

信达期货铜铝早报

2022 年 2 月 21 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：美联储理事布雷纳德称适合从 3 月份开始一系列加息，预计接下来几次 FOMC 会议上开始缩表。 3、据 Mysteel 了解，2 月 19 日受电力故障影响，海德鲁铝业位于巴西的 Albras 铝厂一条生产线停产，涉及产能 11 万吨/年。其余三条生产线未受此次事故影响，正常运行。
策 略 建 议	铜 核心逻辑：资金谨慎叠加全球低库存支撑持续，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。 盘面情况：上周 CFTC 铜基金净持仓超 1 万张，近期总处于宽幅波动的状态，地缘政治不稳定叠加美国通胀爆表之下，市场情绪高度紧张。上交易日沪铜夜盘连续走低，净多明显增仓，LME 与国内铜均处于现货升水状态，叠加全球低库存仍在持续，现货需求相较前期有所回暖。但需警惕国内库存持续大幅累库现象。 现货成交：据上海金属网，上交易日成交一般，升水较前日跌 25 元/吨。上交易日下游按需采购，市场进口铜依旧较多，此外仓单流通增加施压现货升水。一时段平水铜普遍报升 100 元水平但成交稀少，二时段最低听闻升 70 元成交，主流成交在升 80 元上下。上交易日好铜成交量较少，实际成交在升 100 元水平左右。湿法铜依旧稀少。 技术分析：多空力量博弈，底部抬升，顶部向上试探 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 核心逻辑：百色涉铝企业大部分正常运转，加之冬奥会的顺利结束，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。 盘面情况：沪铝上交易日夜盘略回调整理，主要以多头增仓为主，多头增仓 3000 多手，国内现货持续贴水，社会库存累库至 106.7 万吨，国内市场电解铝供需结构偏弱。但上周五因电力故障，海德鲁铝业位于巴西的 Albras 铝厂一条生产线停产，涉及产能 11 万吨/年，对供应产生小幅扰动。 现货成交：据上海金属网，持货商早盘跟盘报升贴水，对 03 合约报贴 10 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价-20~均价-10 元/吨上下听闻成交，华南市场持货商对网价报均价-10 元/吨上下听闻成交。上交易日大户收货积极性一般，华东市场收货价在 22710 元/吨上下。整体来看，铝锭现货市场成交尚可。 技术分析：短期均线粘合，多空力量博弈 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）

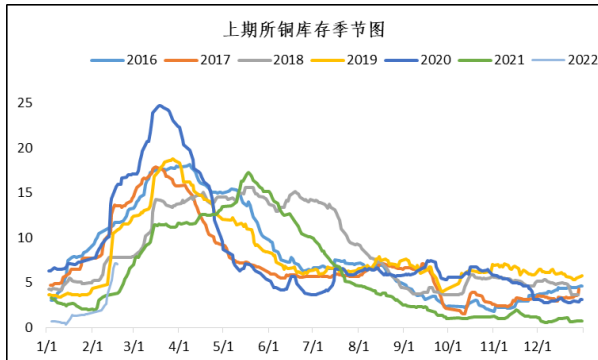


图 2. LME 库存（吨）

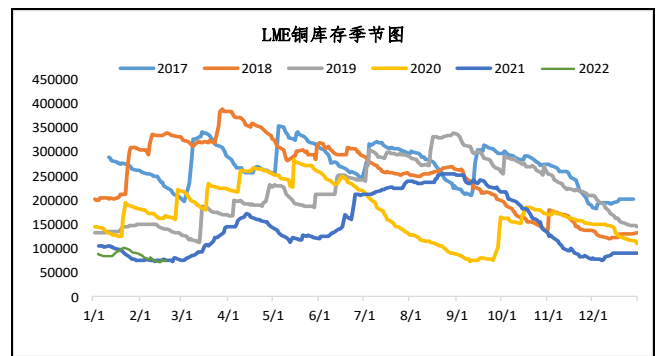


图 3. COMEX 库存（短吨）

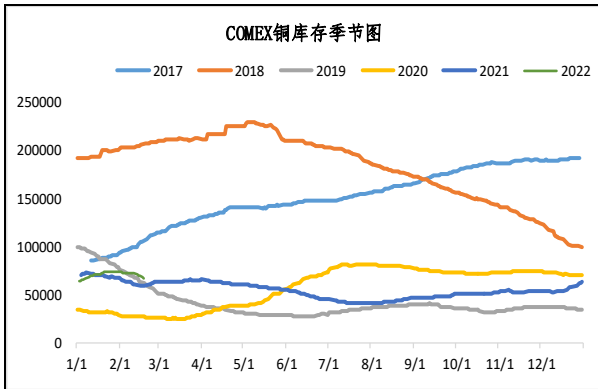


图 4. 上海保税区库存（万吨）

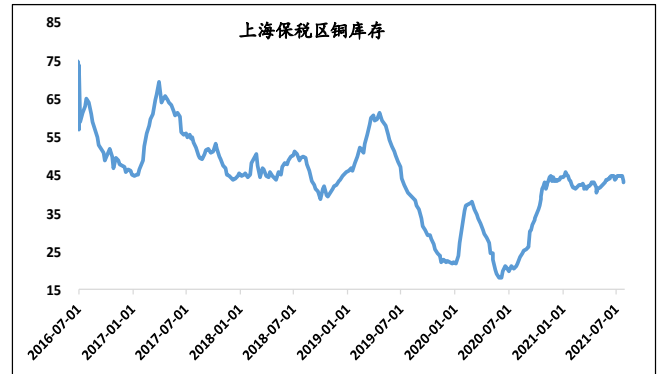


图 5. 沪铜连三-连续

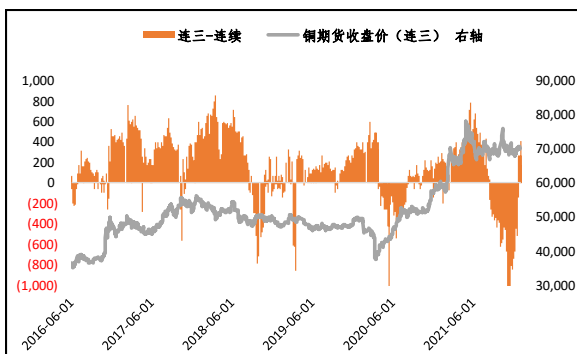
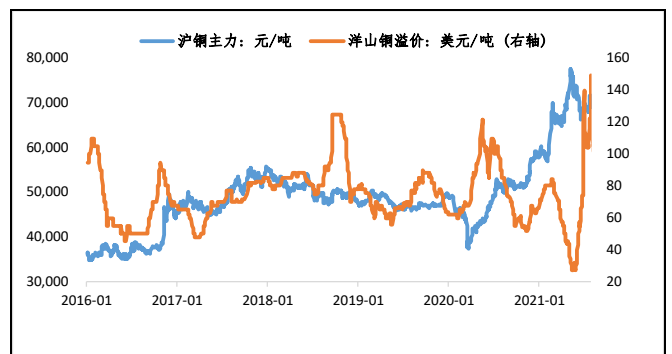


图 6. 洋山铜溢价（元/吨）



数据来源：Wind，信达期货研究所

图 7. 长江有色：铜升贴水

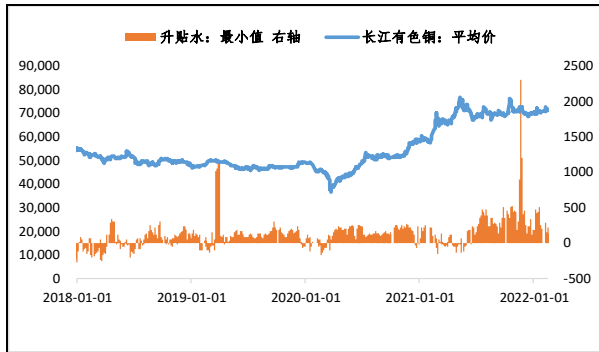


图 8. LME（3 个月）铜升贴水

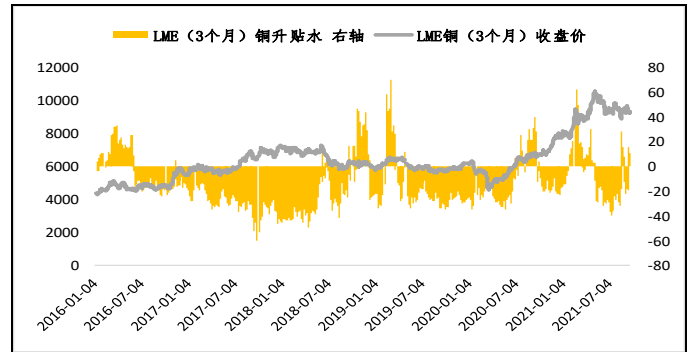


图 9. 沪铜连三与 LME 铜比价（剔除汇率）

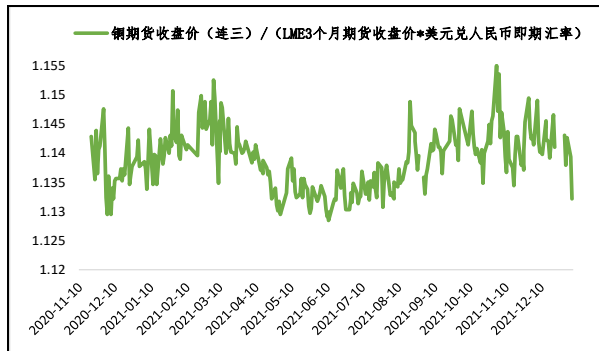


图 10. 精废铜价差（元/吨）

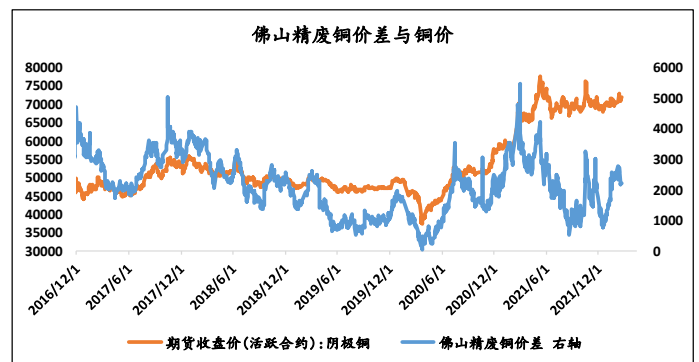
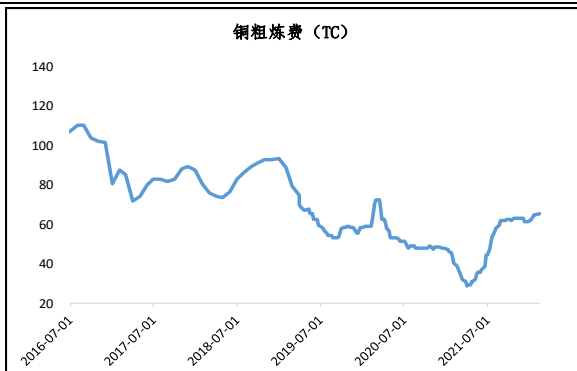


图 11. 中国铜冶炼厂：粗炼费（美元/干吨）



数据来源：Wind，信达期货研究所

铝

图 11. 全国氧化铝开工率 (%)

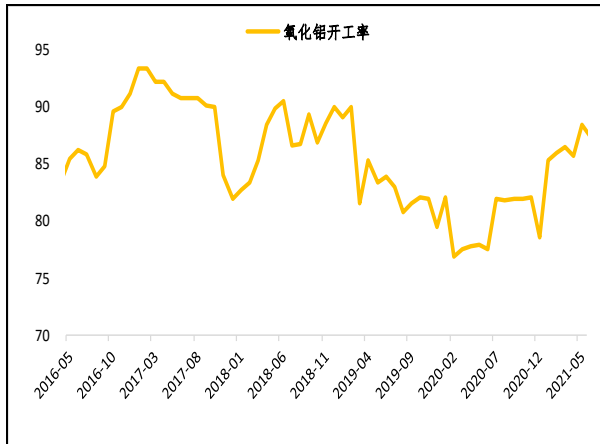


图 12. 全国电解铝开工率 (%)

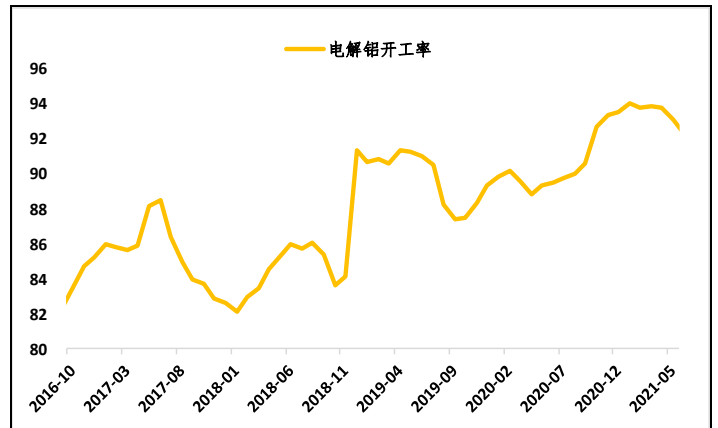


图 13. 铝：社会总库存 (万吨)

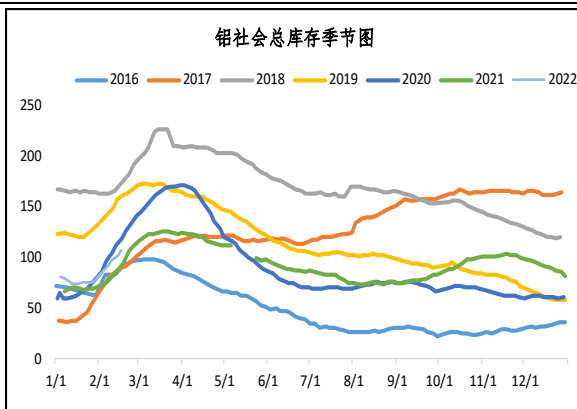


图 14. 铝下游需求 (%)

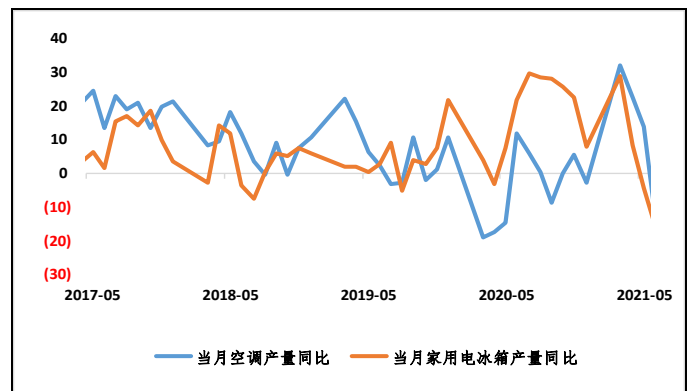


图 15. LME 铝库存 (吨)

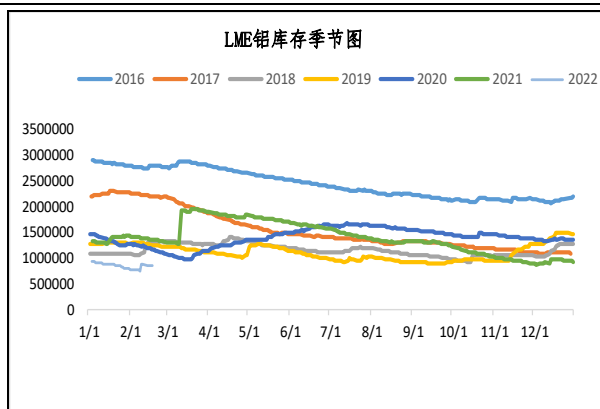
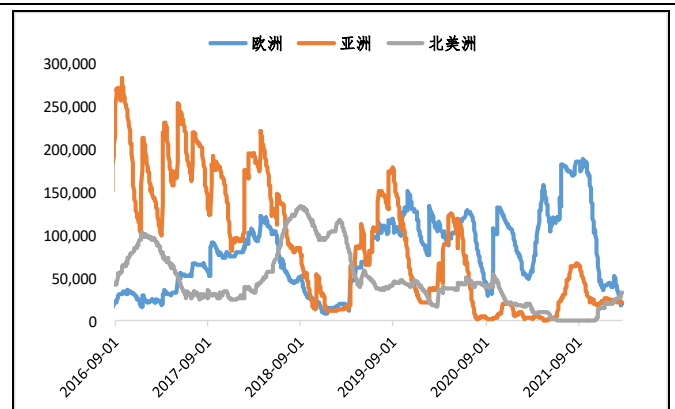


图 16. LME 铝分地区库存 (吨)



数据来源：Wind，我的有色网，信达期货研究所

图 17. SHFE 铝库存 (吨)

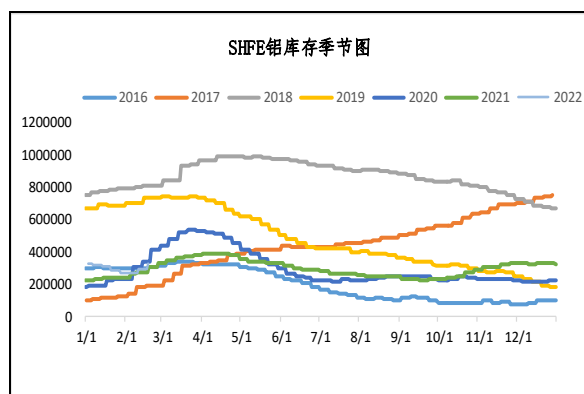


图 18. LME 铝升贴水

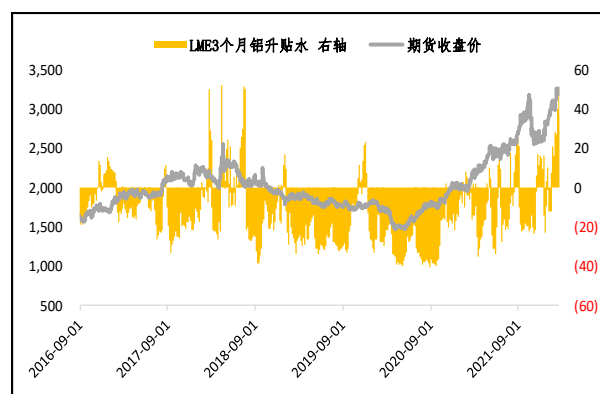


图 19. 上海有色：铝锭升贴水 (元/吨)

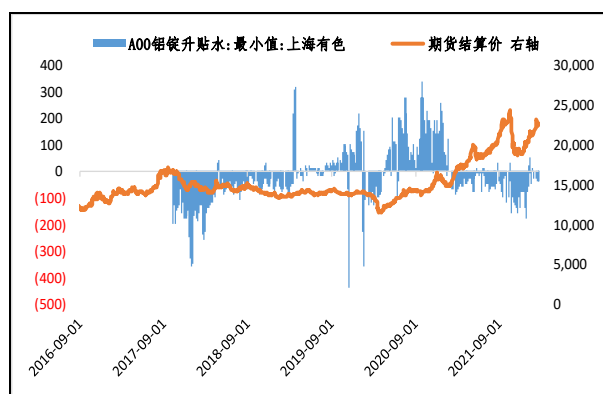


图 20. 氧化铝价格 (元/吨)

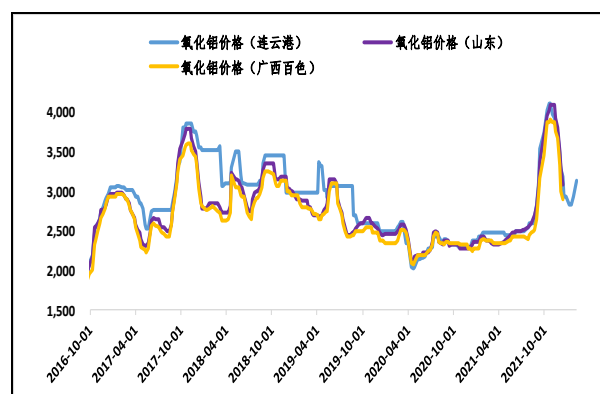


图 21. 沪铝连三与 LME 铝比价 (剔除汇率)

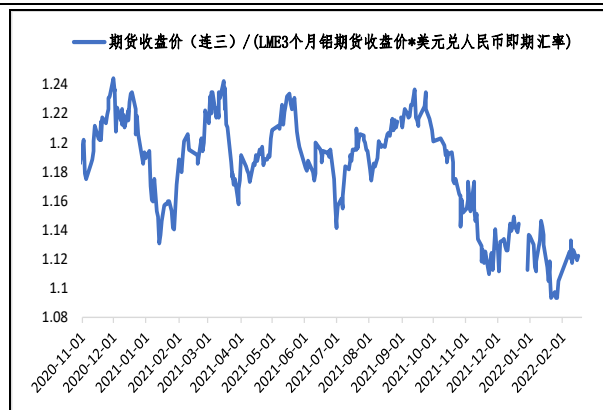
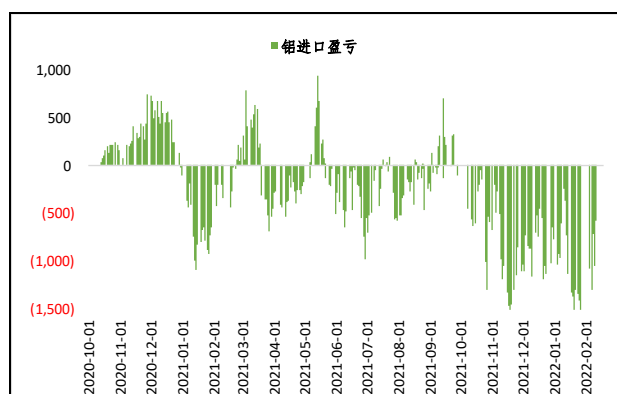
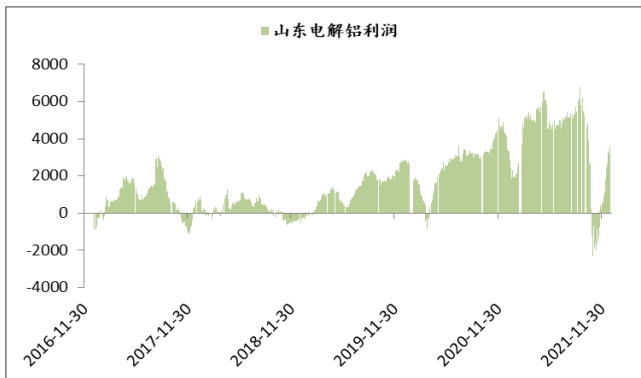
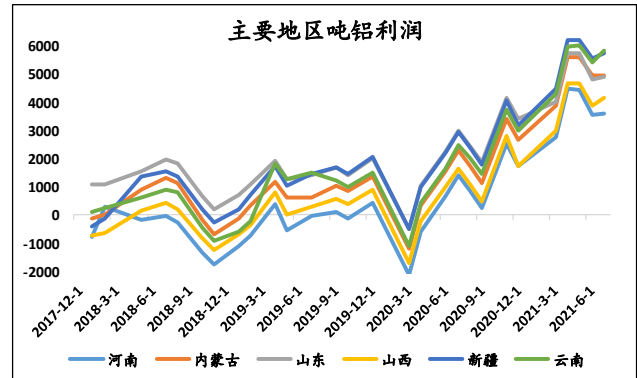


图 22. 进口盈亏: 铝 (元/吨)



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。