

信达期货铜铝早报

2022 年 4 月 12 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：加强对负荷高度集中的电解铝等行业（企业）用电管理，确定月度、年度可用电量，滚动优化用电安排，优先保障延链、补链、强链成效明显的加工发展势头好的企业用电。 2、白宫：预计 3 月份通胀指数将“异常高涨” 3、上海金属网：11 日，欧盟成员国并未就对俄石油禁运达成一致。 4、上海金属网：蔚来汽车停产，特斯拉复产日期推迟。
策略建议	铜 核心逻辑：短期来看，需求受阻，宏观情绪博弈，铜价陷入震荡；中期，国内需求仍有潜力，叠加低库存支撑，以多头思路对待。警惕全球经济衰退风险。 盘面情况：铜价短期处于震荡区间内。短期压制铜价的两个因素，分别是需求和市场情绪。需求主要受到国内疫情影响，四月份本应是国内迈进季节性旺季的时点，由于各地疫情多点散开，下游铜杆等开工率骤降，现货市场成交清淡。而通胀方面，美联储鹰派信号频发，美元指数一路飙升，一度触及 100 大关，使市场情绪持续承压。且昨日中美十年期利率倒挂，叠加美国加息预期比较强，市场对经济的悲观预期压制铜价。 而我们也应注意到，目前铜库存端已经触及低位警戒线，引得中国权威机构高度关注，国内需求季节性回暖的大趋势不会改变，未来去库的速度会加快，库存面临创新低的趋势。铜的支撑效应会逐步增强。 现货成交：据上海金属网，昨日市场货源相对有限但亦受疫情影响实际成交量不大，现货升水波幅不大，平水铜主流成交升水 155 元左右，好铜主流成交升水 175 元附近。 技术分析：多头趋势明显，均线向上抬升 策略建议：建议短期观望，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
策略建议	铝 核心逻辑：短期而言，内盘表现差，外盘相对强于内盘。宏观博弈之下，国内供应暂时偏宽松，等待需求动能；国外供应与成本双向发力。长期来看，内盘需求端仍有潜力，内外价差有修复空间，沪铝仍有上涨空间。但，需要警惕全球经济衰退风险。 盘面情况：铝价昨日大跌超 3 个点。内盘短期如此疲软的走势主要受需求端与资金层面的拖累，结合上周的现货市场表现我们可以看到，由于国内多个地区疫情形势仍较为严峻，不少需求商受疫情管控，无法实时交易，现货成交十分清淡，使得社会库存逆季节性累库。从中信、永安、国泰君安等的持仓中，我们可以看到目前对电解铝的信心不足。 国内秉持着动态清零的目标，疫情总会得到控制，基本面还是会逐渐修复。海外短期基本面远强于内盘，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，国内短期在复产周期内，但是国内市场未来的需求潜力相对较大，再加上后续成本端（电价、氧化铝、预焙阳极）有望加持。即外盘强现实，弱预期；内盘弱现实，强预期。 现货成交：据上海金属网，电解铝现货成交清淡，均价跟盘下挫，华东市场持货商对网价报均价-20 元/吨左右，华南市场持货商对网价报均价/吨左右。昨日需求端接货意愿一般，华东市场收货价在 21220 元/吨左右。 技术分析：均线出现粘合迹象 策略建议：建议短期观望，前期多单可继续持有 关注点：欧美对俄制裁、全球经济复苏情况、国内疫情

铜

图 1. 上期所库存季节图（万吨）

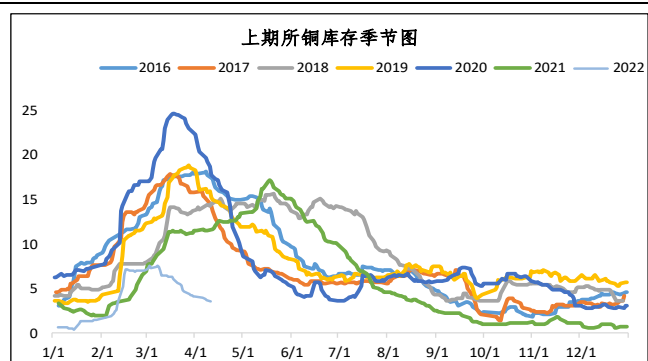


图 2. LME 库存（吨）

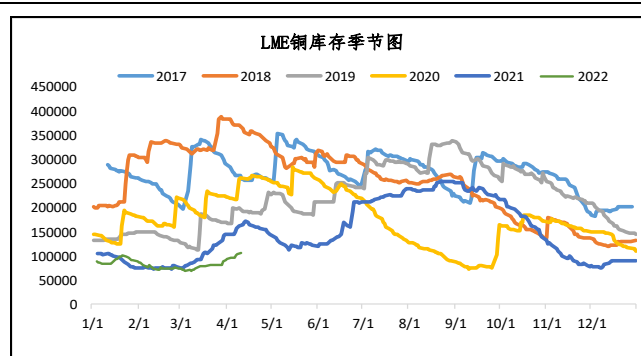


图 3. COMEX 库存（短吨）

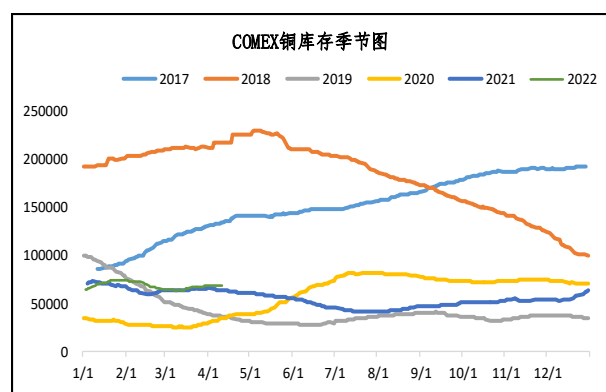


图 4. 上海保税区库存（万吨）

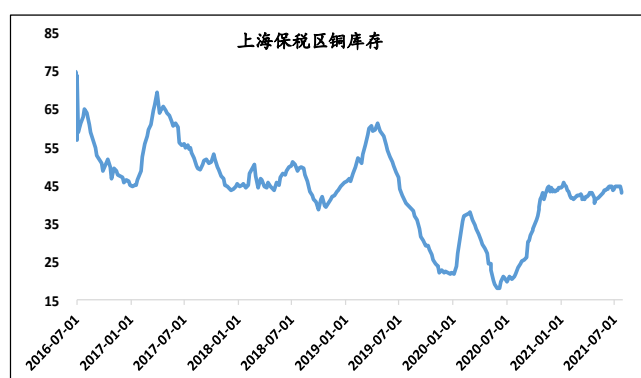


图 5. 沪铜连三-连续

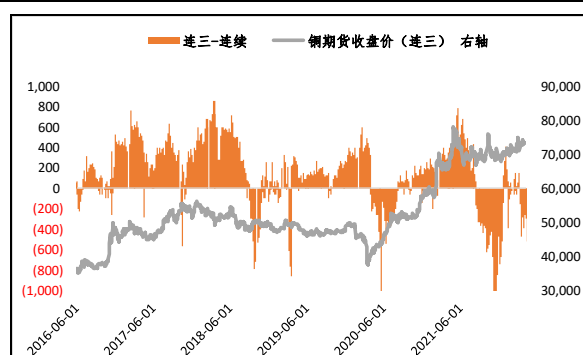
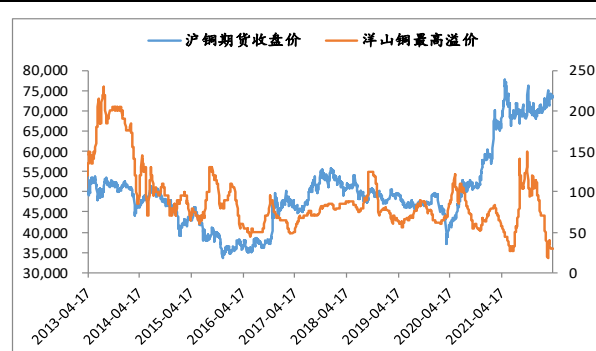


图 6. 洋山铜溢价（元/吨）



数据来源：Wind，信达期货研究所

图 7. 长江有色：铜升贴水

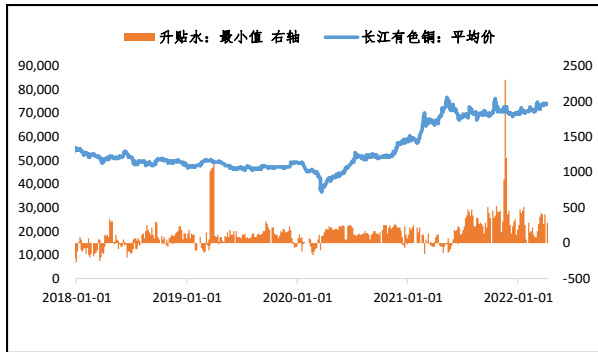


图 8. LME（3 个月）铜升贴水

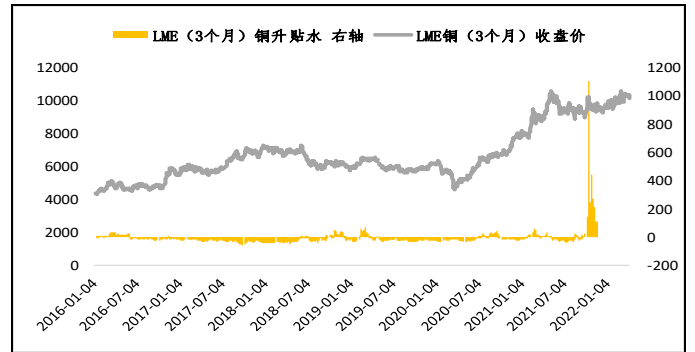


图 9. 沪铜连三与 LME 铜比价（剔除汇率）

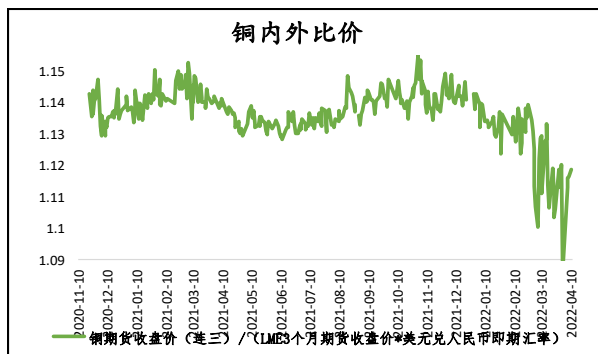


图 10. 精废铜价差（元/吨）

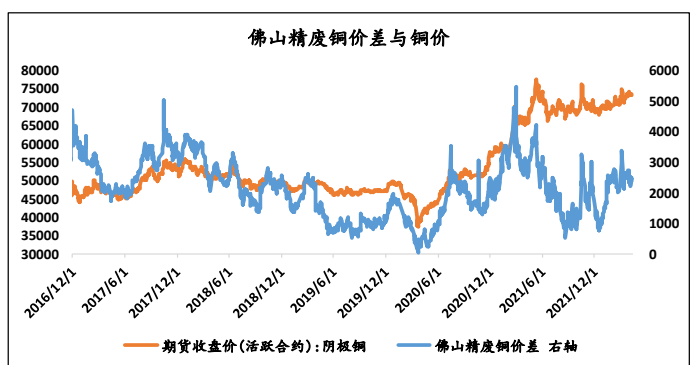
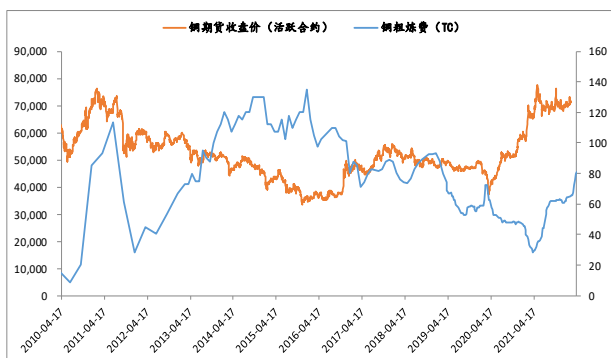


图 11. 中国铜冶炼厂：粗炼费（美元/干吨）



数据来源：Wind，信达期货研究所

铝

图 11. 全国氧化铝开工率 (%)

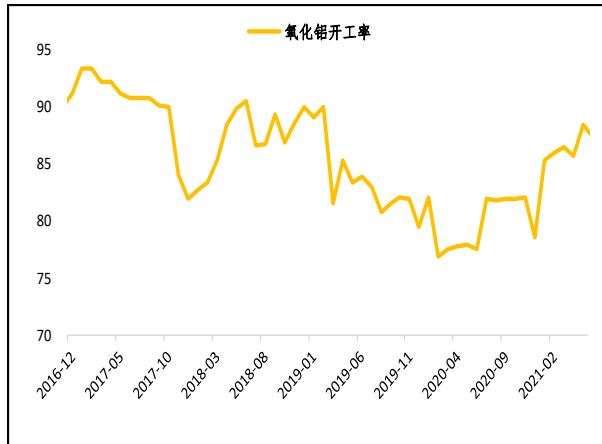


图 12. 全国电解铝开工率 (%)

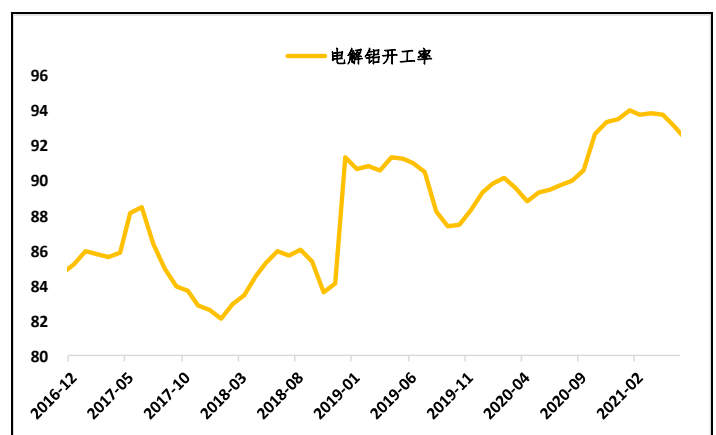


图 13. 铝：社会总库存 (万吨)

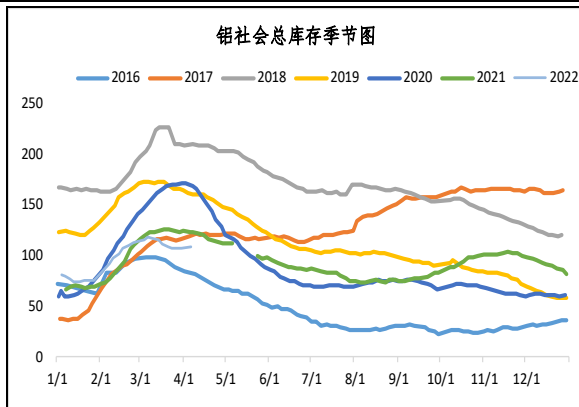


图 14. 铝下游需求 (%)

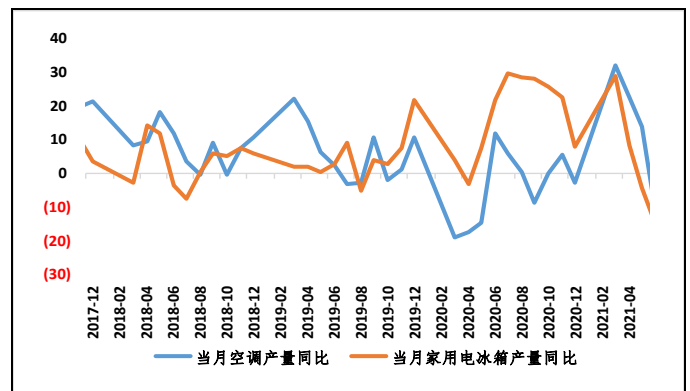


图 15. LME 铝库存 (吨)

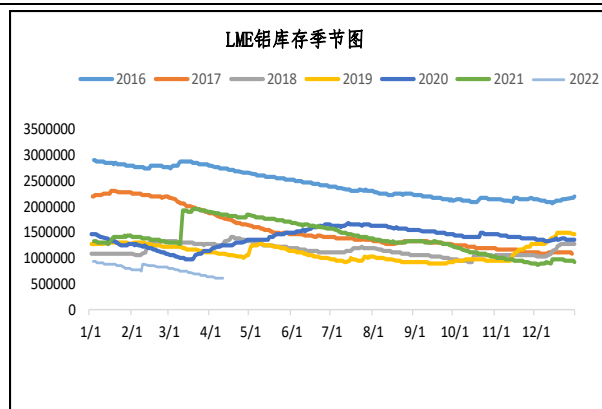
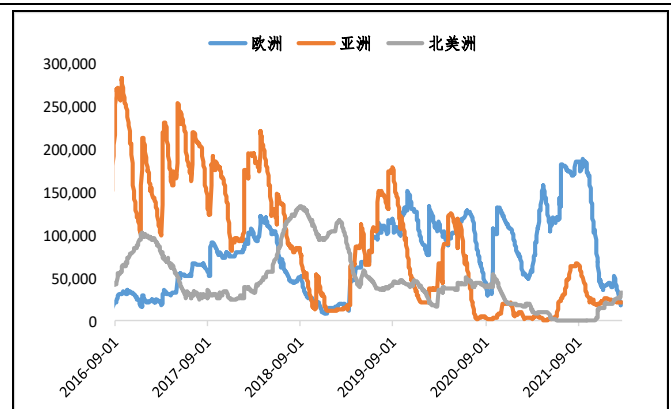


图 16. LME 铝分地区库存 (吨)



数据来源：Wind，我的有色网，信达期货研究所

图 17. SHFE 铝库存（吨）

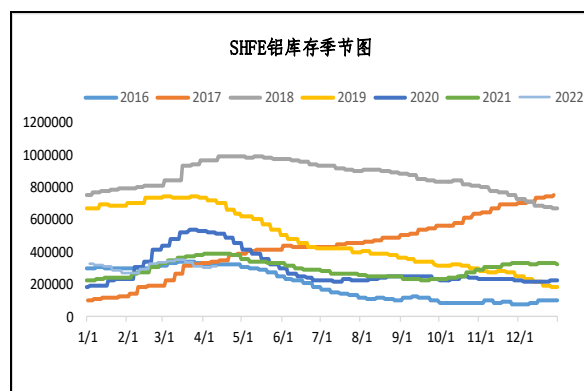


图 18. LME 铝升贴水

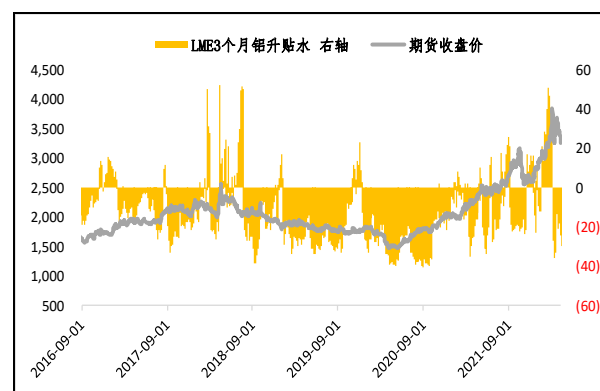


图 19. 上海有色：铝锭升贴水（元/吨）

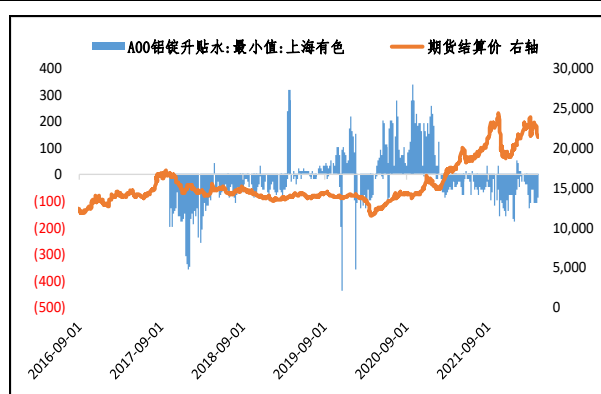


图 20. 氧化铝价格（元/吨）

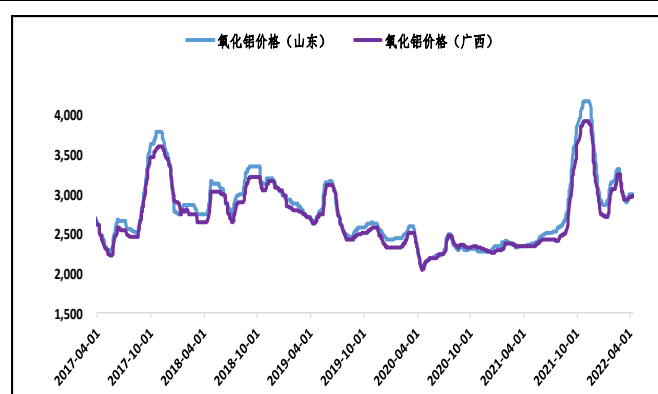


图 21. 沪铝连三与 LME 铝比价（剔除汇率）

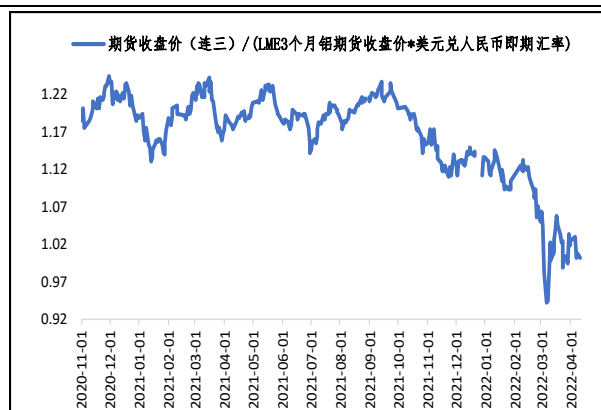
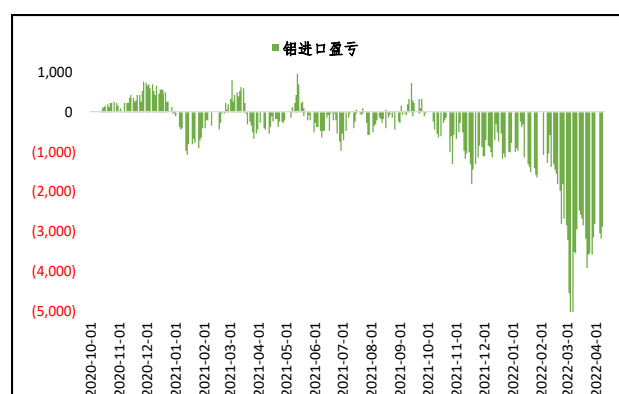


图 22. 进口盈亏：铝（元/吨）



数据来源：Wind，信达期货研究所

图 23. 主要地区吨铝盈利（元/吨）

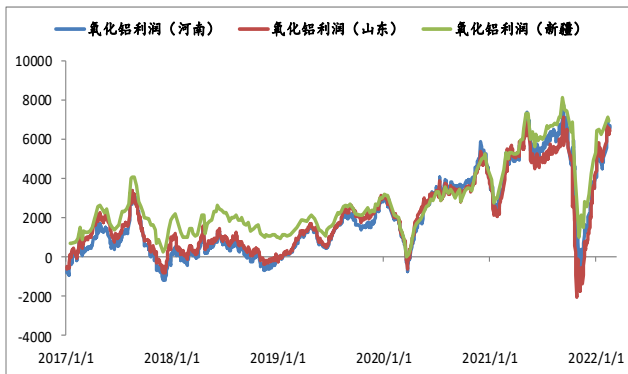
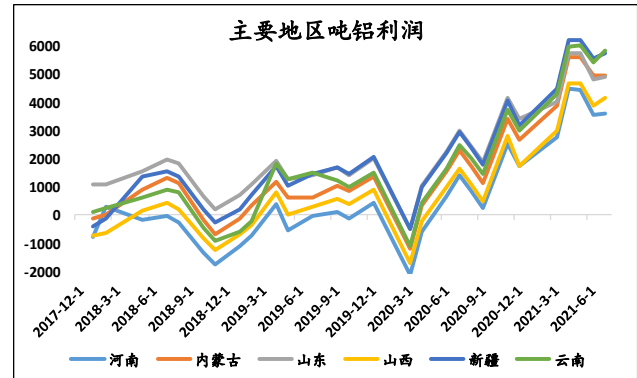


图 24. 各地区吨铝利润（元/吨）



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。