

信达期货铜铝早报

2022 年 4 月 8 日

报告联系人：研究所有色团队
联系方式：0571-28132578

相 关 资 讯	1、云南：力争到 2022 年实现新能源电池产值 200 亿元 到 2023 年实现产值 500 亿元 2、上海金属网：2022 年 3 月精铜制杆产能利用率为 62.53%，环比上升 12.22%，同比下滑 7.79% 3、上海金属网：铝加工大范围停产，河南电解铝现货成交疲软				
策 略 建 议	<table border="1"> <tr> <td data-bbox="264 725 336 1330"> 铜 </td><td data-bbox="336 725 1505 1330"> 核心逻辑：短期来看，基本面支撑，宏观情绪博弈，铜价偏强震荡；中期，国内需求仍有潜力，叠加低库存支撑，以多头思路对待。全球面临的滞胀风险和国内疫情可能影响需求兑现。 盘面情况：昨日铜价跟随有色板块略微回调。我们认为一个原因是目前的疫情严重冲击了铜的下游消费市场，3 月精铜制杆产能利用率为 62.53%，同比下滑 7.79%，消费受到较强扰动；另一原因则是通胀问题，先是美联储会议纪要提出支持每月缩表 950 亿美元，需要 1 次或多次加息 50 个基点，随后布拉德又放话，年内还需再加息 300 个基点，我们认为目前对于通胀的悲观预期与抵抗通胀的现实正在激烈的博弈。 而我们也应注意到，按常理来说目前铜的供需结构应该逐步转好，叠加库存端本来就处于极低的位置，且又在快速去库，供需支撑偏强。但，近期国内疫情多点散发，明显影响到下游初端消费，短期需求受扰动。 现货成交：据上海金属网，昨日现货成交偏淡，升水收窄 45 元/吨。上海疫情仍未好转，现货市场成交萎靡，盘中升水呈下滑态势，平水铜升 90 元上下成交略有好转，好铜主流成交在升 140-150 元水平。 技术分析：多头趋势明显，均线向上抬升 策略建议：建议前期多单继续持有 关注点：海外制裁、全球经济复苏情况、国内疫情 </td></tr> <tr> <td data-bbox="264 1330 336 1937"> 铝 </td><td data-bbox="336 1330 1505 1937"> 核心逻辑：短期而言，宏观博弈之下，国内供应暂时偏宽松，依赖需求动能；国外供应与成本双向发力，内弱外强。长期来看，内盘需求端有较强的潜力，内外价差有修复空间，看涨铝价。但，需要警惕全球面临的滞胀风险和国内疫情问题对需求的扰动。 盘面情况：昨日白天铝价大幅回调，一度下跌两个多点，夜盘继续下挫。我们认为主要原因还是近期国内疫情多面散发，使得铝材加工企业大规模停产，拖累下游的消费。一般来讲，往年四月份消费市场都开始回暖了，但目前现货市场成交较为清淡。 但随着疫情的控制，基本面还是会逐渐修复。一方面，海外天然气危机近乎无解，摆在欧盟面前的是一道难以跨越的能源鸿沟，欧洲铝厂的生产成本高企以及由此引发的被动减产问题仍在发酵。另一方面，国内虽然在复产周期内，但是国内市场需求潜力相对较大，再加上后续成本端（电价、氧化铝、预焙阳极）仍会有加持作用。 现货成交：据上海金属网，电解铝现货市场成交偏清淡，均价跟盘下跌，华东市场持货商对网价报均价-20~-10 元/吨左右，华南市场持货商对网价报均价+10 元/吨左右。昨日接货意愿一般，华东市场收货价在 22030 元/吨左右。 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，少量建多单。 关注点：欧美对俄制裁、全球经济复苏情况、国内疫情 </td></tr> </table>	铜	核心逻辑：短期来看，基本面支撑，宏观情绪博弈，铜价偏强震荡；中期，国内需求仍有潜力，叠加低库存支撑，以多头思路对待。全球面临的滞胀风险和国内疫情可能影响需求兑现。 盘面情况：昨日铜价跟随有色板块略微回调。我们认为一个原因是目前的疫情严重冲击了铜的下游消费市场，3 月精铜制杆产能利用率为 62.53%，同比下滑 7.79%，消费受到较强扰动；另一原因则是通胀问题，先是美联储会议纪要提出支持每月缩表 950 亿美元，需要 1 次或多次加息 50 个基点，随后布拉德又放话，年内还需再加息 300 个基点，我们认为目前对于通胀的悲观预期与抵抗通胀的现实正在激烈的博弈。 而我们也应注意到，按常理来说目前铜的供需结构应该逐步转好，叠加库存端本来就处于极低的位置，且又在快速去库，供需支撑偏强。但，近期国内疫情多点散发，明显影响到下游初端消费，短期需求受扰动。 现货成交：据上海金属网，昨日现货成交偏淡，升水收窄 45 元/吨。上海疫情仍未好转，现货市场成交萎靡，盘中升水呈下滑态势，平水铜升 90 元上下成交略有好转，好铜主流成交在升 140-150 元水平。 技术分析：多头趋势明显，均线向上抬升 策略建议：建议前期多单继续持有 关注点：海外制裁、全球经济复苏情况、国内疫情	铝	核心逻辑：短期而言，宏观博弈之下，国内供应暂时偏宽松，依赖需求动能；国外供应与成本双向发力，内弱外强。长期来看，内盘需求端有较强的潜力，内外价差有修复空间，看涨铝价。但，需要警惕全球面临的滞胀风险和国内疫情问题对需求的扰动。 盘面情况：昨日白天铝价大幅回调，一度下跌两个多点，夜盘继续下挫。我们认为主要原因还是近期国内疫情多面散发，使得铝材加工企业大规模停产，拖累下游的消费。一般来讲，往年四月份消费市场都开始回暖了，但目前现货市场成交较为清淡。 但随着疫情的控制，基本面还是会逐渐修复。一方面，海外天然气危机近乎无解，摆在欧盟面前的是一道难以跨越的能源鸿沟，欧洲铝厂的生产成本高企以及由此引发的被动减产问题仍在发酵。另一方面，国内虽然在复产周期内，但是国内市场需求潜力相对较大，再加上后续成本端（电价、氧化铝、预焙阳极）仍会有加持作用。 现货成交：据上海金属网，电解铝现货市场成交偏清淡，均价跟盘下跌，华东市场持货商对网价报均价-20~-10 元/吨左右，华南市场持货商对网价报均价+10 元/吨左右。昨日接货意愿一般，华东市场收货价在 22030 元/吨左右。 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，少量建多单。 关注点：欧美对俄制裁、全球经济复苏情况、国内疫情
铜	核心逻辑：短期来看，基本面支撑，宏观情绪博弈，铜价偏强震荡；中期，国内需求仍有潜力，叠加低库存支撑，以多头思路对待。全球面临的滞胀风险和国内疫情可能影响需求兑现。 盘面情况：昨日铜价跟随有色板块略微回调。我们认为一个原因是目前的疫情严重冲击了铜的下游消费市场，3 月精铜制杆产能利用率为 62.53%，同比下滑 7.79%，消费受到较强扰动；另一原因则是通胀问题，先是美联储会议纪要提出支持每月缩表 950 亿美元，需要 1 次或多次加息 50 个基点，随后布拉德又放话，年内还需再加息 300 个基点，我们认为目前对于通胀的悲观预期与抵抗通胀的现实正在激烈的博弈。 而我们也应注意到，按常理来说目前铜的供需结构应该逐步转好，叠加库存端本来就处于极低的位置，且又在快速去库，供需支撑偏强。但，近期国内疫情多点散发，明显影响到下游初端消费，短期需求受扰动。 现货成交：据上海金属网，昨日现货成交偏淡，升水收窄 45 元/吨。上海疫情仍未好转，现货市场成交萎靡，盘中升水呈下滑态势，平水铜升 90 元上下成交略有好转，好铜主流成交在升 140-150 元水平。 技术分析：多头趋势明显，均线向上抬升 策略建议：建议前期多单继续持有 关注点：海外制裁、全球经济复苏情况、国内疫情				
铝	核心逻辑：短期而言，宏观博弈之下，国内供应暂时偏宽松，依赖需求动能；国外供应与成本双向发力，内弱外强。长期来看，内盘需求端有较强的潜力，内外价差有修复空间，看涨铝价。但，需要警惕全球面临的滞胀风险和国内疫情问题对需求的扰动。 盘面情况：昨日白天铝价大幅回调，一度下跌两个多点，夜盘继续下挫。我们认为主要原因还是近期国内疫情多面散发，使得铝材加工企业大规模停产，拖累下游的消费。一般来讲，往年四月份消费市场都开始回暖了，但目前现货市场成交较为清淡。 但随着疫情的控制，基本面还是会逐渐修复。一方面，海外天然气危机近乎无解，摆在欧盟面前的是一道难以跨越的能源鸿沟，欧洲铝厂的生产成本高企以及由此引发的被动减产问题仍在发酵。另一方面，国内虽然在复产周期内，但是国内市场需求潜力相对较大，再加上后续成本端（电价、氧化铝、预焙阳极）仍会有加持作用。 现货成交：据上海金属网，电解铝现货市场成交偏清淡，均价跟盘下跌，华东市场持货商对网价报均价-20~-10 元/吨左右，华南市场持货商对网价报均价+10 元/吨左右。昨日接货意愿一般，华东市场收货价在 22030 元/吨左右。 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，少量建多单。 关注点：欧美对俄制裁、全球经济复苏情况、国内疫情				

数据来源：Wind，上海金属网，信达期货研究所

铜

图 1. 上期所库存季节图（万吨）

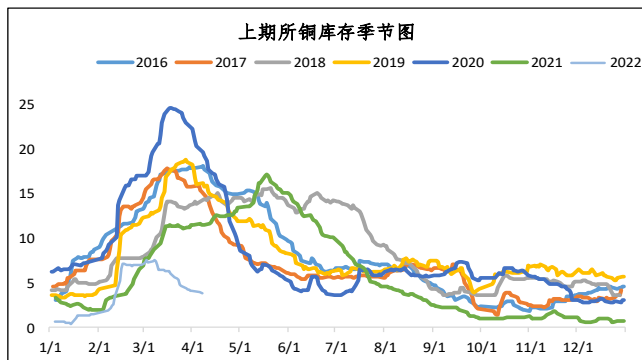


图 2. LME 库存（吨）

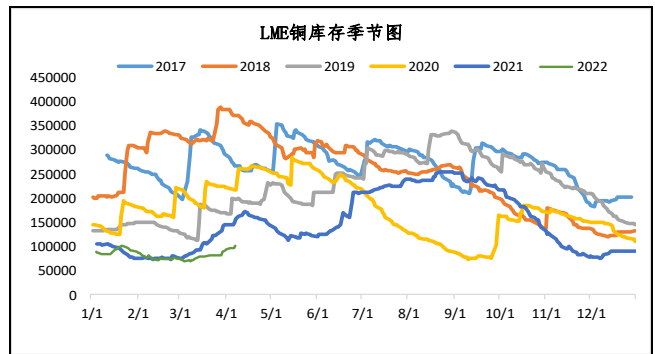


图 3. COMEX 库存（短吨）

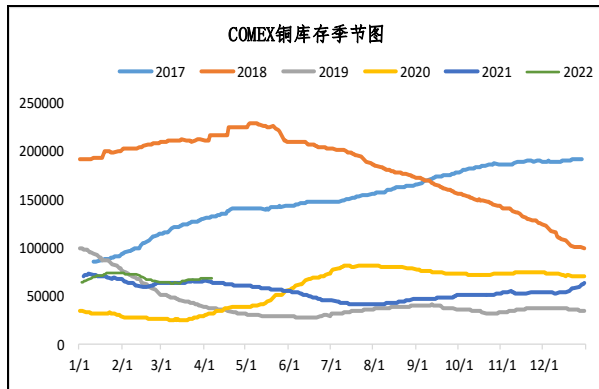


图 4. 上海保税区库存（万吨）

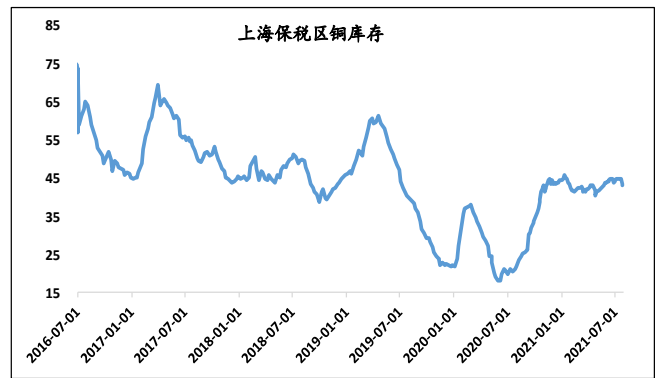


图 5. 沪铜连三-连续

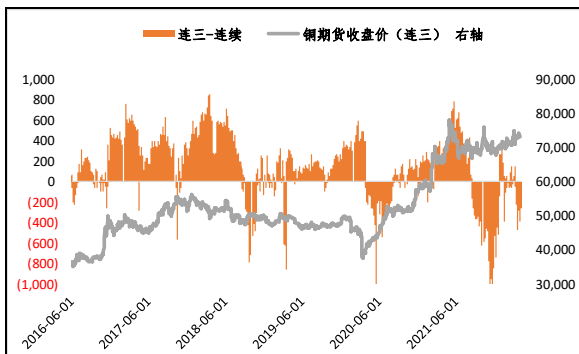
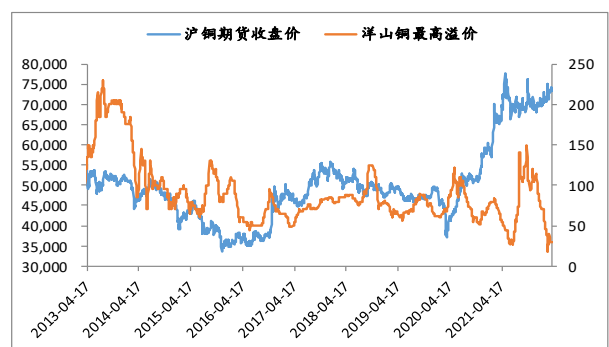


图 6. 洋山铜溢价(元/吨)



数据来源：Wind，信达期货研究所

图 7. 长江有色：铜升贴水

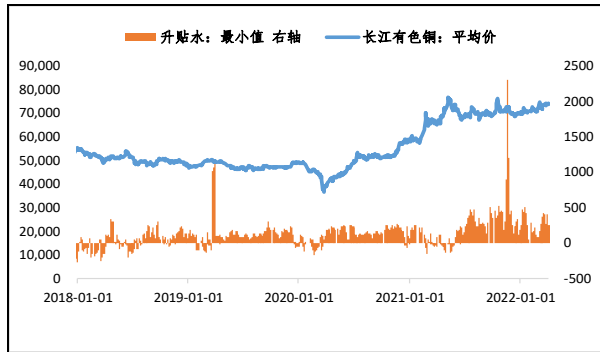


图 8. LME（3 个月）铜升贴水

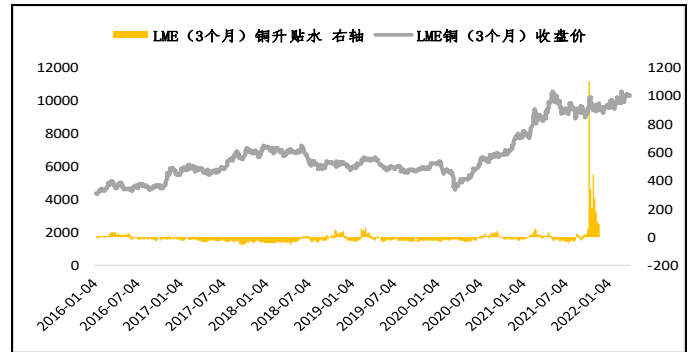


图 9. 沪铜连三与 LME 铜比价（剔除汇率）

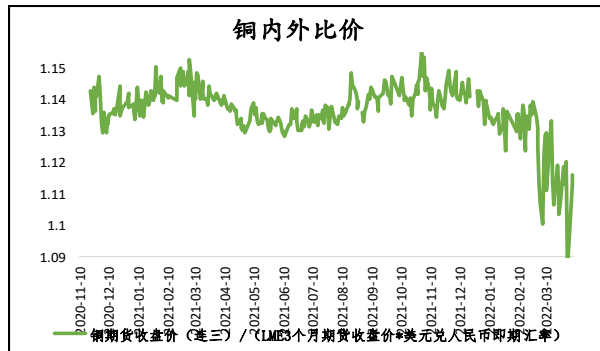


图 10. 精废铜价差（元/吨）

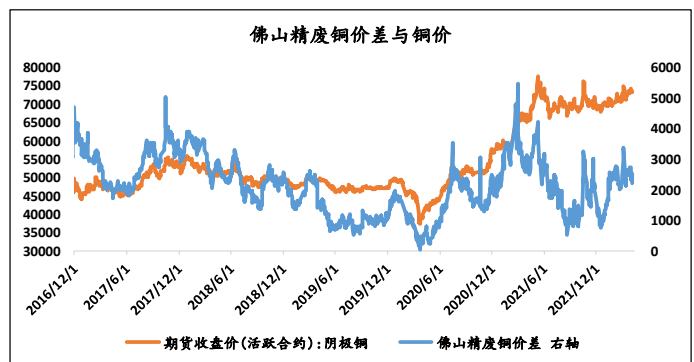
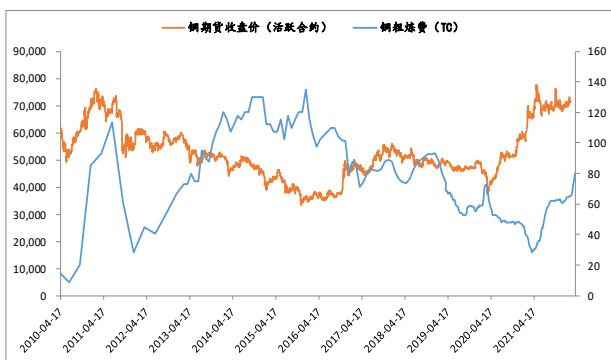


图 11. 中国铜冶炼厂：粗炼费（美元/干吨）



数据来源：Wind，信达期货研究所

铝

图 11. 全国氧化铝开工率 (%)

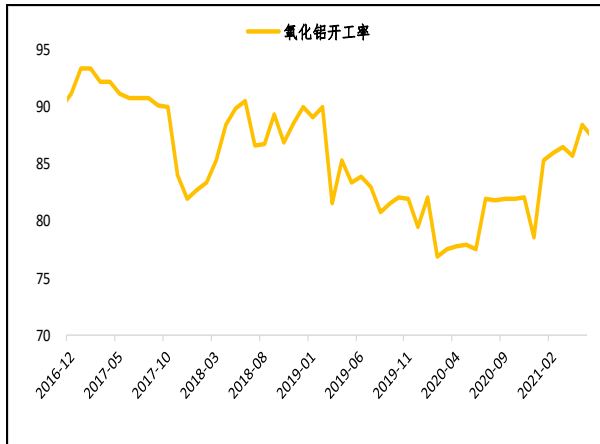


图 12. 全国电解铝开工率 (%)

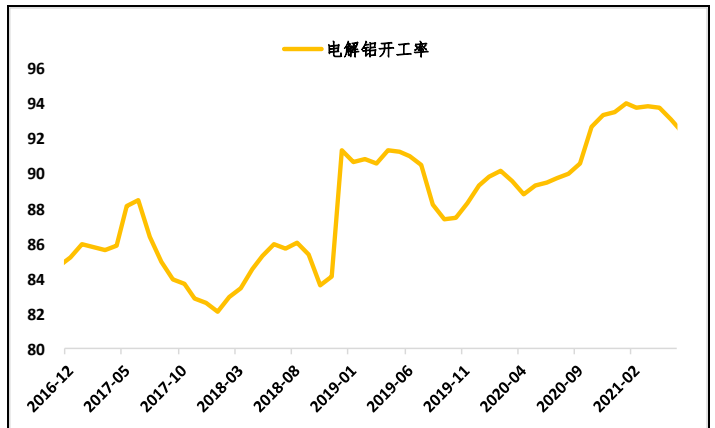


图 13. 铝：社会总库存 (万吨)

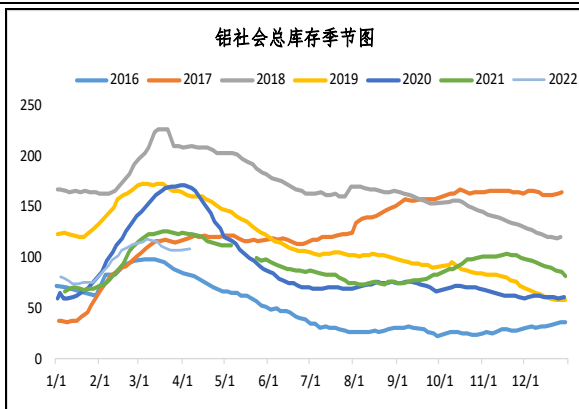


图 14. 铝下游需求 (%)

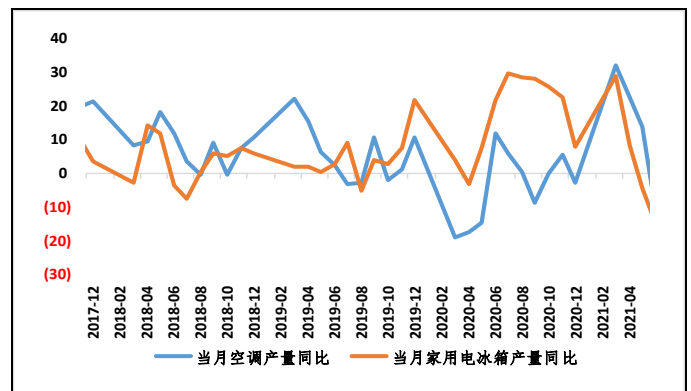


图 15. LME 铝库存 (吨)

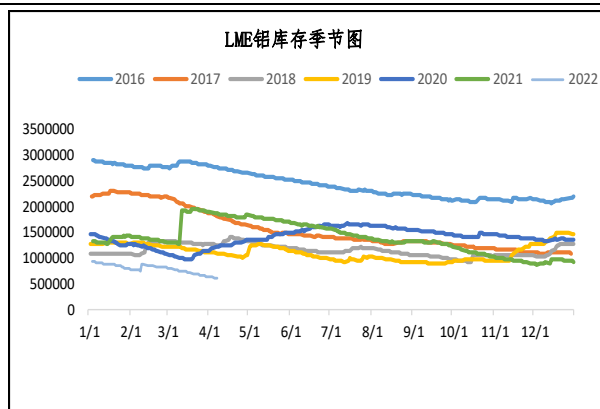
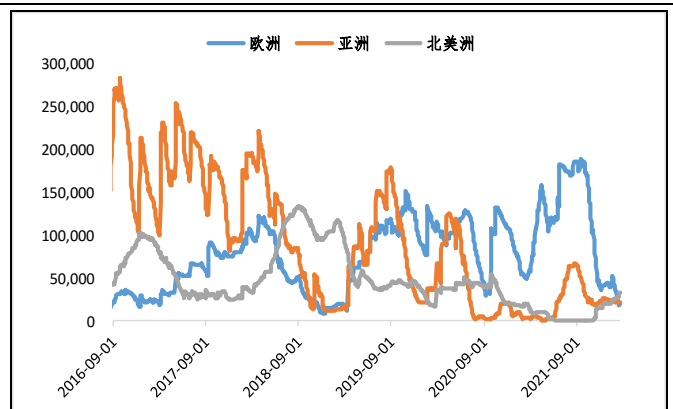


图 16. LME 铝分地区库存 (吨)



数据来源：Wind，我的有色网，信达期货研究所

图 17. SHFE 铝库存 (吨)

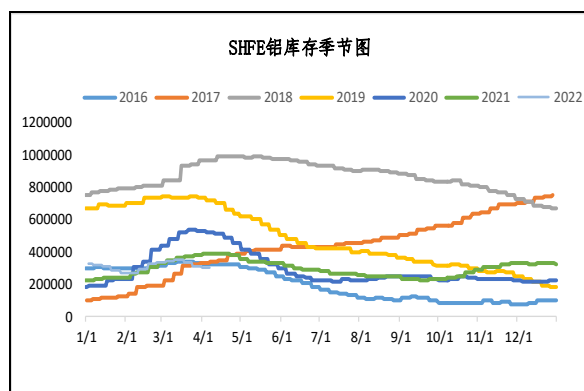


图 18. LME 铝升贴水

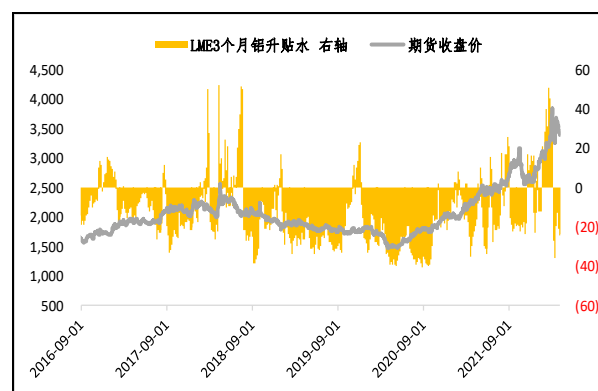


图 19. 上海有色：铝锭升贴水 (元/吨)

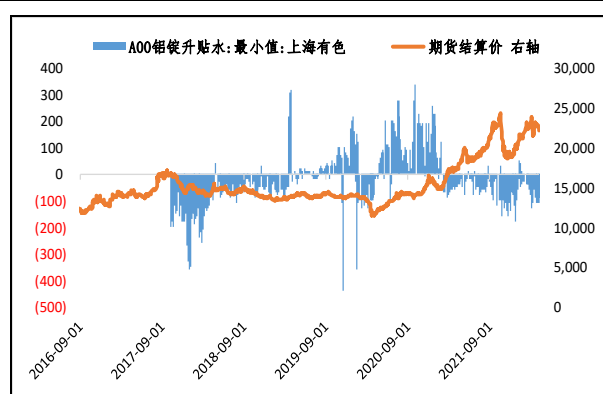


图 20. 氧化铝价格 (元/吨)

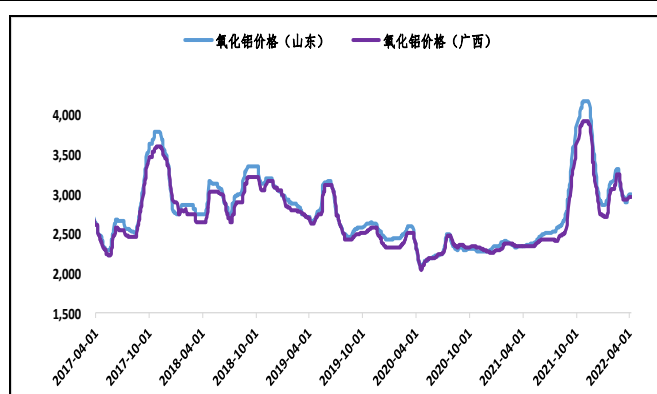


图 21. 沪铝连三与 LME 铝比价 (剔除汇率)

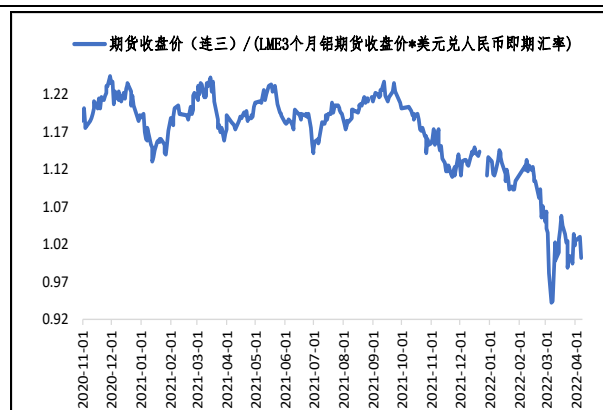
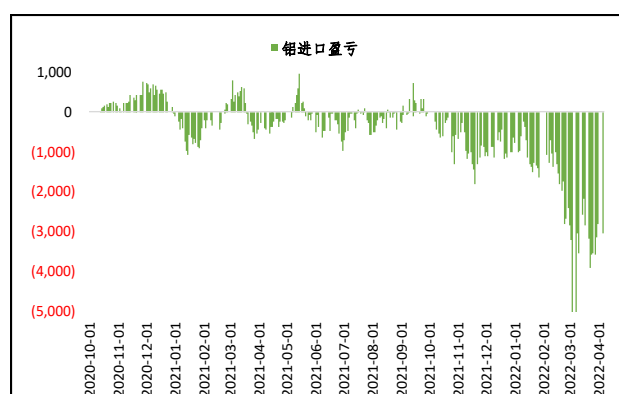


图 22. 进口盈亏: 铝 (元/吨)



数据来源: Wind, 信达期货研究所

图 23. 主要地区吨铝盈利（元/吨）

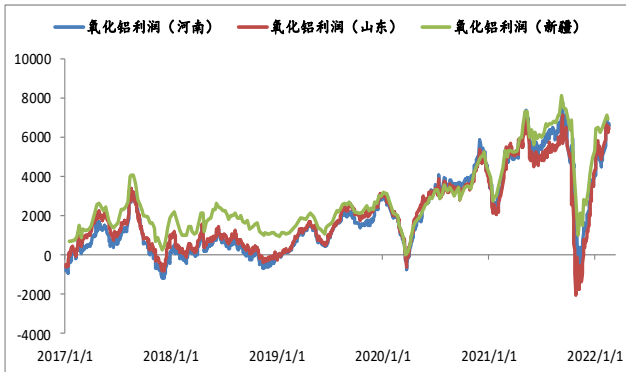
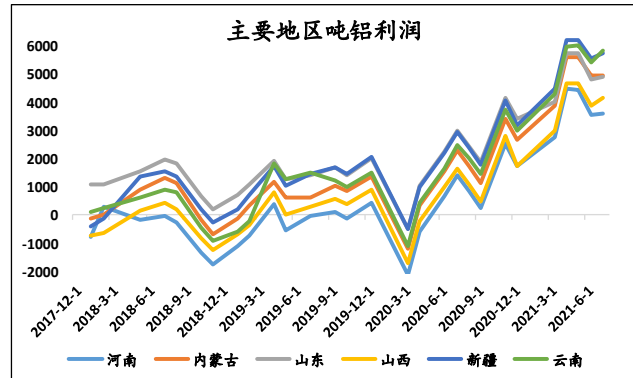


图 24. 各地区吨铝利润（元/吨）



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。