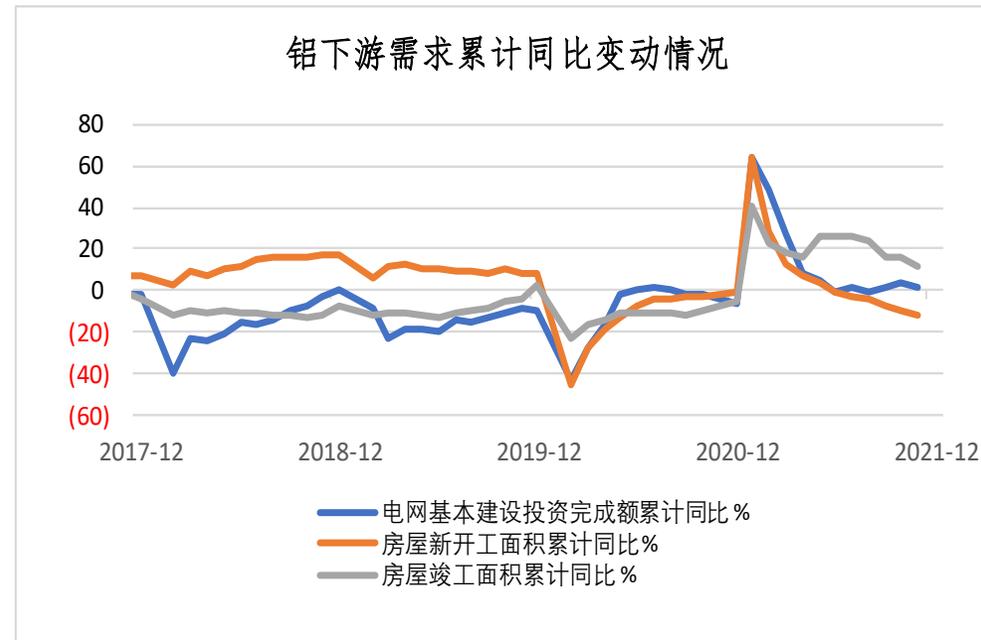
来源: WIND、信达期货



来源: WIND、信达期货

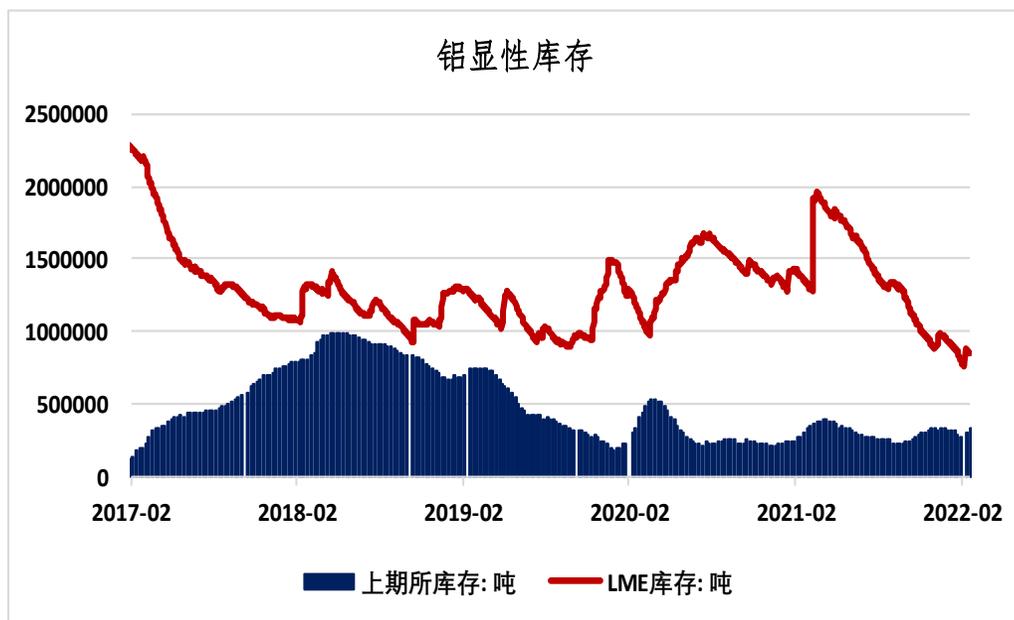


来源：WIND、信达期货

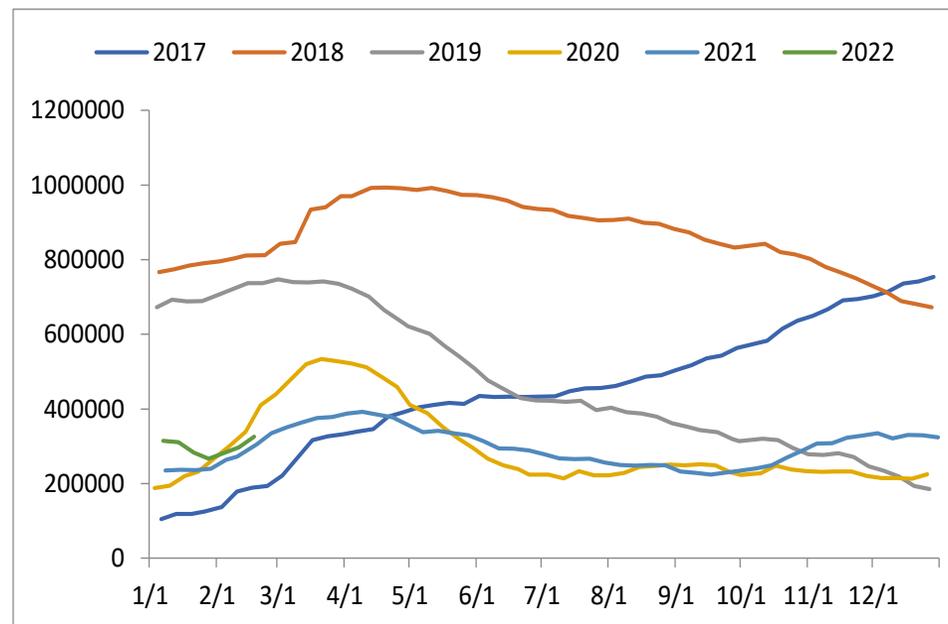


来源：WIND、信达期货

3 基本面——LME铝库存快速去库，上期所库存累库



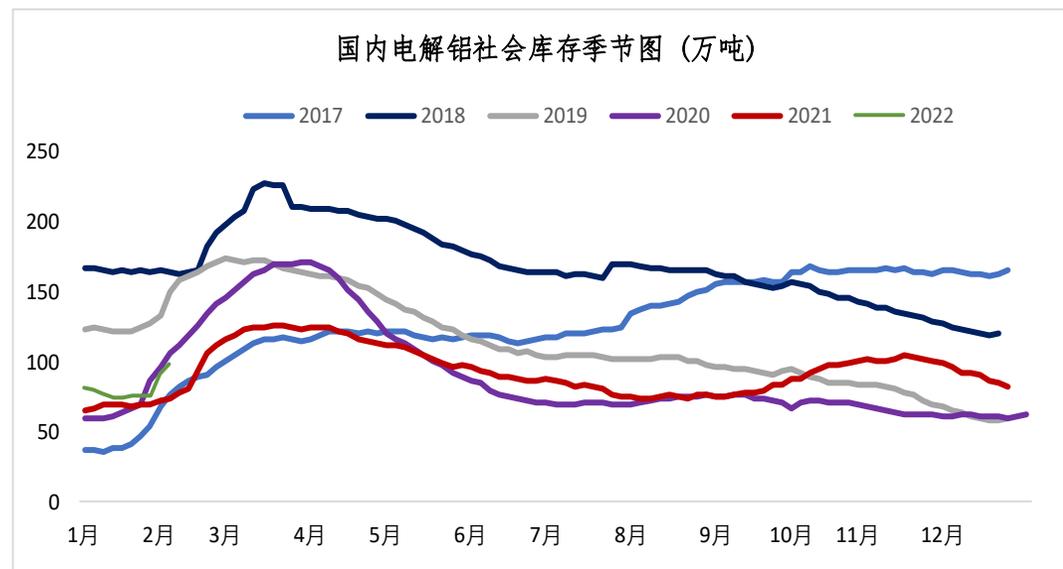
来源: WIND、信达期货



来源: WIND、信达期货



来源：我的有色网、信达期货

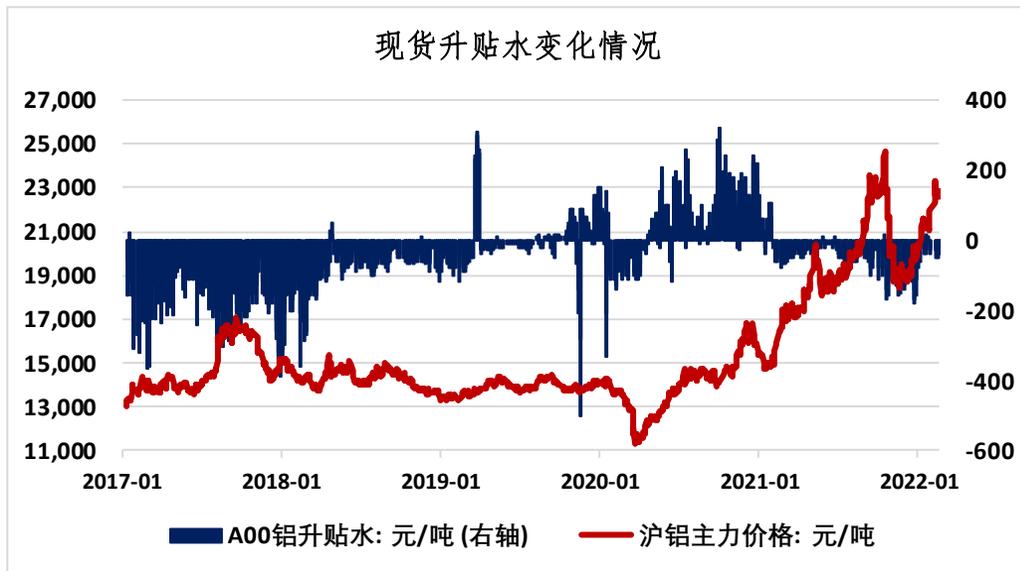


来源：我的有色网、信达期货

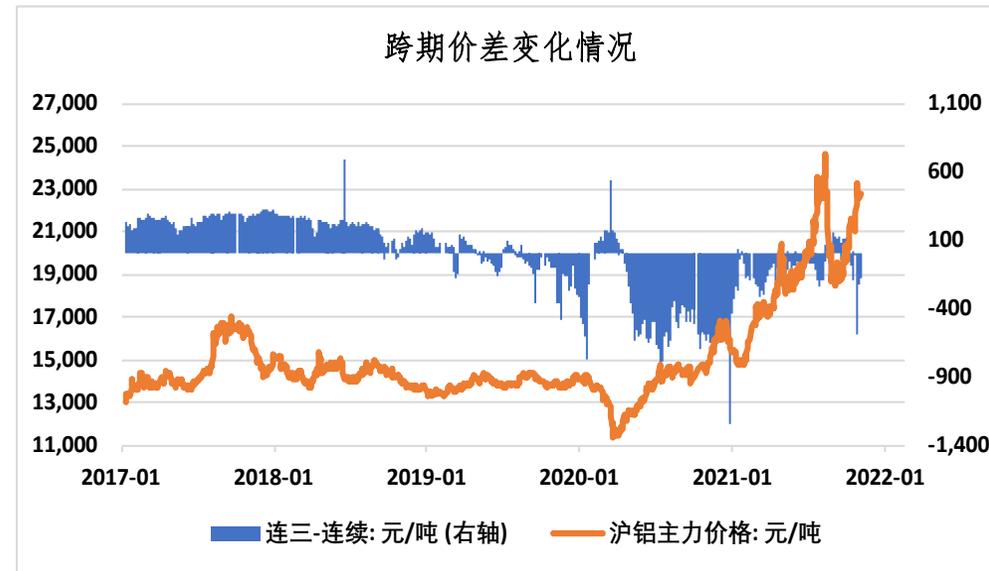


来源：WIND、信达期货

4 市场结构—现货贴水幅度略微变大，跨期价差逐渐拉大

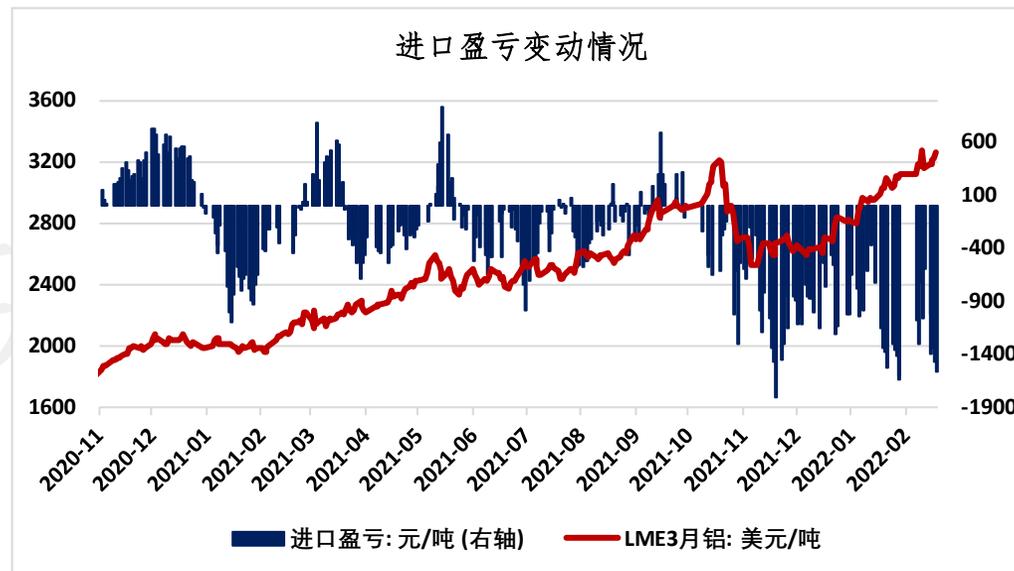


数据来源: WIND, 信达期货



数据来源: WIND, 信达期货

4 市场结构—铝价内强外弱，当前铝进口盈利窗口持续关闭状态



数据来源: WIND, 信达期货



短期均线粘合，多空力量博弈。

重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。

信达有色金属团队

电话：0571-28132615

邮箱：loujiahao@cindasc.com

地址：杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20层

邮编：311215

电话：0571-28132578

网址：www.cindaqh.com



(截至2021年7月)

公司分支机构分布

7家分公司 9家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司、宁波分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部

哈尔滨营业部、大连营业部、沈阳营业部、石家庄营业部

乐清营业部、富阳营业部