

信达期货铜铝早报

2022 年 3 月 23 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：截至 3 月 20 日，由于芯片短缺，今年全球汽车市场累计减产产量约为 115.84 万辆。其中，中国汽车市场累计减产产量有所增加，达到 7.09 万辆，占全球汽车市场累计减产产量的 4.5%。预计今年全球汽车市场累计减产产量将攀升至 188.42 万辆。 2、上海金属网：拜登将参与北约峰会，宣布对俄新制裁。 3、两部门印发《“十四五”新型储能发展实施方案》，到 2025 年，新型储能由商业化初期步入规模化发展阶段，具备大规模商业化应用条件。				
策 略 建 议	<table border="1"> <tr> <td data-bbox="264 824 336 1357"> 铜 </td><td data-bbox="336 824 1505 1357"> 核心逻辑：短期来看，季节性淡季即将结束叠加宏观利多因素明显，铜价偏强震荡；中期，预计国内需求仍有希望托底，叠加铜市场本身支撑较强，仍然看好铜价。需要警惕全球面临的滞胀风险，或对需求产生一定影响，铜价上涨幅度较前期的预期或有所减弱。 盘面情况：昨日大宗商品普遍回落，铜价内外盘也录得略微回调，主要受总体情绪的影响。国内市场主要表现为净多增仓 2400 多手。美联储鹰声一片，主要原因在于此轮通胀严重影响到经济的复苏，美联储将不惜加大加息力度平抑通胀问题。因此，我们认为美联储 5 月份加息 50 个 bp 的可能性非常大，市场情绪可能陷入新一轮的消极预期之中。但基于两部门新印发《“十四五”新型储能发展实施方案》，为接下来的新能源需求定了一个基调，需求回暖的预期相对较强。总体而言，多方因素均利多铜价，铜价预期偏强震荡。 现货成交：据上海金属网，昨日铜价高位盘整，现货消费一般，盘中现货升水呈下降态势。平水铜主流成交在升水 240 元左右，好铜主流成交在升水 260-280 元左右。 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 </td></tr> <tr> <td data-bbox="264 1357 336 1951"> 铝 </td><td data-bbox="336 1357 1505 1951"> 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，国内供需结构走强，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，或对需求产生影响，前方空间可能有所减弱。 盘面情况：昨日大宗商品普遍回落，电解铝内外盘也录得略微回调，国内市场主要表现为净空减仓 2200 多手。一方面，三月底，有色金属季节性淡季效应减弱，国内电解铝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，昨日两部门印发《“十四五”新型储能发展实施方案》，为接下来的新能源需求定了一个较好的基调，需求回暖的预期相对较强。我们认为伦铝目前仍偏强，一方面，欧洲铝厂因难以忍受高昂的生产成本，决定扩大减产规模。另一方面，澳大利亚禁止向俄罗斯出口氧化铝，欧盟停止从俄罗斯进口电解铝，海外供应直接收紧。 现货成交：据上海金属网，电解铝现货均价跟盘下跌，华东市场持货商对网价报均价-30~-20 元/吨左右成交，华南市场持货商对网价报均价-40~-30 元/吨左右成交。昨日接货意愿尚可，电解铝现货市场消费还可以。 技术分析：均线出现粘合迹象 策略建议：建议前期多单继续持有。 关注点：欧美对俄制裁、全球经济陷入滞胀 </td></tr> </table>	铜	核心逻辑：短期来看，季节性淡季即将结束叠加宏观利多因素明显，铜价偏强震荡；中期，预计国内需求仍有希望托底，叠加铜市场本身支撑较强，仍然看好铜价。需要警惕全球面临的滞胀风险，或对需求产生一定影响，铜价上涨幅度较前期的预期或有所减弱。 盘面情况：昨日大宗商品普遍回落，铜价内外盘也录得略微回调，主要受总体情绪的影响。国内市场主要表现为净多增仓 2400 多手。美联储鹰声一片，主要原因在于此轮通胀严重影响到经济的复苏，美联储将不惜加大加息力度平抑通胀问题。因此，我们认为美联储 5 月份加息 50 个 bp 的可能性非常大，市场情绪可能陷入新一轮的消极预期之中。但基于两部门新印发《“十四五”新型储能发展实施方案》，为接下来的新能源需求定了一个基调，需求回暖的预期相对较强。总体而言，多方因素均利多铜价，铜价预期偏强震荡。 现货成交：据上海金属网，昨日铜价高位盘整，现货消费一般，盘中现货升水呈下降态势。平水铜主流成交在升水 240 元左右，好铜主流成交在升水 260-280 元左右。 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，国内供需结构走强，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，或对需求产生影响，前方空间可能有所减弱。 盘面情况：昨日大宗商品普遍回落，电解铝内外盘也录得略微回调，国内市场主要表现为净空减仓 2200 多手。一方面，三月底，有色金属季节性淡季效应减弱，国内电解铝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，昨日两部门印发《“十四五”新型储能发展实施方案》，为接下来的新能源需求定了一个较好的基调，需求回暖的预期相对较强。我们认为伦铝目前仍偏强，一方面，欧洲铝厂因难以忍受高昂的生产成本，决定扩大减产规模。另一方面，澳大利亚禁止向俄罗斯出口氧化铝，欧盟停止从俄罗斯进口电解铝，海外供应直接收紧。 现货成交：据上海金属网，电解铝现货均价跟盘下跌，华东市场持货商对网价报均价-30~-20 元/吨左右成交，华南市场持货商对网价报均价-40~-30 元/吨左右成交。昨日接货意愿尚可，电解铝现货市场消费还可以。 技术分析：均线出现粘合迹象 策略建议：建议前期多单继续持有。 关注点：欧美对俄制裁、全球经济陷入滞胀
铜	核心逻辑：短期来看，季节性淡季即将结束叠加宏观利多因素明显，铜价偏强震荡；中期，预计国内需求仍有希望托底，叠加铜市场本身支撑较强，仍然看好铜价。需要警惕全球面临的滞胀风险，或对需求产生一定影响，铜价上涨幅度较前期的预期或有所减弱。 盘面情况：昨日大宗商品普遍回落，铜价内外盘也录得略微回调，主要受总体情绪的影响。国内市场主要表现为净多增仓 2400 多手。美联储鹰声一片，主要原因在于此轮通胀严重影响到经济的复苏，美联储将不惜加大加息力度平抑通胀问题。因此，我们认为美联储 5 月份加息 50 个 bp 的可能性非常大，市场情绪可能陷入新一轮的消极预期之中。但基于两部门新印发《“十四五”新型储能发展实施方案》，为接下来的新能源需求定了一个基调，需求回暖的预期相对较强。总体而言，多方因素均利多铜价，铜价预期偏强震荡。 现货成交：据上海金属网，昨日铜价高位盘整，现货消费一般，盘中现货升水呈下降态势。平水铜主流成交在升水 240 元左右，好铜主流成交在升水 260-280 元左右。 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，国内供需结构走强，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，或对需求产生影响，前方空间可能有所减弱。 盘面情况：昨日大宗商品普遍回落，电解铝内外盘也录得略微回调，国内市场主要表现为净空减仓 2200 多手。一方面，三月底，有色金属季节性淡季效应减弱，国内电解铝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，昨日两部门印发《“十四五”新型储能发展实施方案》，为接下来的新能源需求定了一个较好的基调，需求回暖的预期相对较强。我们认为伦铝目前仍偏强，一方面，欧洲铝厂因难以忍受高昂的生产成本，决定扩大减产规模。另一方面，澳大利亚禁止向俄罗斯出口氧化铝，欧盟停止从俄罗斯进口电解铝，海外供应直接收紧。 现货成交：据上海金属网，电解铝现货均价跟盘下跌，华东市场持货商对网价报均价-30~-20 元/吨左右成交，华南市场持货商对网价报均价-40~-30 元/吨左右成交。昨日接货意愿尚可，电解铝现货市场消费还可以。 技术分析：均线出现粘合迹象 策略建议：建议前期多单继续持有。 关注点：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）

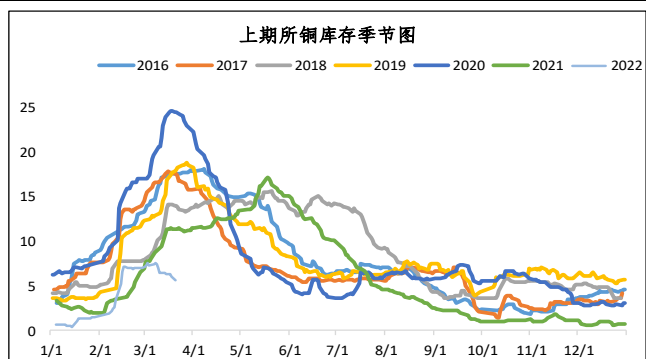


图 2. LME 库存（吨）

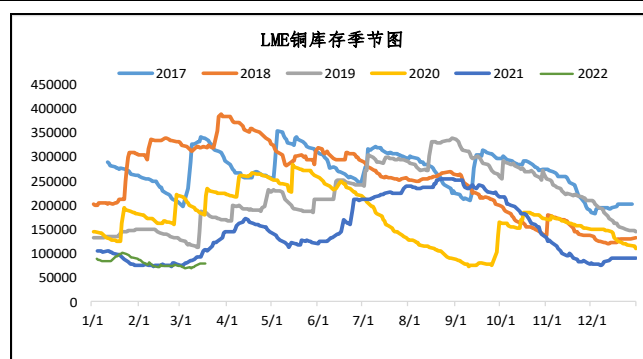


图 3. COMEX 库存（短吨）

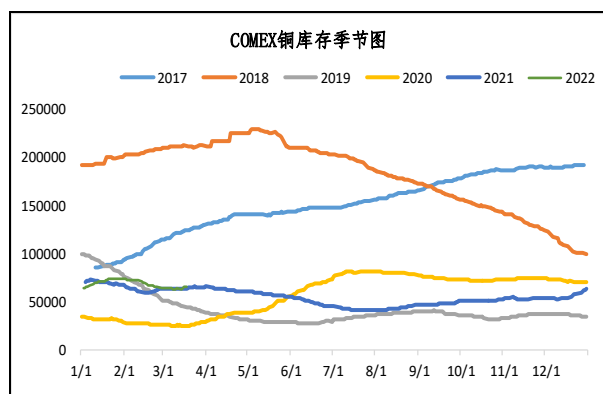


图 4. 上海保税区库存（万吨）

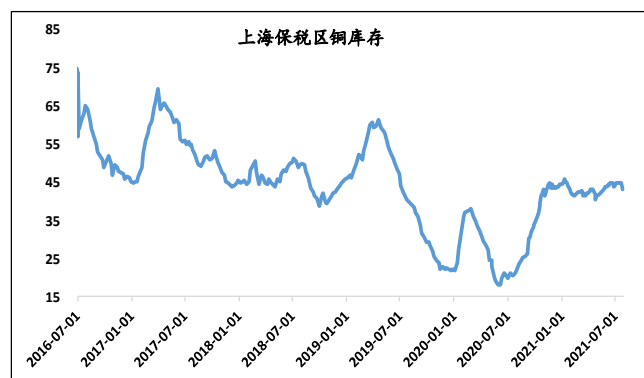


图 5. 沪铜连三-连续

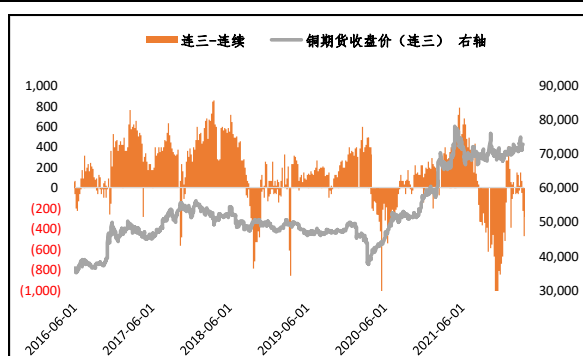
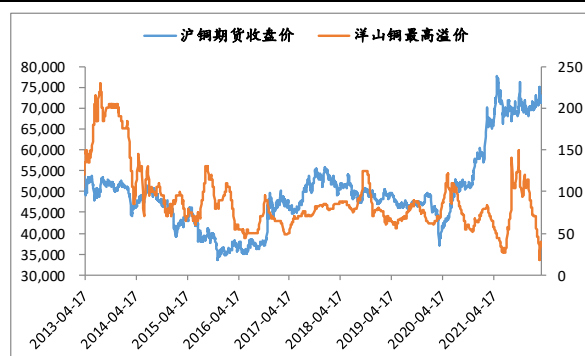


图 6. 洋山铜溢价（元/吨）



数据来源：Wind，信达期货研究所

图 7. 长江有色：铜升贴水

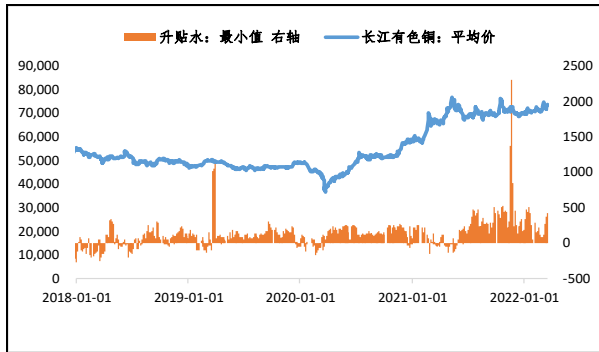


图 8. LME（3 个月）铜升贴水

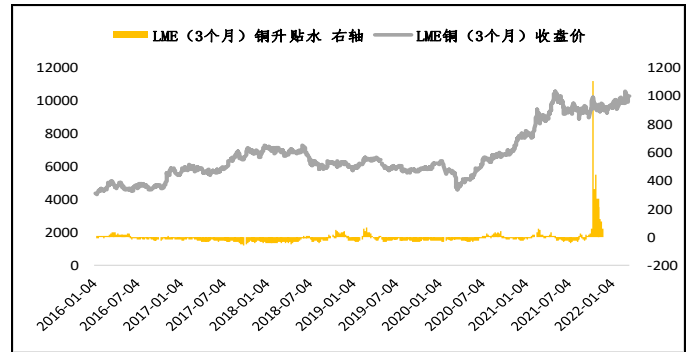


图 9. 沪铜连三与 LME 铜比价（剔除汇率）

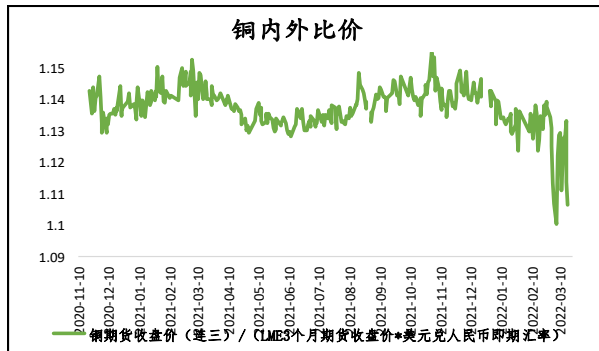


图 10. 精废铜价差（元/吨）

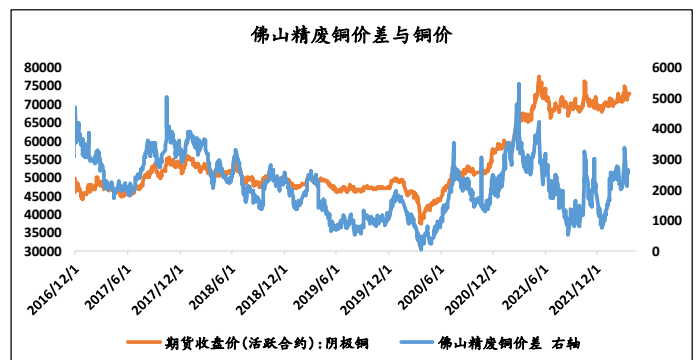
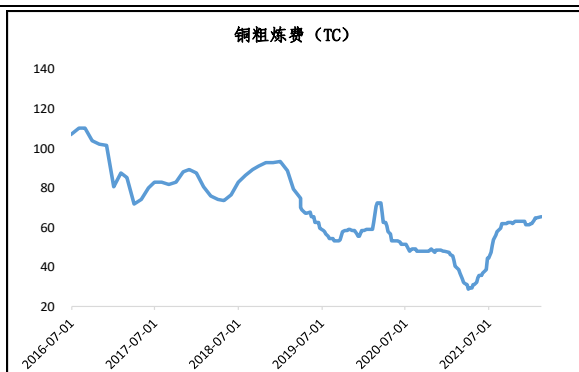


图 11. 中国铜冶炼厂：粗炼费（美元/干吨）



数据来源：Wind，信达期货研究所

铝

图 11. 全国氧化铝开工率 (%)

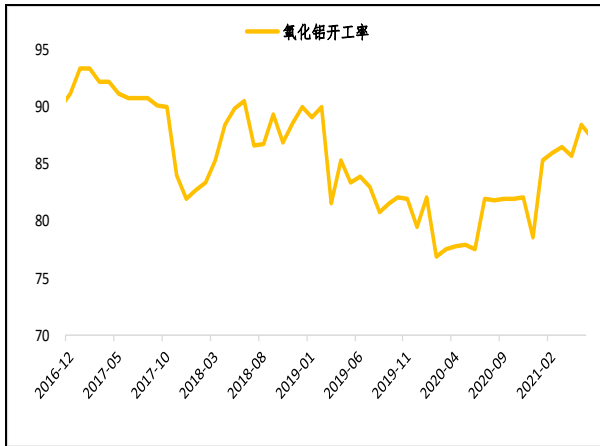


图 12. 全国电解铝开工率 (%)

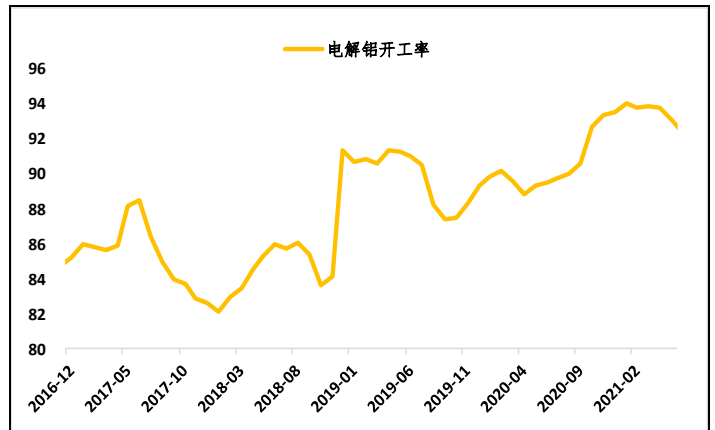


图 13. 铝：社会总库存 (万吨)

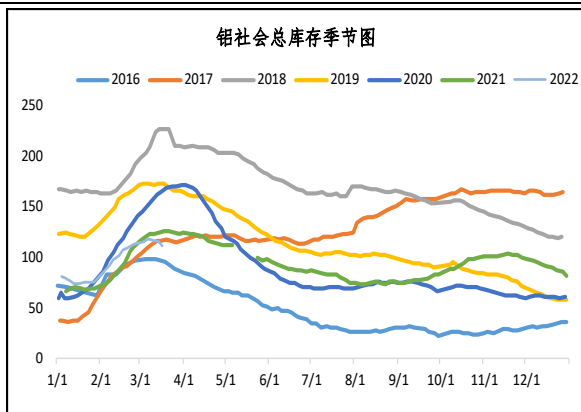


图 14. 铝下游需求 (%)

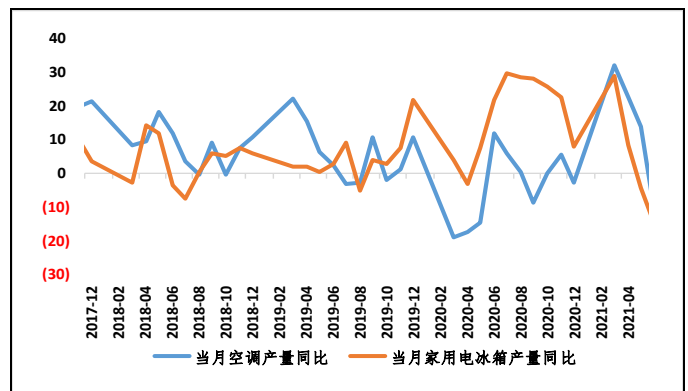


图 15. LME 铝库存 (吨)

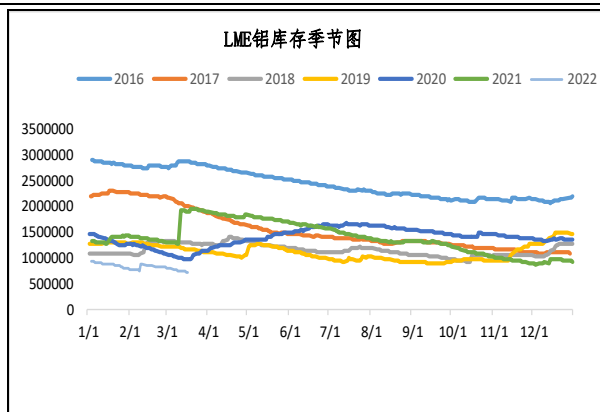
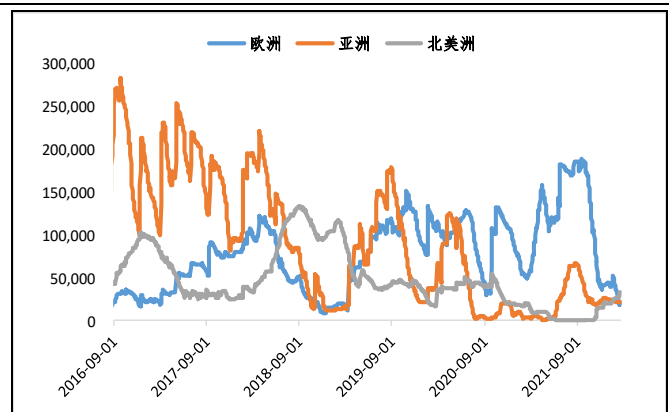


图 16. LME 铝分地区库存 (吨)



数据来源：Wind，我的有色网，信达期货研究所

图 17. SHFE 铝库存 (吨)

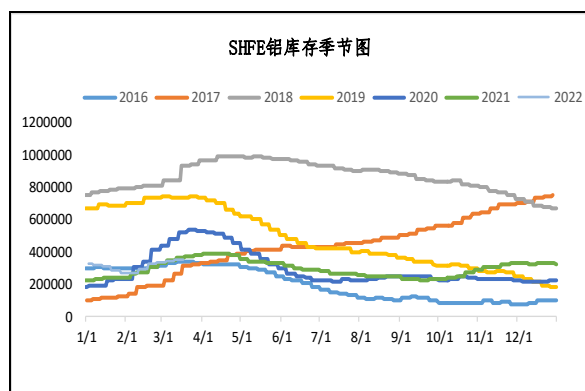


图 18. LME 铝升贴水

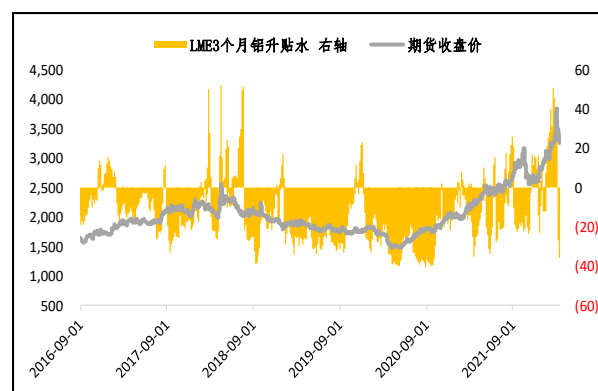


图 19. 上海有色：铝锭升贴水 (元/吨)

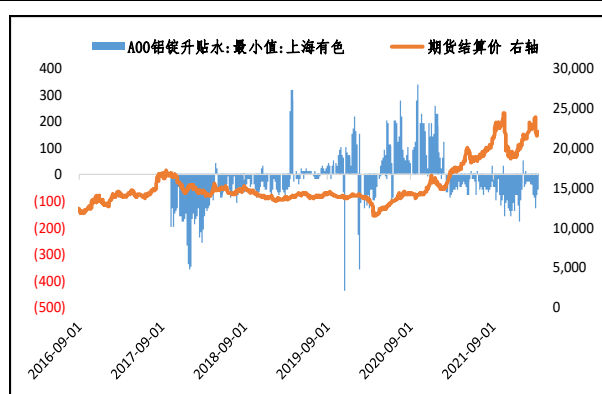


图 20. 氧化铝价格 (元/吨)

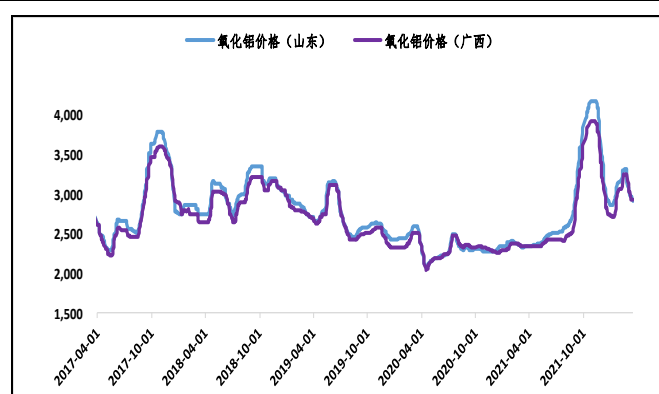


图 21. 沪铝连三与 LME 铝比价 (剔除汇率)

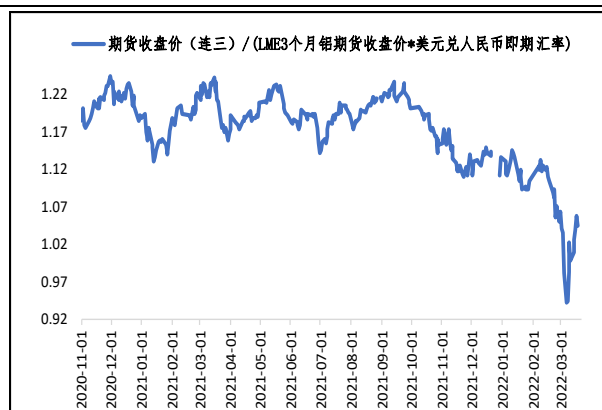
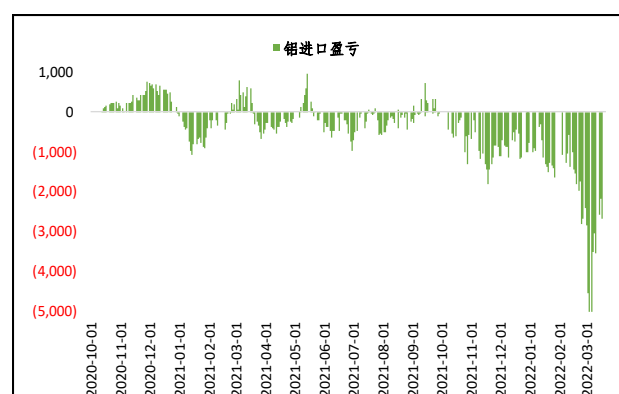
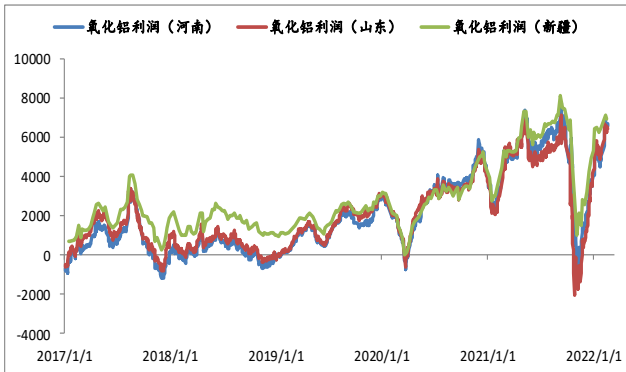
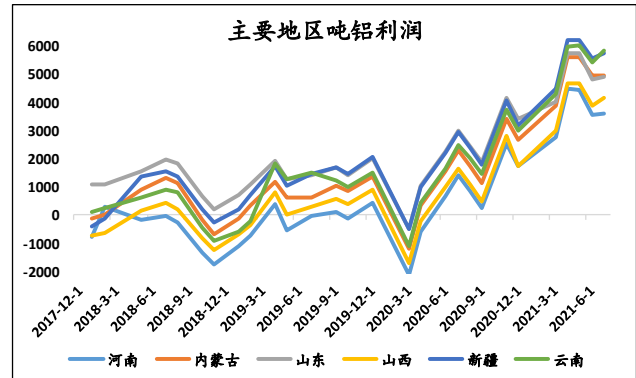


图 22. 进口盈亏: 铝 (元/吨)



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。