

信达期货铜铝早报

2022 年 3 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、上海金属网：能源价格高企，欧洲铝厂减产规模继续扩大，Trimet 位于埃森的铝冶炼厂在未来几周内将继续减产。 2、美联储布拉德表示，反对单纯加息 25 个基点，因为加息 50 个基点和削减资产负债表将是应对通胀的“更合适”方式。 3、俄铝：澳大利亚禁止向俄罗斯出口氧化铝及铝矿石。
策略建议	铜 核心逻辑：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，前期预期的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。 盘面情况：昨日 LME 铜延续上涨 0.62 个百分点，沪铜跟涨 0.77 个点。国内市场上，净多增仓 2100 多手，净空增仓 2600 多手。上周美国与英国央行均宣布加息 25 个基点，也算是给过去焦灼了大半年的市场情绪定了一个初步的基调。但是一如我们前期所强调的，本轮的加息完全符合市场的预期，并且 25 个基点的力度完全难以平抑通胀危机，市场产生新一轮的预期，即 5 月份美联储将开启更大力度的加息，因此首次加息的利多效应并不太明显。但总体而言，加息过后，利多铜价，铜价预期偏强震荡。 现货成交：据上海金属网，铜价上行抑制下游消费，接货商按需采购。一时段平水铜报价偏高，实际成交量较为有限，平水铜升水 350 元附近或有少量成交，二时段后升水下调，主流成交在升水 330 元左右，好铜主流成交于升水 350-360 元水平。 技术分析：中期底部不断抬升，呈现多头趋势；短期多空博弈，盘面震荡 策略建议：建议前期多单继续持有，逢低适量建多单。 关注点：需求兑现情况、全球经济陷入滞胀
	铝 核心逻辑：短期而言，社会库存与上期所库存提前季节性去库，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。 盘面情况：昨日伦铝大涨 0.10 个百分点，沪铝上涨 1.53 个百分点，国内市场主要表现为多空双方均大幅增仓 21000 多手，表明目前市场资金逐渐关注电解铝。一方面，随着时间临近三月底，国内逐渐迈入季节性淡季，表现在电解铝端则是国内各类库存均出现提前季节性去库现象，表明国内供需结构逐渐转好。另一面，国家持续提出要大力推动经济稳中向好发展，着力发展基建、新能源等，国内的需求托底的预期仍在。再观国外，欧洲铝厂在前期减产的基础上，又开始了新一轮的减产计划，Trimet 位于埃森的铝冶炼厂在未来几周内将继续减产，减产规模进一步扩大。由此看来，国内外利多效应较为明显，引得资金关注。 现货成交：据上海金属网，电解铝现货市场消费清淡。电解铝现货均价跟盘上涨，华东市场持货商对网价报均价-20 元/吨左右成交。上交易日下游接货意愿不高，华东市场收货价在 22520 元/吨左右。 技术分析：60 日均线向上抬升，短期均线拐头向下 策略建议：建议前期多单继续持有。 关注点：社会库存累增情况、欧美对俄制裁、全球经济陷入滞胀

铜

图 1. 上期所库存季节图（万吨）

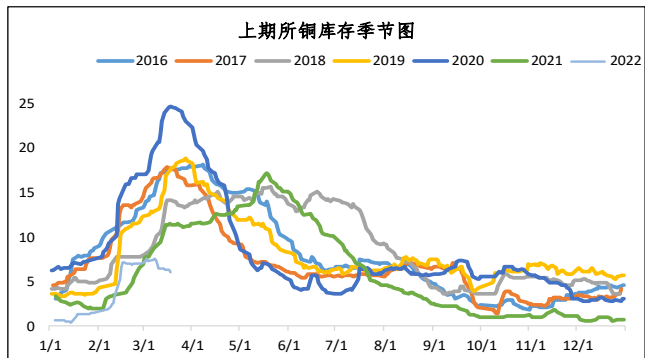


图 2. LME 库存（吨）

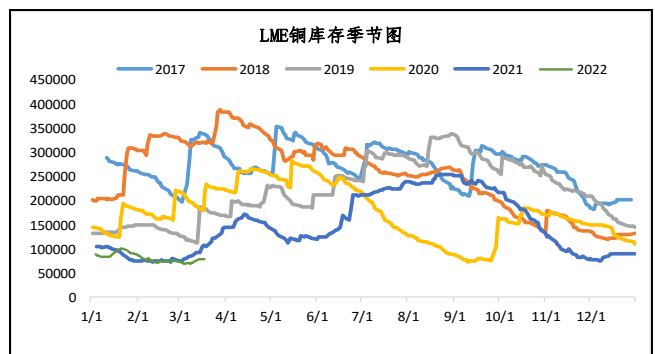


图 3. COMEX 库存（短吨）

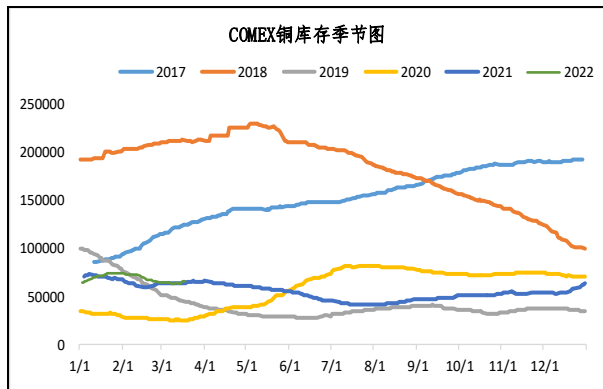


图 4. 上海保税区库存（万吨）

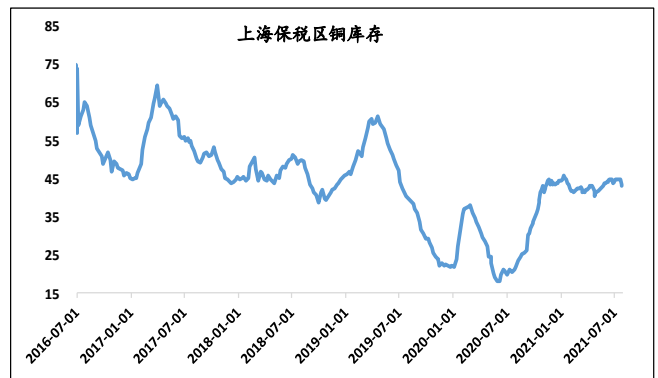


图 5. 沪铜连三-连续

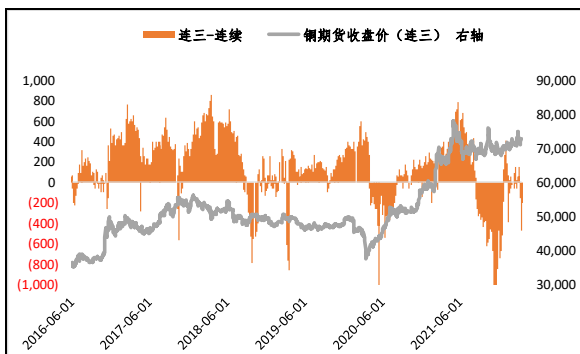
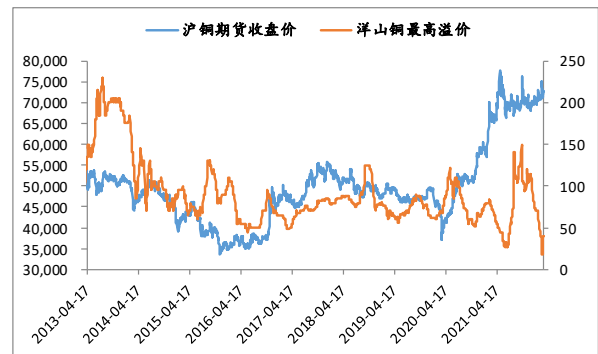


图 6. 洋山铜溢价(元/吨)



数据来源：Wind，信达期货研究所

图 7. 长江有色：铜升贴水

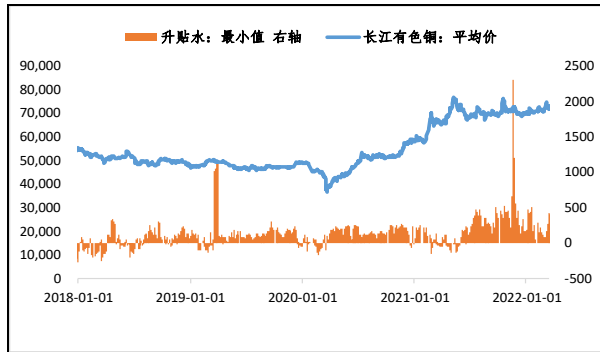


图 8. LME（3 个月）铜升贴水

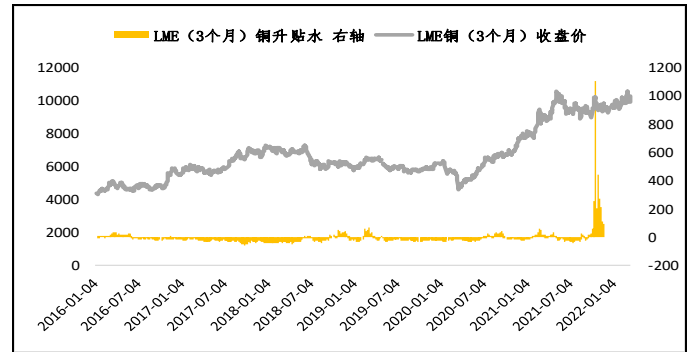


图 9. 沪铜连三与 LME 铜比价（剔除汇率）

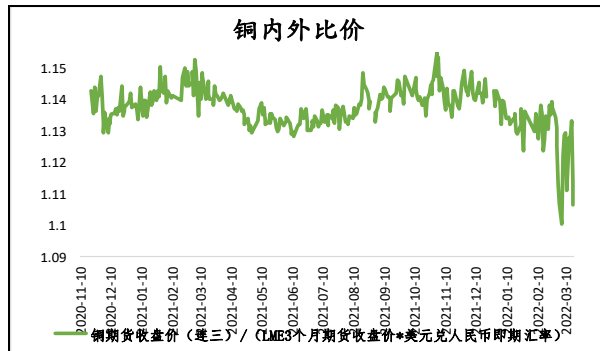


图 10. 精废铜价差（元/吨）

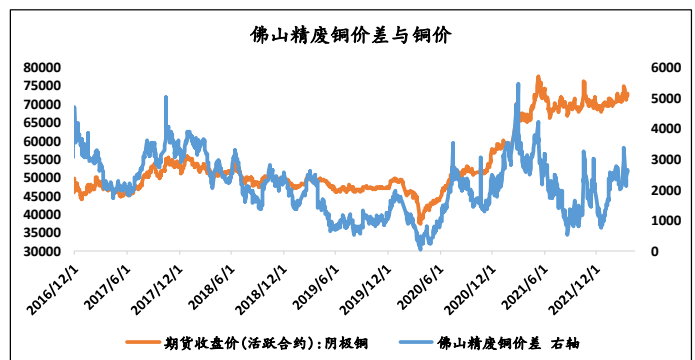
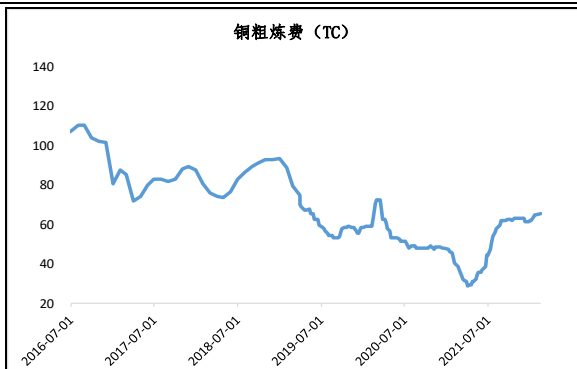


图 11. 中国铜冶炼厂：粗炼费（美元/干吨）



数据来源：Wind，信达期货研究所

铝

图 11. 全国氧化铝开工率 (%)

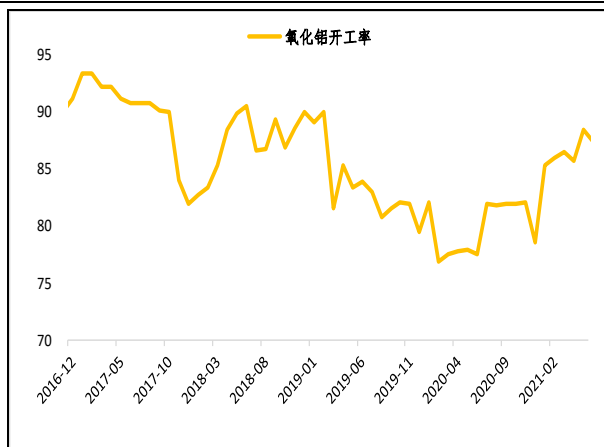


图 12. 全国电解铝开工率 (%)

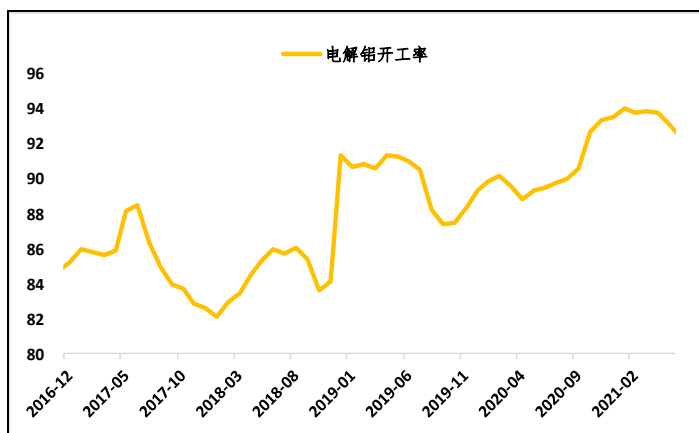


图 13. 铝：社会总库存 (万吨)

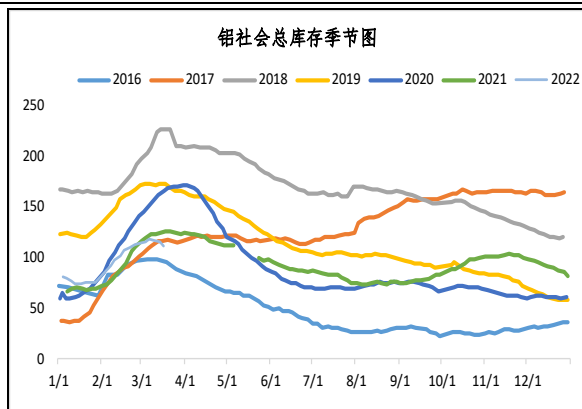


图 14. 铝下游需求 (%)

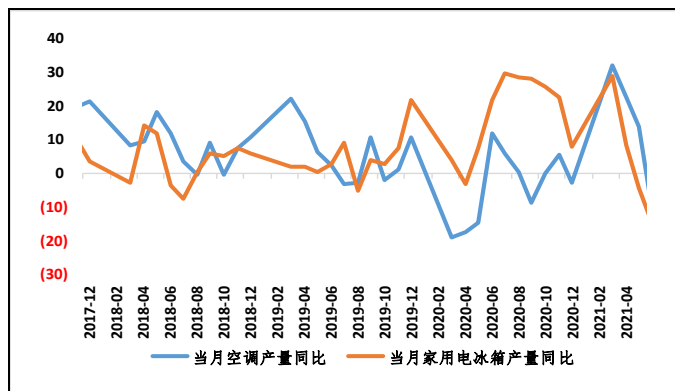


图 15. LME 铝库存 (吨)

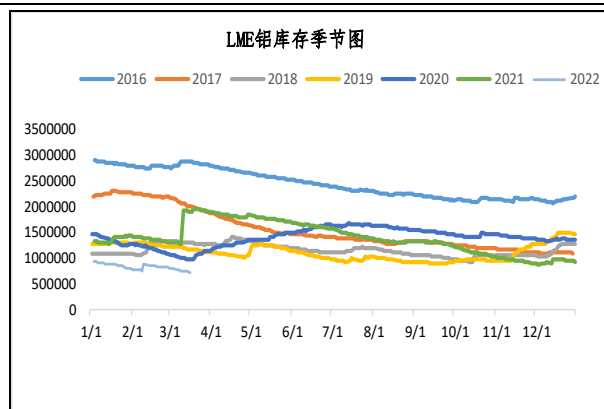
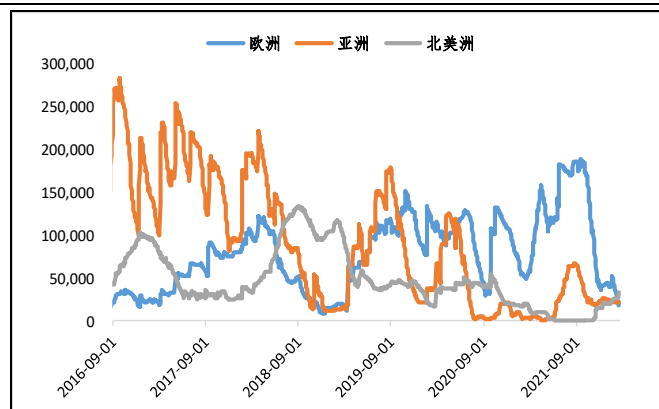


图 16. LME 铝分地区库存 (吨)



数据来源：Wind，我的有色网，信达期货研究所

图 17. SHFE 铝库存 (吨)

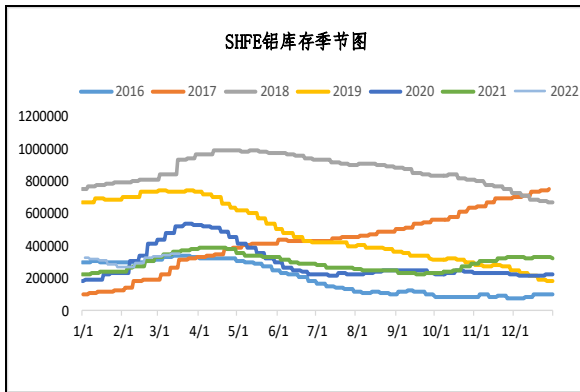


图 18. LME 铝升贴水

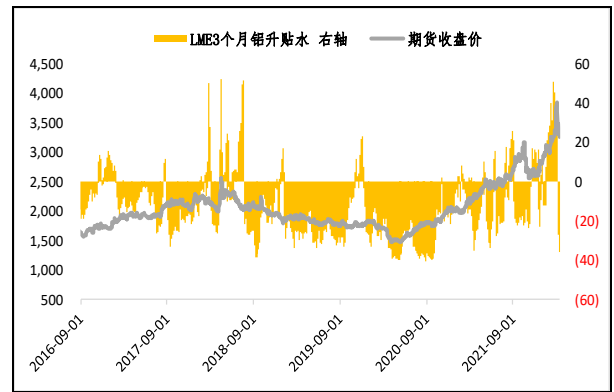


图 19. 上海有色：铝锭升贴水 (元/吨)

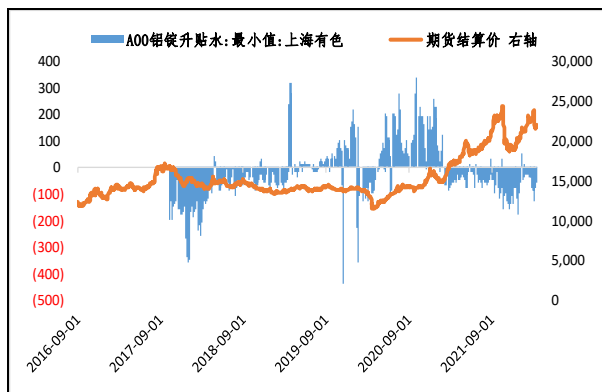


图 20. 氧化铝价格 (元/吨)

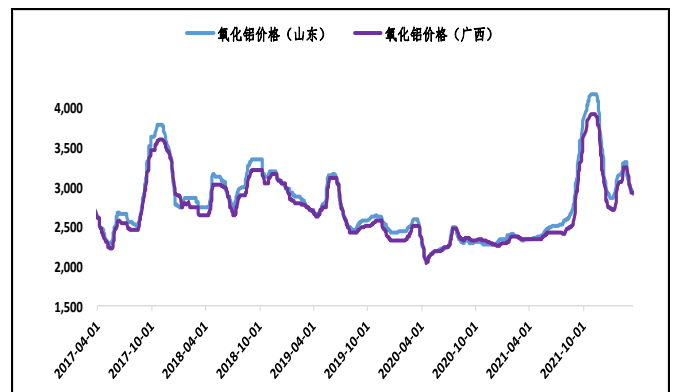
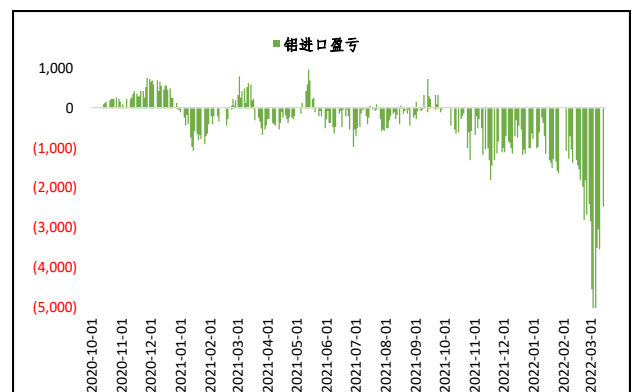


图 21. 沪铝连三与 LME 铝比价 (剔除汇率)



图 22. 进口盈亏: 铝 (元/吨)



数据来源: Wind, 信达期货研究所

图 23. 主要地区吨铝盈利（元/吨）

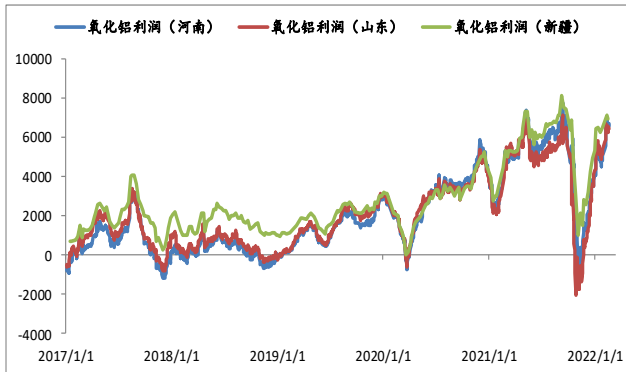
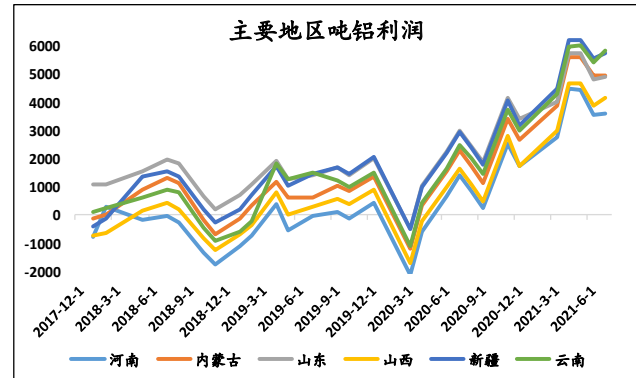


图 24. 各地区吨铝利润（元/吨）



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。