

信达铜铝周报

铜铝短期内弱外强，震荡走强，中期看涨

信达期货研究所有色金属团队

2022年4月6日

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、MMG: Las Bambas铜矿工人发起抗议活动
- 2、美法德意英五国领导人进行通话, 将继续加强对俄制裁
- 3、加拿大政府发布2030年之前减排温室气体40%的计划。

利空

- 1、江浙皖等地区12家精铜制杆企业, 涉及总产能达456万吨, 其中6家企业因原料供应不足已出现停产现象。
- 2、美国3月ADP就业人大增逾40万人
- 3、CSPT上调二季度铜精矿现货TC/RC指导价
- 4、BHP: 拟投资智利100亿美元兴建选矿厂等设施

风险与机会

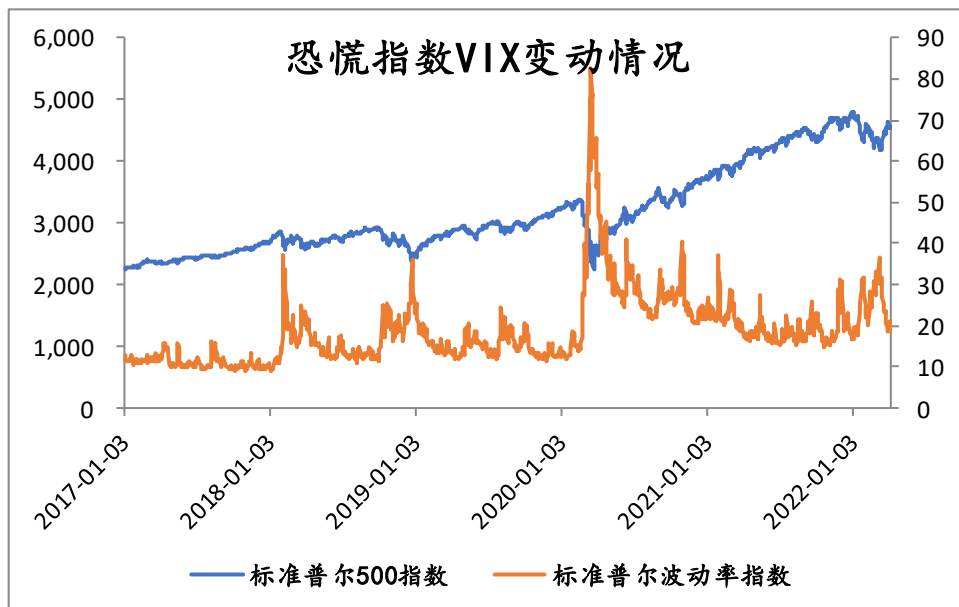
- 1、全球疫苗推进进展
- 2、加息进程

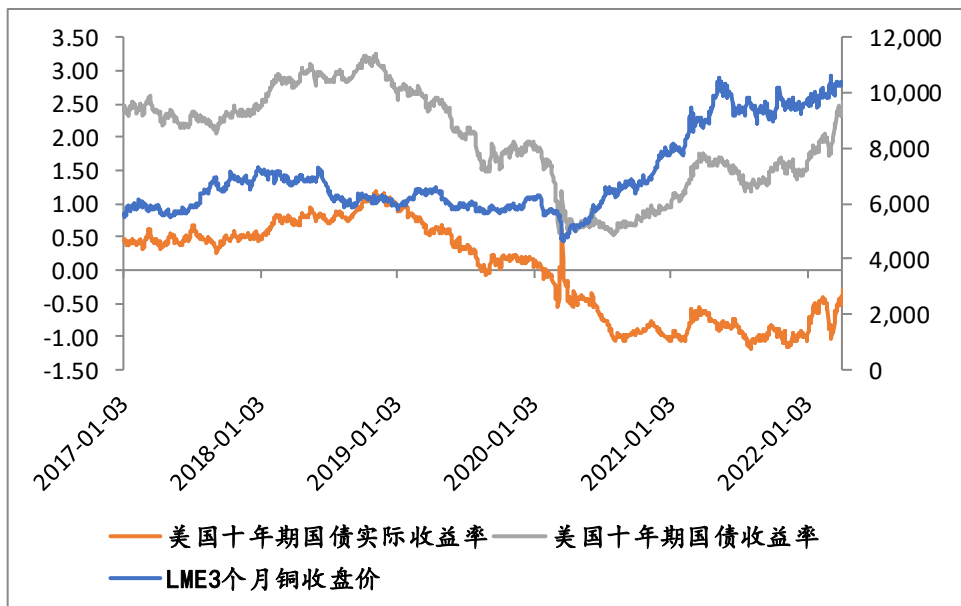
简评: 沪铜主力CU2205短期震荡走强, 中期看涨。**宏观面:** 宏观情绪上强现实与弱预期博弈, 美国正多举措缓解国内通胀, 同时市场又预期美联储大概率在5月加速加息。**库存端:** 全球三大交易所库存开始快速去库, 且目前处于历史低位。**供应端:** 加工费持续了小半年的横向盘整后开始快速拉涨, 表明目前矿端需要冶炼的铜矿大幅增加, 冶炼商的议价能力提升。且CSPT上调二季度铜精矿现货TC/RC指导价, 表明近期供应端趋向宽松。**需求端:** 照常理来说, 4月初国内已经开始进入季节性旺季, 但目前受国内疫情多点散发影响, 江浙皖等地区12家精铜制杆企业, 涉及总产能达456万吨, 其中6家企业因原料供应不足已出现停产现象, 需求受到一定的扰动。但随着全国齐心协力共抗疫情, 有望在较短的时间控制住疫情的扩散, 需求相继恢复。再加上后续国家的新能源等多项政策发力, 需求有望爆发。**核心逻辑:** 短期而言, 由于市场情绪尚未稳定叠加需求受到略微扰动, 铜价以震荡上行为主; 中期, 需求的持续发力支撑低库存持续走强, 铜价具有较强支撑。

策略: 预计铜价短期震荡走强, 中期看好。建议前期多单继续持有。

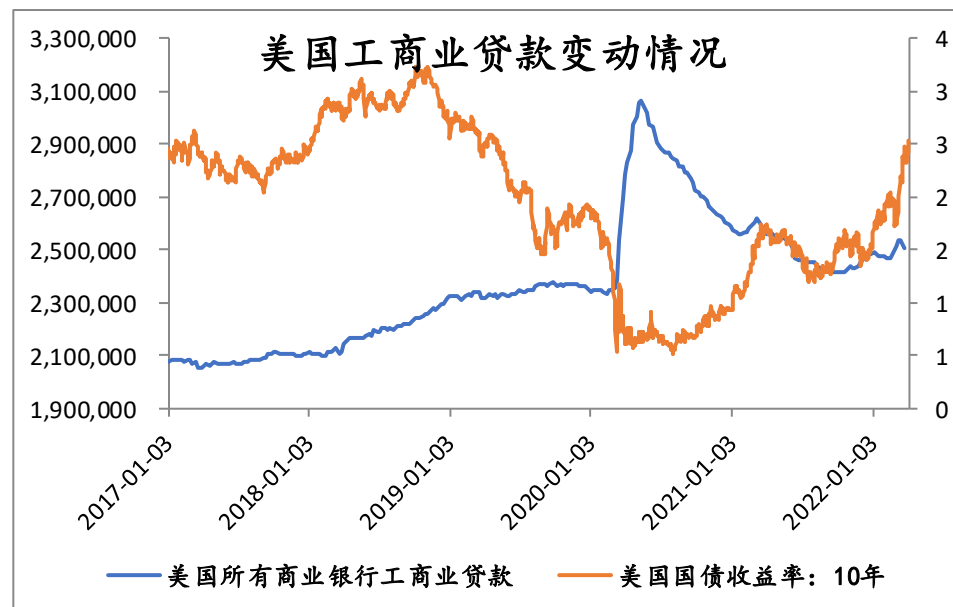
	指标	单位	上上周	上周	涨跌	涨跌幅
期货价格	沪铜主力收盘价	元/吨	72940	73160	220	0.30%
	LME3月收盘价	美元/吨	10360.0	10269.5	-90.5	-0.87%
	COMEX主力收盘价	美元/磅	4.723	4.706	-0.018	-0.37%
现货价格	长江有色：1#电解铜	元/吨	73310	73650	340	0.46%
	废铜：1#光亮铜(佛山)	元/吨	66200	66600	400	0.60%
	现货TC(周)	美元/千吨	75.8	79.7	4	5.15%
价差/比价	沪伦比值	美元/元	7.04	7.12	0.08	1.19%
	国内升贴水	元/吨	270	250	-20	-7.41%
	LME升贴水	美元/吨	0	-10.5	-11	
	连三-连续	元/吨	-390	-260	130	33.33%
	洋山铜溢价	美元/吨	30	30	0.0	0.00%
	精废铜价差	元/吨	2526	2373	-153	-6.06%
	进口盈亏	元/吨	-292.93	-2383.13	-2090	-713.56%
仓单/库存	SHFE仓单	吨	44231	41553	-2678	-6.05%
	SHFE库存(周)	吨	102055	93121	-8934	-8.75%
	LME库存	吨	80550	93975	13425	16.67%
	COMEX库存	吨	73904	74331	427	0.58%
	保税区库存(周)	吨	22.5	22	-0.5	-2.22%
市场情绪	COMEX基金净持仓(周)	手	26812	30581	3769	14.06%
	CFTC基金净持仓(周)	张	28410.53	29847.23	1436.70	5.06%

数据来源：WIND、我的有色网、信达期货

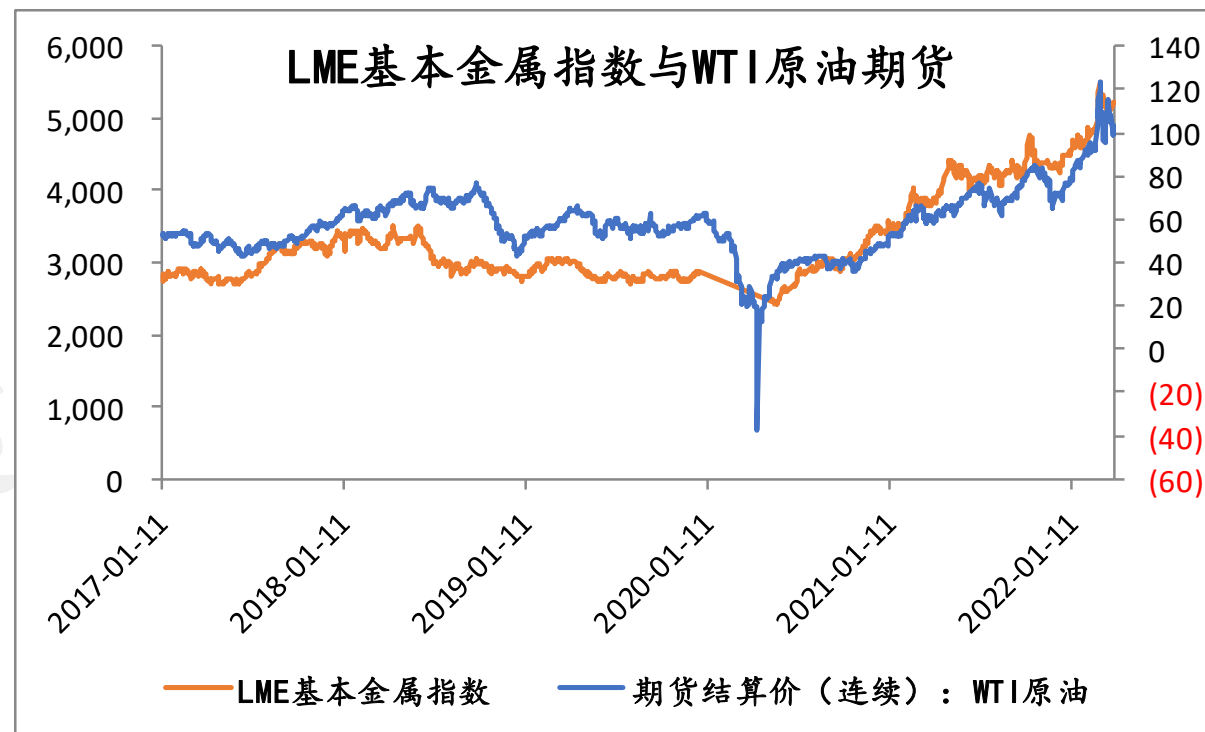




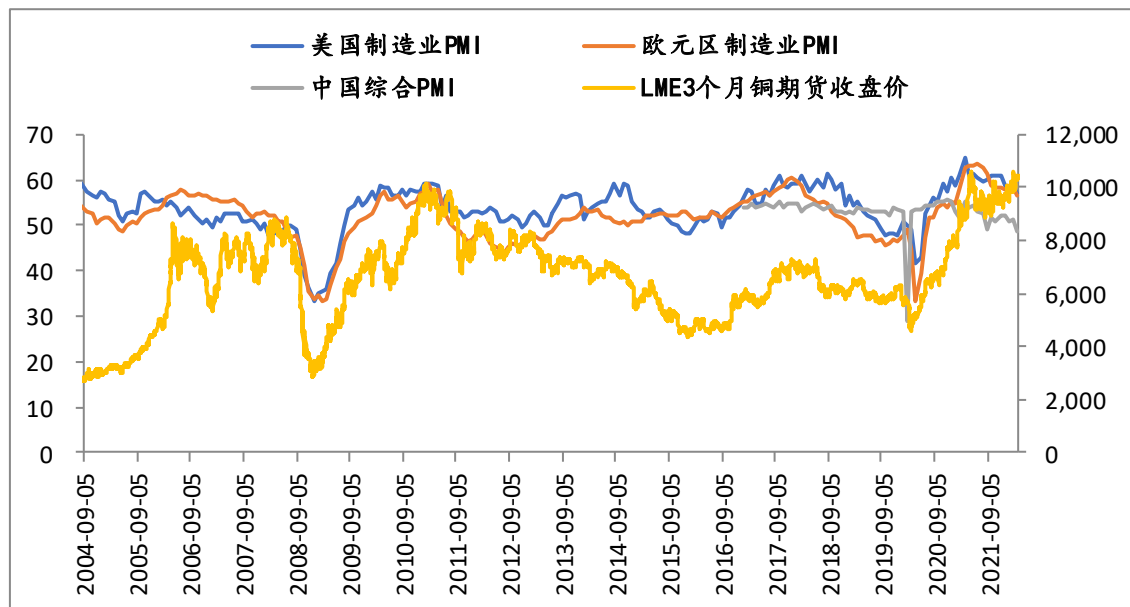
数据来源: WIND、信达期货



数据来源: WIND、信达期货



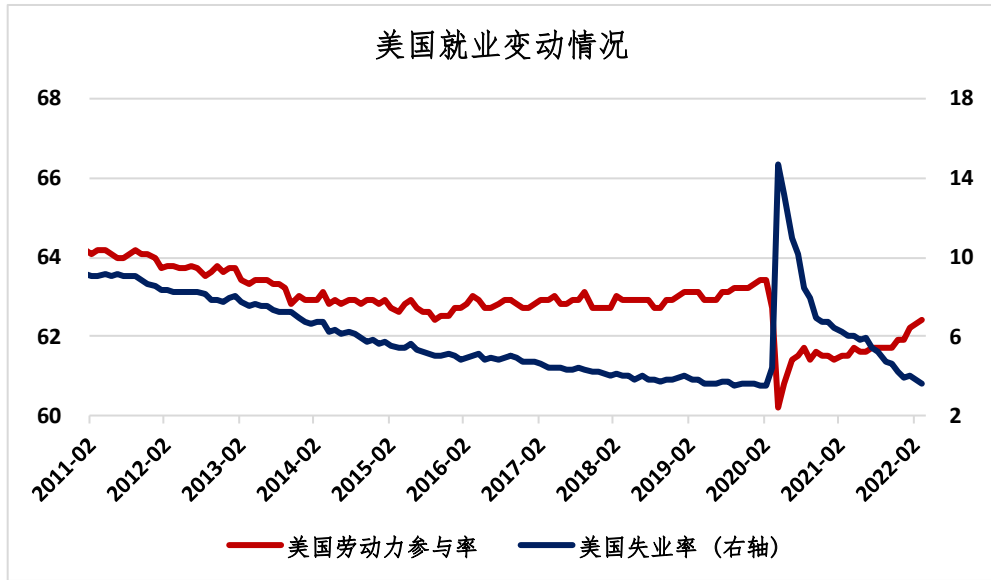
数据来源: WIND、信达期货



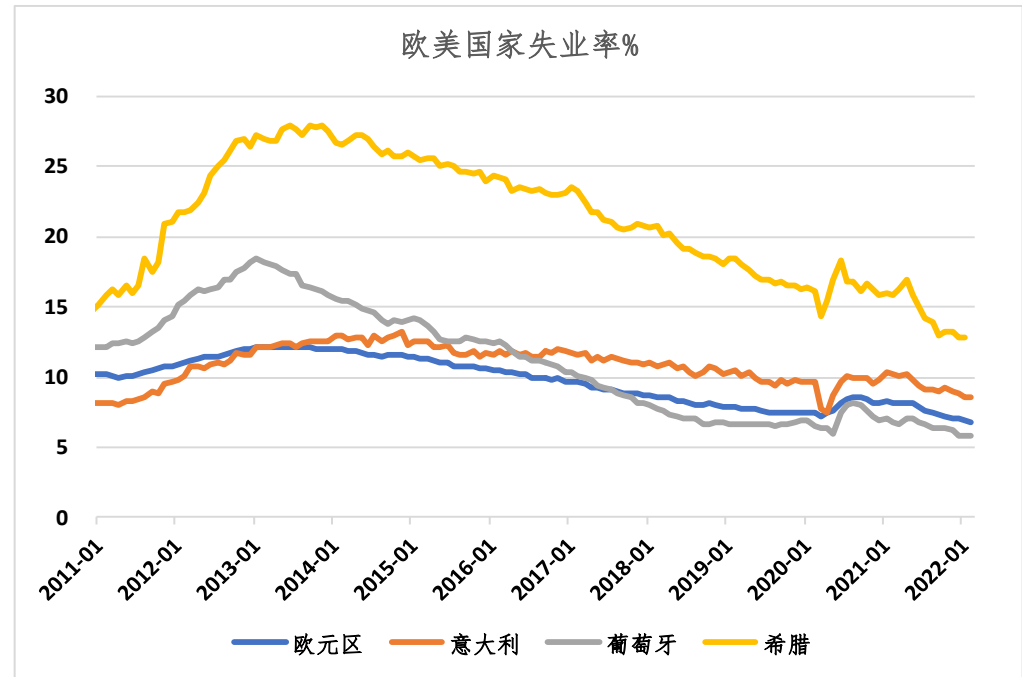
数据来源：WIND、信达期货



数据来源：WIND、信达期货

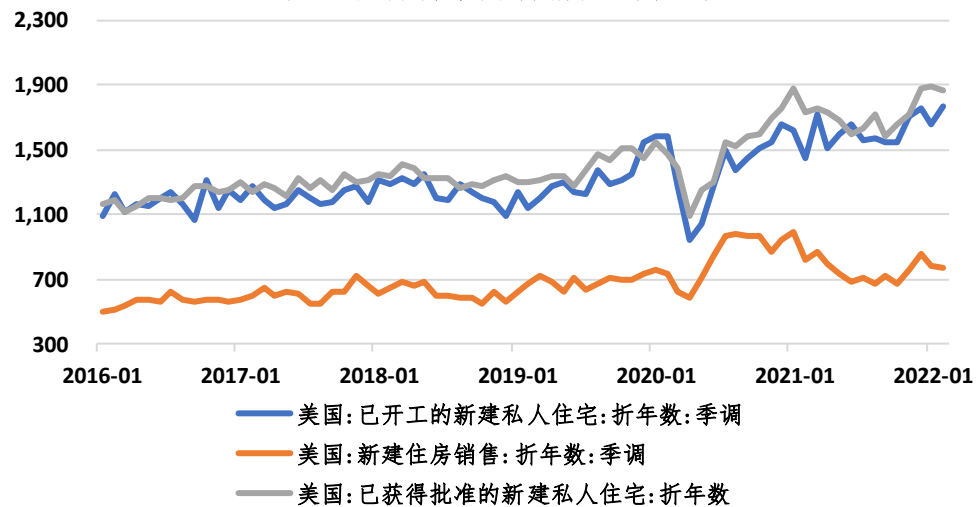


数据来源: WIND、信达期货



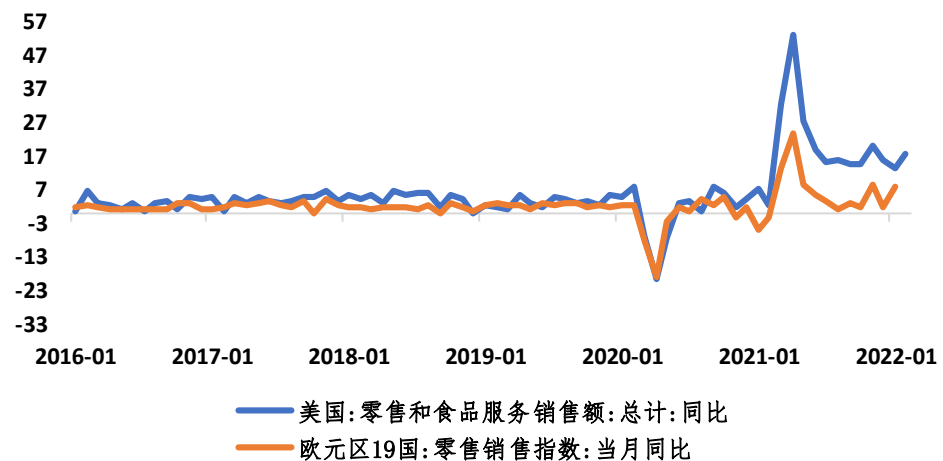
数据来源: WIND、信达期货

美国住房需求变动情况 (千套)



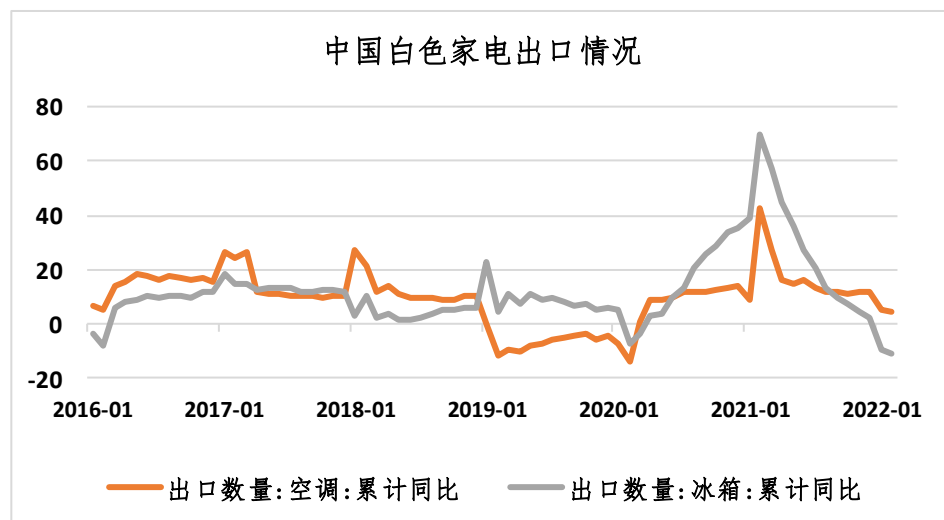
来源: WIND、信达期货

欧美零售销售情况

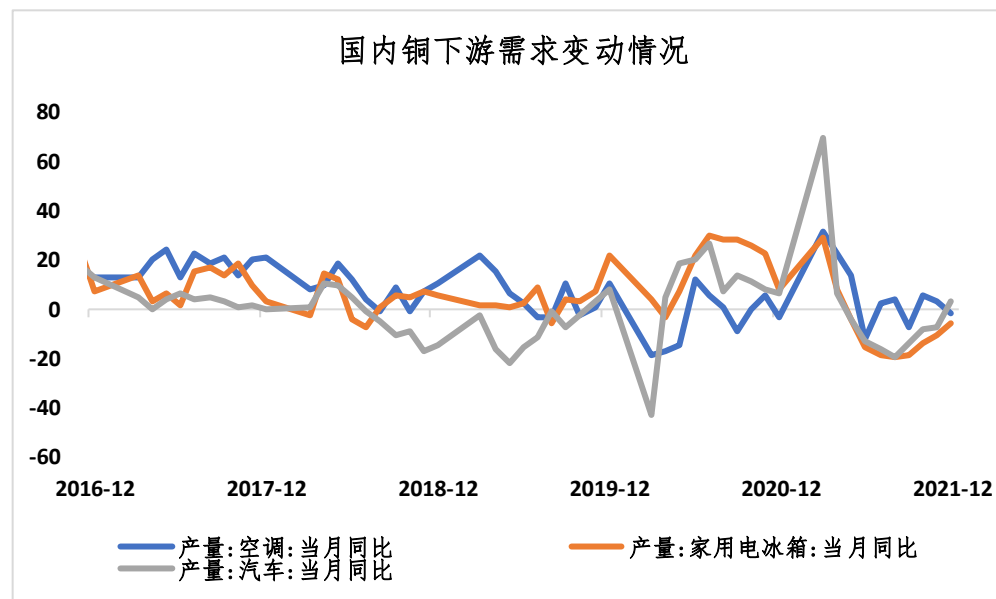


来源: WIND、信达期货

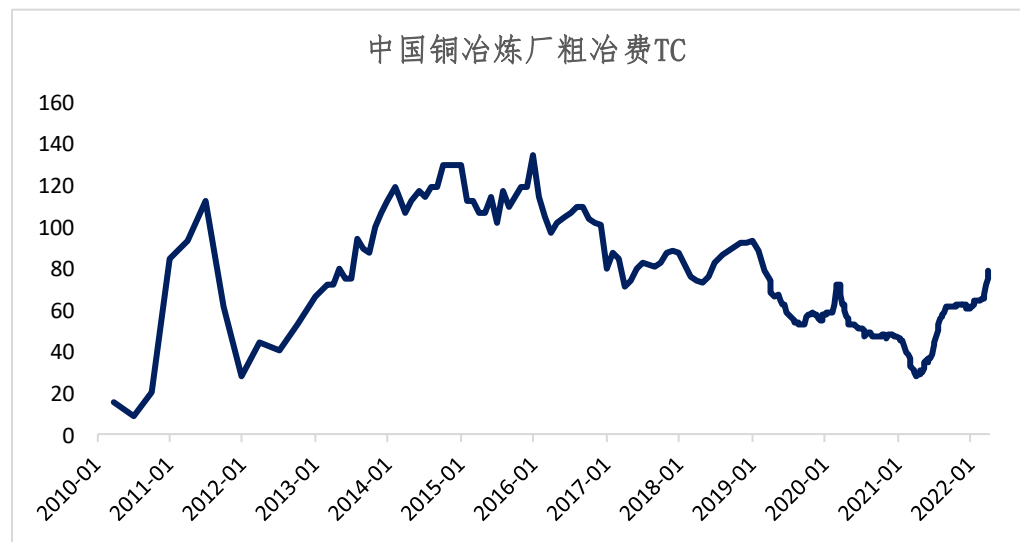
4 基本面—白色家电出口走平，铜下游需求开始回暖



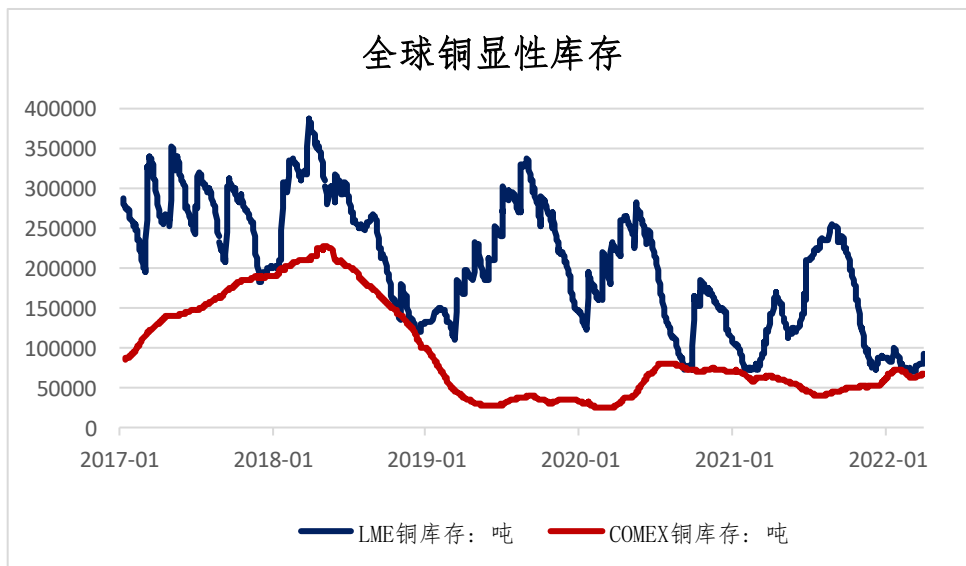
来源: WIND、信达期货



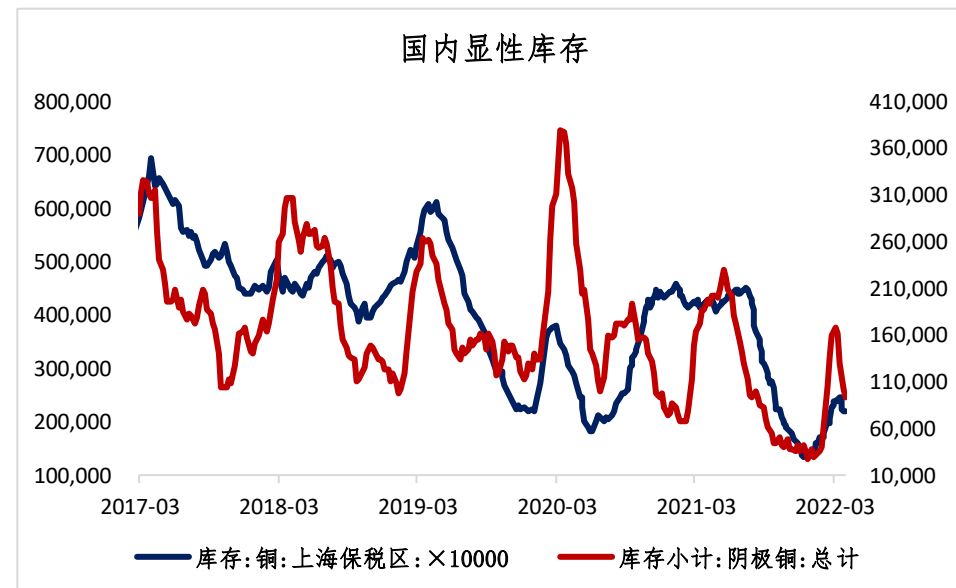
来源: WIND、信达期货



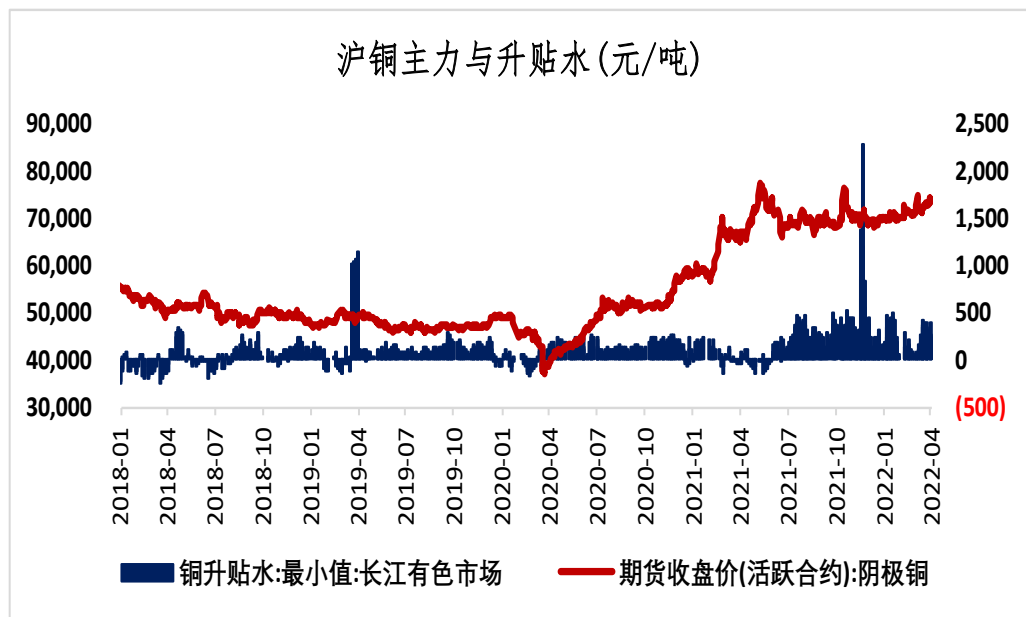
来源：WIND、信达期货



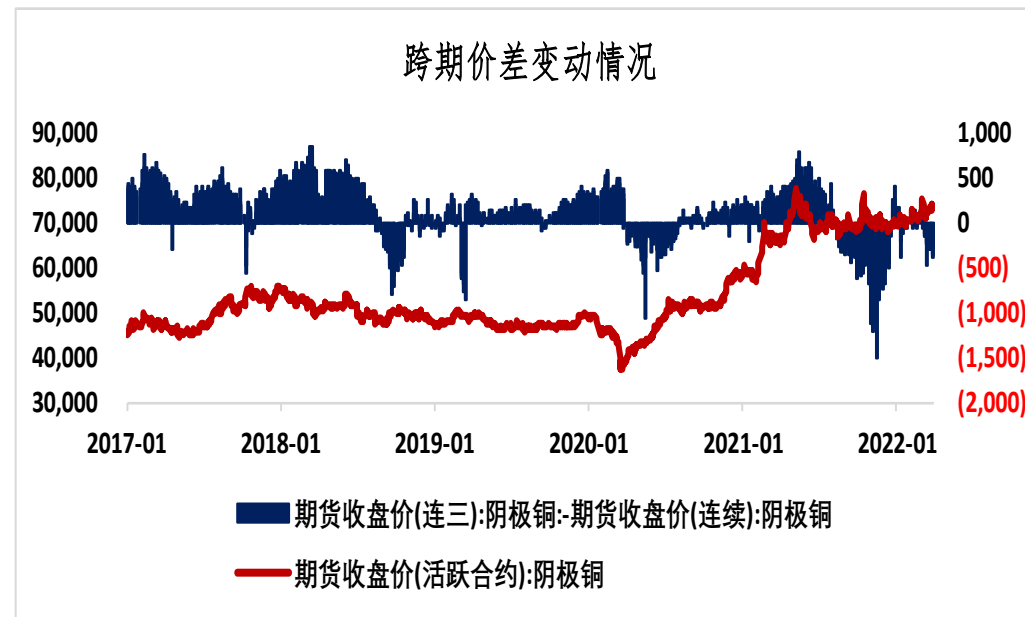
来源: WIND、信达期货



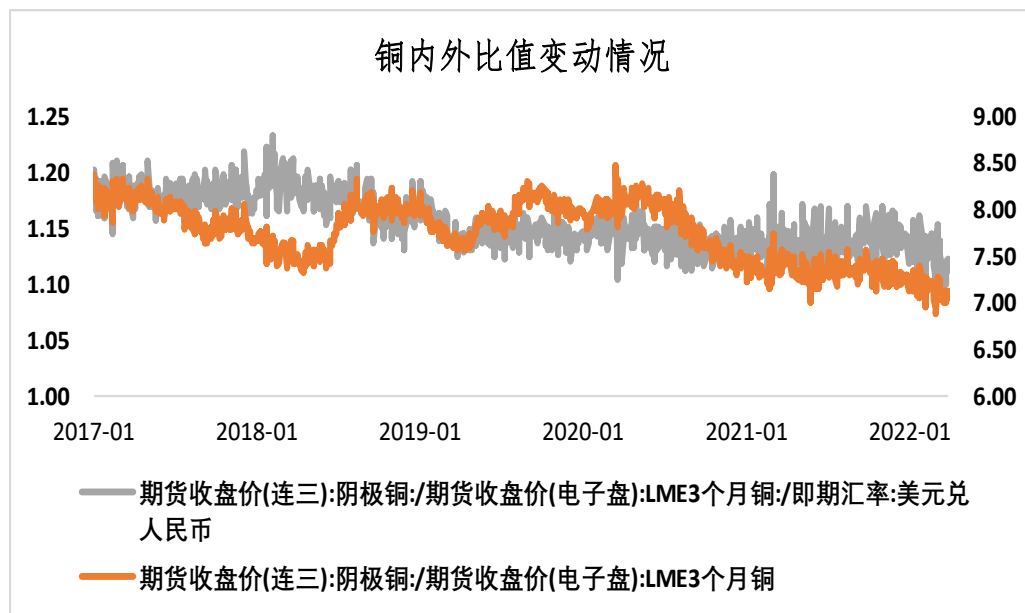
来源: WIND、信达期货



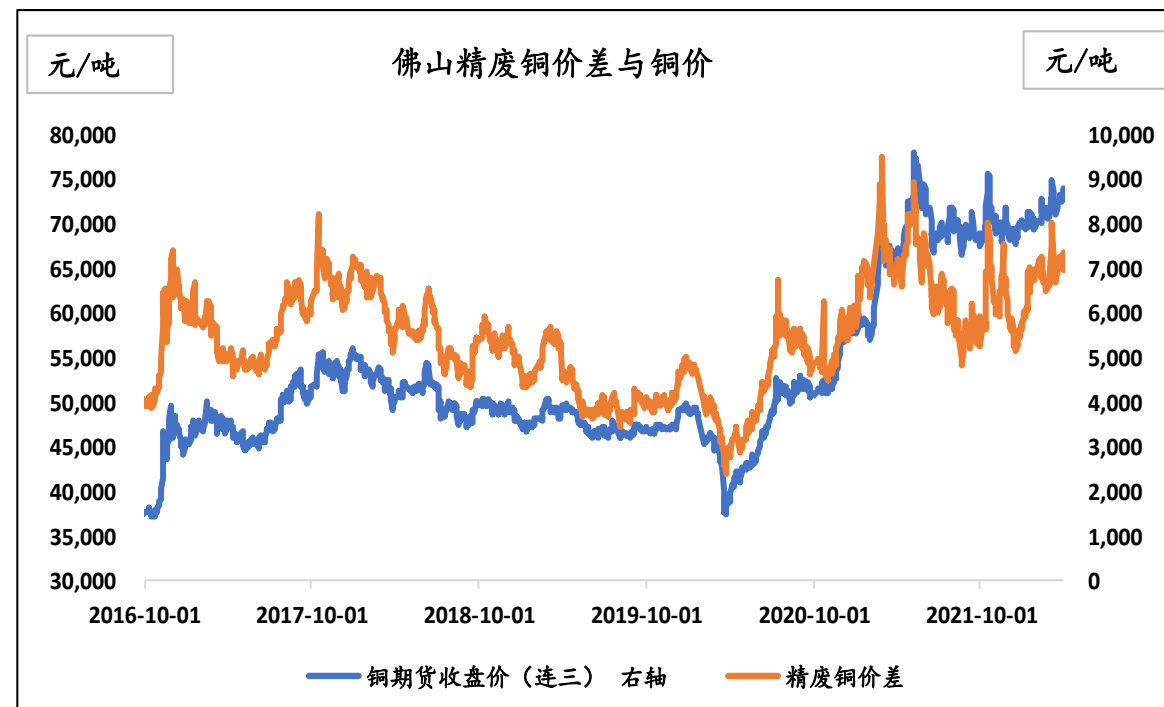
数据来源: WIND, 信达期货



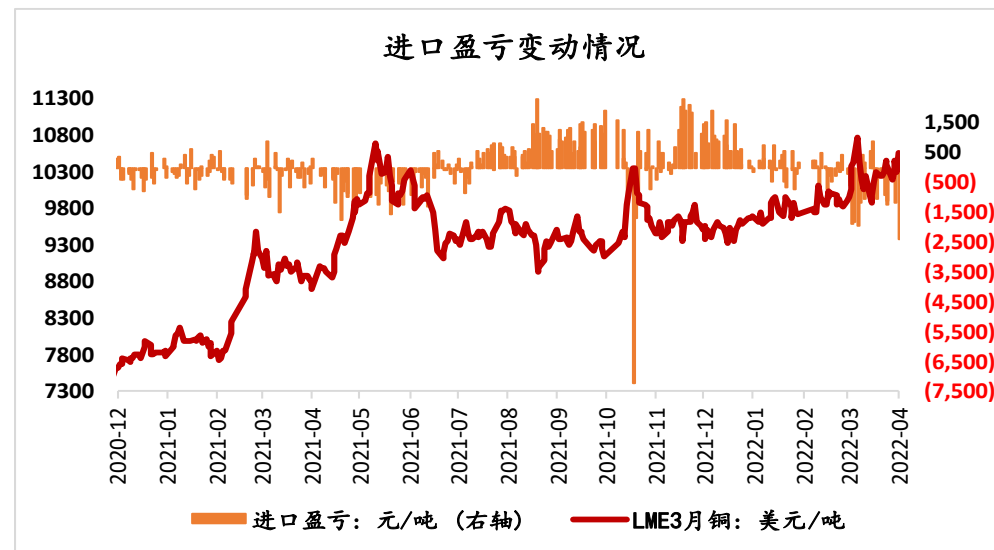
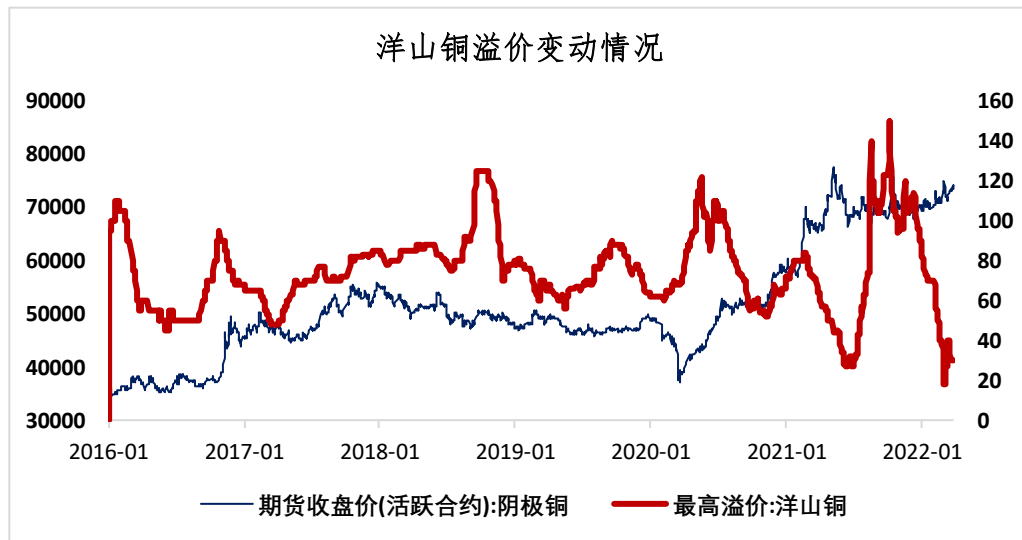
数据来源: WIND, 信达期货

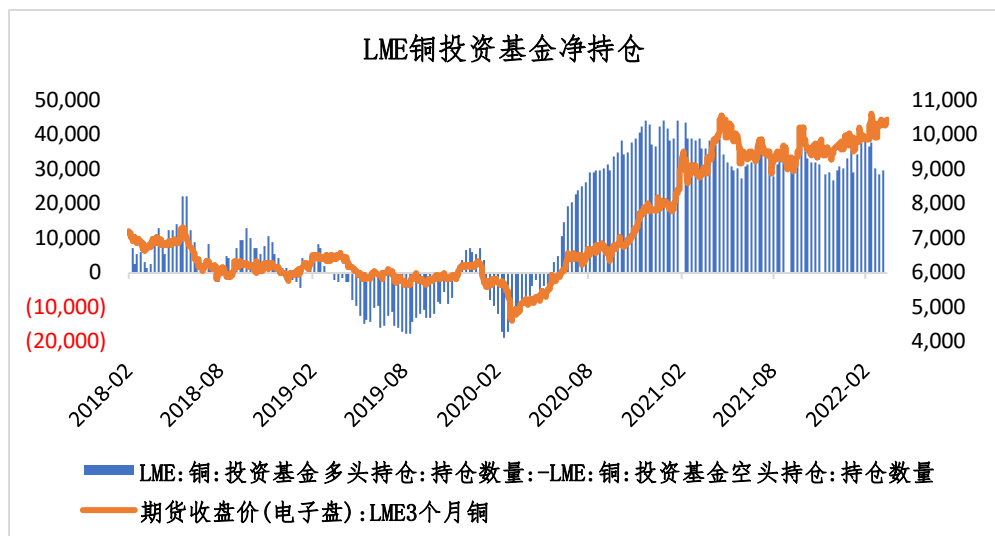


数据来源: WIND, 信达期货

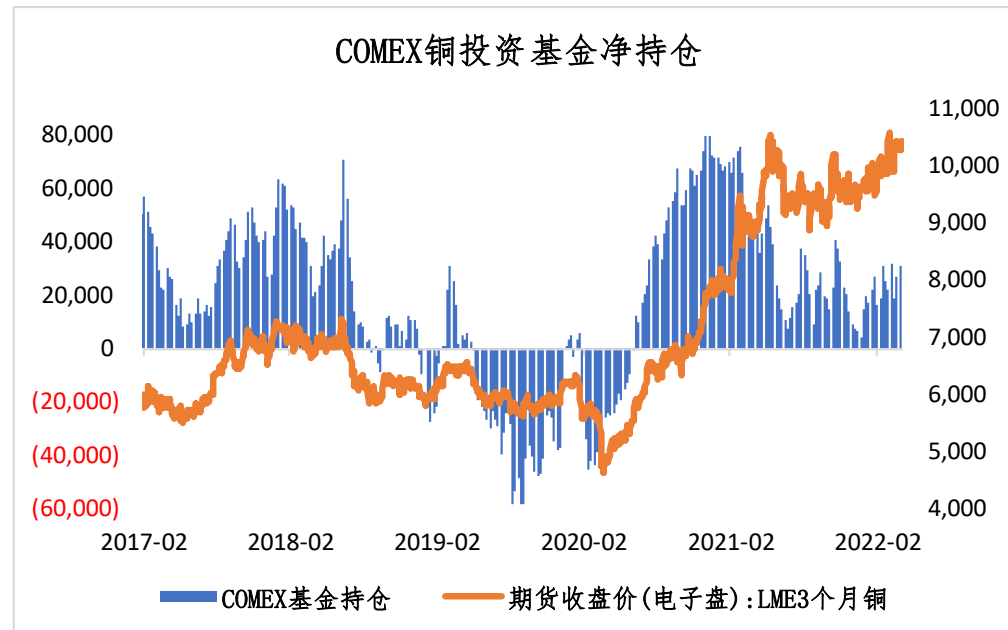


数据来源: WIND, 信达期货





数据来源: WIND、信达期货



数据来源: WIND、信达期货





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、G7拒绝使用卢布购买天然气
- 2、美法德意英五国领导人进行通话，将继续加强对俄制裁
- 3、加拿大政府发布2030年之前减排温室气体40%的计划。
- 4、德法财长讨论欧洲能源问题，将继续扩大对俄制裁

利空

- 1、澳大利亚将对所有俄罗斯进口商品加征关税
- 2、美国宣布抛储1.8亿桶原油
- 3、疫情导致国内部分地区货物出入库受限

风险与机会

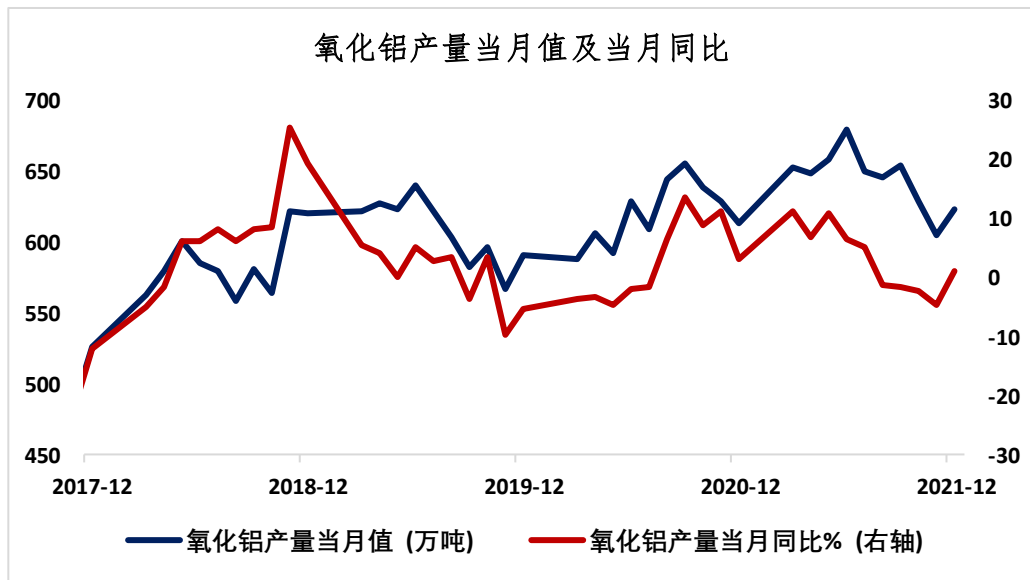
- 1、国内疫情
- 2、下游需求兑现情况
- 3、海外经济制裁

简评：沪铝AL2205短期震荡为主，中期看涨。**宏观面：**目前市场普遍认为经济制裁不会随着俄乌局势的缓解而结束，而是会长期持续下去，市场略悲观。**供应端：**国内当下供应矛盾不明显，以复产为主，上半年供应略微宽松。海外矛盾更为突出，前期能源危机还未缓解，当下俄罗斯天然气出现断供风险，欧洲将面临极为严峻的能源危机，引发铝厂成本大涨，铝厂减产、停产；另一方面，直接对俄铝的制裁，使得欧洲电解铝供应直接受限。**需求端：**按常态，四月开始国内需求迈入季节性旺季，需求开始回暖，库存季节性去库。但当下国内疫情多点散发，影响运输和下游生产。后续疫情得到控制后，需求回暖的步伐加快，具有较大的潜力。**成本端：**预焙阳极价格受到电解铝需求和石油价格影响，已经突破历史新高。另一端，国内电价管控陆续会提上日程，国外电价受天然气影响而高企。成本端具有较强支撑。**核心逻辑：**短期而言，铝厂仍然内弱外强，国内震荡为主，略微偏强，外盘支撑偏强。中期，内外价差逐渐修复，内盘具有较强的上涨动能。

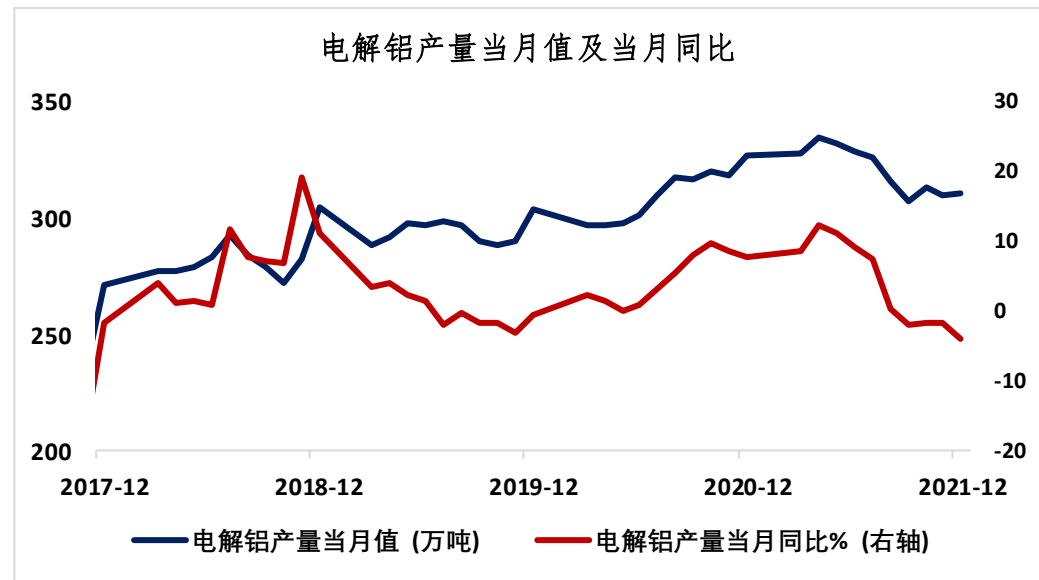
策略：预计短期铝价内弱外强，中期内外价差修复，内盘上涨动能较强。建议前期多单继续持有。

	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	23030	22640	-390	-1.69%
	LME3月铝收盘价	美元/吨	3605.0	3440.0	-165.0	-4.58%
	长江有色电解铝	元/吨	22880	22710	-170	-0.74%
价差/比价	国内升贴水	元/吨	-90	-110	-20	-22.22%
	LME升贴水	美元/吨	-21	-14.25	6.75	32.14%
	沪伦比值	元/美元	6.39	6.58	0.19	3.02%
	连三-连续	元/吨	10	-25	-35	-350.00%
	进口盈亏	元/吨	-3551.09	-2811.20	739.88	20.84%
	吨铝利润（山东）	元/吨	5670.20	5488.80	-181.40	-3.20%
	氧化铝（山东）	元/吨	3100	3110	10	0.32%
原材料	预焙阳极（华东）	元/吨	7117.5	7117.5	0.0	0.00%
	氟化铝	元/吨	9150	8850	-300.0	-3.28%
	SHFE仓单	吨	169872	174771	4899	2.88%
仓单/库存	SHFE库存(周)	吨	308942	305805	-3137	-1.02%
	LME库存	吨	671025	635975	-35050	-5.22%
	社会库存	吨	106.8	106.2	-0.6	-0.56%

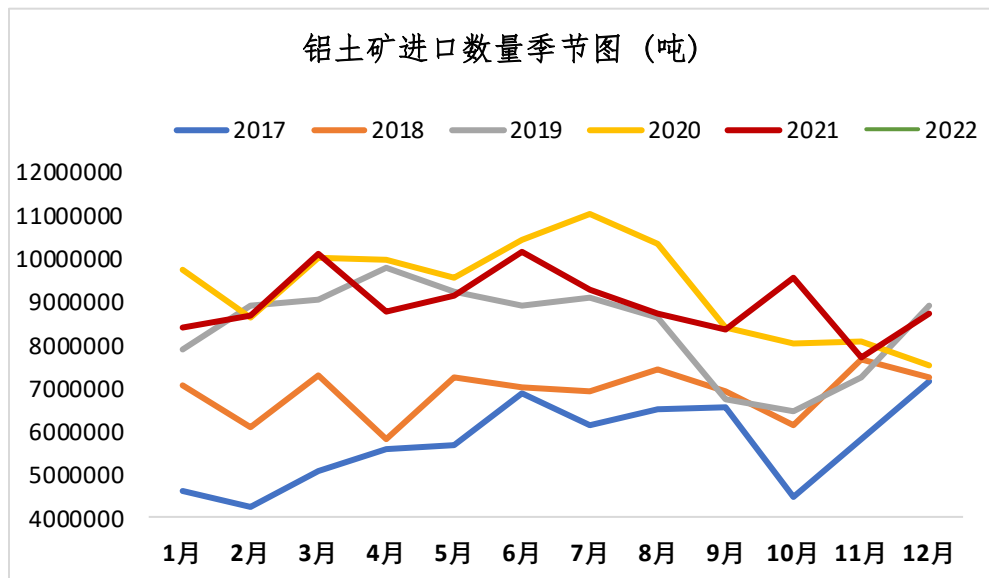
数据来源：WIND，我的有色网，信达期货



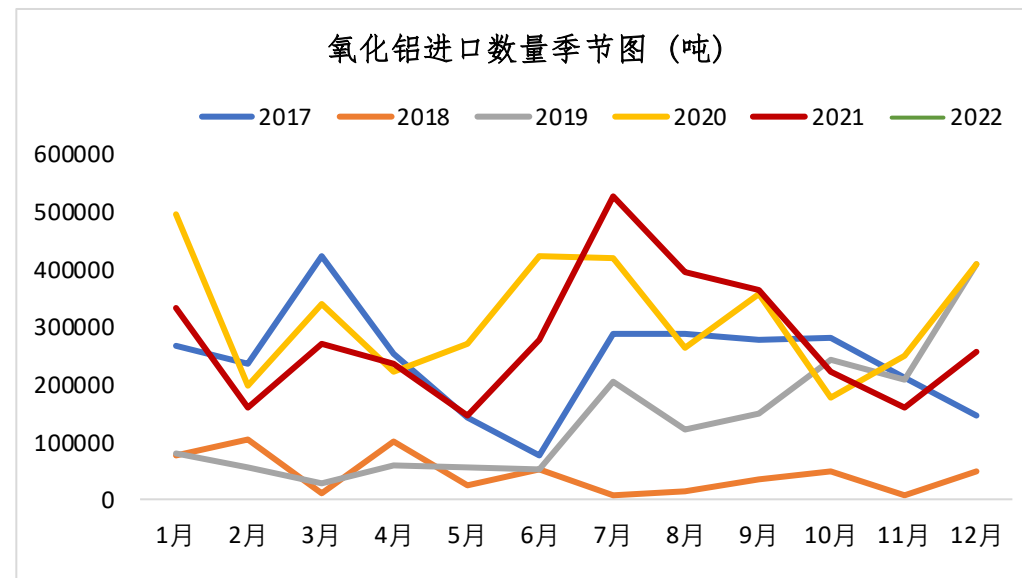
来源：WIND、信达期货



来源：WIND、信达期货



来源: WIND、信达期货



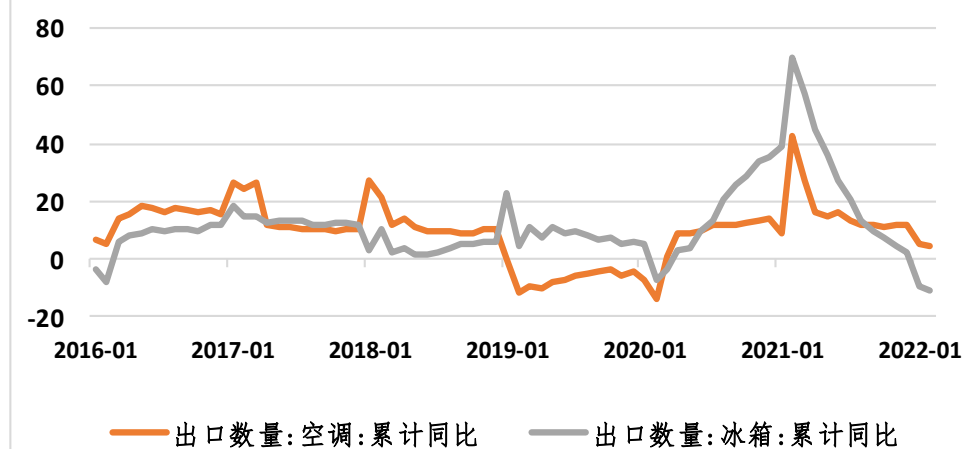
来源: WIND、信达期货

未锻造的铝及铝材出口数量累计值及累计同比



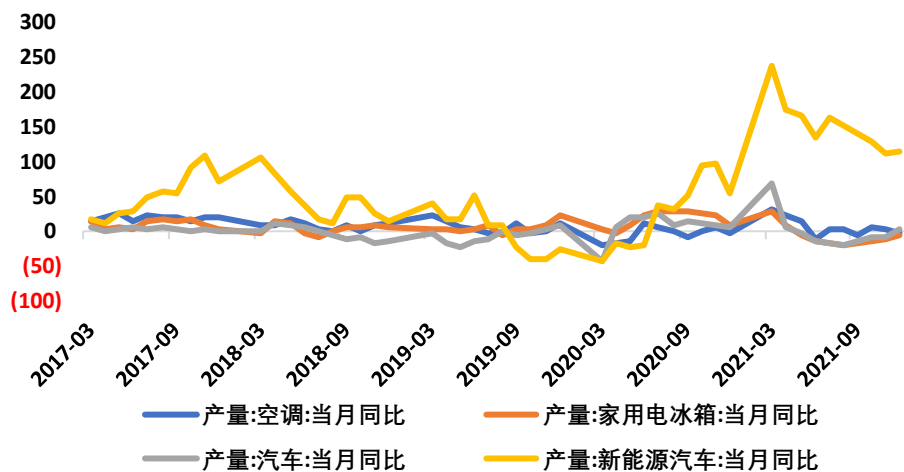
来源: WIND、信达期货

中国白色家电出口情况



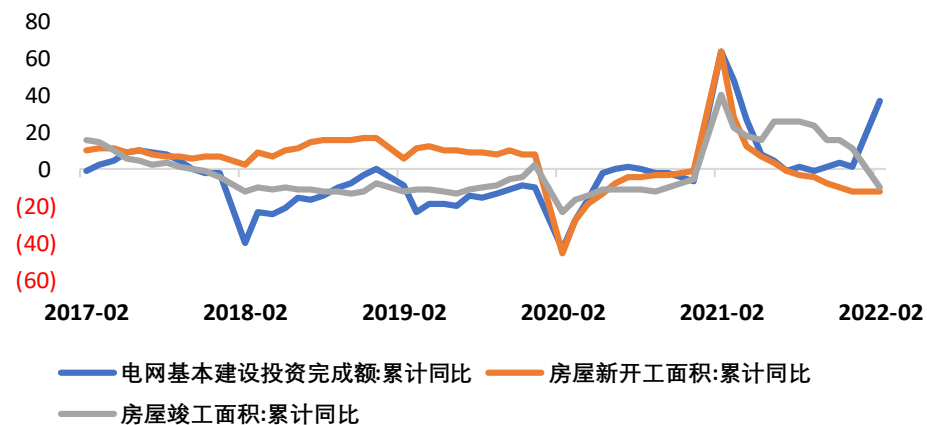
来源: WIND、信达期货

铝下游需求当月同比变动情况



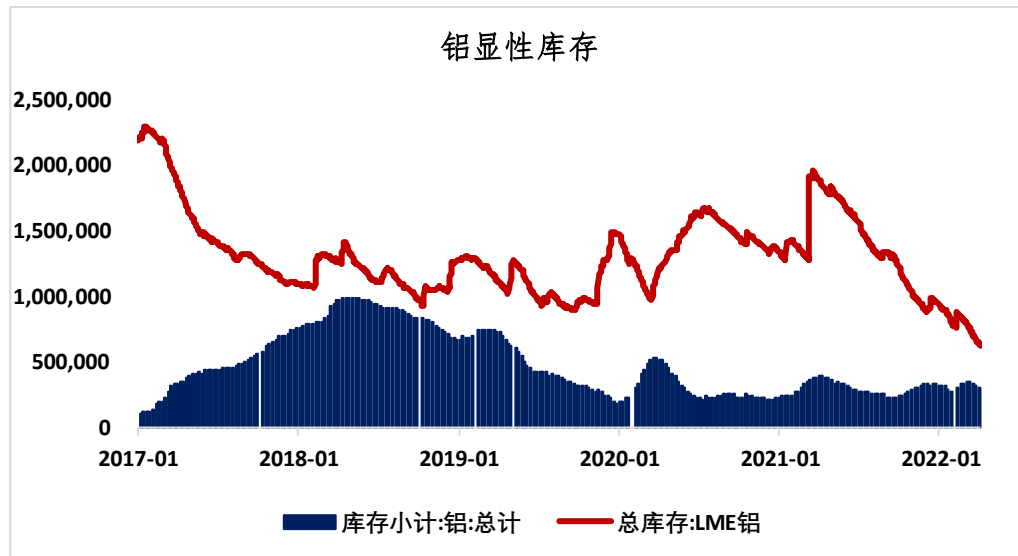
来源: WIND、信达期货

铝下游需求累计同比变动情况

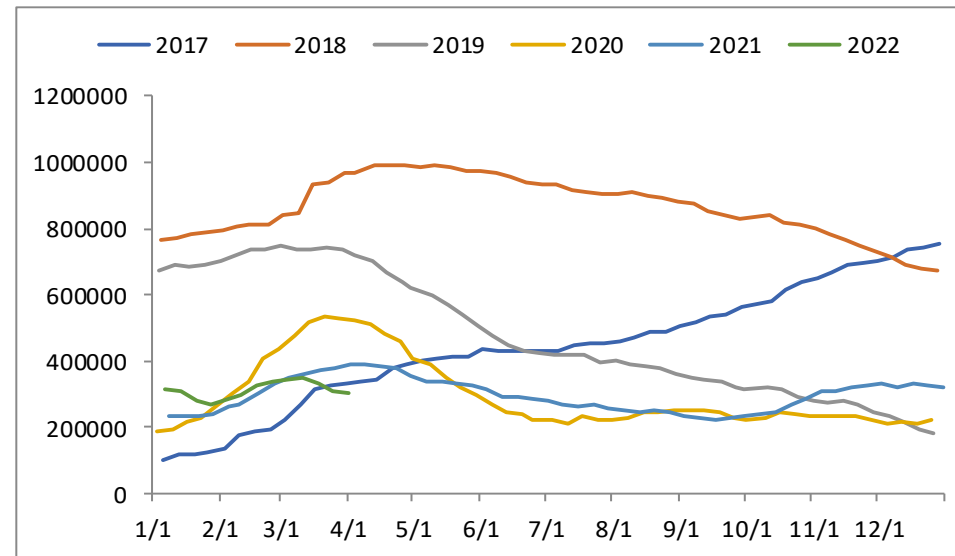


来源: WIND、信达期货

3 基本面——LME铝库存快速去库，上期所库存去库走缓



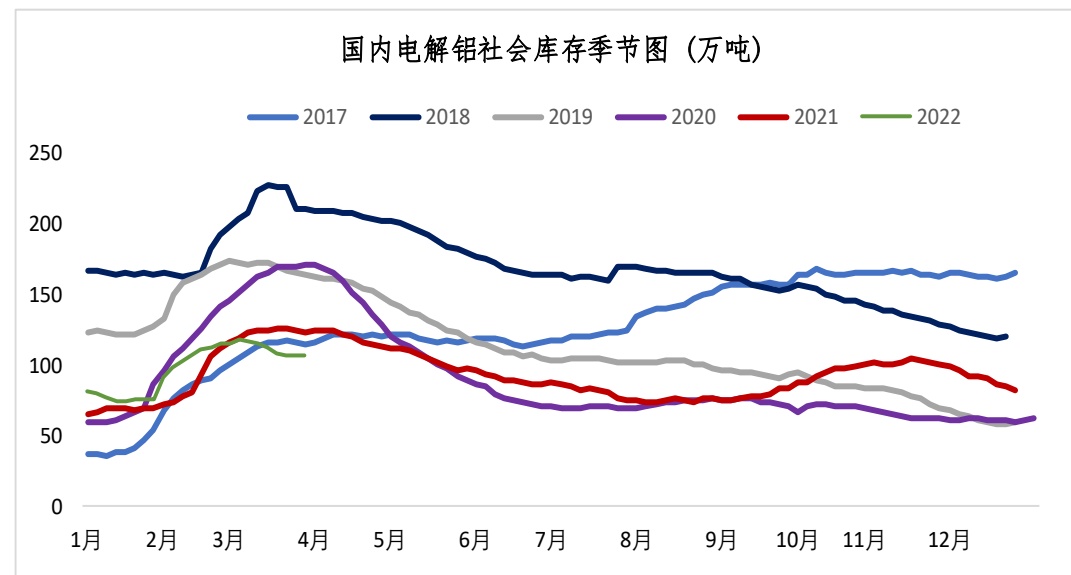
来源: WIND、信达期货



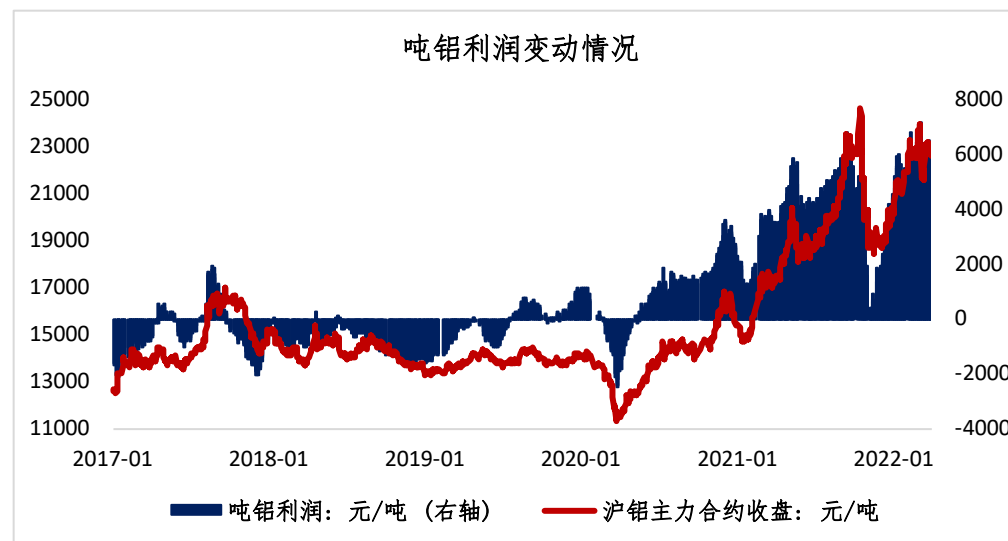
来源: WIND、信达期货



来源：我的有色网、信达期货

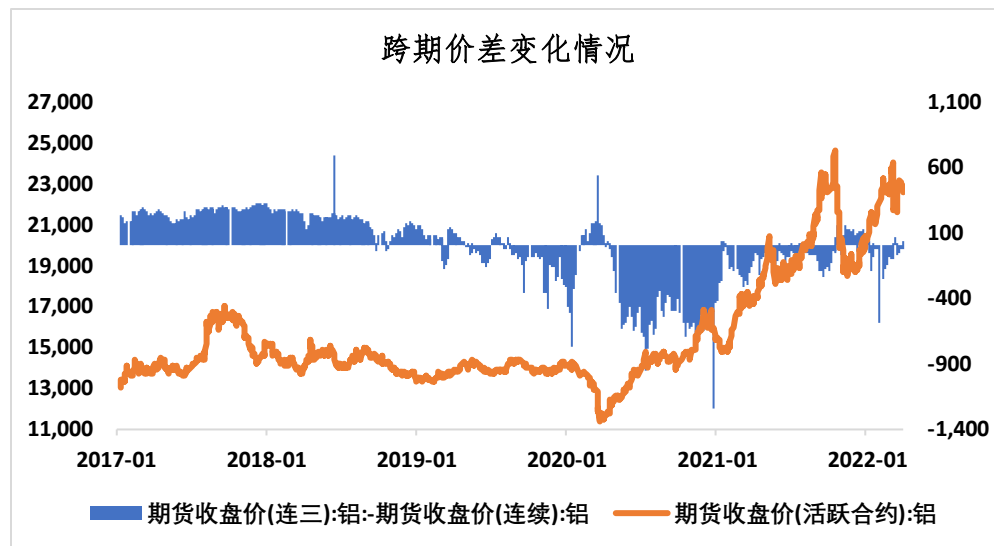


来源：我的有色网、信达期货

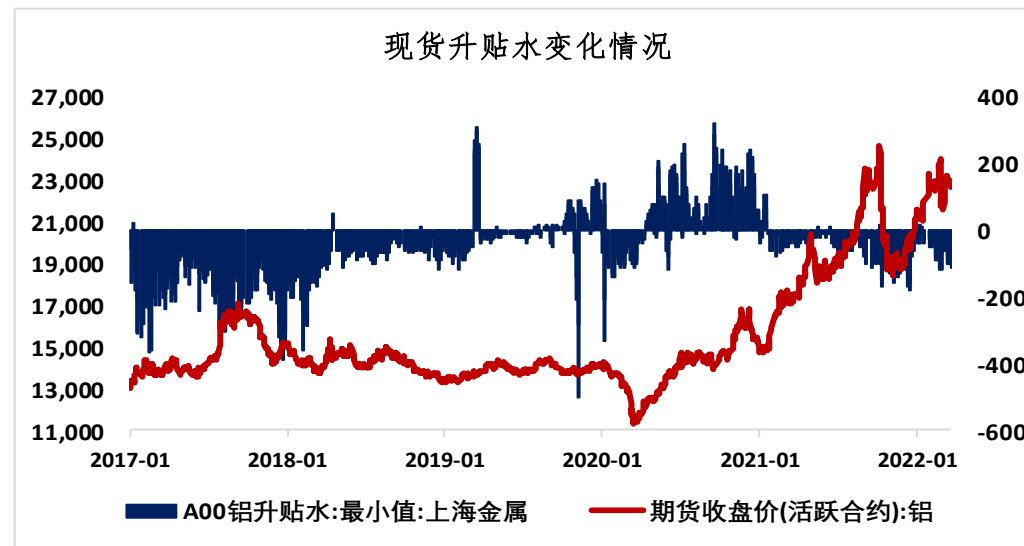


来源: WIND、信达期货

4 市场结构—现货贴水幅度略微变大，跨期价差缩小

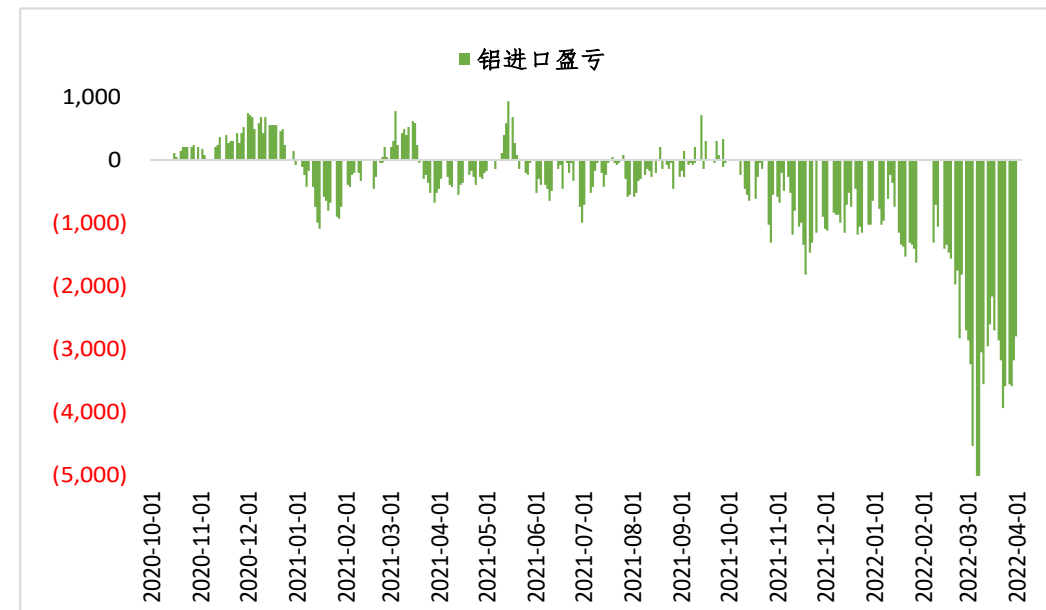
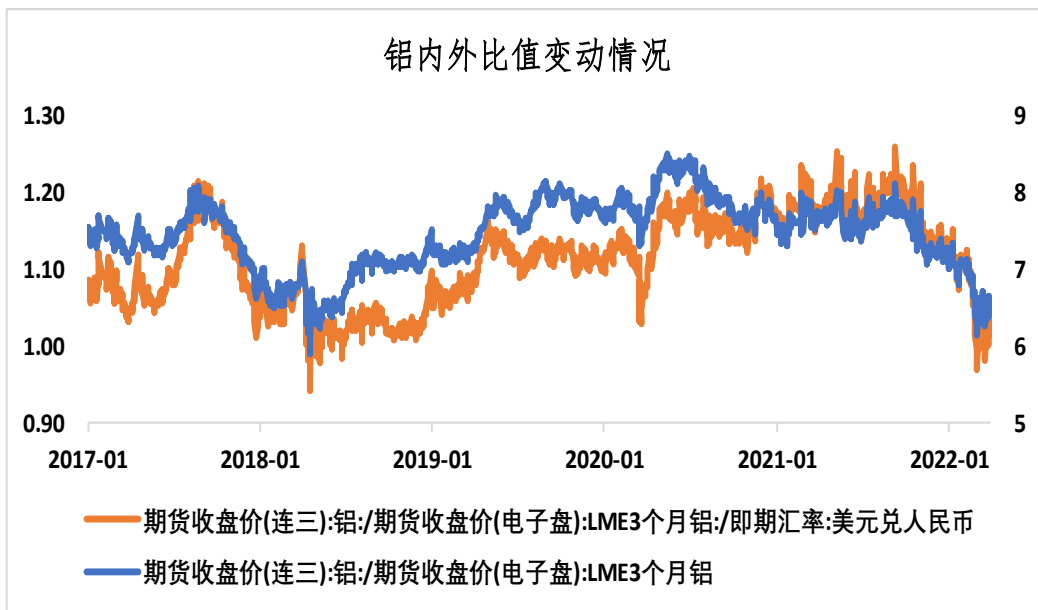


数据来源：WIND，信达期货



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





均线粘合

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

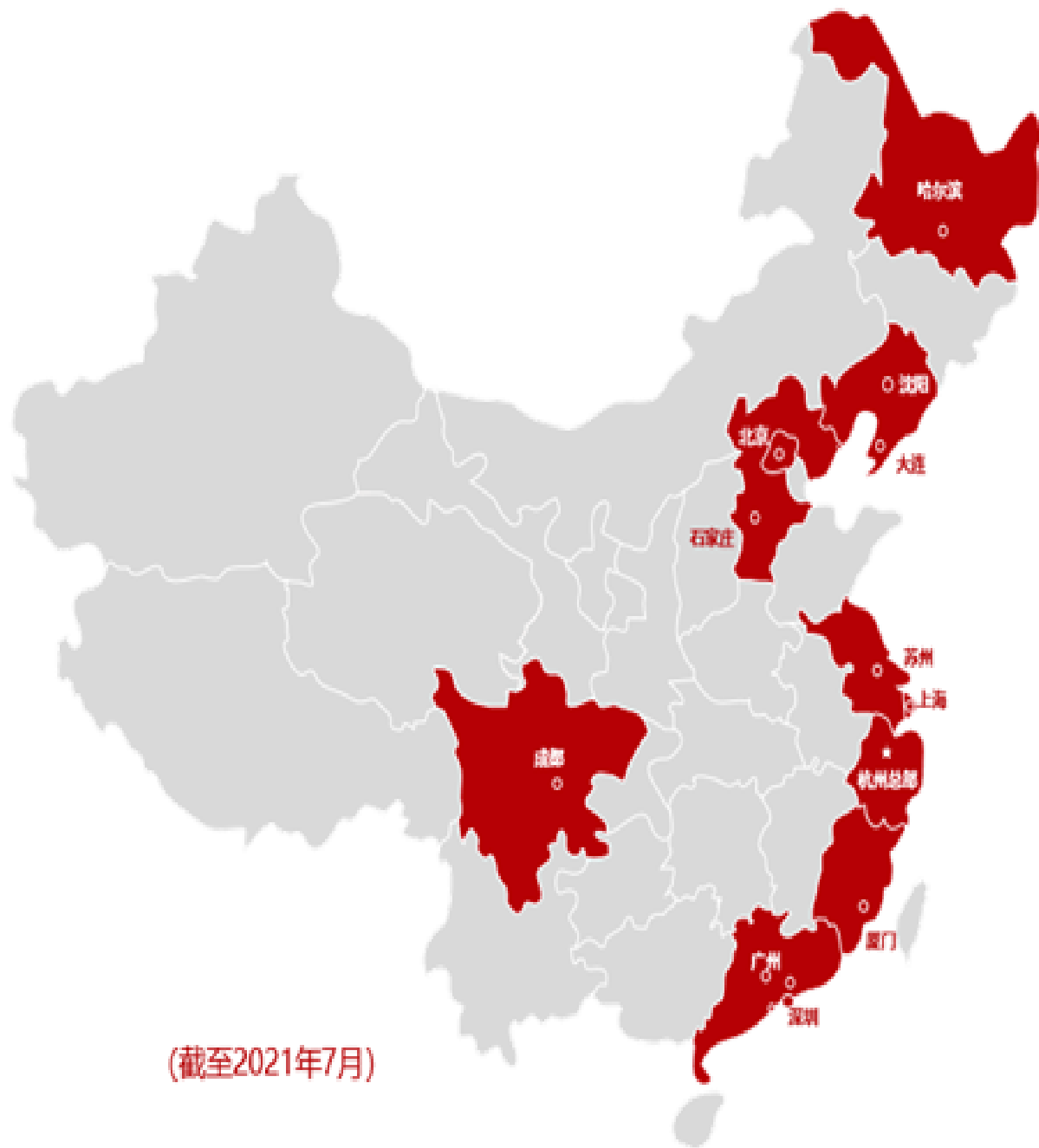
邮箱：loujiahao@cindasc.com

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