



信达期货
CINDA FUTURES

信达铜铝周报

铜铝短期震荡偏强，中期看涨

信达期货研究所有色金属团队

2022年3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、智利Escondida铜矿工会因福利问题威胁停工
- 2、英国央行如期加息25个基点，但委员会内部出现分歧
- 3、美联储如期加息25个基点，预计年内还将加息6次
- 4、鲍威尔：持续加息是合适的，最快5月宣布缩表计划
- 5、美国上周初请失业金人数创今年以来新低

利空

- 1、2021年铜主流矿山产量多数下滑，2022年或出现修复

风险与机会

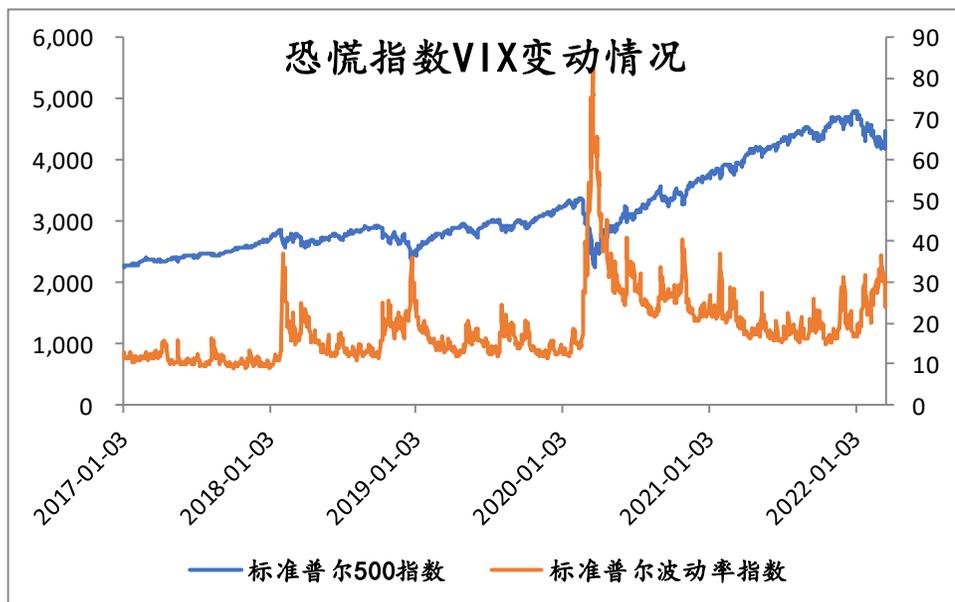
- 1、全球库存持续累库
- 2、加息进程
- 3、俄乌局势恶化

简评：沪铜主力CU2205短期偏强震荡，中期看涨。**宏观面：**美联储加息终于如期落地，此次加息并不是真正的靴子落地，预计5月美联储大概率会加速加息，因此，此次加息所带来的利多效应不及预期，但总体使得市场情绪有所回暖。**库存端：**国内库存提前季节性去库，且绝对值小于往年同期；LME库存低于往年同期，低库存支撑在走强。**供应端：**2022年铜矿供应格局总体偏宽松，但近期冶炼费有所上涨，叠加智利Escondida铜矿又出现罢工风波，供应受到些微扰动。**需求端：**短期而言，洋山铜溢价开始触底反弹，进口需求回暖，供需结构转好；中期而言，2022年国家坚持稳中向好的政策导向，需求托底的预期偏强。**核心观点：**短期来看，季节性淡季即将结束叠加美联储首次加息开始，铜价偏强震荡；中期而言，预计国内需求仍有希望托底，叠加铜市场本身支撑较强，我们仍然看好铜价。但，需要警惕全球面临的滞胀风险，需求兑现可能会打折扣，铜价上涨幅度较前期的预期或有所减弱。

策略：短期多空力量博弈，底部抬升，顶部向上试探，总体呈现多头信号。预计铜价短期震荡偏强，中长期看涨。建议前期多单继续持有，逢低适量建多单。

| | 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 | 72150 | 72830 | 680 | 0.94% |
| | LME3月收盘价 | 美元/吨 | 10101.0 | 10306.0 | 205.0 | 2.03% |
| | COMEX主力收盘价 | 美元/磅 | 4.610 | 4.716 | 0.106 | 2.30% |
| 现货价格 | 长江有色: 1#电解铜 | 元/吨 | 72210 | 73280 | 1070 | 1.48% |
| | 废铜: 1#光亮铜(佛山) | 元/吨 | 65200 | 66100 | 900 | 1.38% |
| | 现货TC(周) | 美元/千吨 | 66 | 67.5 | 2 | 2.27% |
| 价差/比价 | 沪伦比值 | 美元/元 | 7.14 | 7.07 | -0.08 | -1.07% |
| | 国内升贴水 | 元/吨 | 270 | 400 | 130 | 48.15% |
| | LME升贴水 | 美元/吨 | -32.75 | -4 | 29 | 87.79% |
| | 连三-连续 | 元/吨 | -160 | -210 | -50 | -31.25% |
| | 洋山铜溢价 | 美元/吨 | 27 | 40 | 13.0 | 48.15% |
| | 精废铜价差 | 元/吨 | 2406 | 2583 | 177 | 7.36% |
| | 进口盈亏 | 元/吨 | -1041.29 | -1036.48 | 5 | 0.46% |
| 仓单/库存 | SHFE仓单 | 吨 | 64671 | 60862 | -3809 | -5.89% |
| | SHFE库存(周) | 吨 | 161668 | 129506 | -32162 | -19.89% |
| | LME库存 | 吨 | 74200 | 79500 | 5300 | 7.14% |
| | COMEX库存 | 吨 | 69770 | 72648 | 2878 | 4.12% |
| | 保税区库存(周) | 吨 | 24.2 | 24.6 | 0.4 | 1.65% |
| 市场情绪 | COMEX基金净持仓(周) | 手 | 31819 | 19030 | -12789 | -40.19% |
| | CFTC基金净持仓(周) | 张 | 37594.62 | 30071.39 | -7523.23 | -20.01% |

数据来源: WIND、我的有色网、信达期货

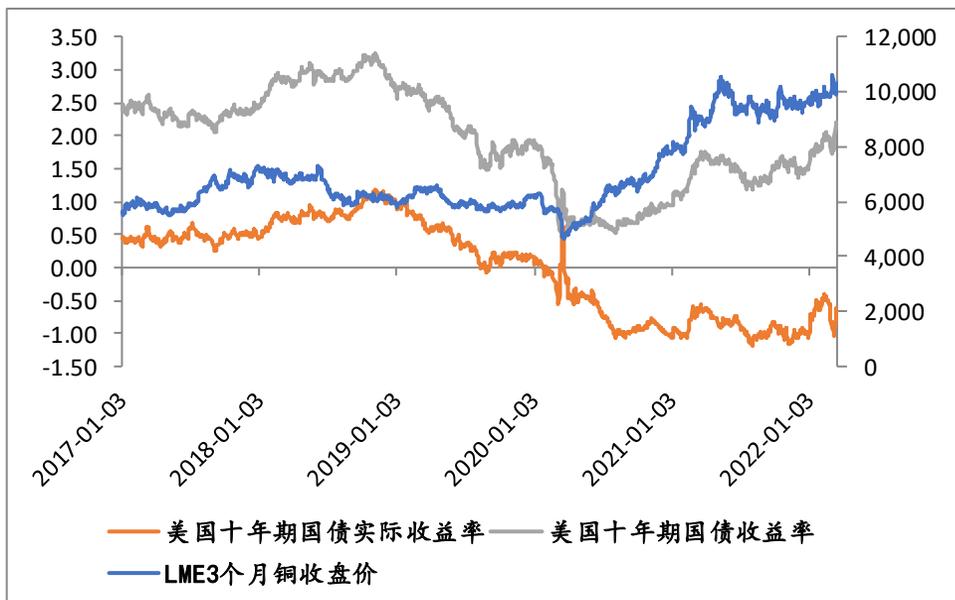


数据来源：WIND、信达期货



数据来源：WIND、信达期货

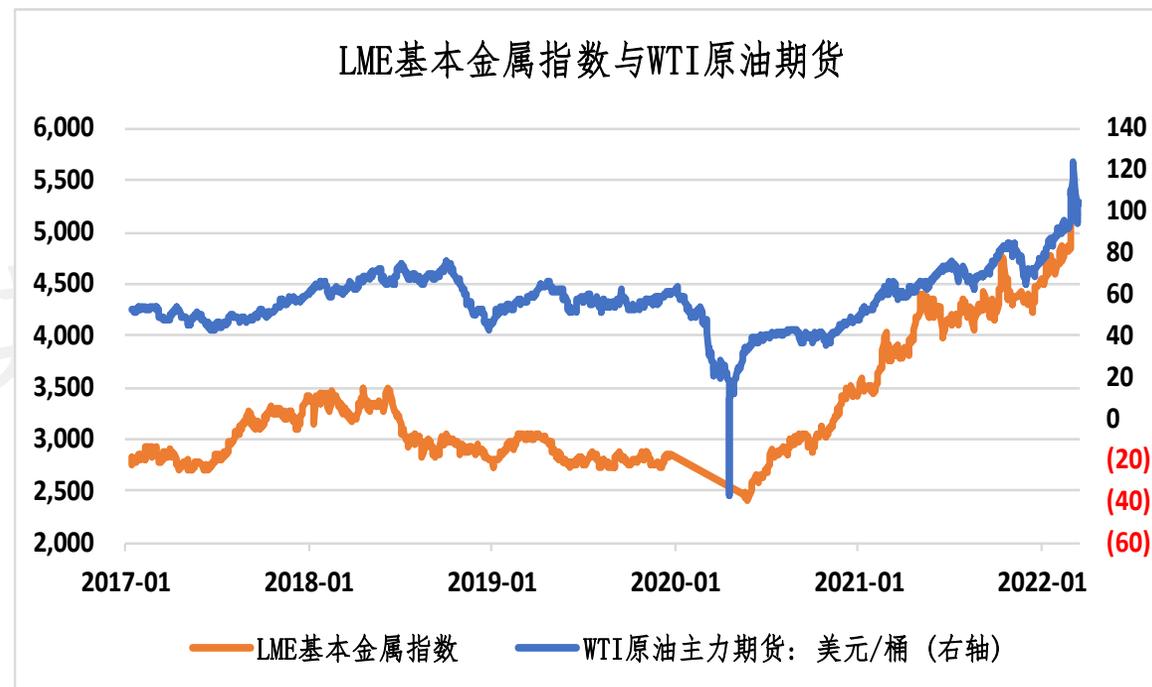
3 宏观面——美债收益率略微上涨, 美国工商业贷款上涨



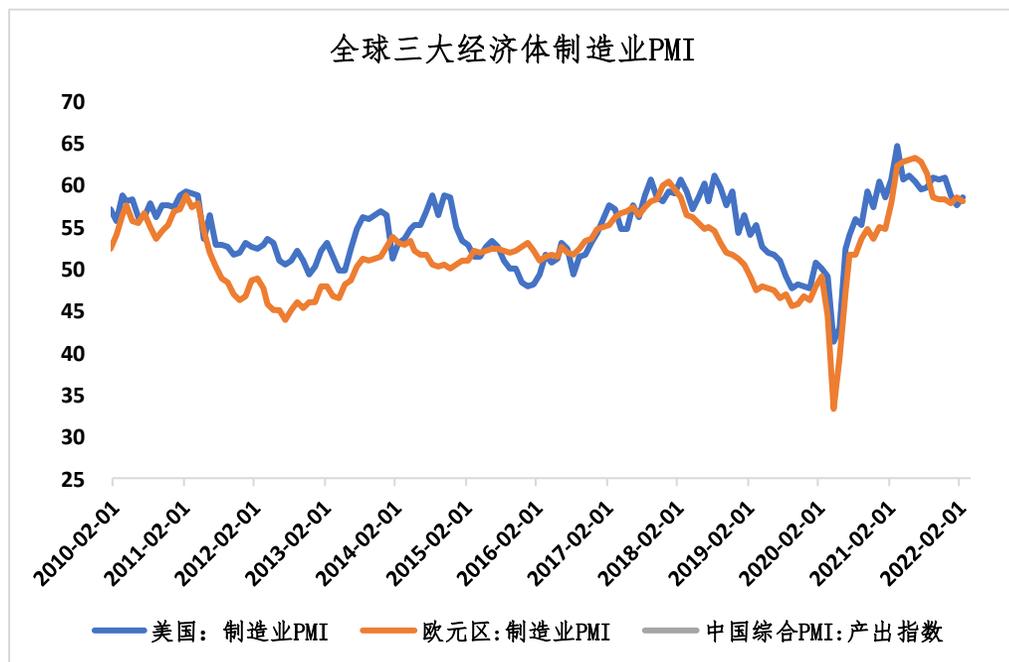
数据来源: WIND、信达期货



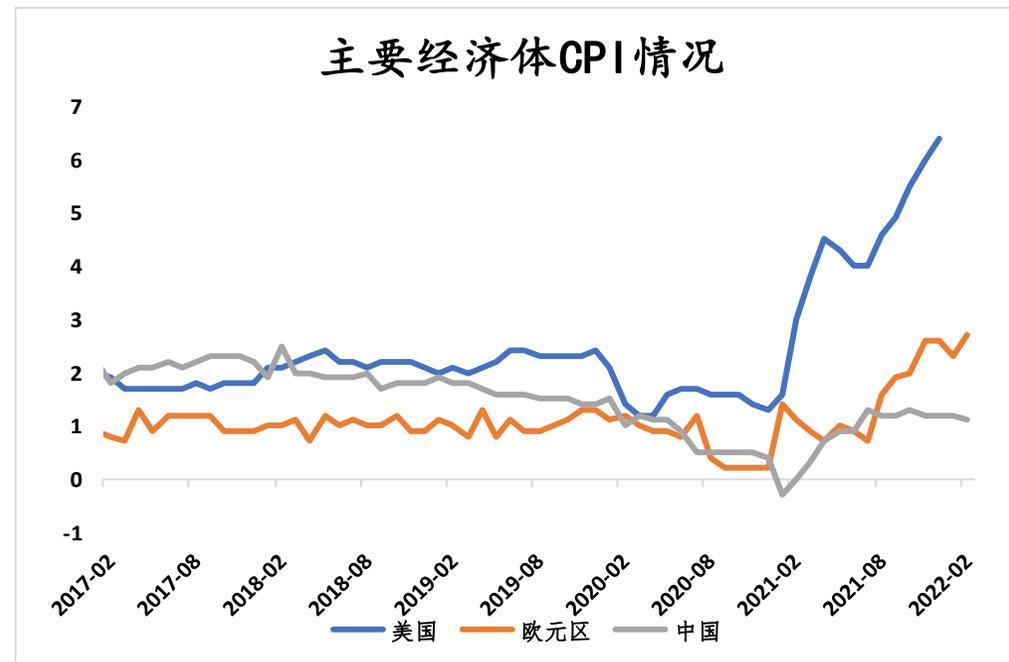
数据来源: WIND、信达期货



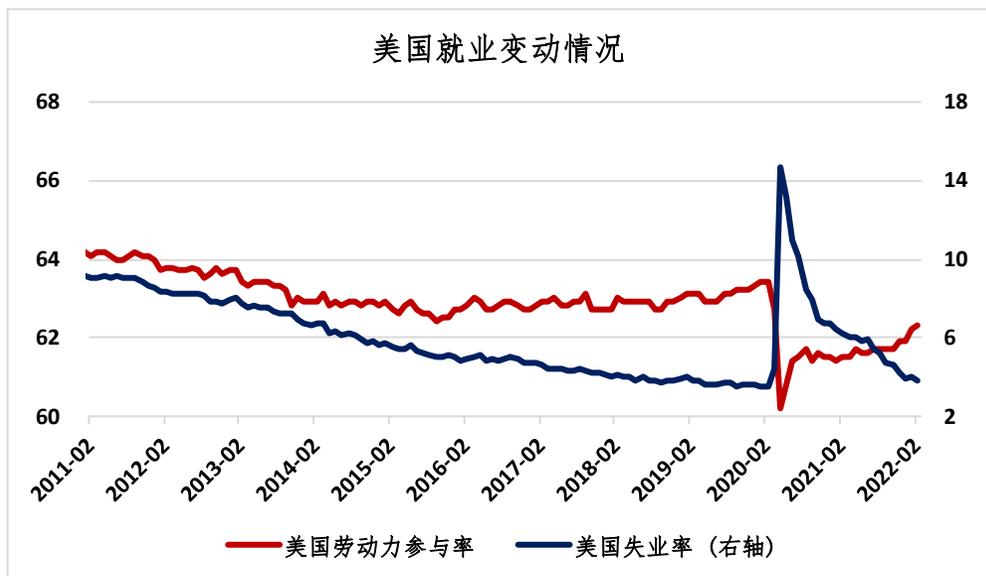
数据来源: WIND、信达期货



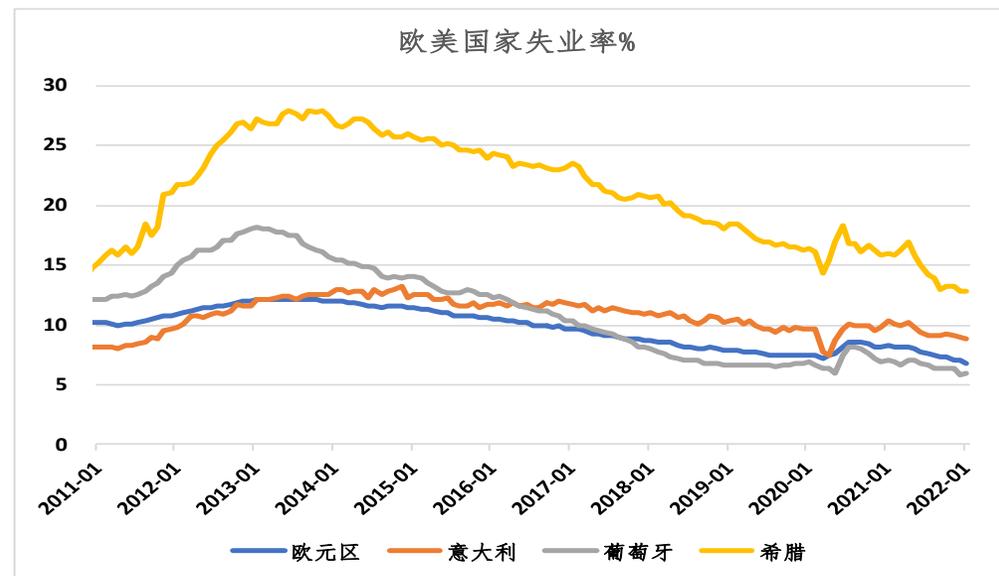
数据来源: WIND、信达期货



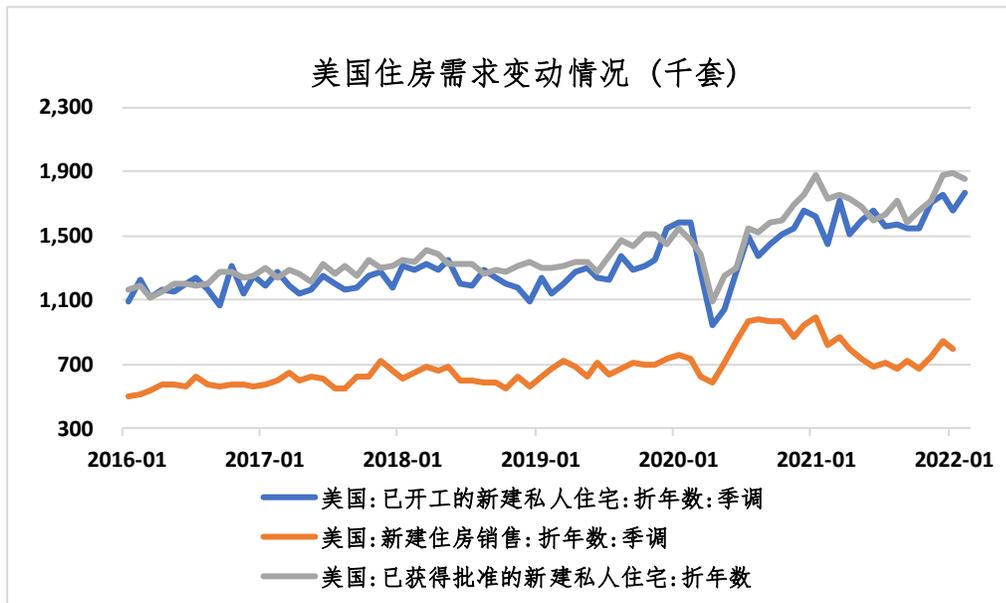
数据来源: WIND、信达期货



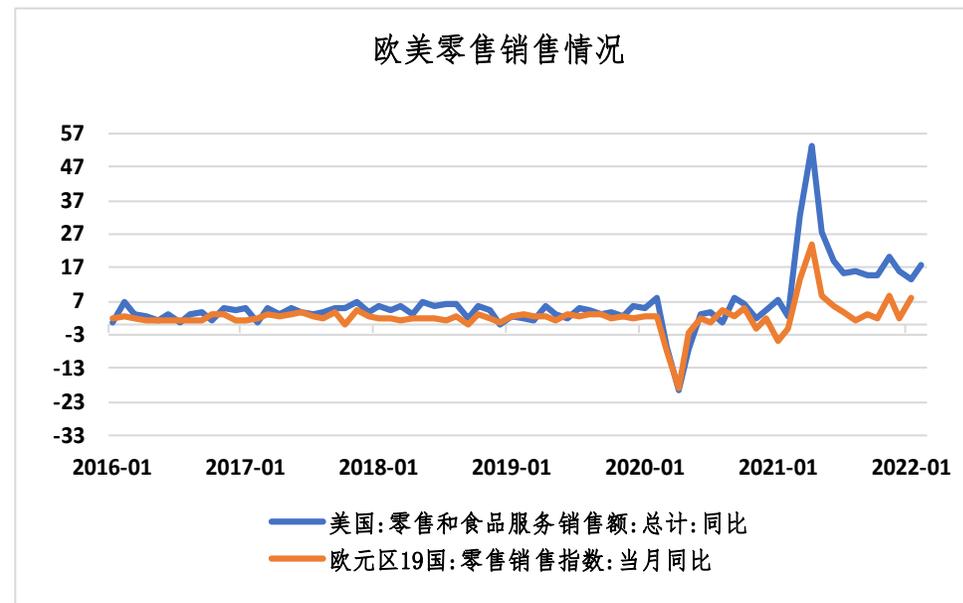
数据来源: WIND、信达期货



数据来源: WIND、信达期货

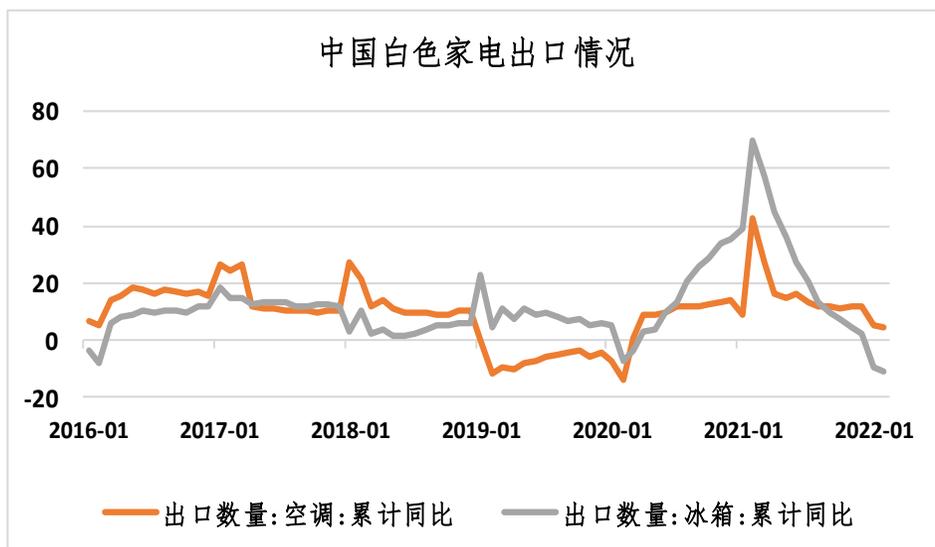


来源: WIND、信达期货

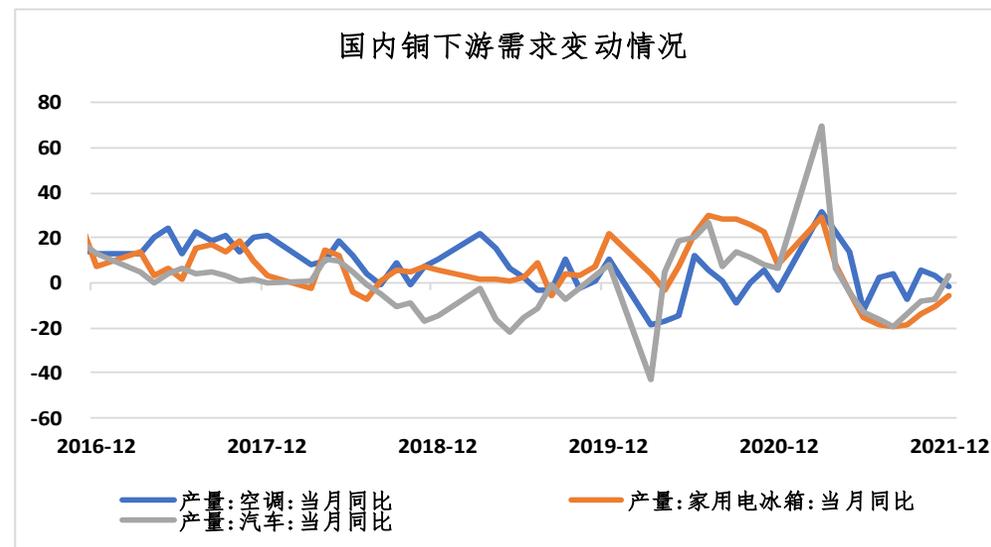


来源: WIND、信达期货

4 基本面—白色家电出口走平，铜下游需求有转好迹象



来源: WIND、信达期货



来源: WIND、信达期货

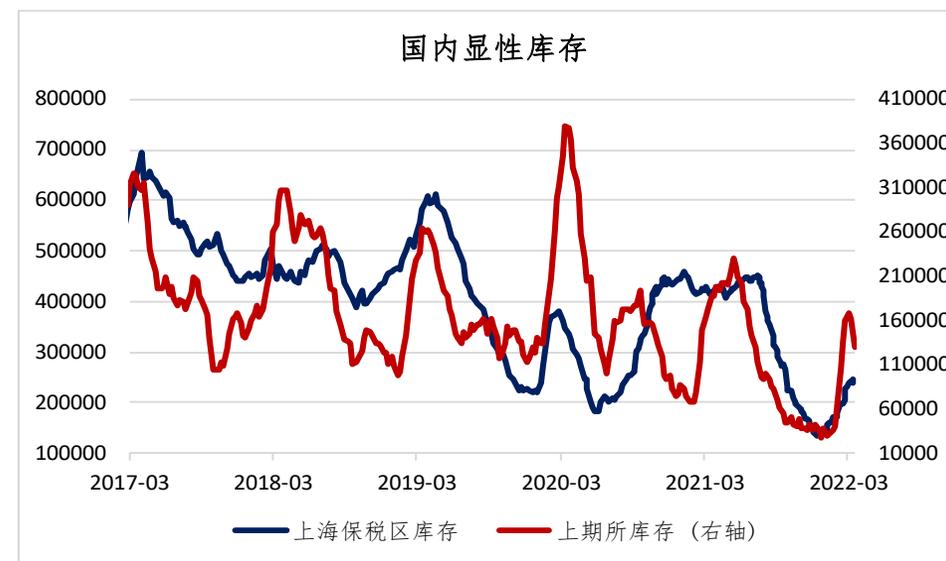


来源：WIND、信达期货

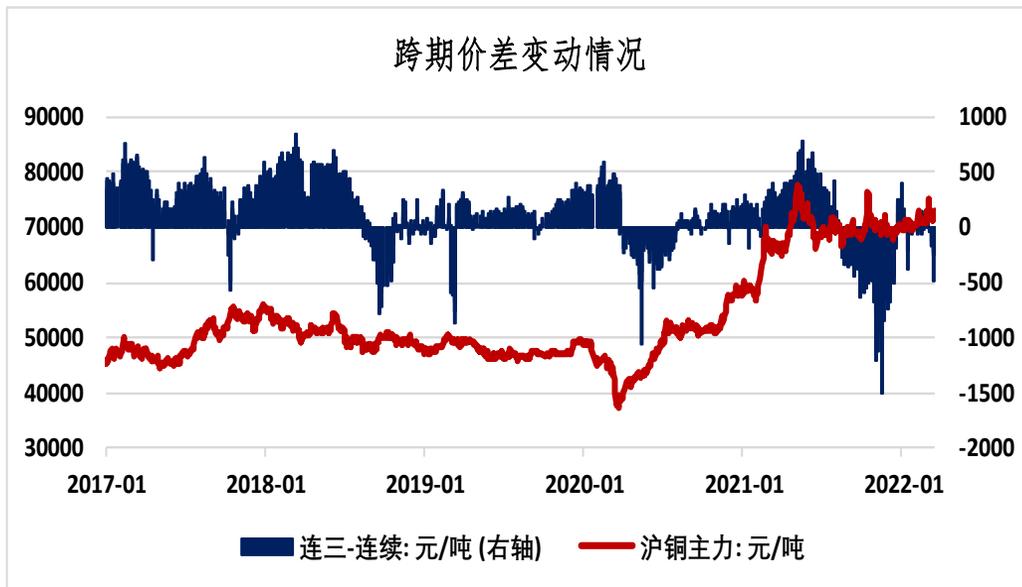
4 基本面—国内显性库存开始去库，全球库存转为去库



来源: WIND、信达期货



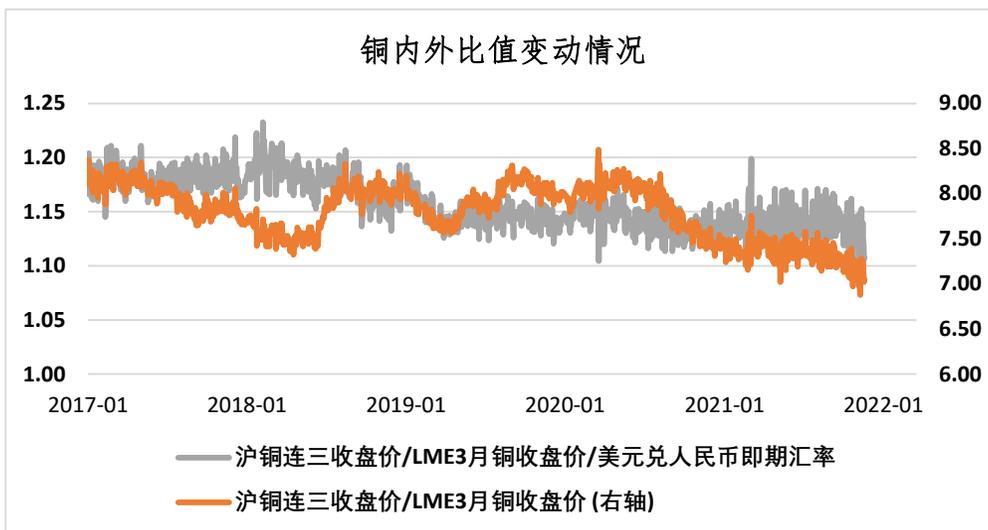
来源: WIND、信达期货



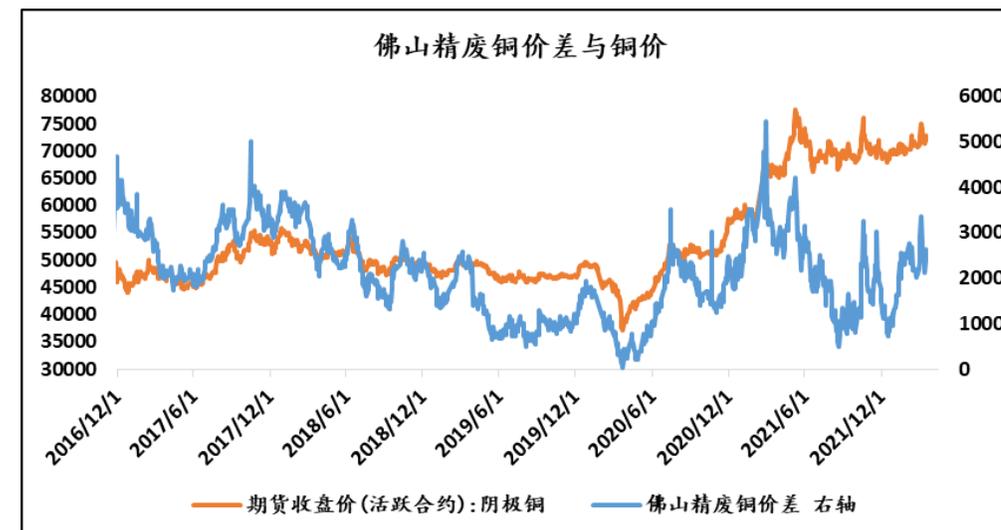
数据来源: WIND, 信达期货



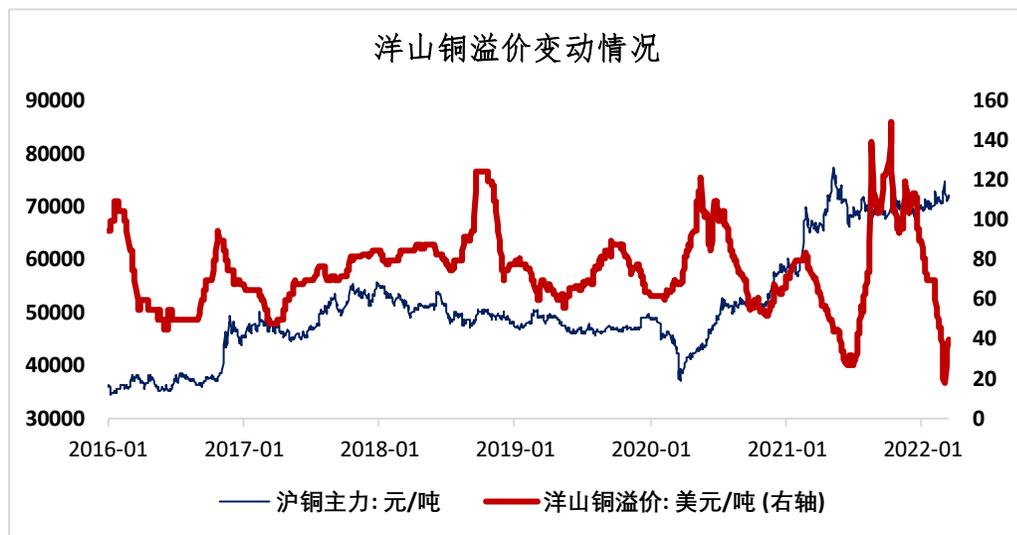
数据来源: WIND, 信达期货



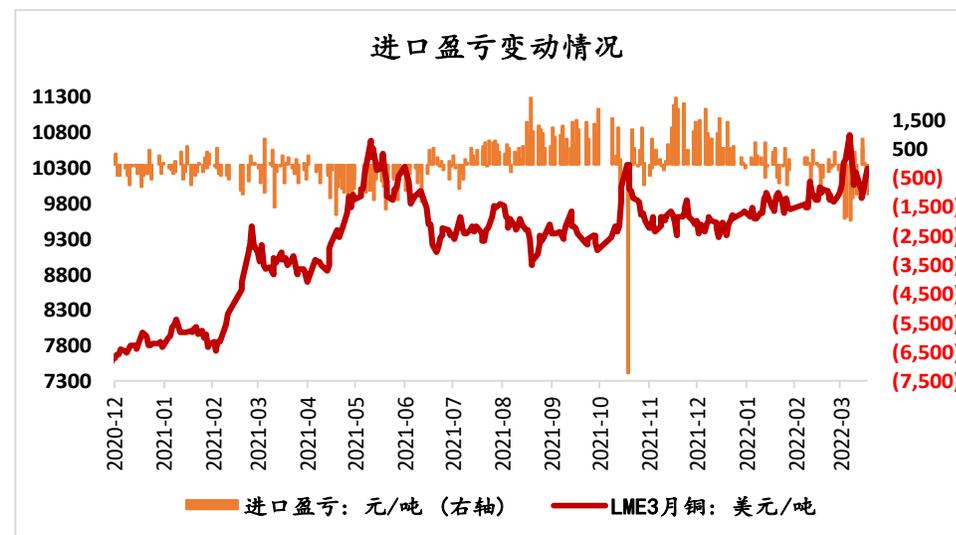
数据来源：WIND, 信达期货



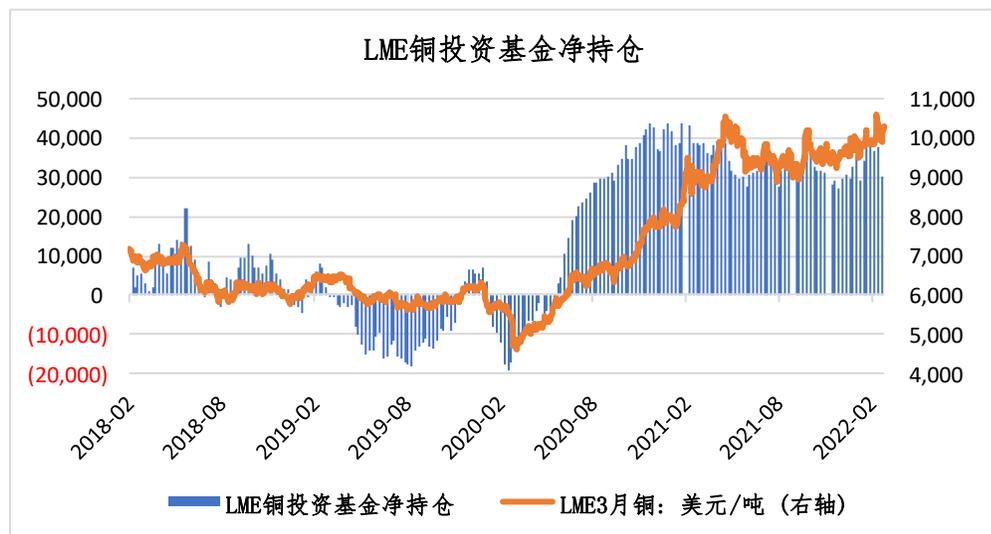
数据来源：WIND, 信达期货



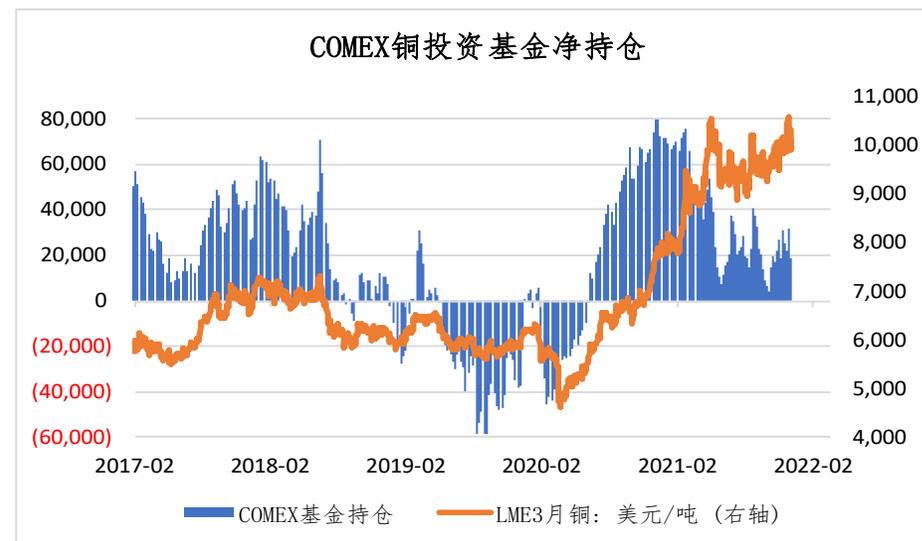
数据来源: WIND, 信达期货



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



短期多空力量博弈，底部抬升，顶部向上试探，总体呈现多头信号。



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、澳大利亚：禁止向俄出口氧化铝和铝矿石
- 2、能源价格高企，欧洲铝厂减产规模继续扩大
- 3、贵州省发改委转发关于完善电解铝行业阶梯电价政策的通知
- 4、社会库存提前开始季节性去库
- 5、Trimet位于埃森的铝冶炼厂在未来几周内将继续减产

利空

- 1、国内复产仍在持续
- 2、国际形势仍然严峻，市场情绪仍受扰动
- 3、国内疫情多点开花

风险与机会

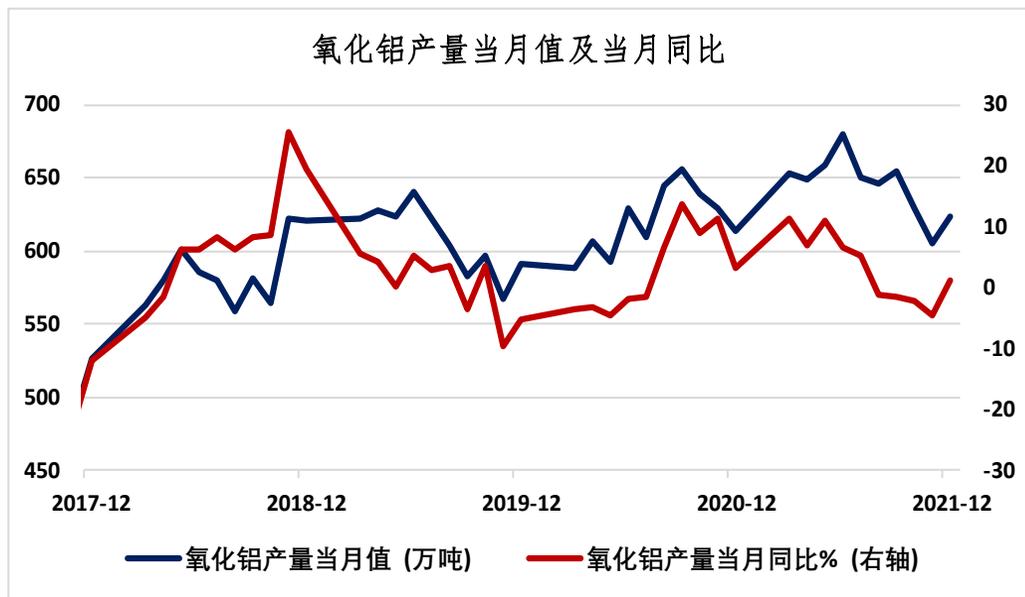
- 1、俄乌局势
- 2、下游需求兑现情况
- 3、欧洲能源危机

简评：沪铝AL2205短期震荡偏强，向伦铝回归，中期看涨。**宏观面：**俄乌局势尚未明朗，各国间的经济博弈尚在进行，叠加欧美面临较大的通胀压力，全球经济面临滞胀危机。**供应端：**海外方面，受海外天然气价格飙涨影响，欧洲铝厂进一步扩大减产规模，Trimet位于埃森的铝冶炼厂已经开始着手减产事宜；国内方面，复产开始减缓，减产逐步开始，叠加国内电价管控仍在持续，供应逐步收紧。**需求端：**短期而言，国内市场仍未走出季节性淡季，消费市场表现仍偏清淡，但接下来将逐步走出季节性淡季。中长期来看，国家立足于稳中向好的政策导向，基建、地产等需求均存在较强的回暖预期。**成本端：**预焙阳极与氧化铝等价格持续上涨，叠加电价高企，成本端有所支撑。**核心观点：**短期而言，国内供需结构逐步转好，沪铝有望震荡走强，向伦铝回归。从长期来看，需求仍有较强的回暖预期，供需双振，看涨铝价。但，需要警惕全球面临的滞胀风险，需求兑现可能会打折扣，铝价上涨幅度较前期的预期或有所减弱。

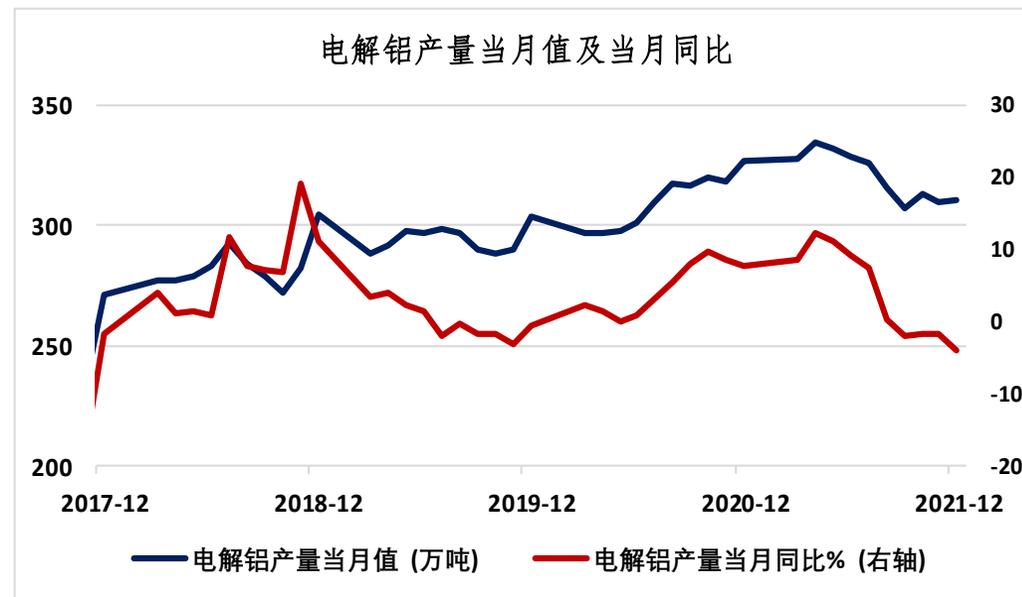
策略：铝价短期震荡走强，向伦铝回归，中长期看涨。建议前期多单继续持有。

| | 指标 | 单位 | 上上周 | 上周 | 涨跌 | 涨跌幅 |
|-------|-----------|------|----------|----------|---------|-----------|
| 期现货价格 | 沪铝主力收盘价 | 元/吨 | 22035 | 22830 | 795 | 3.61% |
| | LME3月铝收盘价 | 美元/吨 | 3480.0 | 3388.0 | -92.0 | -2.64% |
| | 长江有色电解铝 | 元/吨 | 21860 | 22500 | 640 | 2.93% |
| 价差/比价 | 国内升贴水 | 元/吨 | -50 | -60 | -10 | -20.00% |
| | LME升贴水 | 美元/吨 | -23.5 | -19.5 | 4 | 17.02% |
| | 沪伦比值 | 元/美元 | 6.33 | 6.74 | 0.41 | 6.42% |
| | 连三-连续 | 元/吨 | 5 | -50 | -55 | -1100.00% |
| | 进口盈亏 | 元/吨 | -3568.18 | -2701.36 | 866.82 | 24.29% |
| | 吨铝利润(山东) | 元/吨 | 4811.45 | 5641.20 | 829.75 | 17.25% |
| 原材料 | 氧化铝(山东) | 元/吨 | 3000 | 2920 | -80 | -2.67% |
| | 预焙阳极(华东) | 元/吨 | 7117.5 | 7117.5 | 0.0 | 0.00% |
| | 氟化铝 | 元/吨 | 10400 | 9150 | -1250.0 | -12.02% |
| 仓单/库存 | SHFE仓单 | 吨 | 203471 | 197187 | -6284 | -3.09% |
| | SHFE库存(周) | 吨 | 348315 | 333823 | -14492 | -4.16% |
| | LME库存 | 吨 | 755950 | 715225 | -40725 | -5.39% |
| | 社会库存 | 吨 | 116.8 | 111.3 | -5.5 | -4.71% |

数据来源：WIND，我的有色网，信达期货

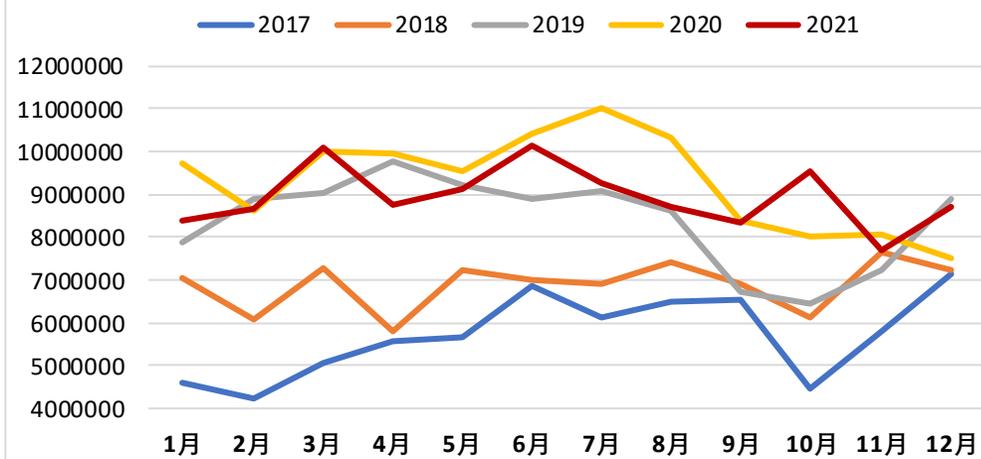


来源：WIND、信达期货



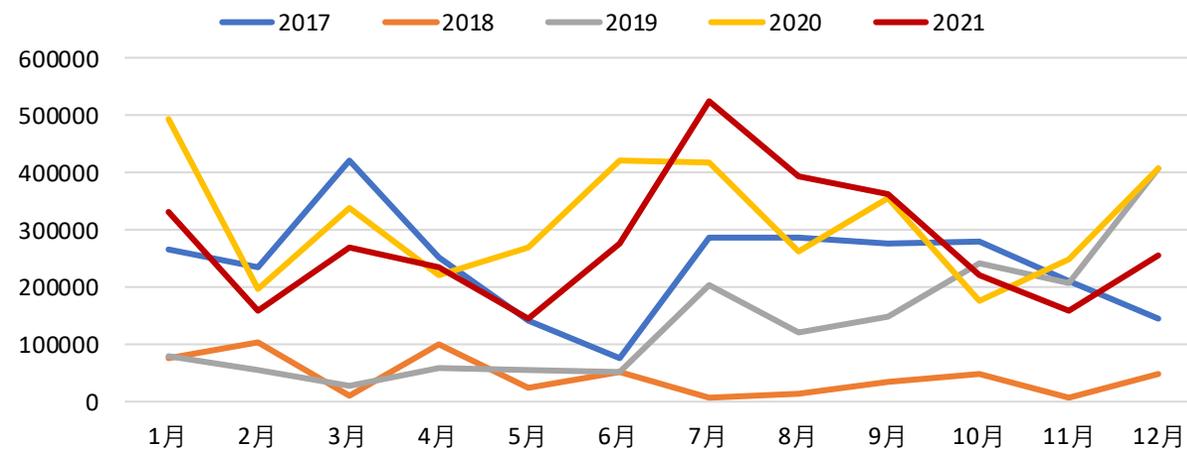
来源：WIND、信达期货

铝土矿进口数量季节图 (吨)



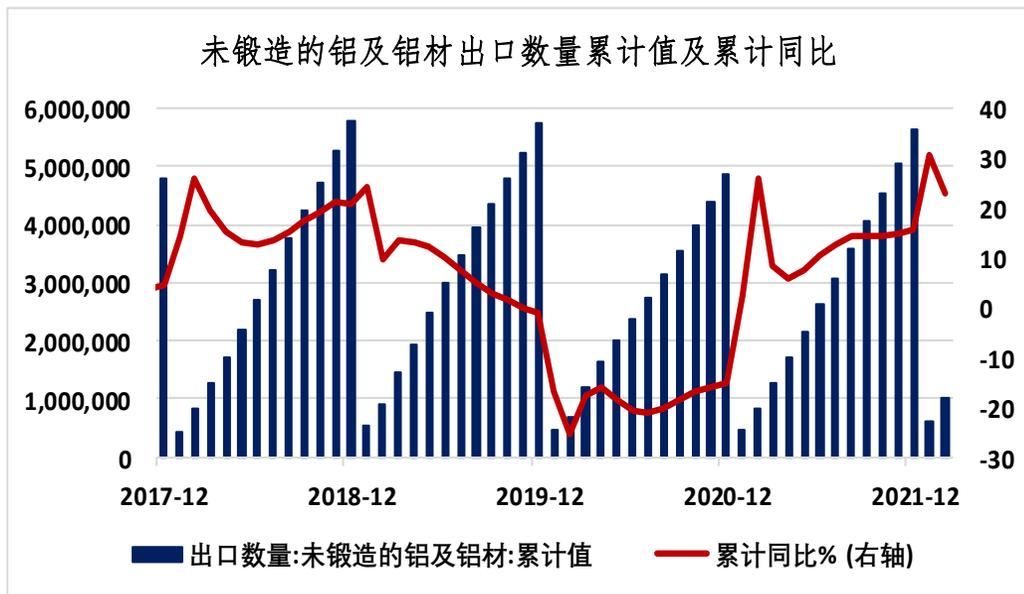
来源: WIND、信达期货

氧化铝进口数量季节图 (吨)

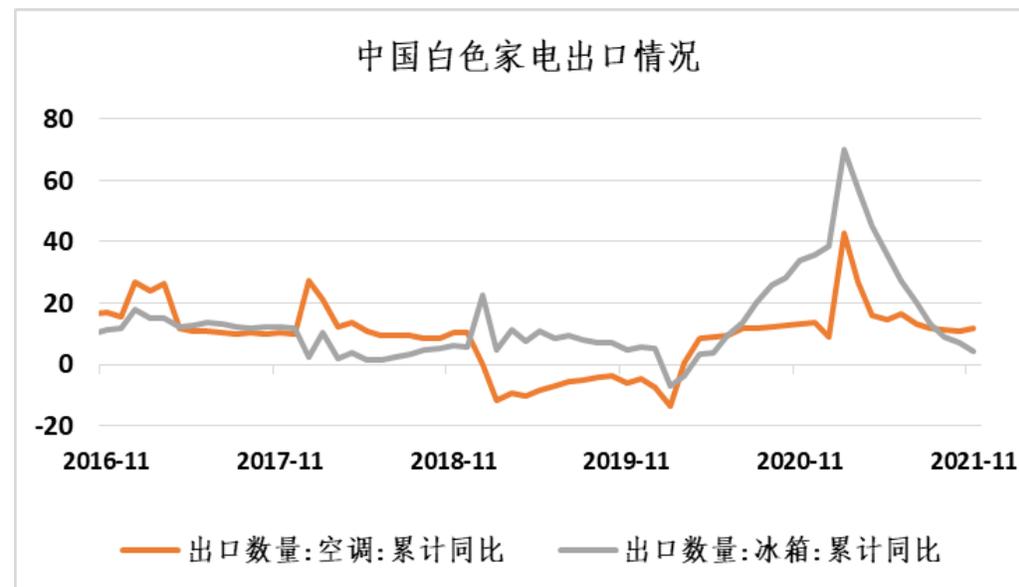


来源: WIND、信达期货

3 基本面—铝材出口回暖，白色家电出口表现不佳

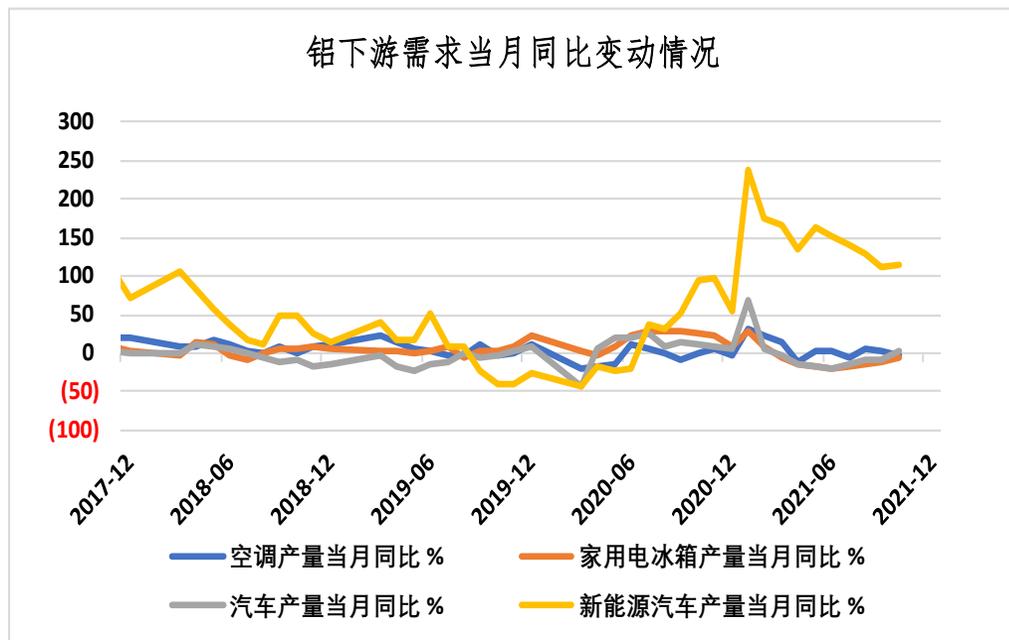


来源: WIND、信达期货

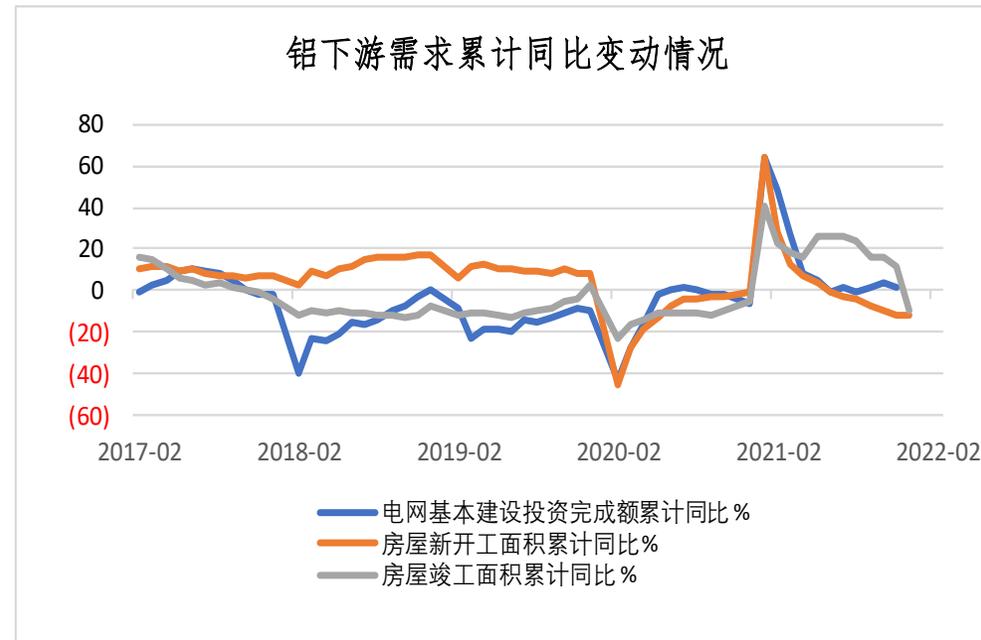


来源: WIND、信达期货

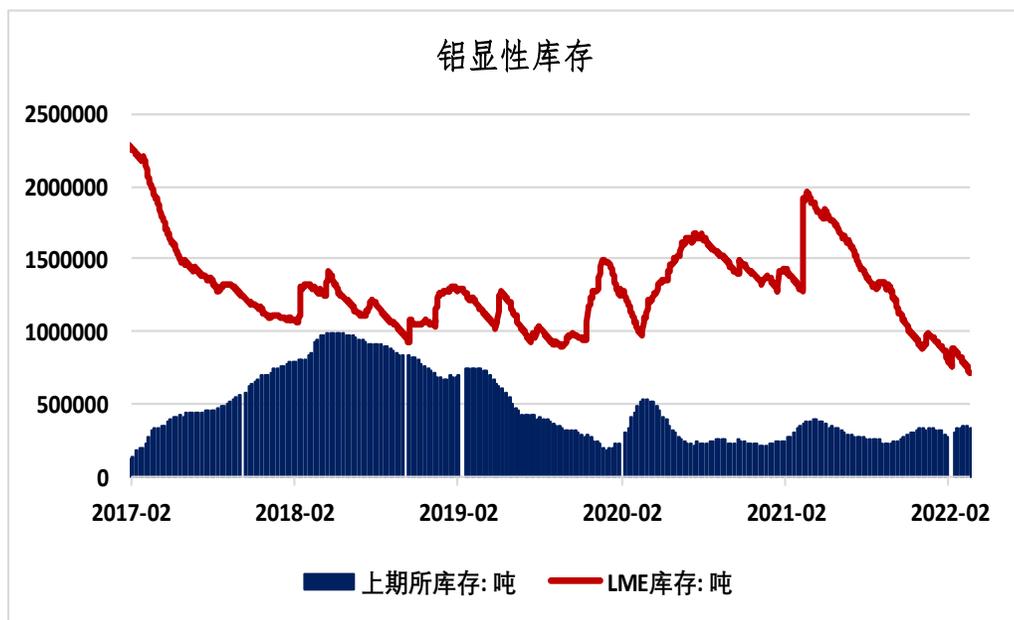
铝下游需求当月同比变动情况



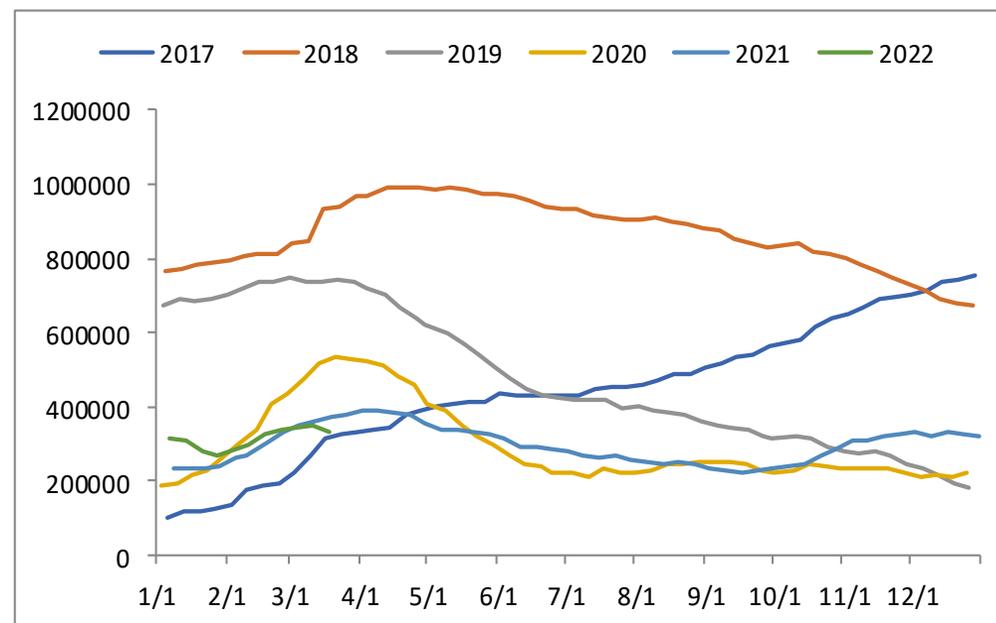
铝下游需求累计同比变动情况



3 基本面——LME铝库存快速去库，上期所库存转为去库



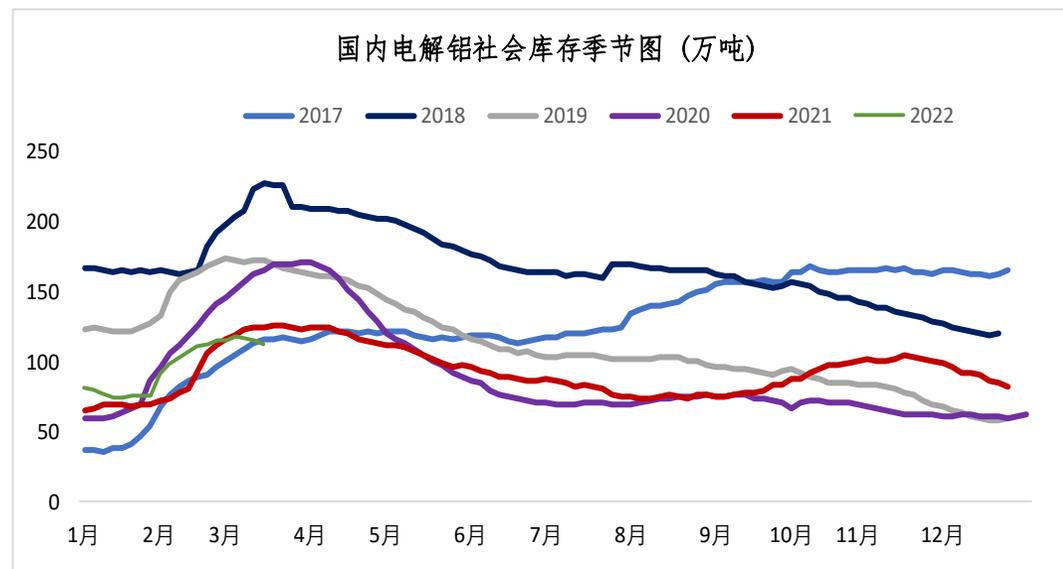
来源: WIND、信达期货



来源: WIND、信达期货



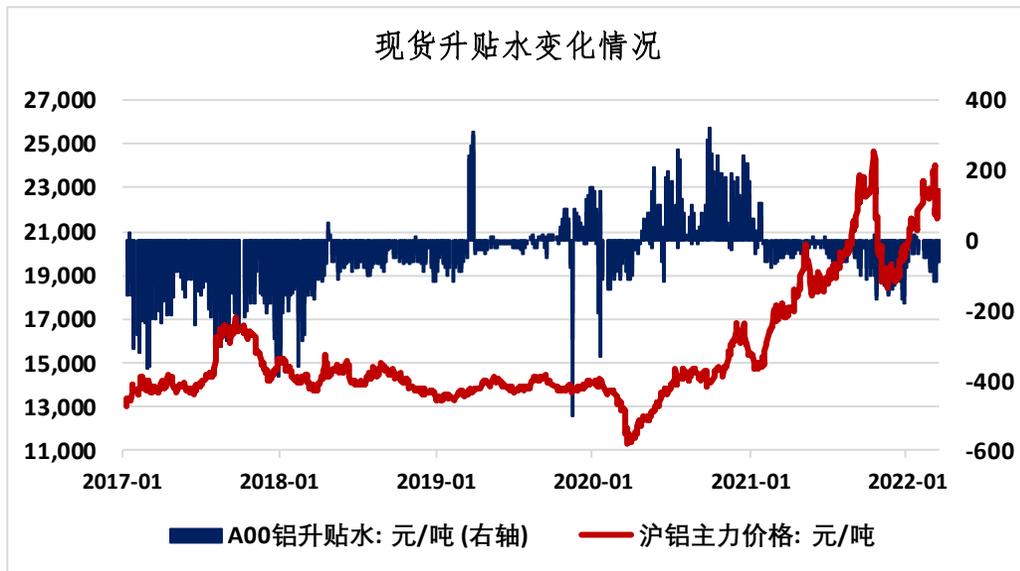
来源：我的有色网、信达期货



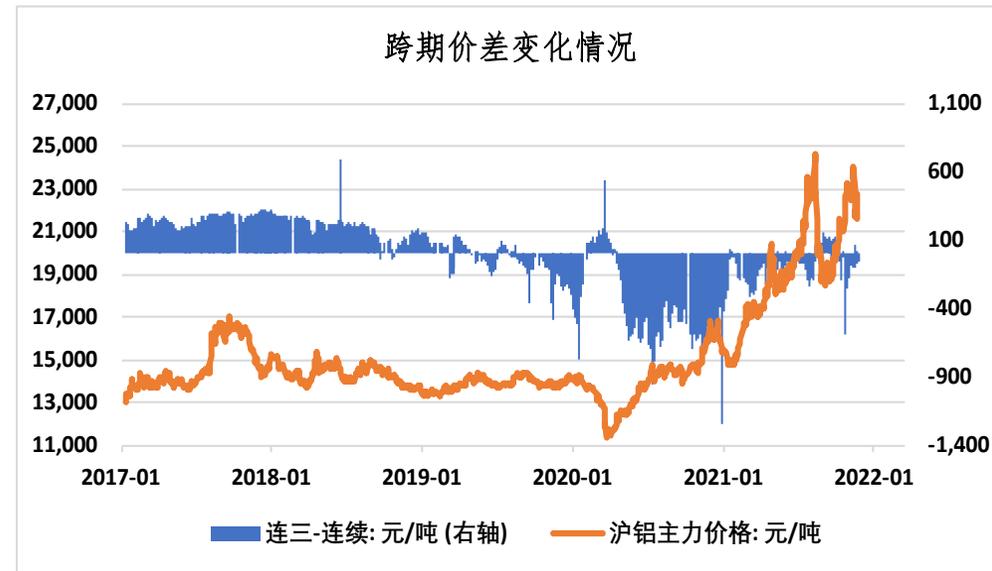
来源：我的有色网、信达期货



来源: WIND、信达期货

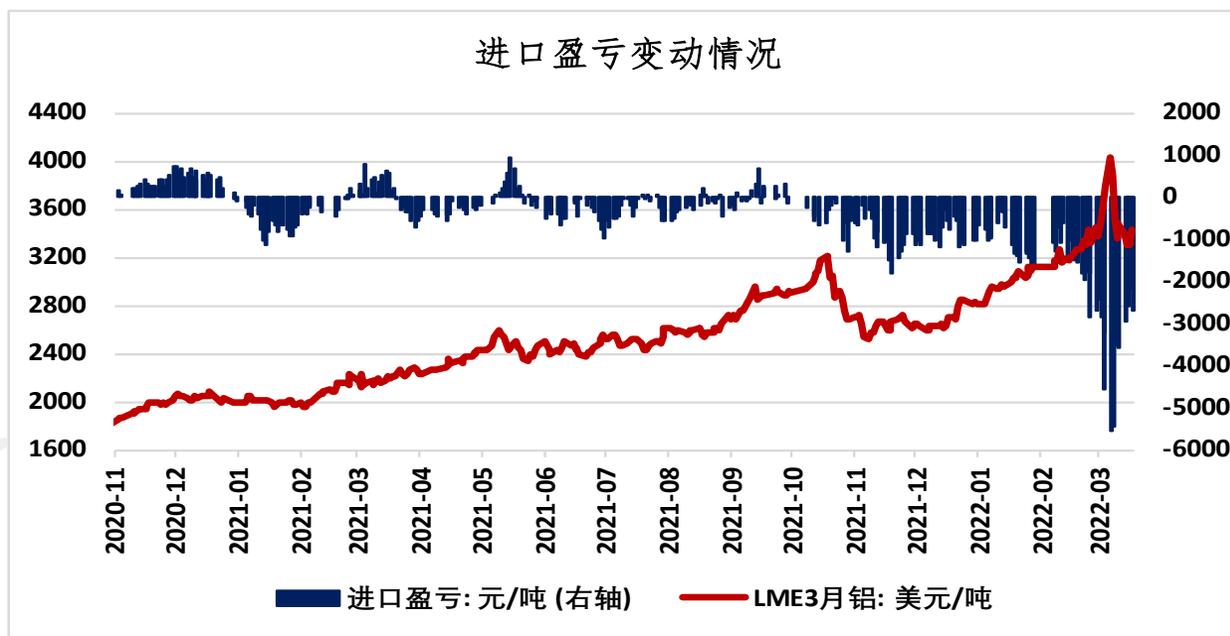


数据来源: WIND, 信达期货



数据来源: WIND, 信达期货

4 市场结构—铝价内弱外强，当前铝进口盈利窗口关闭



数据来源: WIND, 信达期货

5 技术分析

AL2205.SHF[沪铝2205] 2022/03/21 收 22935 幅 1.53%(345) 开 22720 高 22975 低 22700 振 1.20% 量 12.40万 结 0 仓 22.28万 增 +6314

MA5 22307↑ MA10 22226↓ MA20 22667↑ MA60 21765↓ MA120 21193↑ MA30 22667↑

2021/09/07-2022/03/21(127日) ▼ ⏪ ⏩



? VOL: 12万 MA(5): 19万 MA(10): 21万 MA(20): 16万



W&R 成交量 持仓量 ⊕

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