

信达铜铝周报

铜铝短期内弱外强，震荡为主，中期看涨

信达期货研究所有色金属团队

2022年4月11日



信达期货
CINDA FUTURES

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、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、3月精铜制杆产能利用率为62.53%，同比下滑7.79%
- 3、四川省政府：大力发展动力电池产业 促进动力电池回收利用
- 4、全球铜库存已触及低位警戒线

利空

- 1、美联储再度释放加息50个基点的信号 支持每月缩表950亿美元
- 2、国际能源署成员国将释放1.2亿桶原油储备
- 3、美国国会通过取消俄贸易最惠国待遇法案

风险与机会

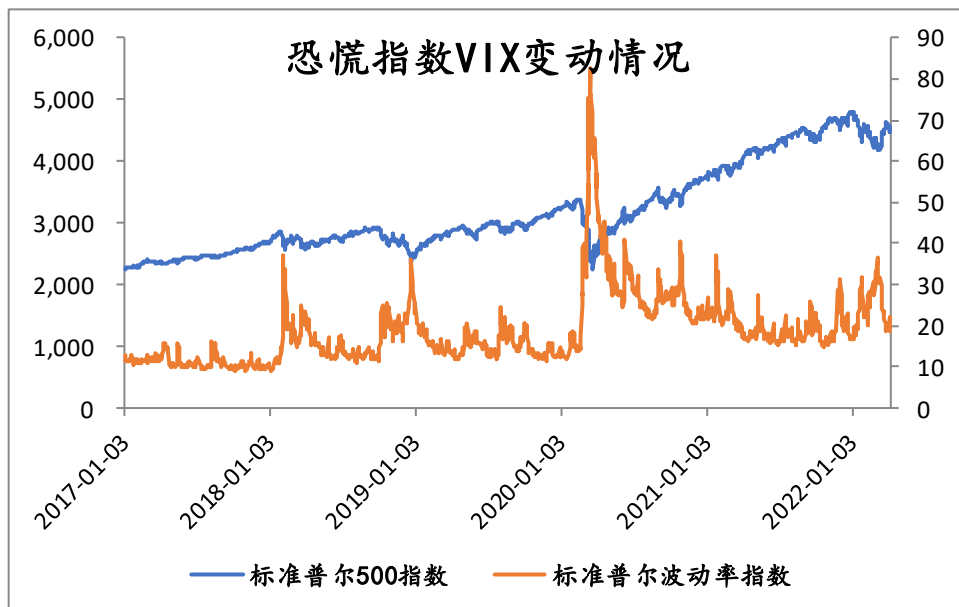
- 1、国内疫情
- 2、加息进程
- 3、全球经济复苏情况

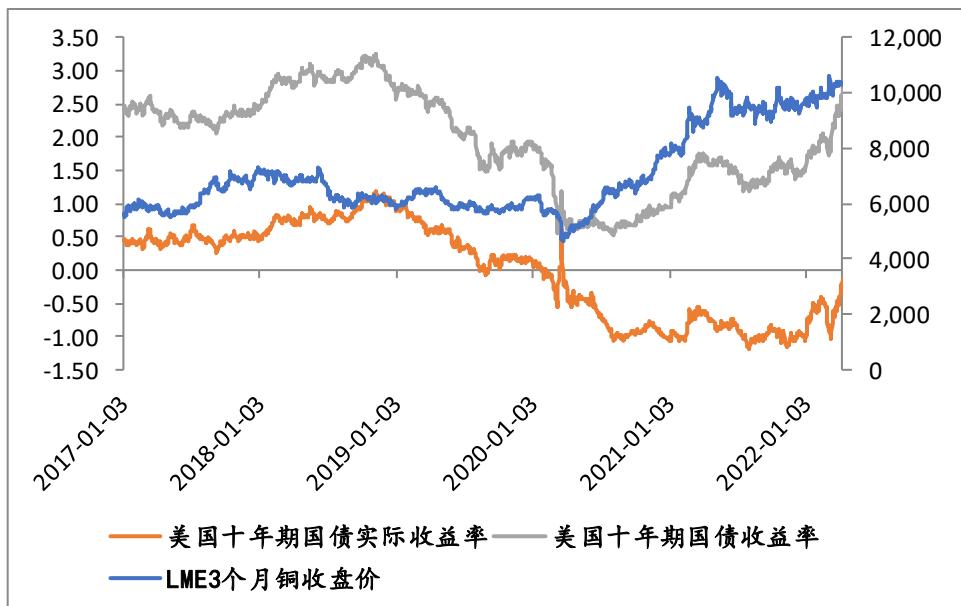
简评：沪铜主力CU2205短期震荡为主，中期偏强。**宏观面：**近期持仓数据显示，CFTC基金净持仓震荡上行，剧烈波动。主要是由于市场担忧海外经济复苏受阻以及欧美的高通胀问题难以解决，资金受到的扰动明显。**库存端：**目前铜库存处于历史低位，触及低位警戒线，同时国内的需求虽然受到疫情的影响，但未来季节性回暖终究是必然趋势，库存的支撑作用仍有走强空间。**供应端：**从大的产能投放周期来看，2020年左右增加的资本支出接下来会逐渐转为产能投放，往后几年供应增速加快。短期看，加工费快速拉涨，矿端近期供应充足，冶炼商议价能力提升。**需求端：**四月伊始，国内本应是逐渐进入季节性旺季，可近期国内疫情多点散发，切实影响到了下游铜杆的开工率，三月同比下降7.79个点，需求回暖延后。但季节性回暖的趋势并不会改变，叠加国家今年托底经济的目标已定，需求回暖只是早晚的问题。**核心逻辑：**短期而言，疫情拖累需求叠加美联储持续释放鹰派信号，铜价震荡为主；中期，需求具有爆发的潜力，低库存支撑走强，沪铜以偏多思路对待。

策略：预计铜价短期震荡为主，中期看好。建议短期观望，中期多单继续持有。

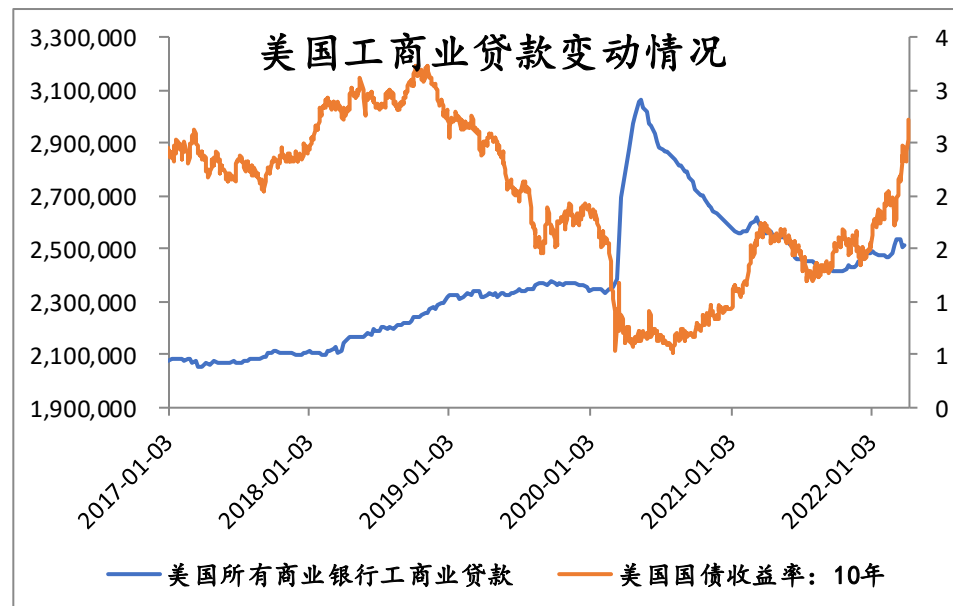
	指标	单位	上上周	上周	涨跌	涨跌幅
期货价格	沪铜主力收盘价	元/吨	73160	73760	600	0.82%
	LME3月收盘价	美元/吨	10269.5	10344.0	74.5	0.73%
	COMEX主力收盘价	美元/磅	4.706	4.730	0.024	0.51%
现货价格	长江有色：1#电解铜	元/吨	73650	73820	170	0.23%
	废铜：1#光亮铜(佛山)	元/吨	66600	66600	0	0.00%
	现货TC(周)	美元/千吨	75.8	79.7	4	5.15%
价差/比价	沪伦比值	美元/元	7.12	7.13	0.01	0.09%
	国内升贴水	元/吨	250	280	30	12.00%
	LME升贴水	美元/吨	-10.5	-18.75	-8	-78.57%
	连三-连续	元/吨	-260	-300	-40	-15.38%
	洋山铜溢价	美元/吨	30	30	0.0	0.00%
	精废铜价差	元/吨	2373	2503	130	5.48%
	进口盈亏	元/吨	-2383.13	-734.52	1649	69.18%
仓单/库存	SHFE仓单	吨	41553	37680	-3873	-9.32%
	SHFE库存(周)	吨	93121	96581	3460	3.72%
	LME库存	吨	93975	103775	9800	10.43%
	COMEX库存	吨	74331	75373	1042	1.40%
	保税区库存(周)	吨	22	22.7	0.7	3.18%
市场情绪	COMEX基金净持仓(周)	手	30581	36142	5561	18.18%
	CFTC基金净持仓(周)	张	29847.23	31622.88	1775.65	5.95%

数据来源：WIND、我的有色网、信达期货

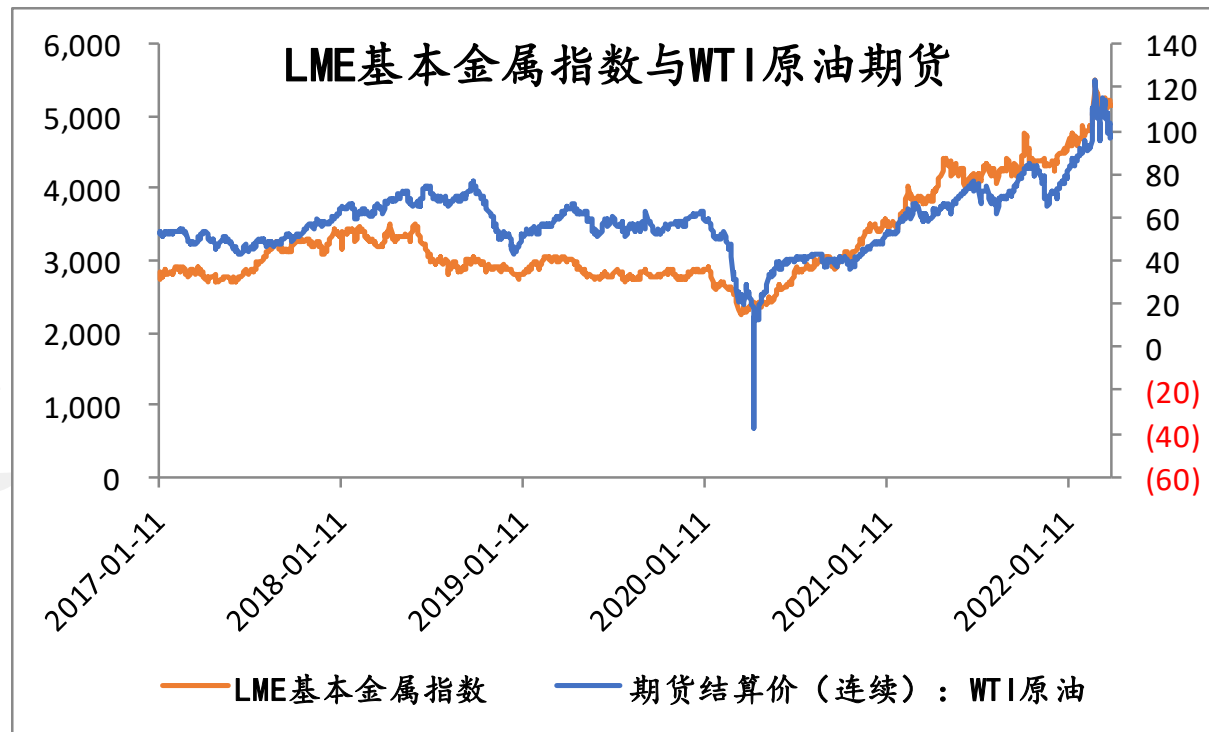




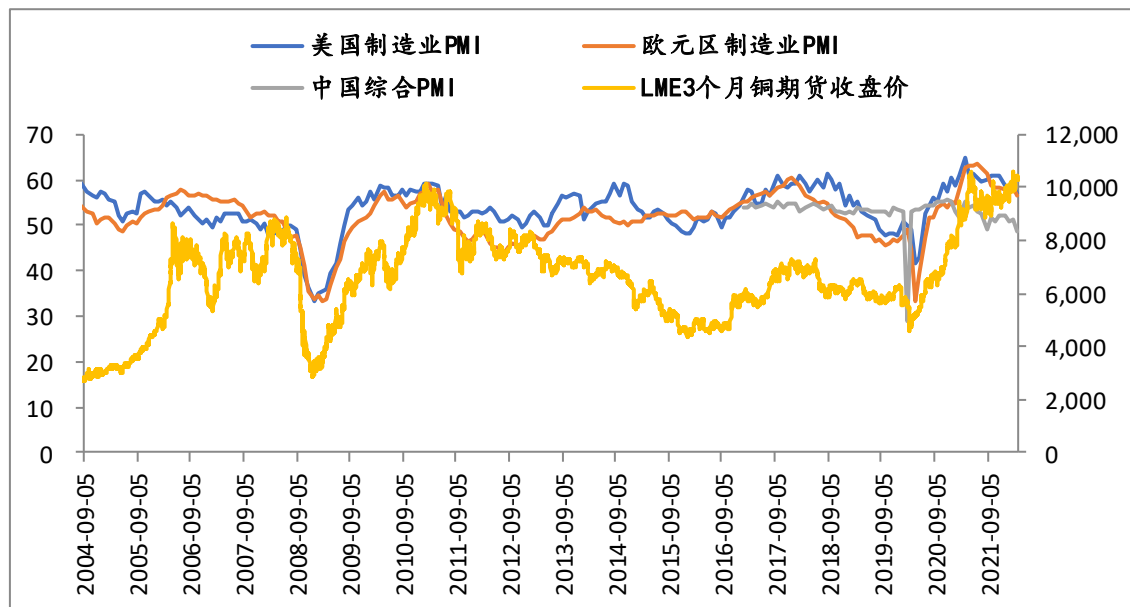
数据来源: WIND、信达期货



数据来源: WIND、信达期货



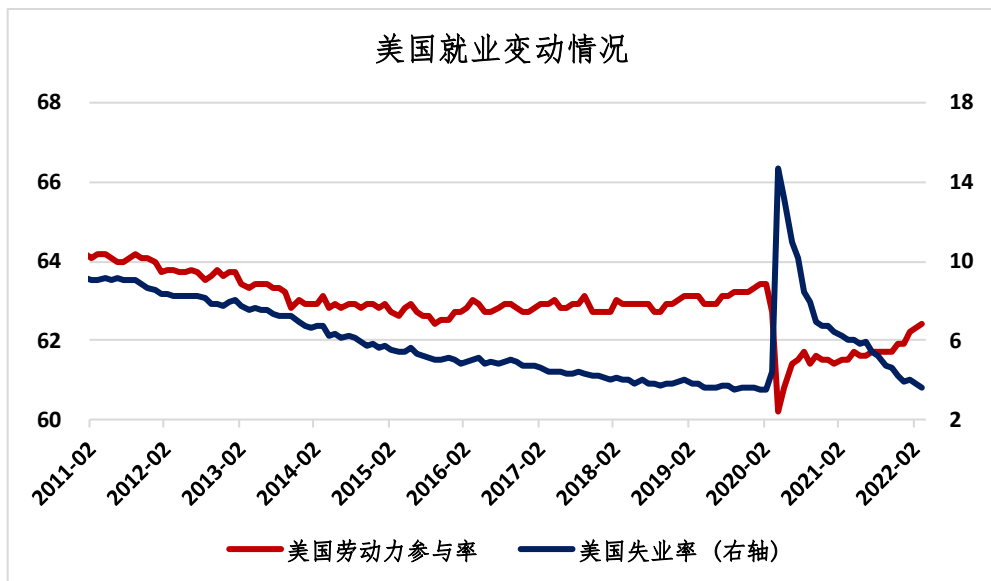
数据来源：WIND、信达期货



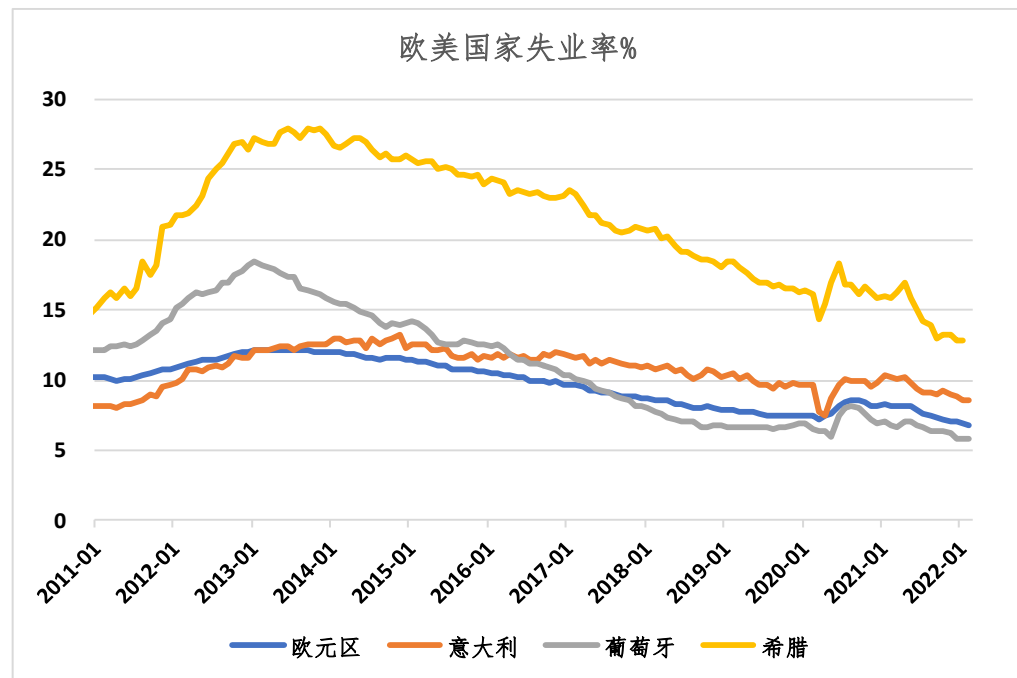
数据来源：WIND、信达期货



数据来源：WIND、信达期货

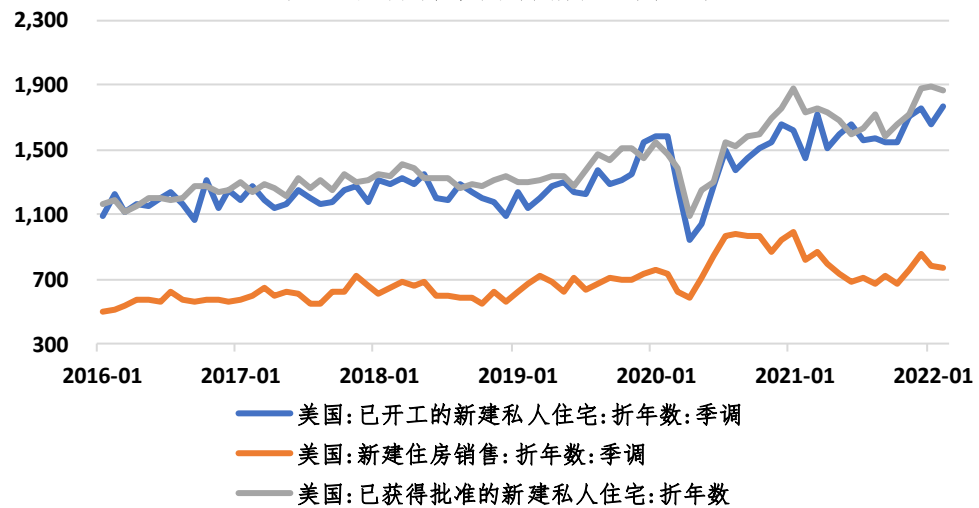


数据来源: WIND、信达期货



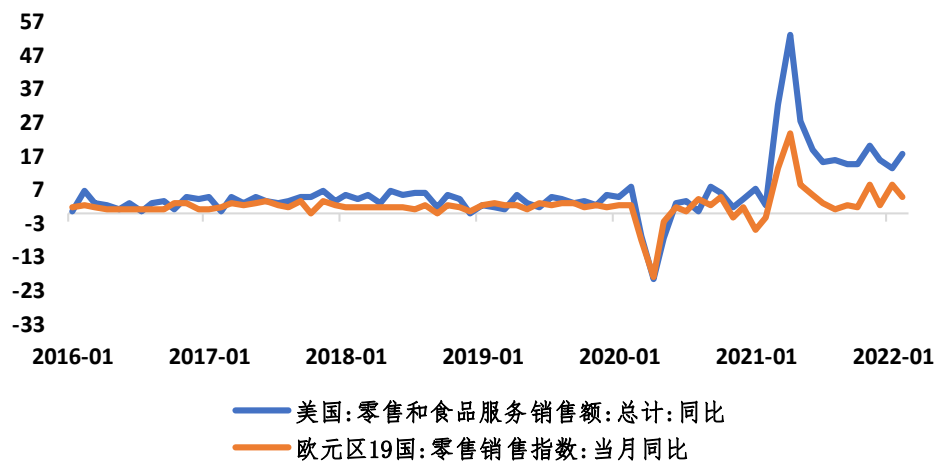
数据来源: WIND、信达期货

美国住房需求变动情况 (千套)



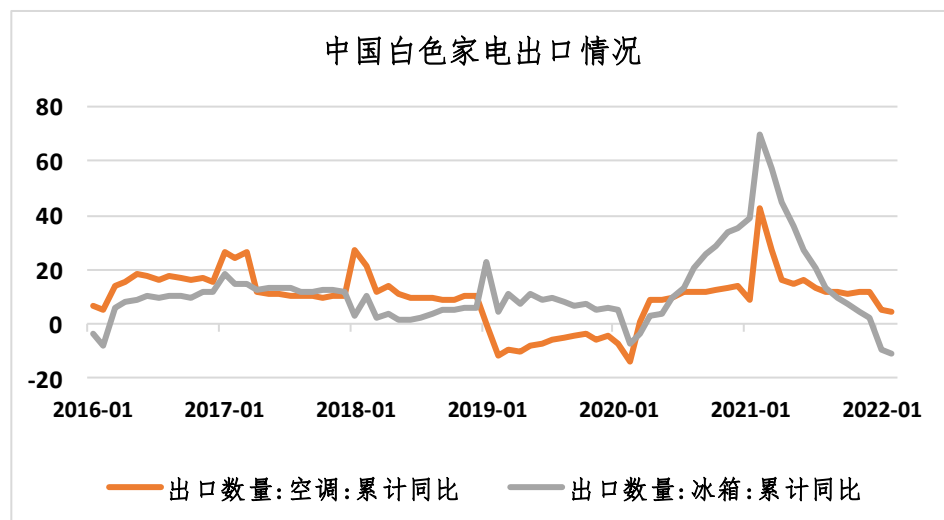
来源: WIND、信达期货

欧美零售销售情况

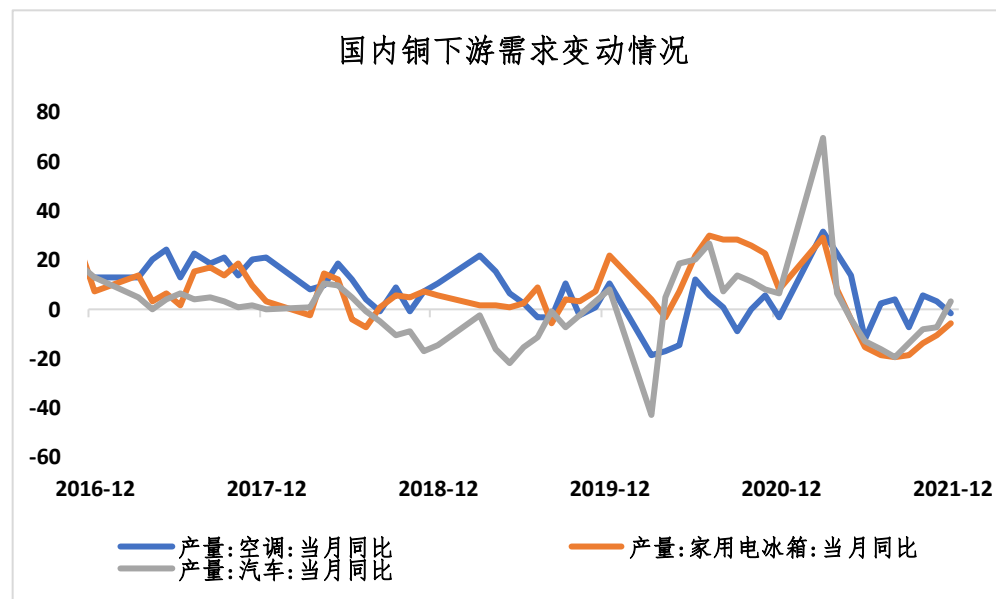


来源: WIND、信达期货

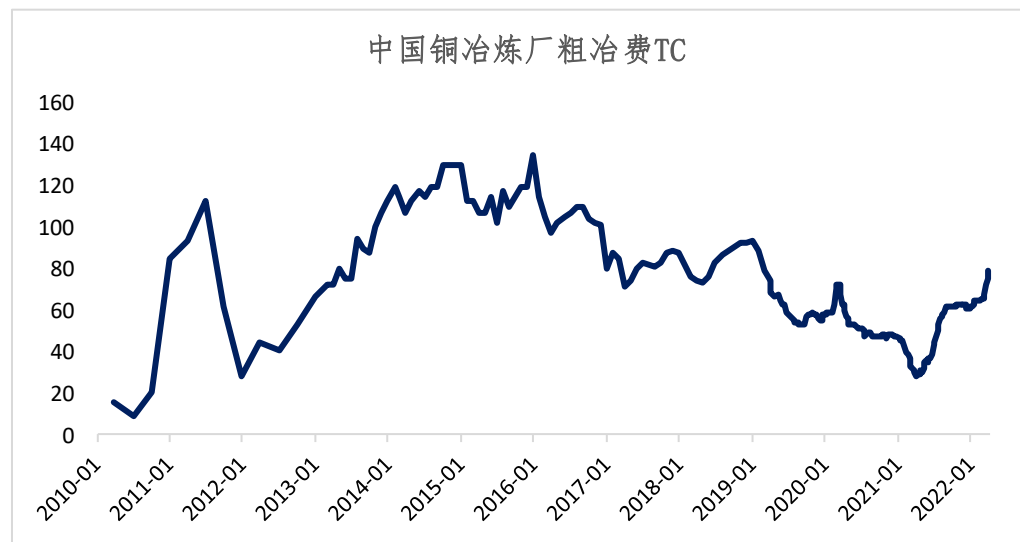
4 基本面—白色家电出口走平，铜下游需求开始回暖



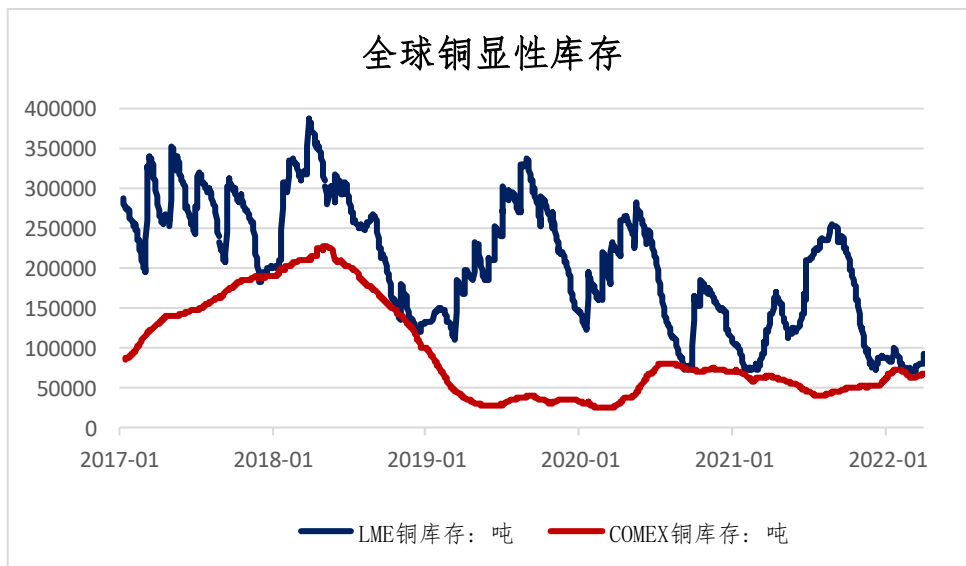
来源: WIND、信达期货



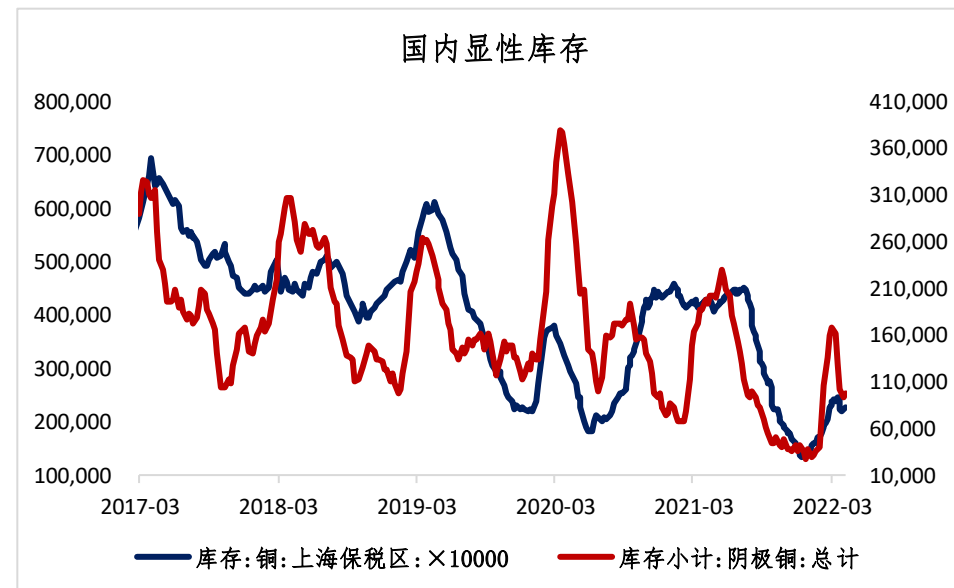
来源: WIND、信达期货



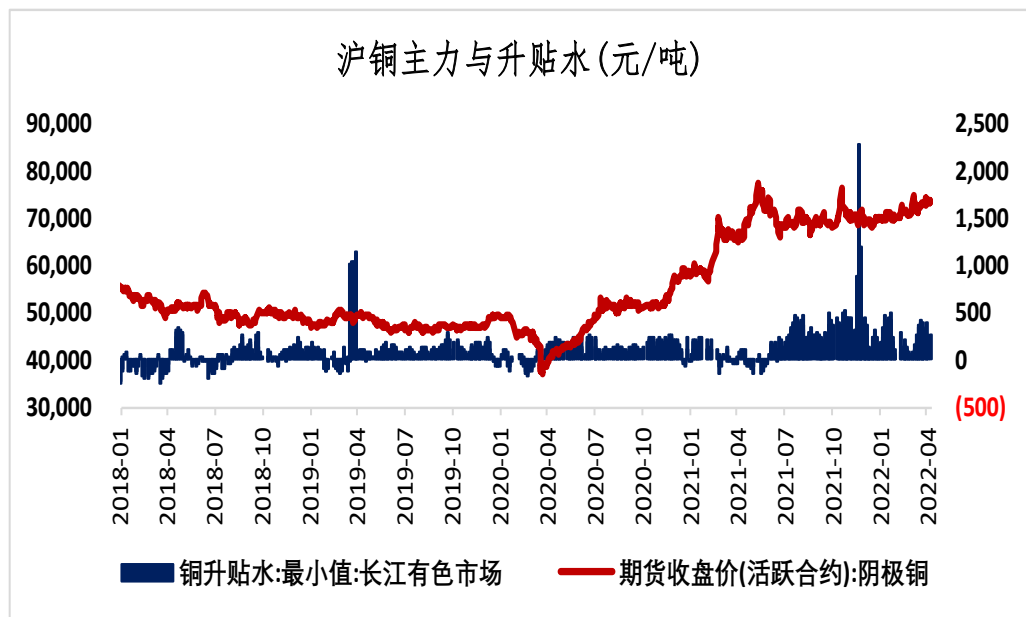
来源：WIND、信达期货



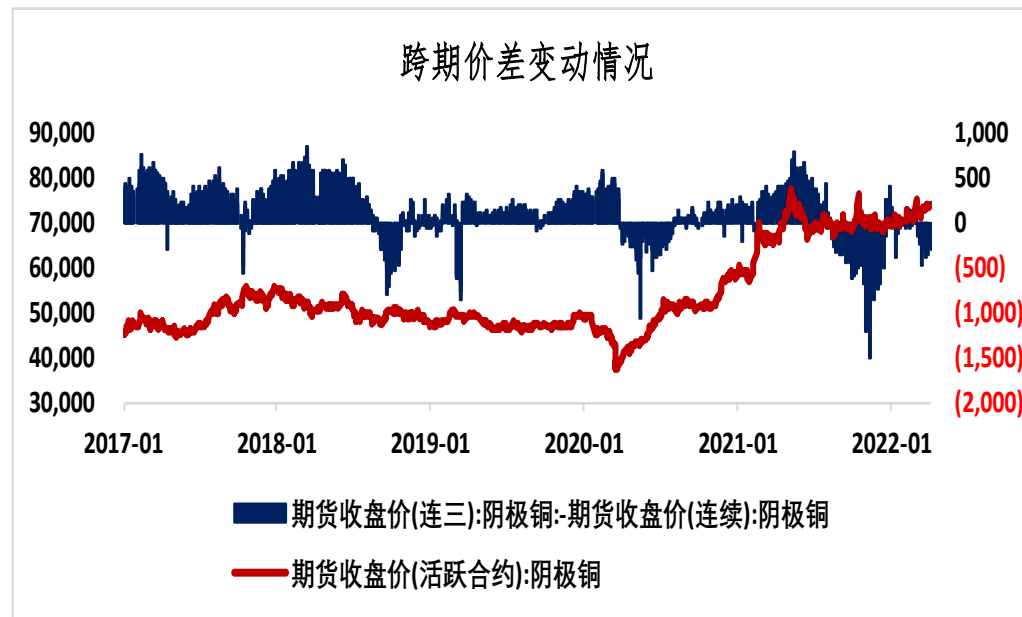
来源: WIND、信达期货



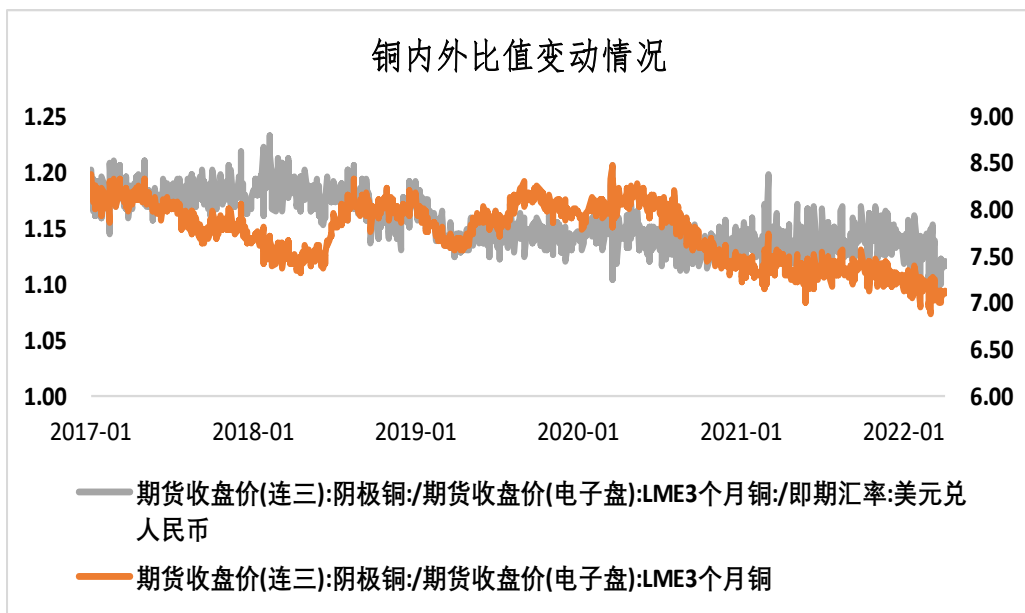
来源: WIND、信达期货



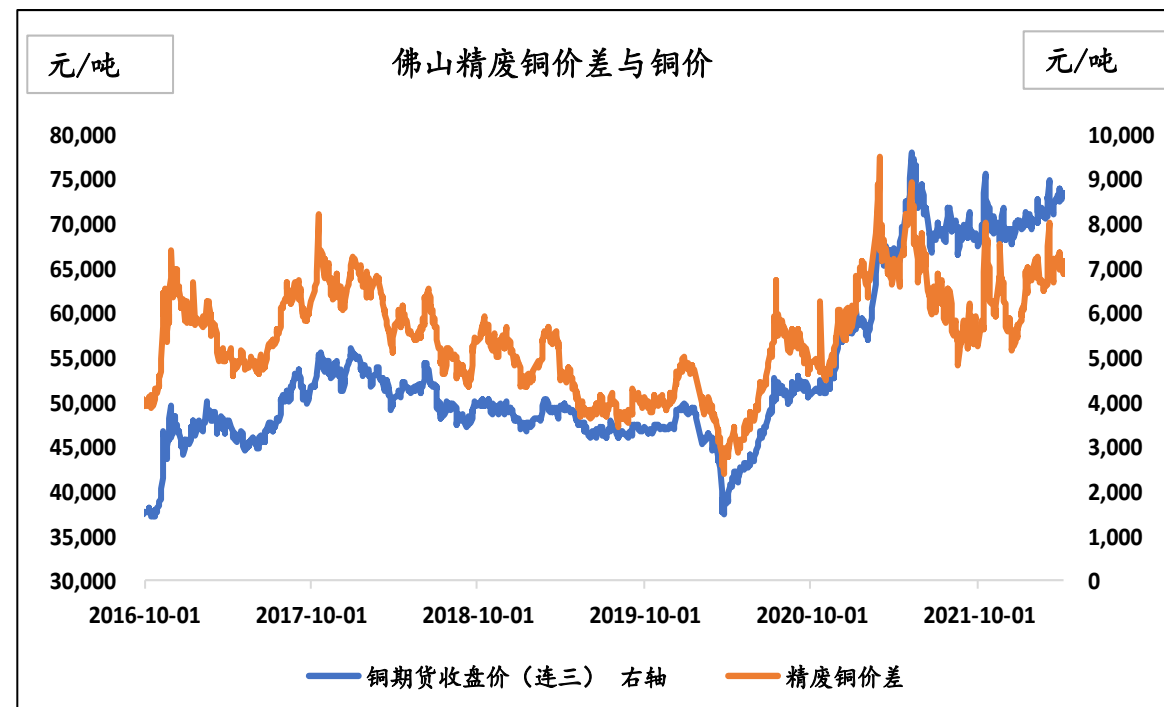
数据来源: WIND, 信达期货



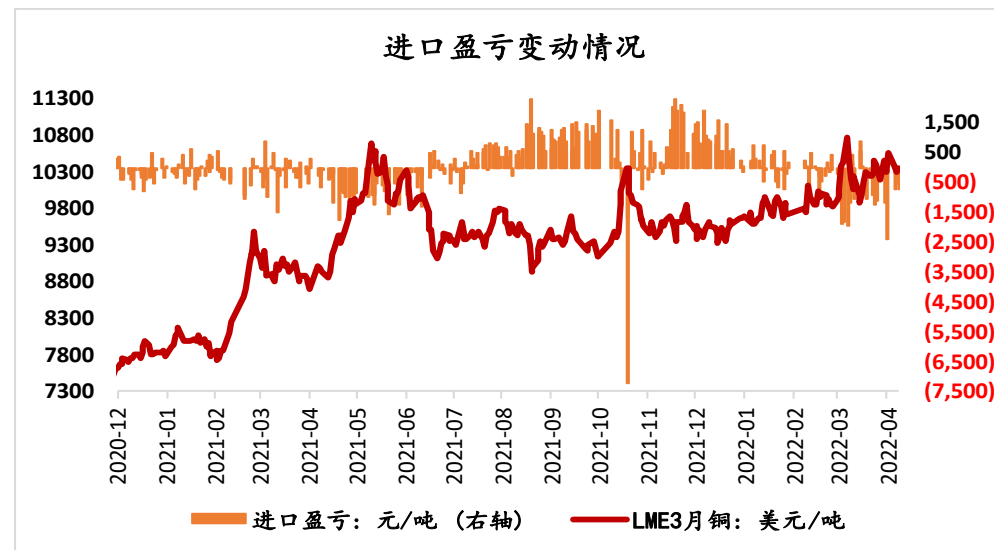
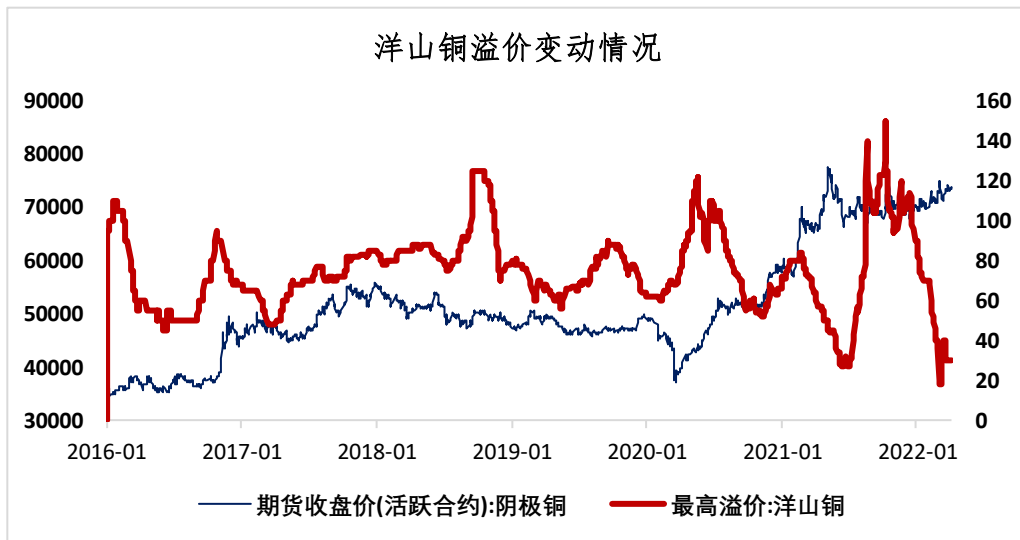
数据来源: WIND, 信达期货

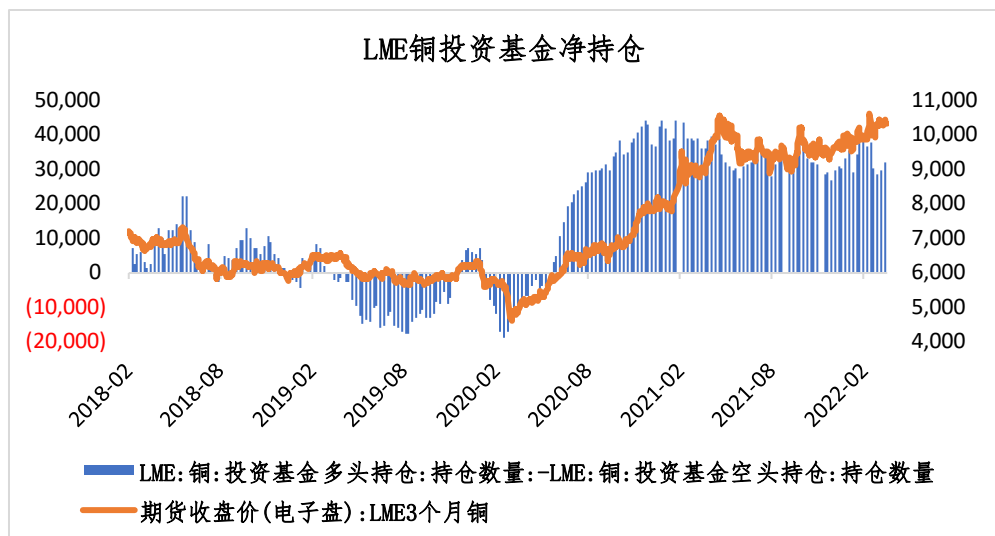


数据来源: WIND, 信达期货

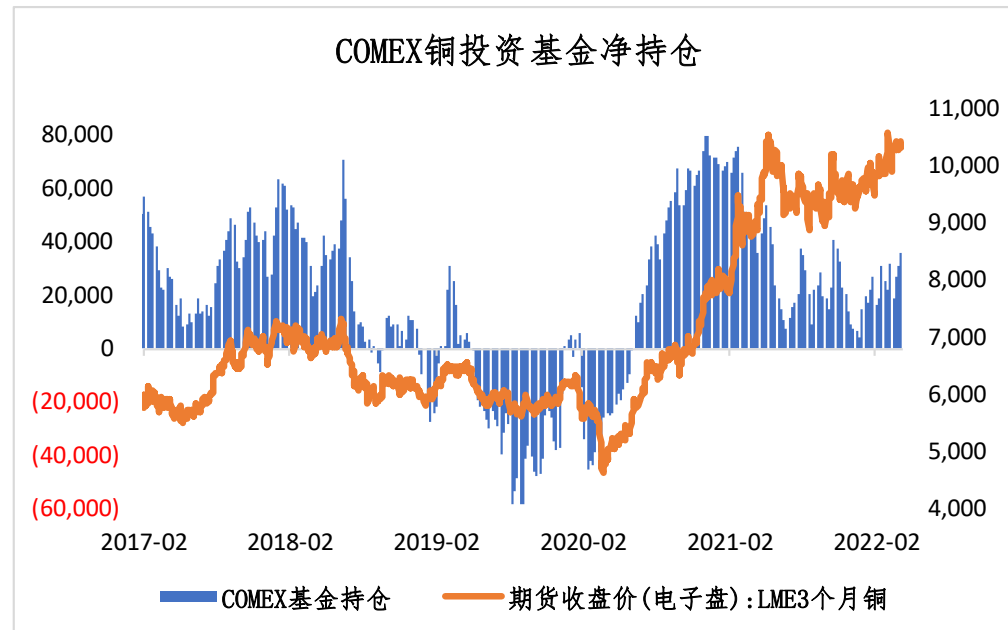


数据来源: WIND, 信达期货





数据来源: WIND、信达期货



数据来源: WIND、信达期货

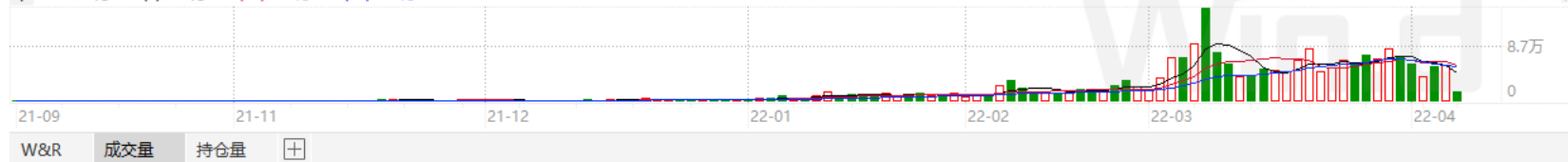
CU2205.SHF[沪铜2205] 2022/04/11 收 73640 幅 0.16%(120) 开 73690 高 73760 低 73520 振 0.33% 量 1.52万 结 0 仓 15.72万 增 -1572

MA5 73538 MA10 73529 MA20 73000 MA60 71803 MA120 71012 MA30 72791

2021/09/28-2022/04/11(127日)



? VOL: 1.5万 MA(5): 4.5万 MA(10): 5.7万 MA(20): 5.6万



均线向上抬升，多头趋势明显



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、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、欧盟成员国已就对俄实施第五轮制裁达成共识
- 3、四川：大力发展动力电池产业，促进动力电池回收利用
- 4、力拓已完全控制与俄铝合资的氧化铝厂，俄铝近来首次出口几内亚铝土矿

利空

- 1、铝加工大范围停产，河南电解铝现货成交疲软
- 2、印度铝产业链上游仍处于快速扩张阶段
- 3、印尼华青铝业百万吨电解铝项目电解槽开始起运

风险与机会

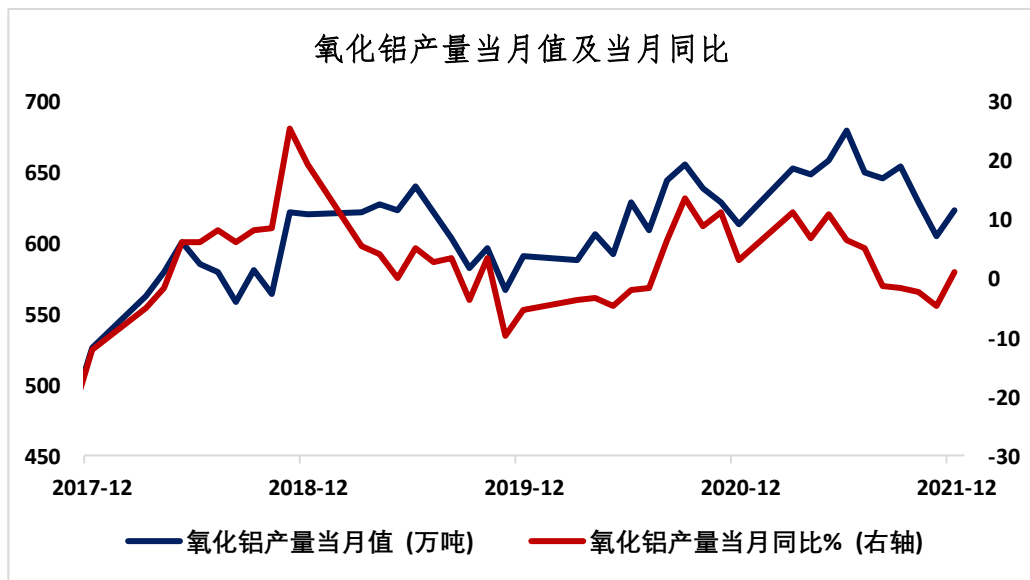
- 1、国内疫情
- 2、下游需求兑现情况
- 3、海外经济制裁

简评：沪铝AL2205短期震荡偏弱，中期偏多看待。**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，而是会逐渐白热化，市场略悲观。**供应端：**国内上半年仍以复产和新投产为主，供应略微宽松。海外矛盾相对突出，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，进而减产、停产；另一方面，俄铝首次出口几内亚铝土矿表明西方对俄铝原料端的制裁已经有所成效。**需求端：**四月本是有色金属转入季节性旺季的关键时期，但国内的疫情使得加工企业大规模停产，河南现货市场更是成交清淡，需求回暖延后。但后期季节性旺季仍会兑现，需求回暖仍有潜力。**成本端：**预焙阳极价格受到电解铝生产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。成本端有望起到较强支撑。**核心逻辑：**短期而言，铝价仍然内弱外强，国内震荡偏弱，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。

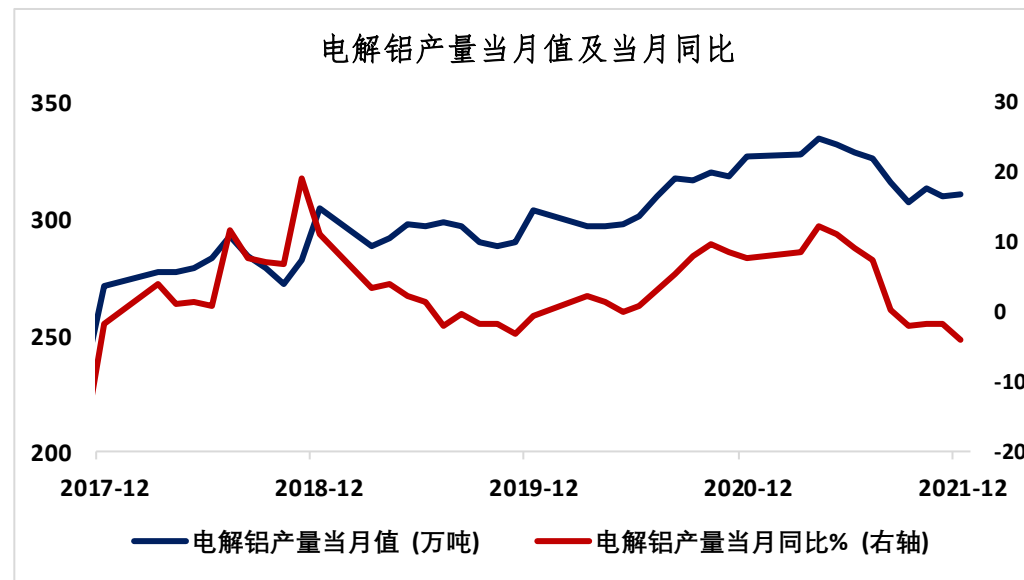
策略：预计短期铝价内弱外强，中期内外价差修复，内盘上涨动能较强。建议短期区间操作，中期多单继续持有。

	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	22640	21825	-815	-3.60%
	LME3月铝收盘价	美元/吨	3440.0	3372.0	-68.0	-1.98%
	长江有色电解铝	元/吨	22710	21780	-930	-4.10%
价差/比价	国内升贴水	元/吨	-110	-70	40	36.36%
	LME升贴水	美元/吨	-14.25	-23	-8.75	-61.40%
	沪伦比值	元/美元	6.58	6.47	-0.11	-1.66%
	连三-连续	元/吨	-25	-5	20	80.00%
	进口盈亏	元/吨	-2811.20	-3189.67	-378.47	-13.46%
	吨铝利润（山东）	元/吨	5380.70	4096.30	-1284.40	-23.87%
原材料	氧化铝（山东）	元/吨	3110	3110	0	0.00%
	预焙阳极（华东）	元/吨	7117.5	8042.5	925.0	13.00%
	氟化铝	元/吨	8850	8850	0.0	0.00%
仓单/库存	SHFE仓单	吨	174771	182602	7831	4.48%
	SHFE库存(周)	吨	305805	307420	1615	0.53%
	LME库存	吨	635975	615750	-20225	-3.18%
	社会库存	吨	106.2	107.7	1.5	1.41%

数据来源：WIND，我的有色网，信达期货

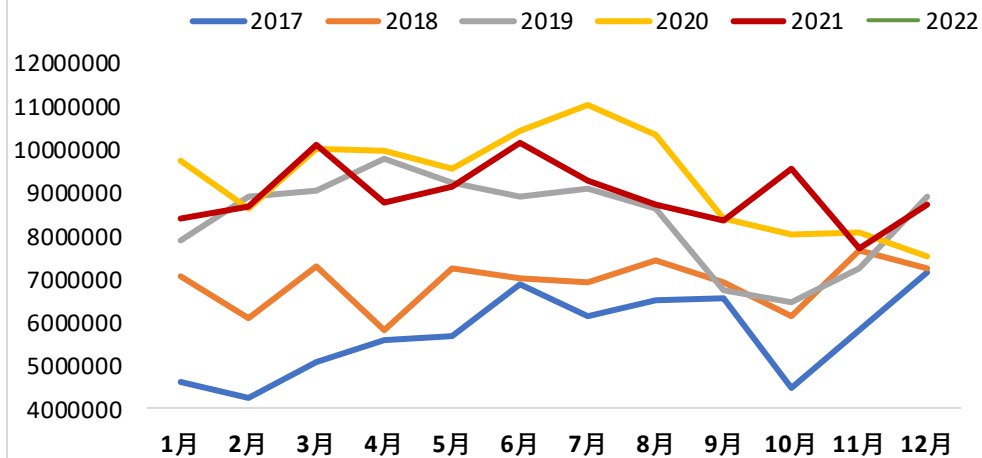


来源：WIND、信达期货



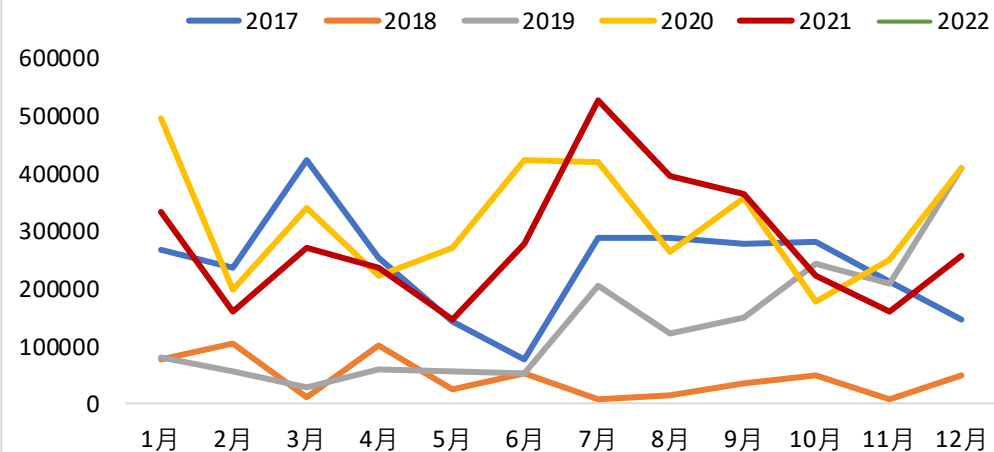
来源：WIND、信达期货

铝土矿进口数量季节图 (吨)



来源: WIND、信达期货

氧化铝进口数量季节图 (吨)



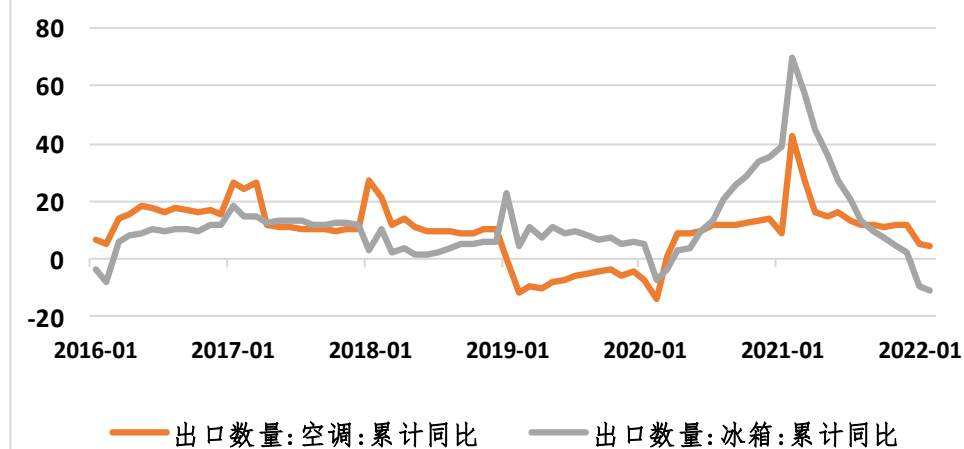
来源: WIND、信达期货

未锻造的铝及铝材出口数量累计值及累计同比



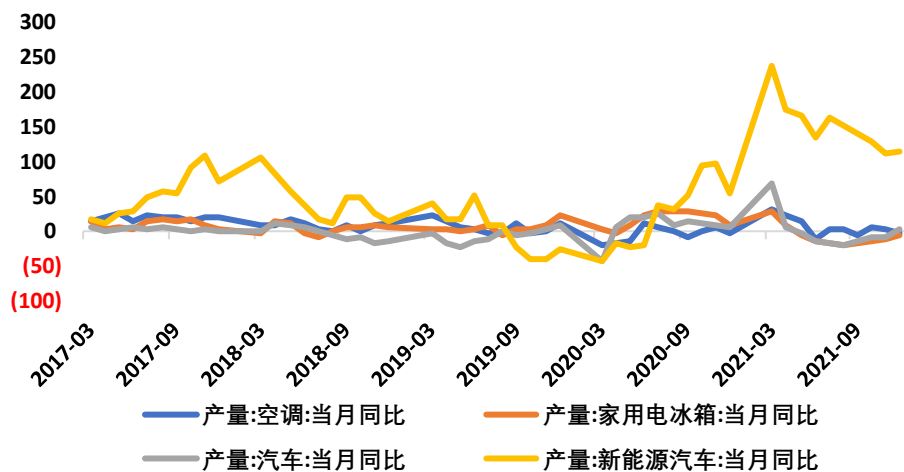
来源: WIND、信达期货

中国白色家电出口情况



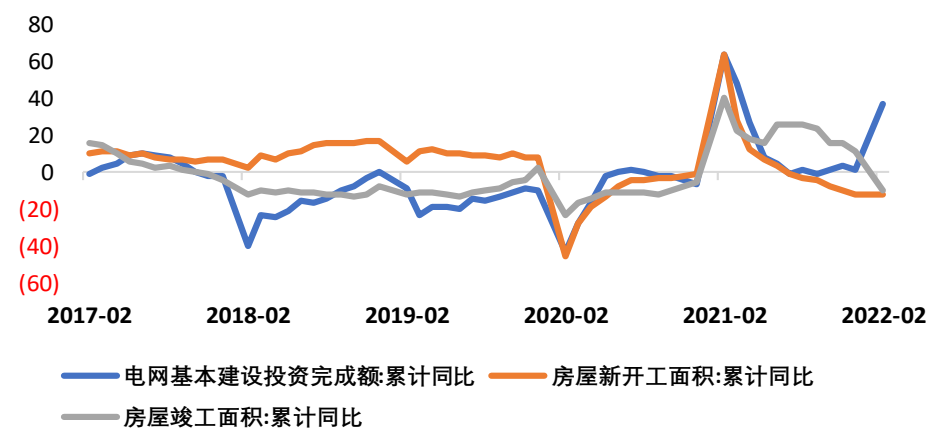
来源: WIND、信达期货

铝下游需求当月同比变动情况



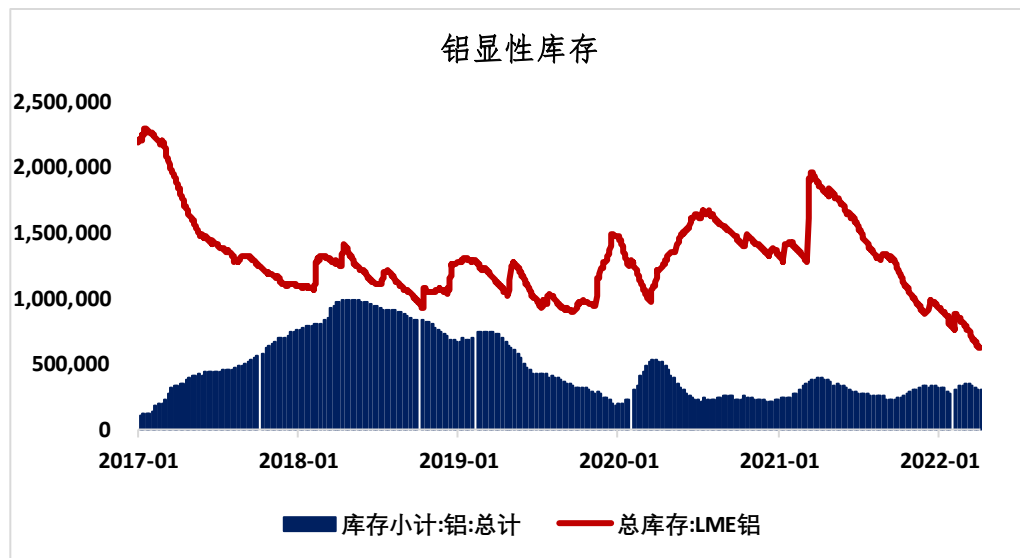
来源: WIND、信达期货

铝下游需求累计同比变动情况

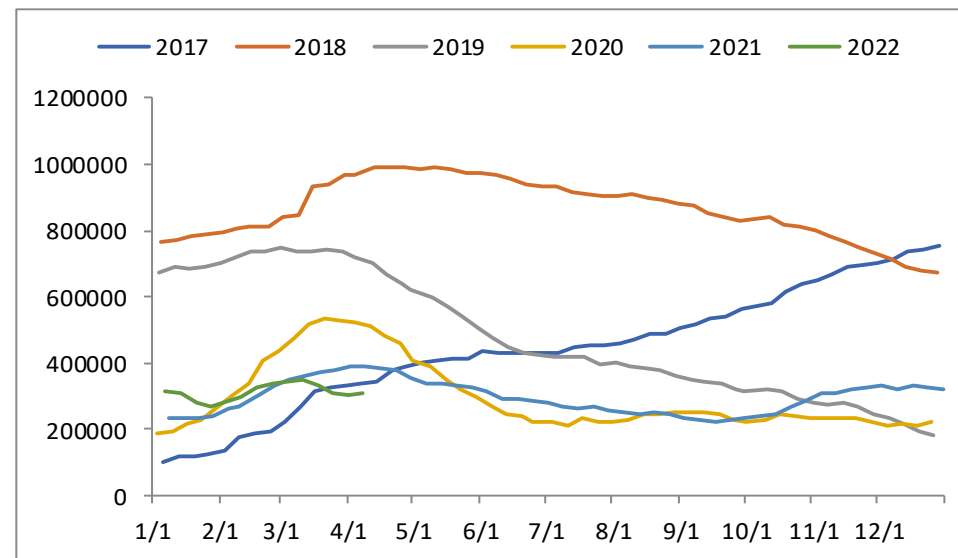


来源: WIND、信达期货

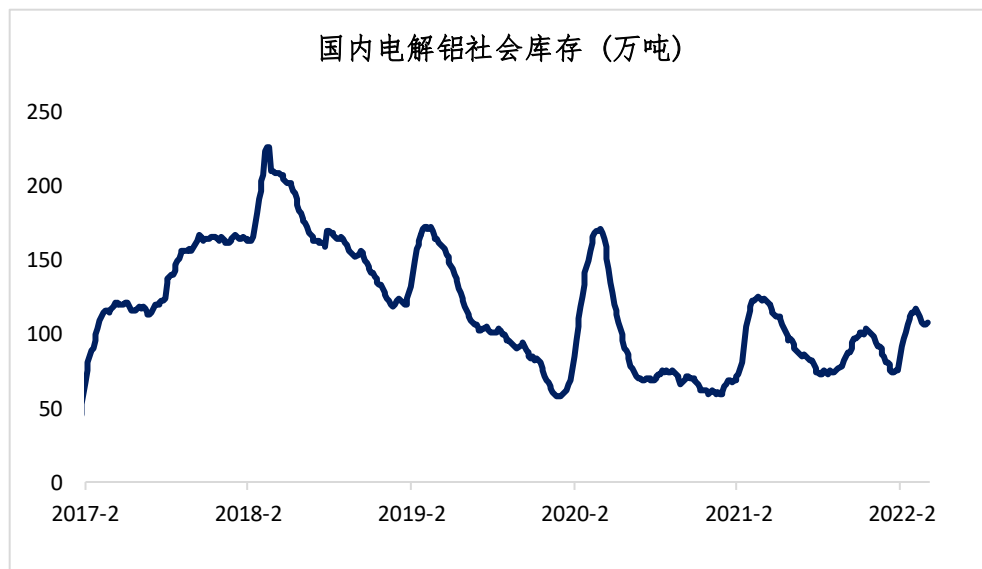
3 基本面——LME铝库存快速去库，上期所库存去库走缓



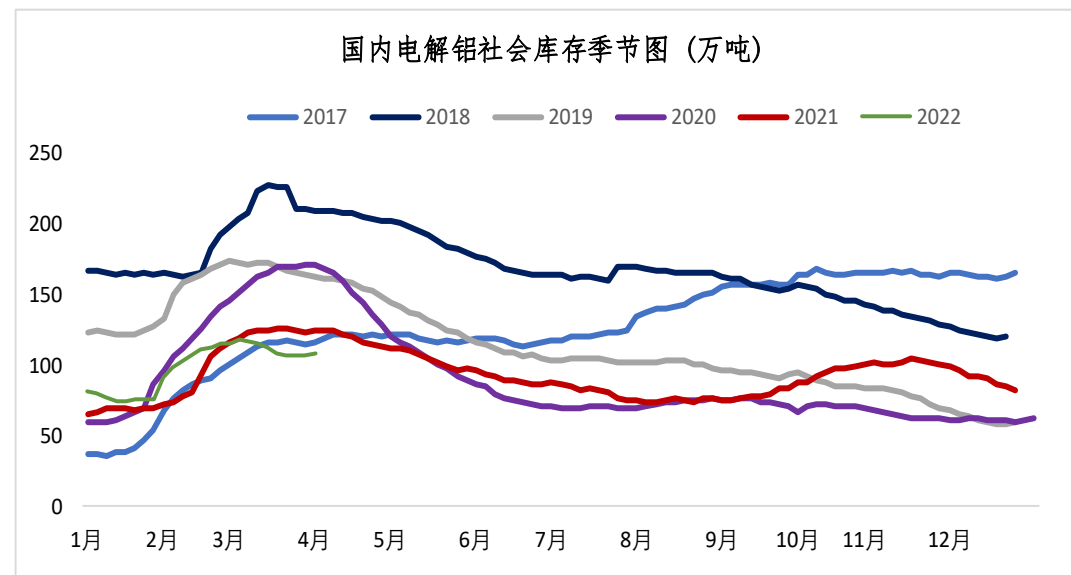
来源: WIND、信达期货



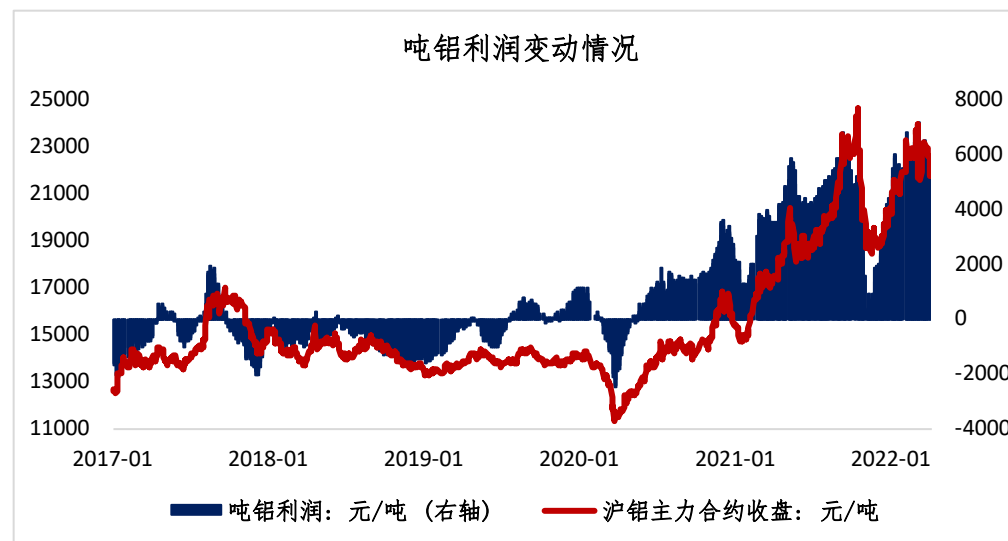
来源: WIND、信达期货



来源：我的有色网、信达期货

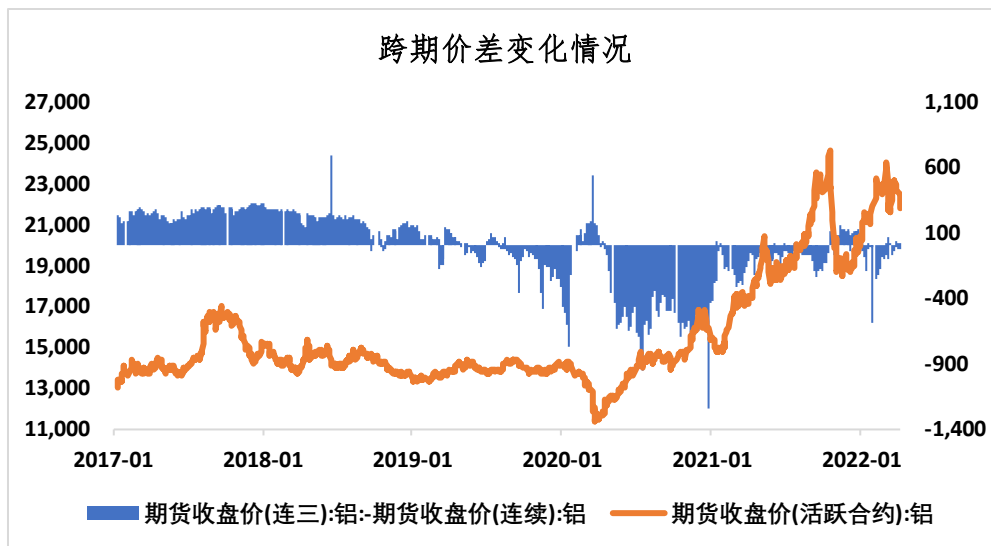


来源：我的有色网、信达期货

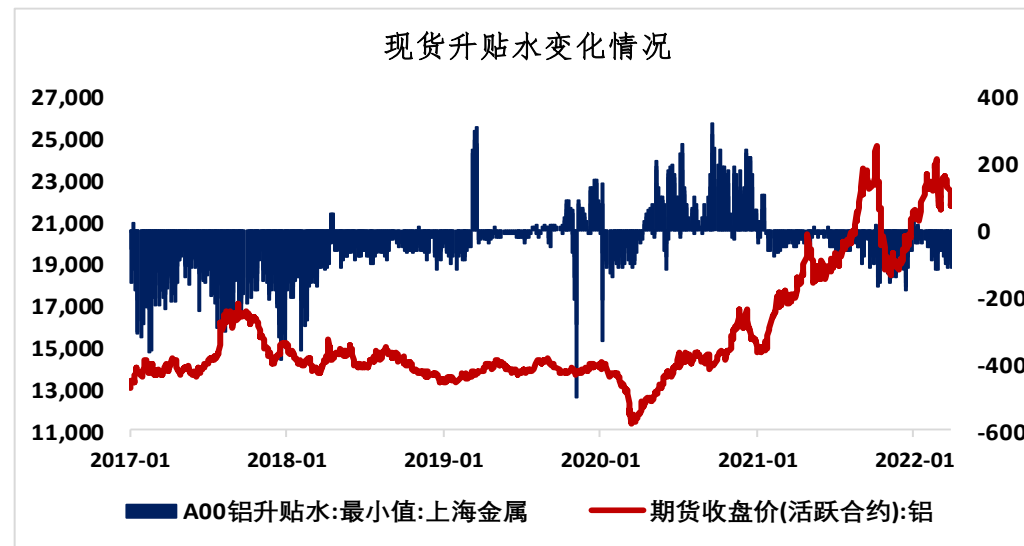


来源: WIND、信达期货

4 市场结构—现货贴水幅度略微变大，跨期价差缩小

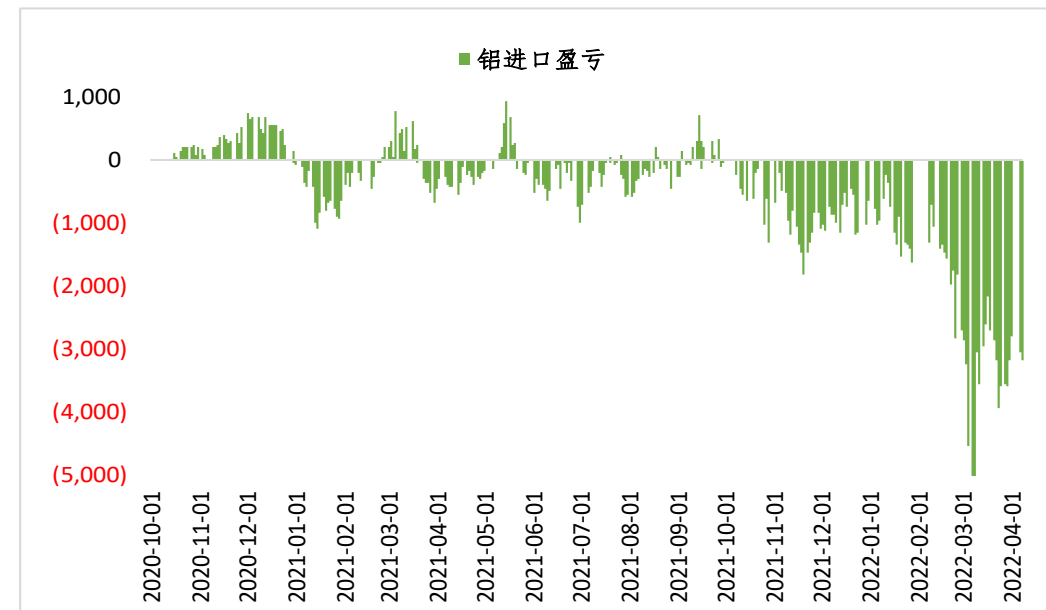
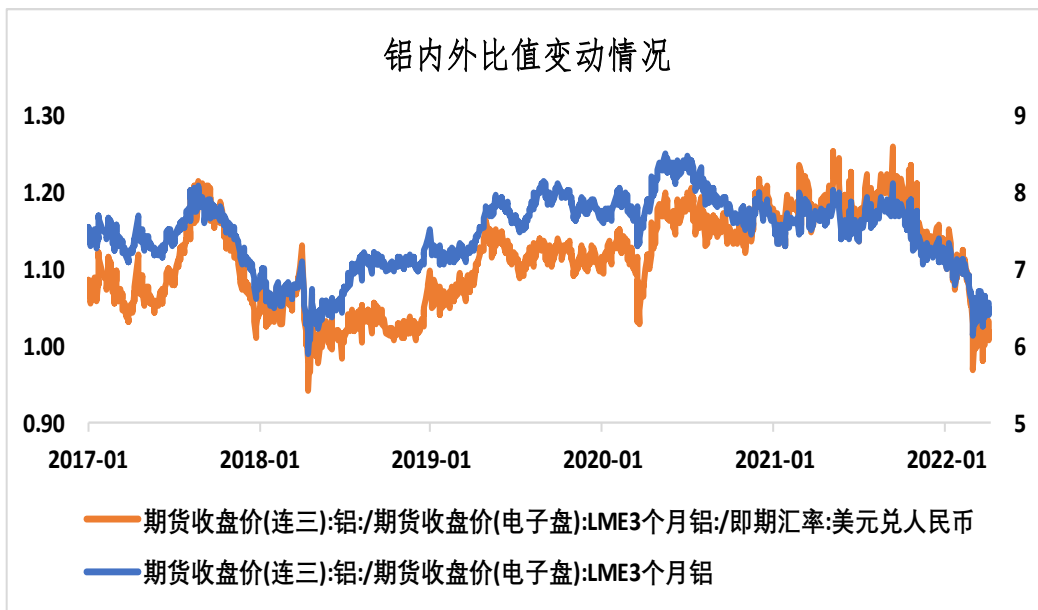


数据来源：WIND，信达期货



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



数据来源: WIND, 信达期货

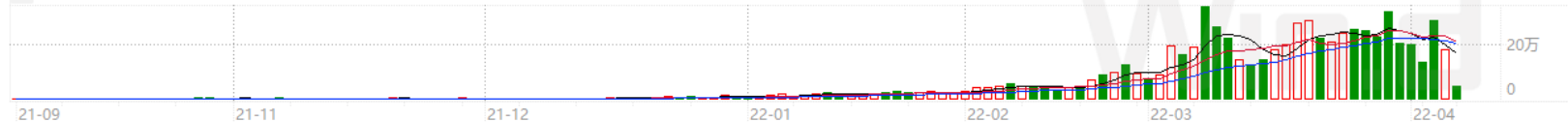
AL2205.SHF[沪铝2205] 2022/04/11 收 21730 幅 -0.30%(-65) 开 21810 高 21855 低 21730 振 0.57% 量 4.81万 结 0 仓 18.66万 增 +139

MA5 22110 MA10 22530 MA20 22506 MA60 22306 MA120 21203 MA30 22647

2021/09/28-2022/04/11(127日)



? VOL: 4.8万 MA(5): 17万 MA(10): 21万 MA(20): 21万



W&R 成交量 持仓量

短期均线拐头向下，60日均线
稳步上行

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

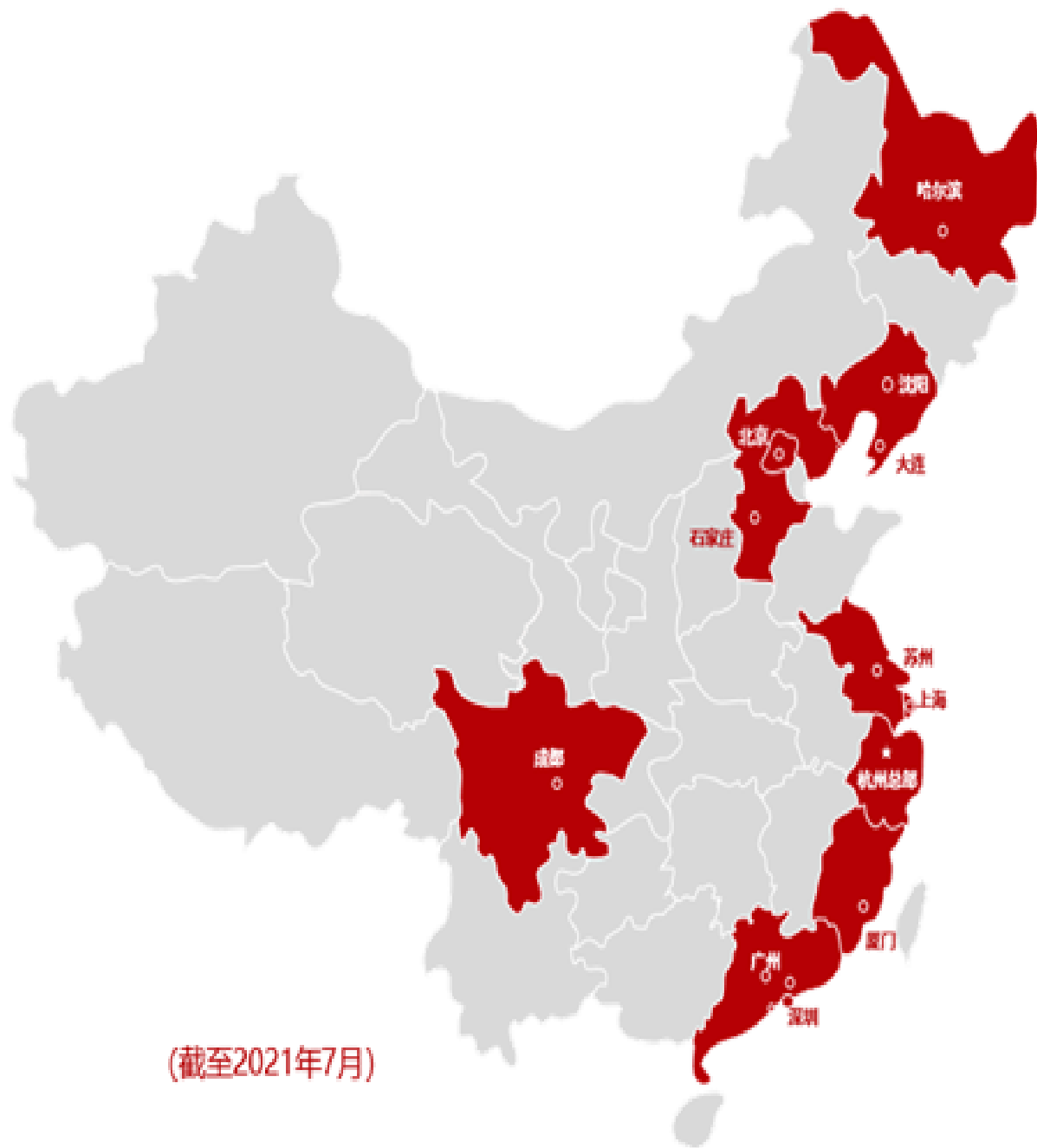
邮箱：loujiahao@cindasc.com

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