

信达期货铜铝早报

2022 年 3 月 29 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：拜登政府公布新预算案 将对美最富有家庭征收最低 20% 所得税。 2、上海金属网：七集团拒绝使用卢布购买天然气 俄罗斯放话“不可能白给”。 3、新疆发改委：取消工商业目录电价，电价最高上浮 65%，10 千伏以上工商业用户全部进入市场，建立电网企业代理采购机制，高能耗行业不受 20% 幅度限制。 4、上海金属网：内蒙古推出 2022 年重点经济合作项目 347 个，包括新能源、新材料等。
策略建议	铜 核心逻辑：短期来看，基本面走强，宏观情绪博弈，铜价偏强震荡；中期，国内需求预期偏强，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和国内疫情，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：上交易日铜价震荡偏强，多空仍在博弈。昨日拜登政府决定对美最富有家庭加征最低 20% 的个人所得税，一是为了弥补财政赤字，二是为了抑制国内与供应尚不匹配的需求，从而缓解通胀压力，叠加前期对中国、英国的免税也是为了抑制通胀，多项举措或减轻 5 月的加息压力。而我们也注意到国内相继印发《“十四五”新型储能发展实施方案》等多项规划，叠加美国相继取消英国和中国的进口关税，后续需求端的利好效应仍较强。叠加库存端本来就处于极低的位置，且又在快速去库。短期基本面支撑走强，但宏观情绪仍有扰动，铜价偏强震荡，中期向好效应仍较强。 现货成交：据上海金属网，上海受到疫情影响，现货运输受阻，市场报货量有限支撑升水，盘中平水铜主流成交在升水 240 元左右，好铜主流成交在升水 260 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。 关注点：需求兑现情况、全球经济陷入滞胀、国内疫情
	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，叠加成本支撑，沪铝震荡走强，但外盘仍较强。长期来看，需求预期偏好，供需与成本共振，看涨铝价。但，需要警惕全球面临的滞胀风险和疫情问题，或对需求产生影响。 盘面情况：上交易日电解铝略有回调，多头减仓为主。昨日国内并未交易吉林地区再生铝产业停工停产导致的供应受限问题，而对于我们较为关注的新疆大规模调控电价问题，盘面上也并没有体现利多效应，许是前期电价利多已出尽，或是利多效应有所滞后，具体情况还需进一步观望。而另一边的伦铝支撑则相对明显，一方面，昨日七国集团表示拒绝使用卢布购买天然气，此举引发普金不使用卢布或断供的强硬回应，天然气进一步的短缺或推高已然高企的生产成本，海外铝厂面临生存危机。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，海外电解铝缺口骤然拉大。加之，美国相继取消英国和中国的进口关税，更是利好海内外需求。短期国内的不确定性在于当下国内疫情严重，影响下游需求，外盘偏强。 现货成交：据上海金属网，电解铝成交一般，现货均价小幅下挫，华东市场持货商对网价报均价-20~-30 元/吨左右成交，昨日接货意愿一般，华东市场成交价在 22900 元/吨水平。 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、国内疫情

铜

图 1. 上期所库存季节图（万吨）

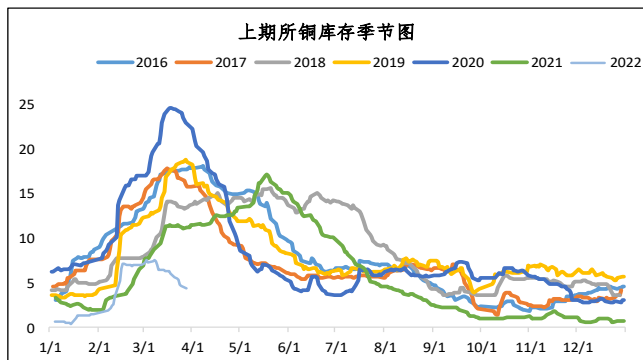


图 2. LME 库存（吨）

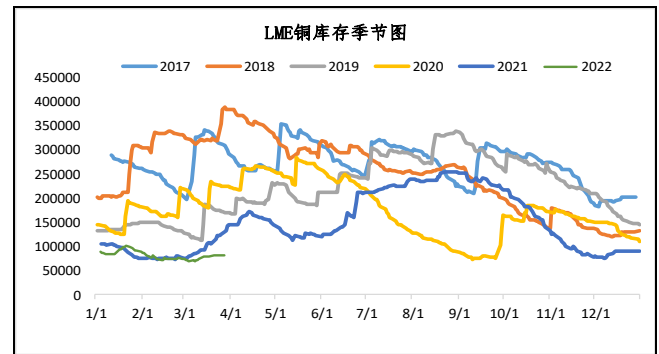


图 3. COMEX 库存（短吨）

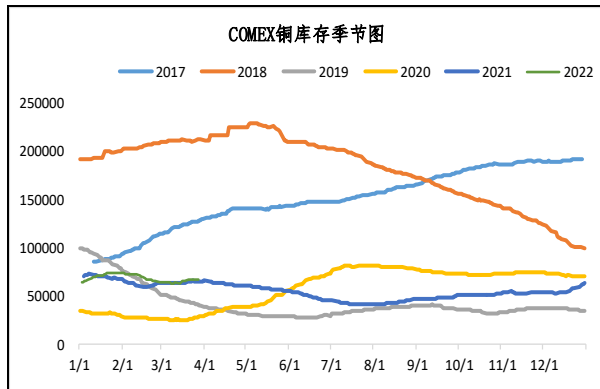


图 4. 上海保税区库存（万吨）

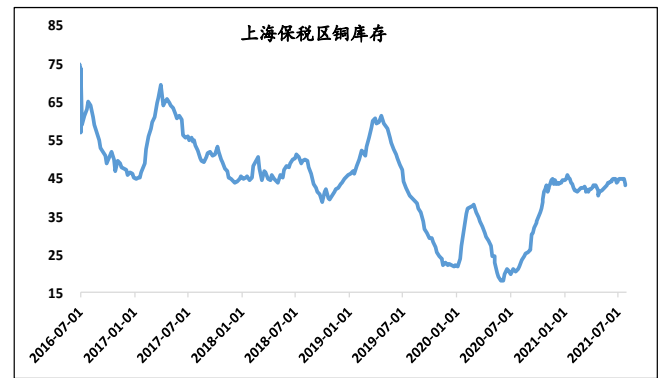


图 5. 沪铜连三-连续

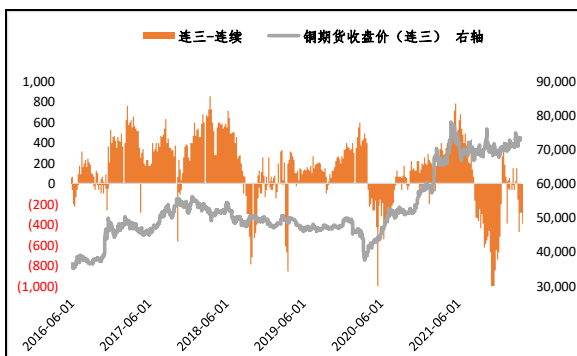
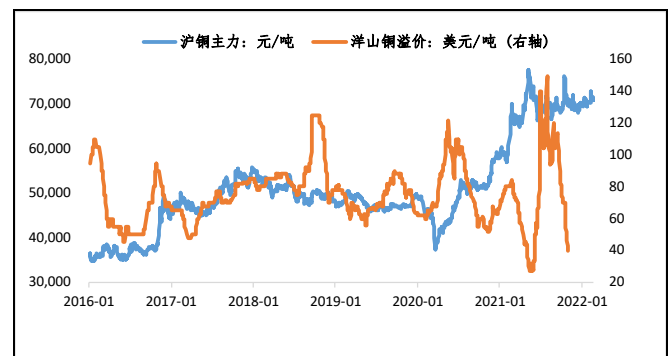


图 6. 洋山铜溢价(元/吨)



数据来源：Wind，信达期货研究所

图 7. 长江有色：铜升贴水

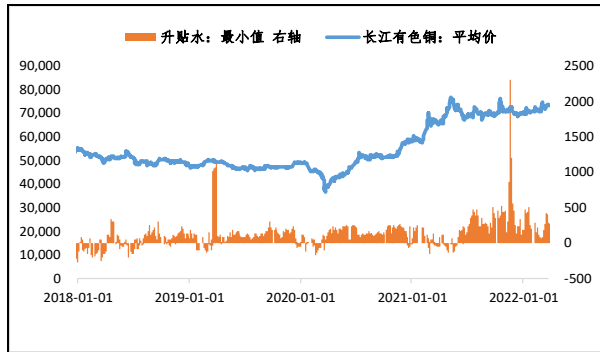


图 8. LME（3 个月）铜升贴水

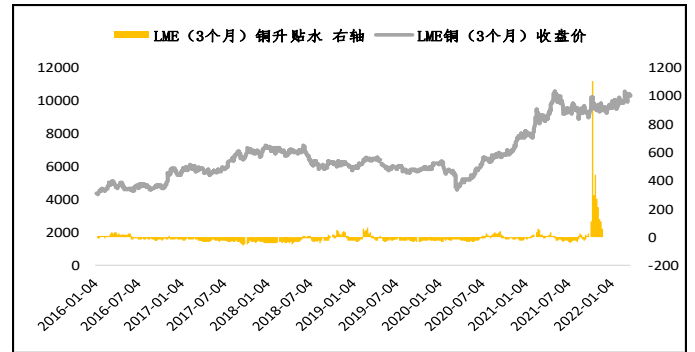


图 9. 沪铜连三与 LME 铜比价（剔除汇率）

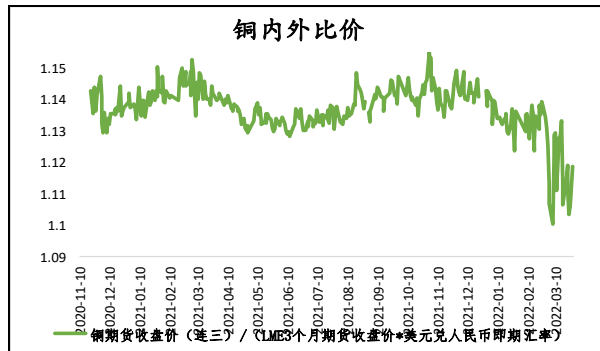


图 10. 精废铜价差（元/吨）

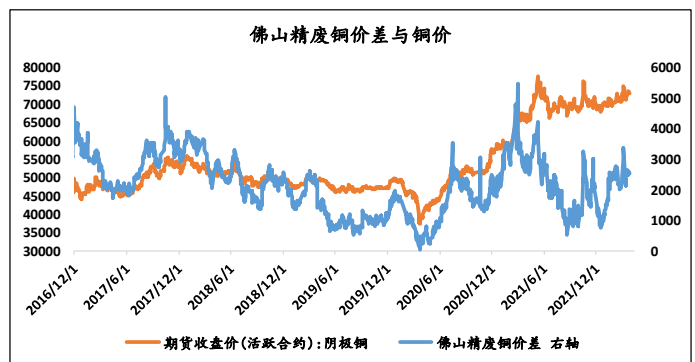
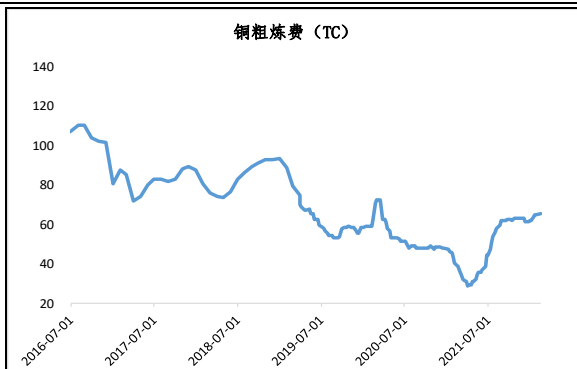


图 11. 中国铜冶炼厂：粗炼费（美元/干吨）



数据来源：Wind，信达期货研究所

铝

图 11. 全国氧化铝开工率 (%)

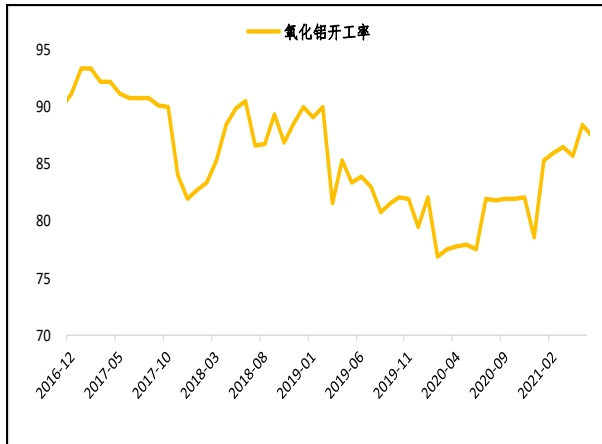


图 12. 全国电解铝开工率 (%)

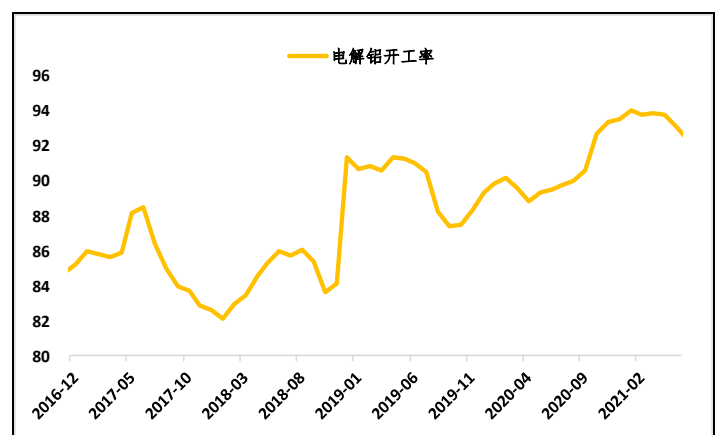


图 13. 铝：社会总库存 (万吨)

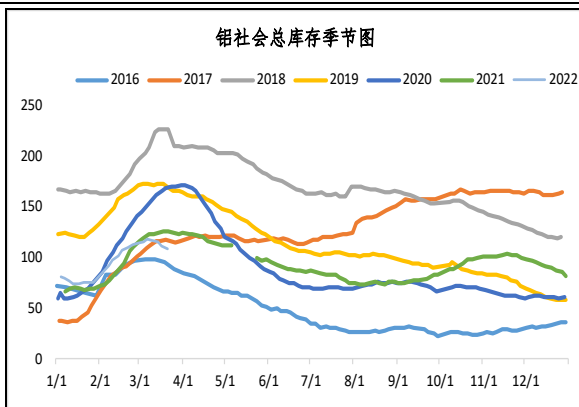


图 14. 铝下游需求 (%)

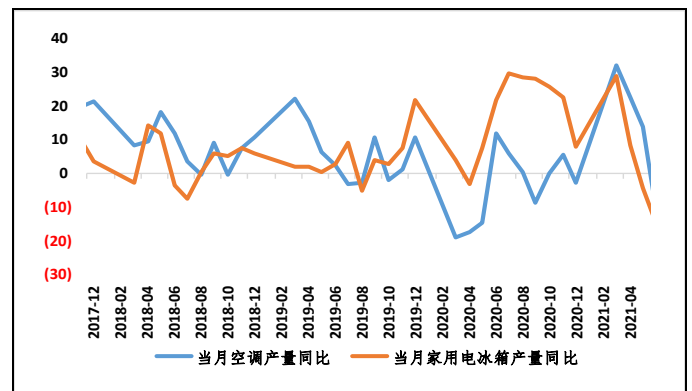


图 15. LME 铝库存 (吨)

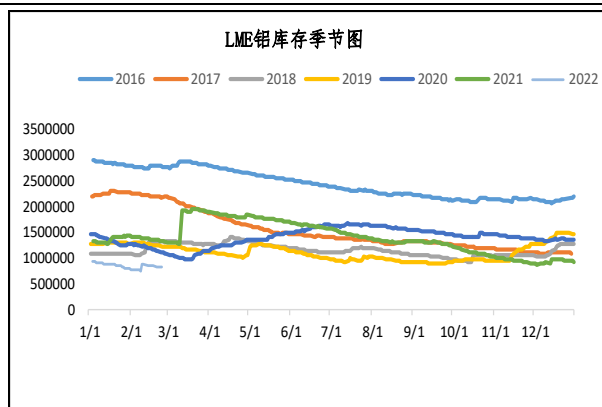
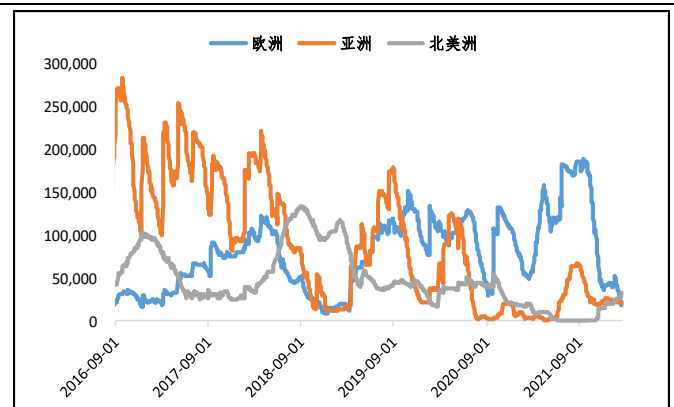


图 16. LME 铝分地区库存 (吨)



数据来源：Wind，我的有色网，信达期货研究所

图 17. SHFE 铝库存 (吨)

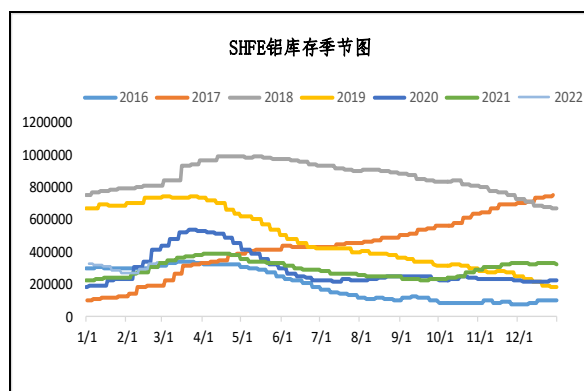


图 18. LME 铝升贴水

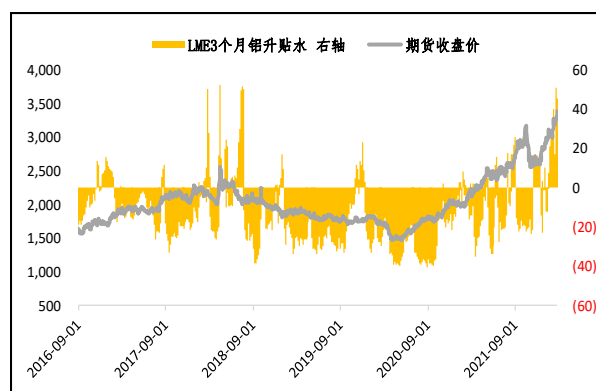


图 19. 上海有色：铝锭升贴水 (元/吨)

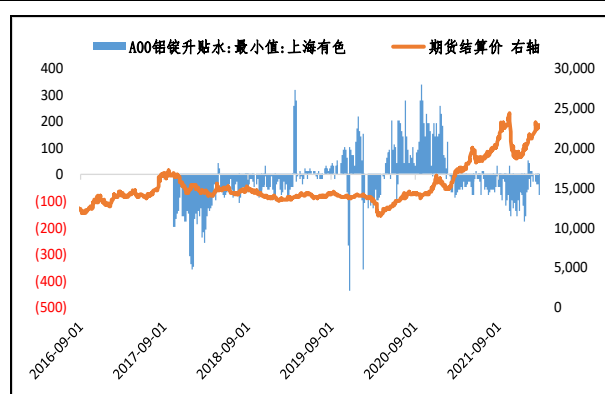


图 20. 氧化铝价格 (元/吨)

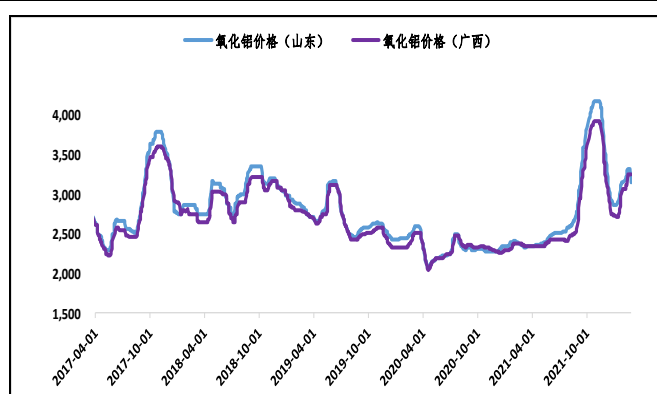


图 21. 沪铝连三与 LME 铝比价 (剔除汇率)

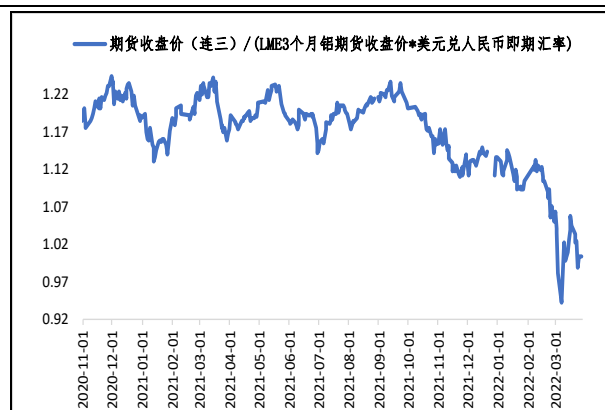
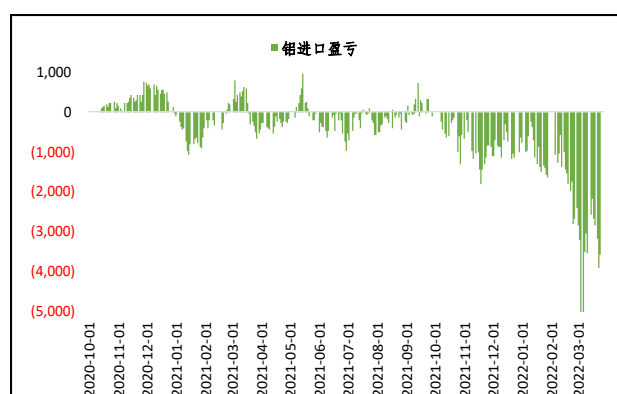


图 22. 进口盈亏: 铝 (元/吨)



数据来源: Wind, 信达期货研究所

图 23. 主要地区吨铝盈利（元/吨）

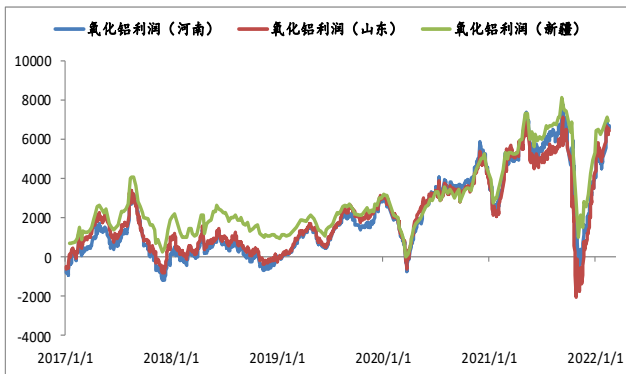
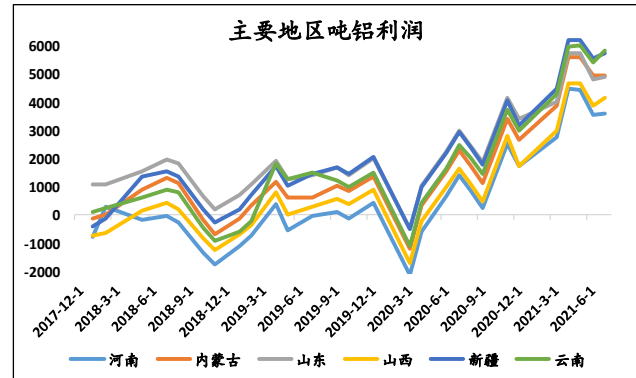


图 24. 各地区吨铝利润（元/吨）



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。