

信达铜铝周报

铜铝短期偏震荡，中期偏多思路对待



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、2022年专项债储备项目达7.1万个 继续用于9大领域
- 2、美国3月PPI同比上涨11.2%
- 3、LME的隐性库存不断下滑 加剧金属市场动荡
- 4、央行：4月25日下调金融机构存款准备金率0.25个百分点 共计释放长期资金约5300亿元
- 5、吉林、上海积极推动企业复工复产

利空

- 1、CPI数据创40年新高
- 2、铜杆消费以及汽车等终端需求受阻

风险与机会

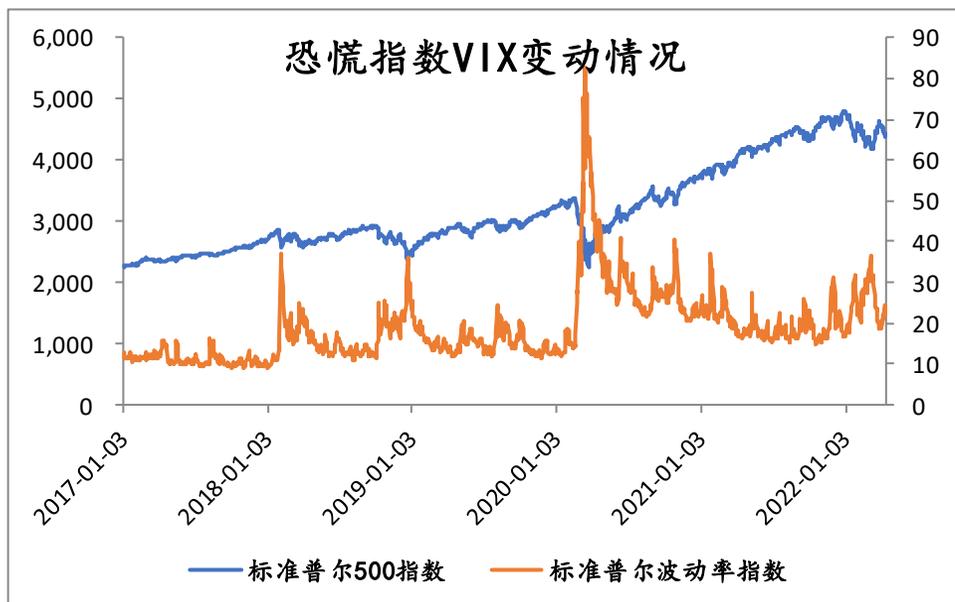
- 1、上海等地复工复产进程
- 2、加息进程

简评：沪铜主力CU2205短期震荡运行，中期看涨。**宏观面：**国外仍在交易通胀逻辑，3月份美国CPI数据创40年新高，而美国PPI同比数据远超预期，表明通胀压力仍然高企，但市场敏感度降低，受其影响较小。国内主要受到降准等一系列的利好消息提振。总体上，市场情绪有所好转。**库存端：**LME库存持续累库，疫情影响沿海地区物流，铜注册仓单减少，叠加下游需求难以兑现，上期所库存快速去库。**供应端：**疫情影响，冶炼企业开工率受扰动，加工费拉涨至80美元/吨以上，供应短期受扰。**需求端：**多地疫情散发，下游铜杆等初级消费品开工率下降，蔚来汽车、小鹏汽车等终端需求停产或计划停产，短期需求疲软，现货成交清淡。但上周五央行再次降准托底需求、可转债项目支出较为可观叠加季节性需求终会回补，消费潜力仍然可期。**核心逻辑：**短期而言，疫情拖累供需，铜价短期震荡运行；中期，需求具有回补的潜力，仍以偏多思路对待。

策略：预计铜价短期震荡运行，中期看多。建议前期多单继续持有，2205合约择机移仓。

	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	73760	74180	420	0.57%
	LME3月收盘价	美元/吨	10344.0	10332.0	-12.0	-0.12%
	COMEX主力收盘价	美元/磅	4.730	4.721	-0.009	-0.19%
现货价格	长江有色: 1#电解铜	元/吨	73820	74600	780	1.06%
	废铜: 1#光亮铜(佛山)	元/吨	66600	67100	500	0.75%
	现货TC(周)	美元/千吨	79.7	81	1	1.63%
价差/比价	沪伦比值	美元/元	7.13	7.18	0.05	0.69%
	国内升贴水	元/吨	280	220	-60	-21.43%
	LME升贴水	美元/吨	-18.75	-17.5	1	6.67%
	连三-连续	元/吨	-300	-750	-450	-150.00%
	洋山铜溢价	美元/吨	30	30	0.0	0.00%
	精废铜价差	元/吨	2503	2573	70	2.80%
	进口盈亏	元/吨	-734.52	102.15	837	113.91%
仓单/库存	SHFE仓单	吨	37680	35404	-2276	-6.04%
	SHFE库存(周)	吨	96581	88682	-7899	-8.18%
	LME库存	吨	103775	110675	6900	6.65%
	COMEX库存	吨	75373	79330	3957	5.25%
	保税区库存(周)	吨	22.7	23.1	0.4	1.76%
市场情绪	COMEX基金净持仓(周)	手	36142	23350	-12792	-35.39%
	CFTC基金净持仓(周)	张	31622.88	33556	1933.12	6.11%

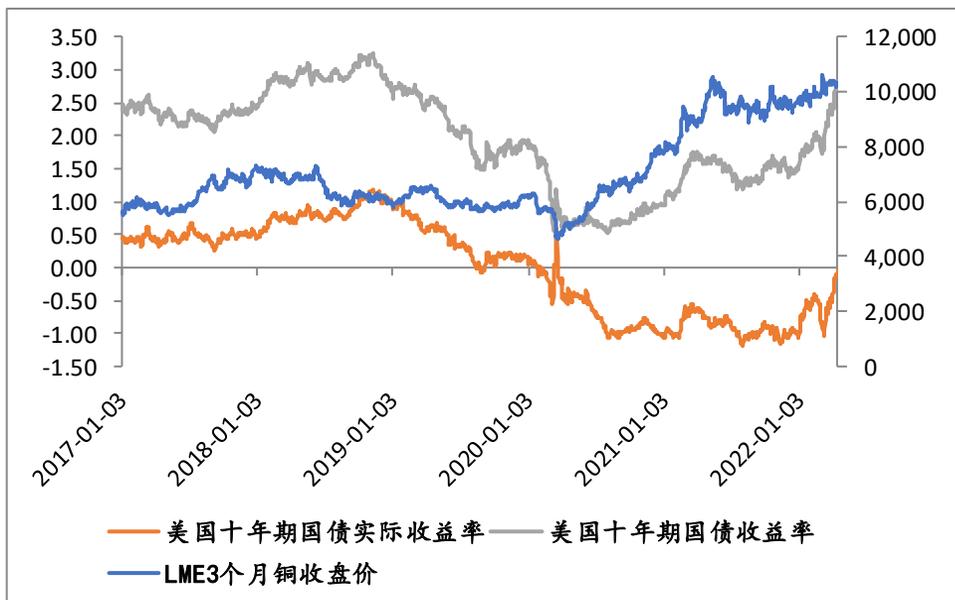
数据来源: WIND、我的有色网、信达期货



数据来源：WIND、信达期货



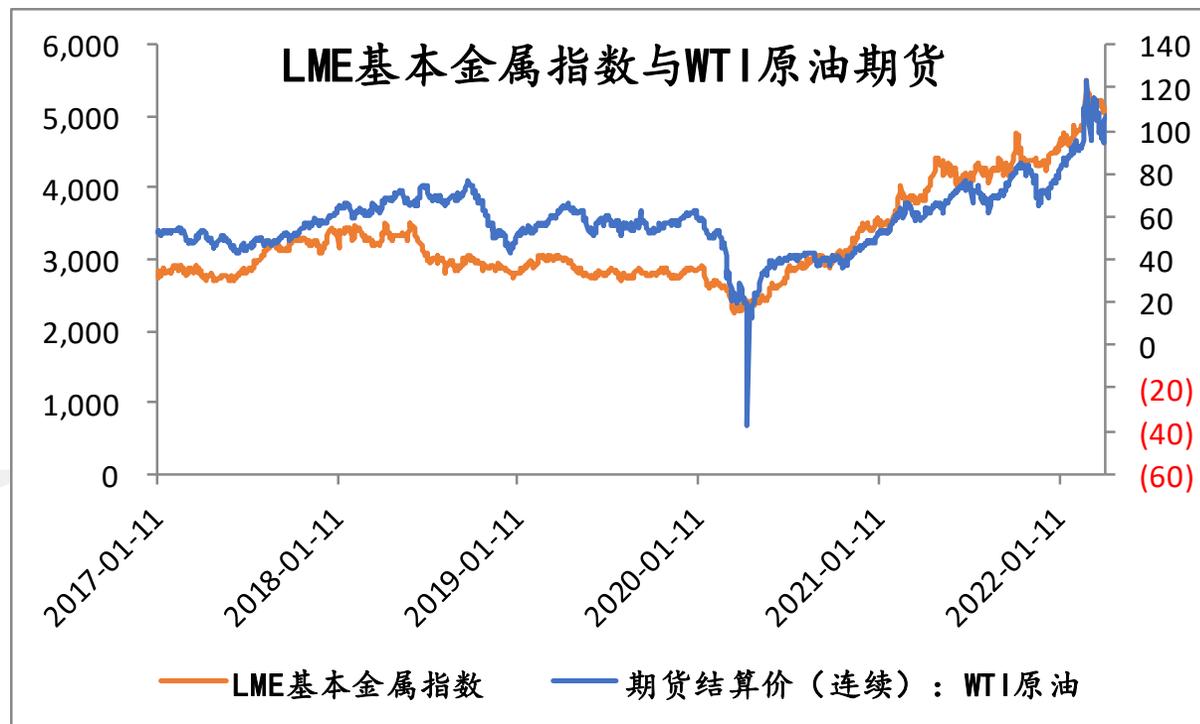
数据来源：WIND、信达期货



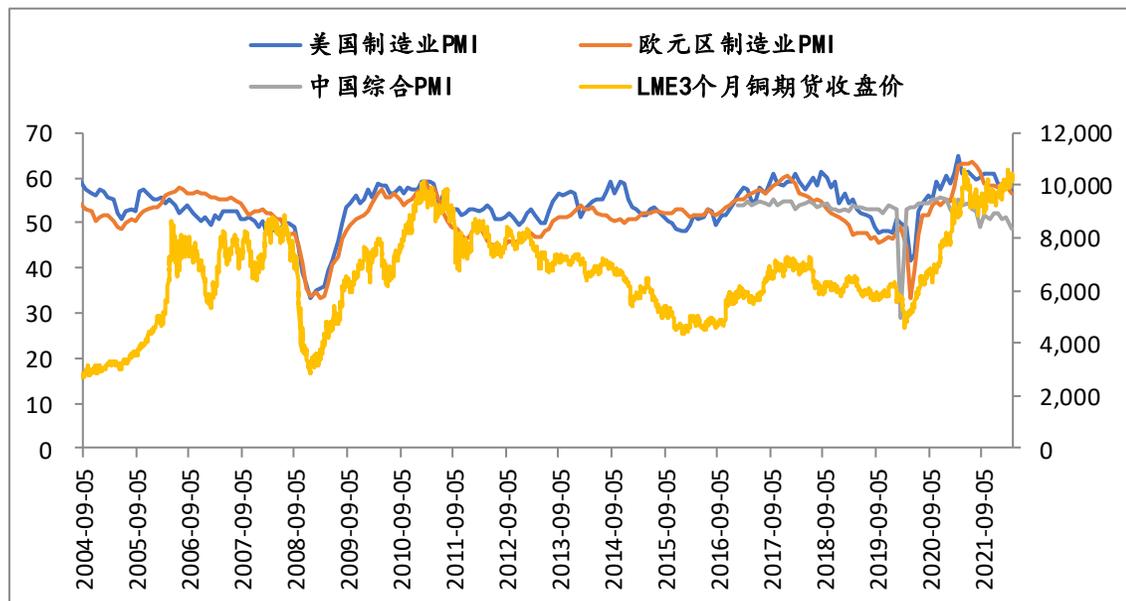
数据来源: WIND、信达期货



数据来源: WIND、信达期货



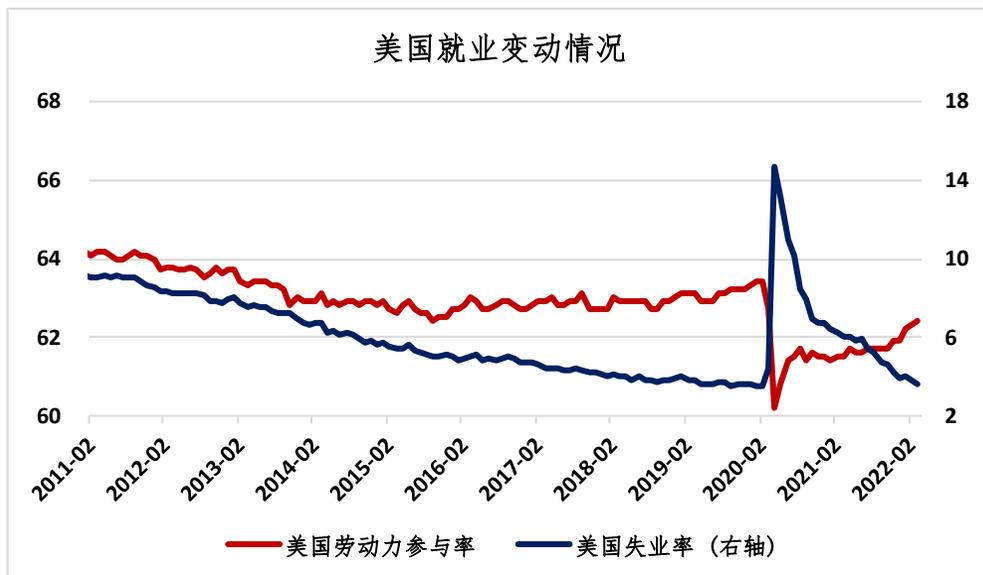
数据来源：WIND、信达期货



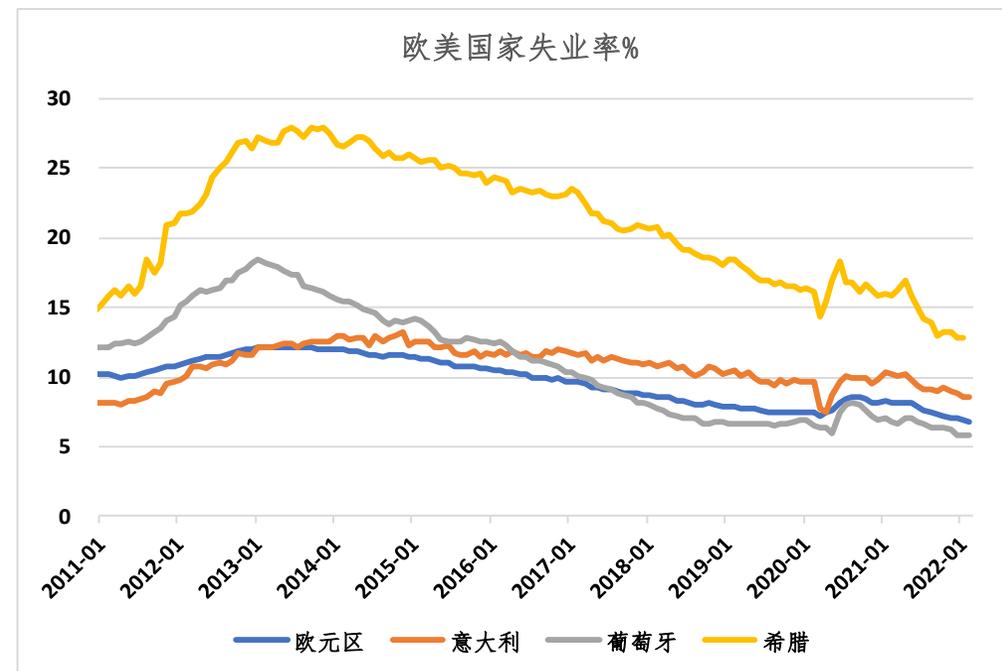
数据来源：WIND、信达期货



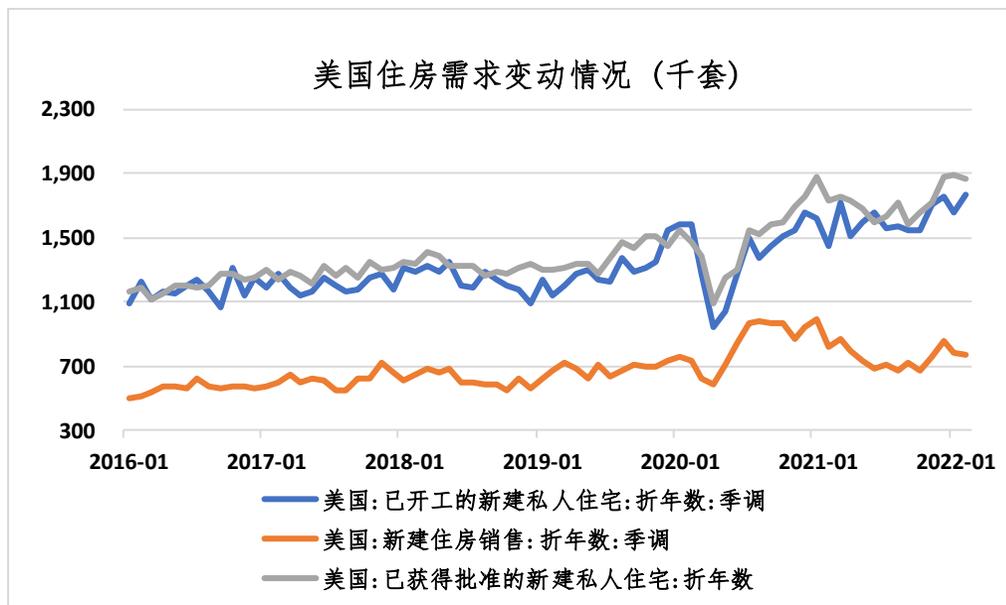
数据来源：WIND、信达期货



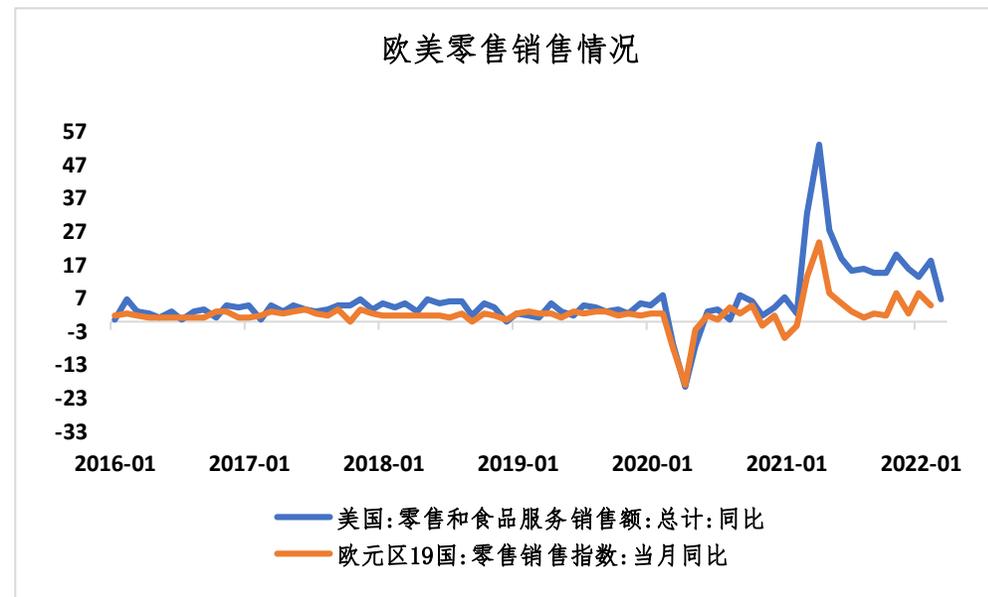
数据来源: WIND、信达期货



数据来源: WIND、信达期货

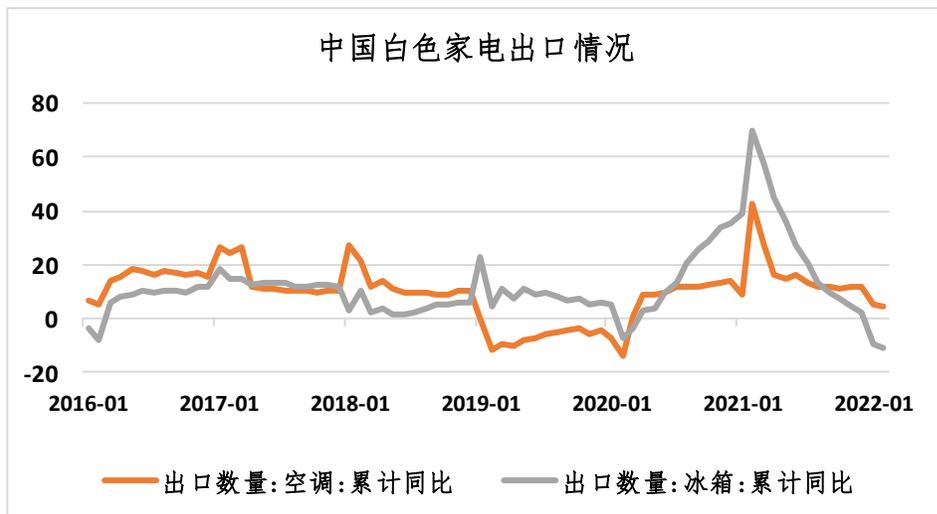


来源: WIND、信达期货

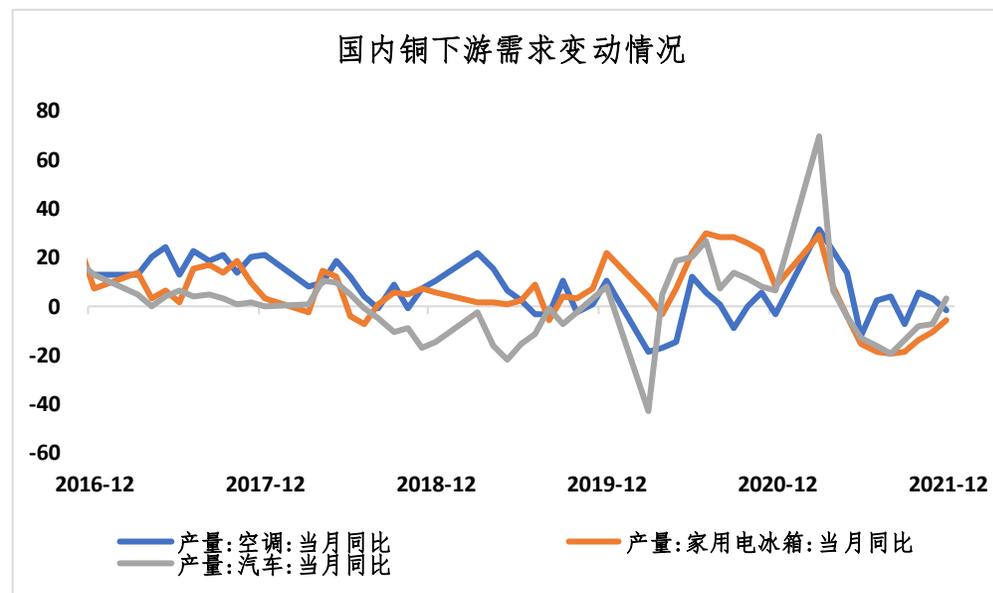


来源: WIND、信达期货

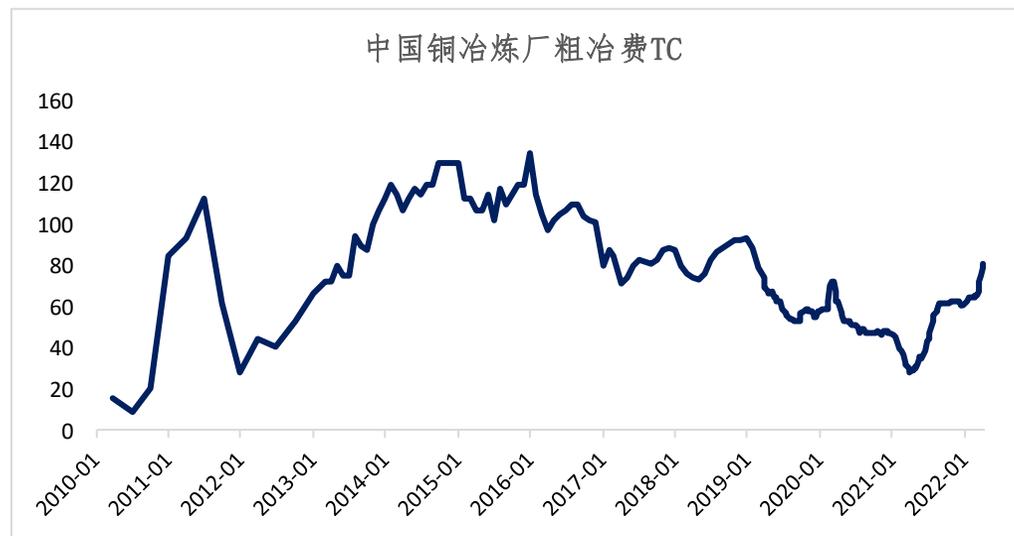
4 基本面—白色家电出口走平，铜下游需求开始回暖



来源: WIND、信达期货

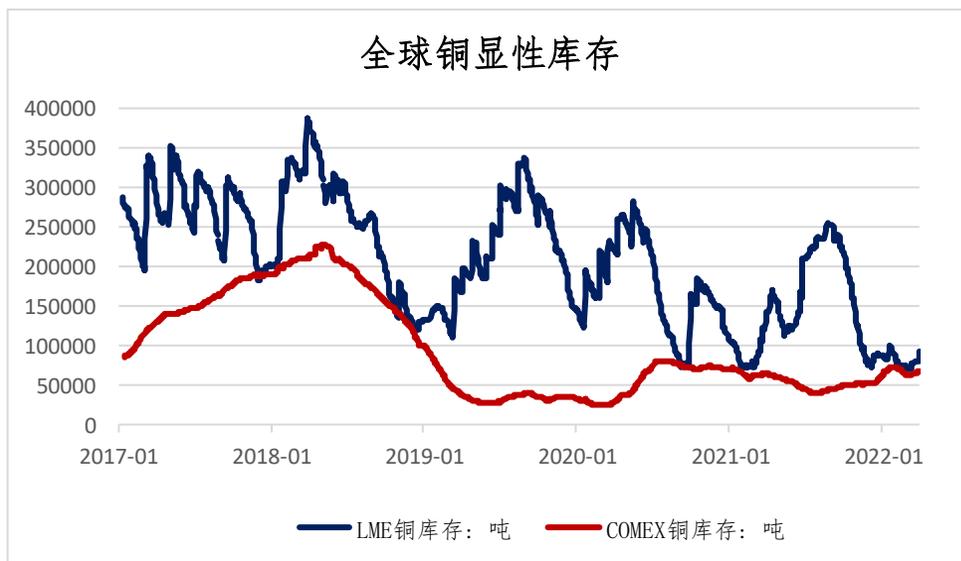


来源: WIND、信达期货

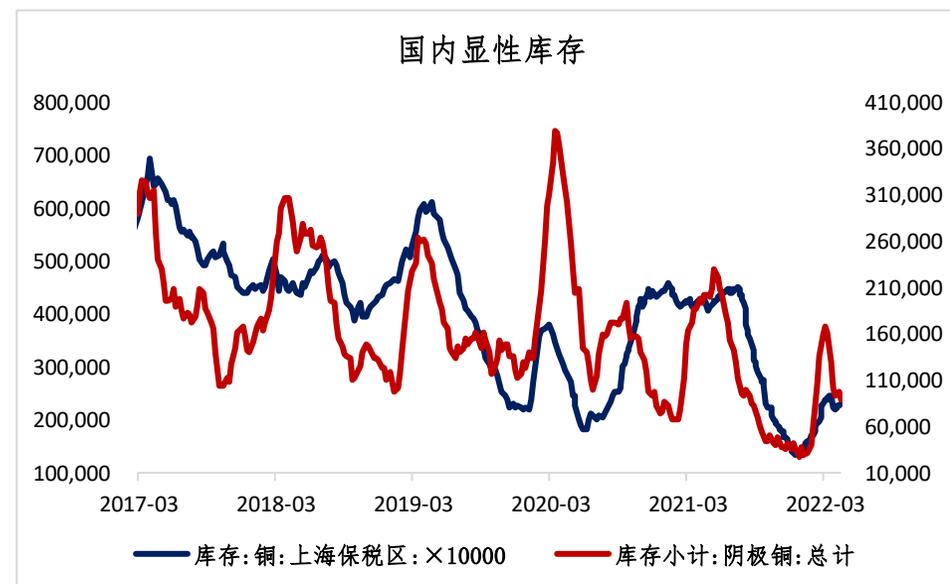


来源：WIND、信达期货

4 基本面—国内显性库存去库，全球库存低位盘整

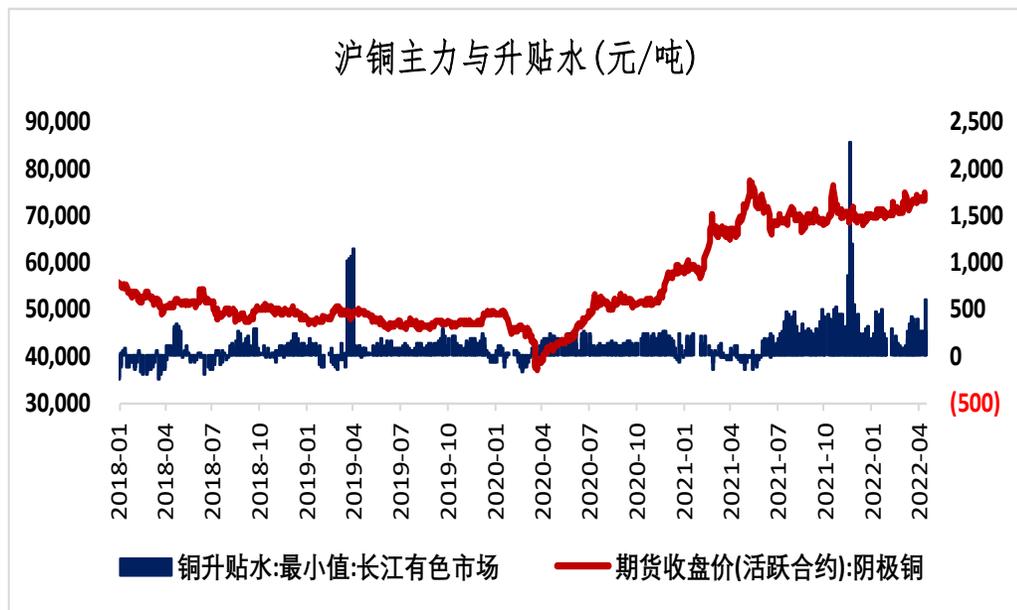


来源: WIND、信达期货



来源: WIND、信达期货

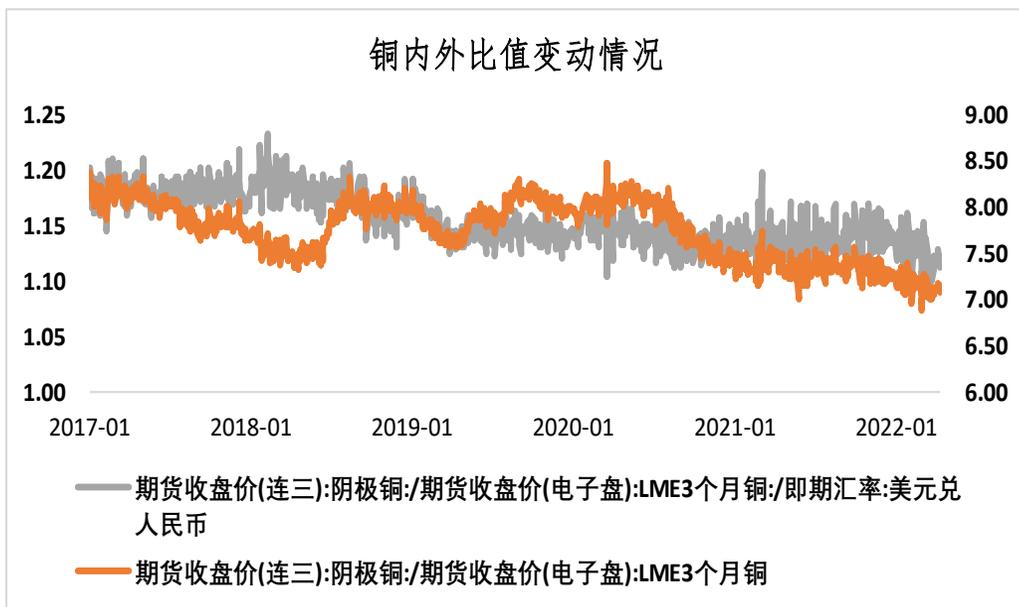
5 市场结构—沪铜现货持续升水，跨期价差走扩



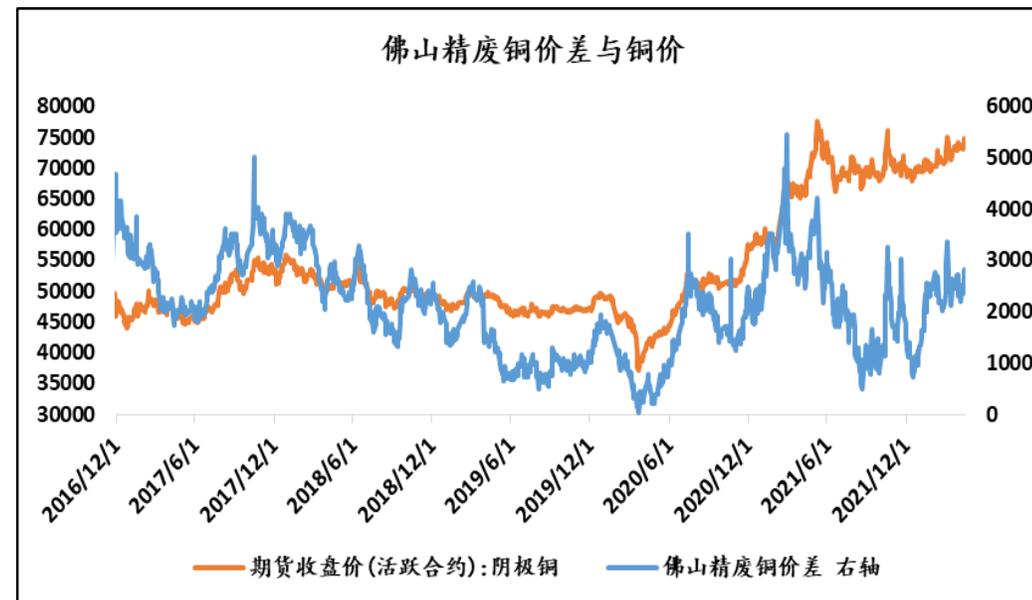
数据来源: WIND, 信达期货



数据来源: WIND, 信达期货



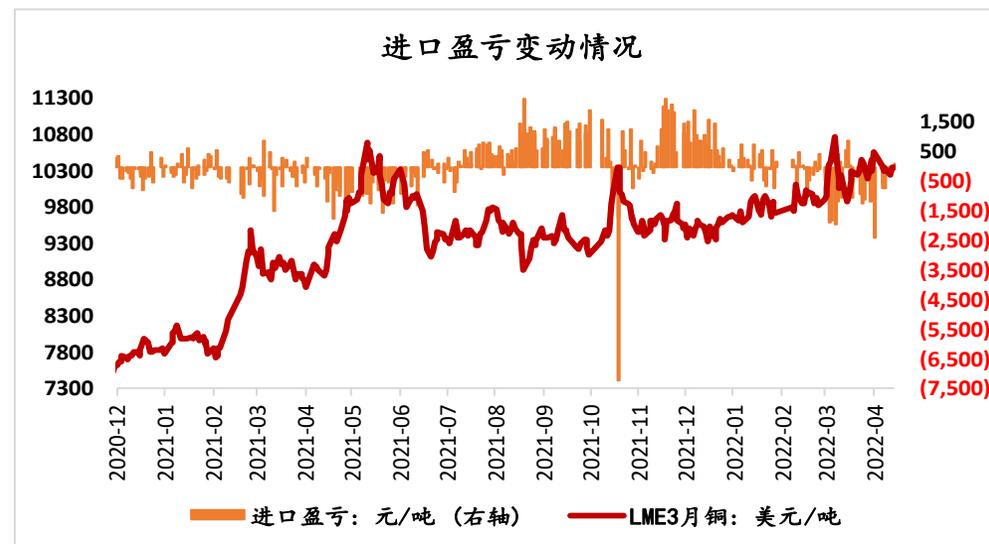
数据来源: WIND, 信达期货



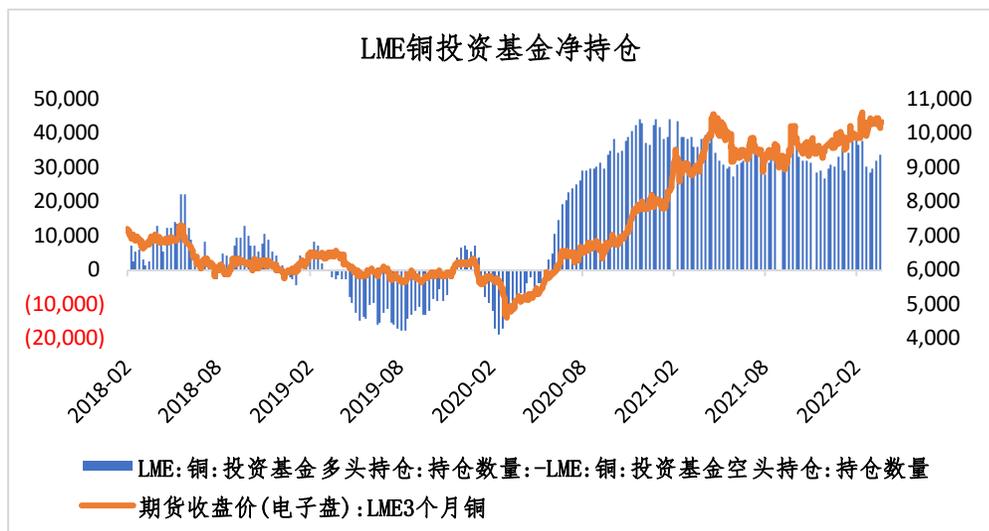
数据来源: WIND, 信达期货



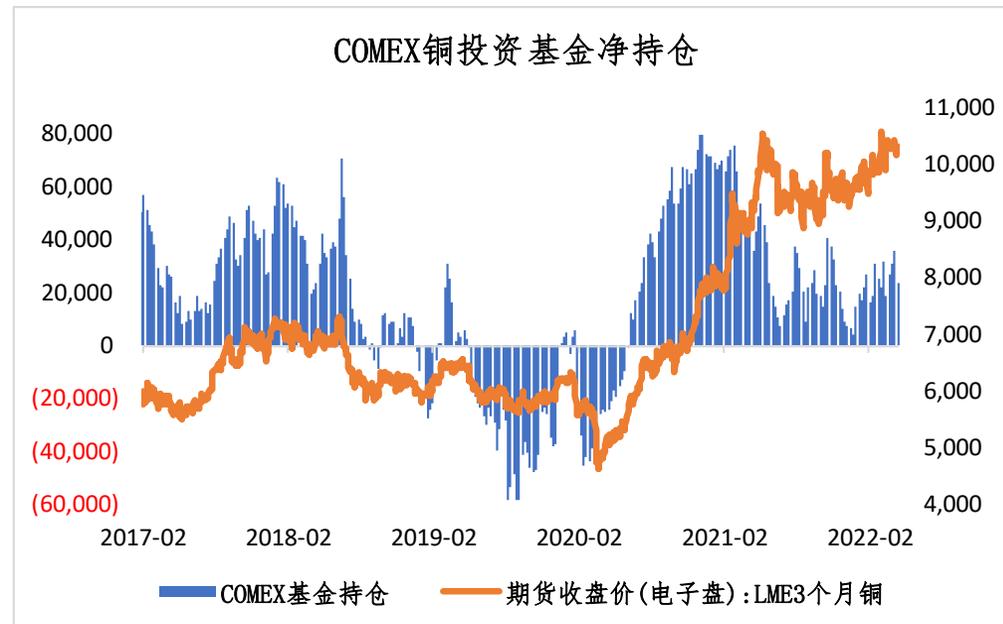
数据来源: WIND, 信达期货



数据来源: WIND, 信达期货



数据来源: WIND、信达期货



数据来源: WIND、信达期货

7 技术分析



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、外媒：印尼将在2022年第二季度停止铝土矿出口
- 2、央行：4月25日下调金融机构存款准备金率0.25个百分点 共计释放长期资金约5300亿元
- 3、海外天然气危机
- 4、吉林、上海积极推动企业复工复产

利空

- 1、海德鲁将在一个月后重启 Albras 铝冶炼厂
- 2、美铝停产7年之久的 Alumar 铝厂首批20台电解槽通电 开始重启复产之路
- 3、青海西宁两家铝厂因疫情严峻，进行封闭管理

风险与机会

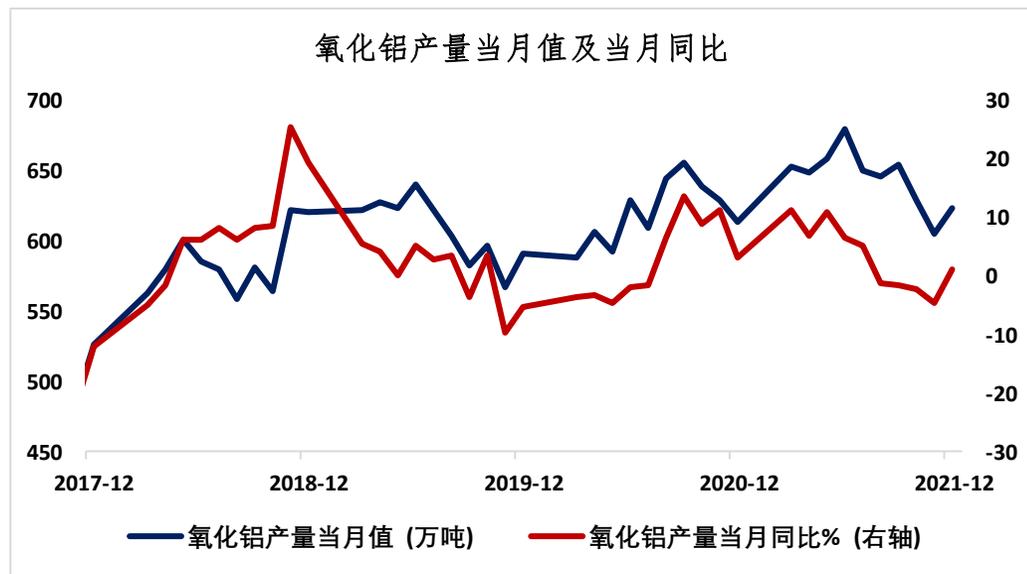
- 1、上海复工复产进程
- 2、下游需求兑现情况
- 3、海外经济制裁

简评：沪铝AL2205短期震荡为主，中期看多。**宏观面：**目前在央行降准的宽松政策背景下，前期略为焦灼的市场情绪有所回暖。**供应端：**国内仍处于复产周期内，当下在交易疫情因素，由于上海受疫情影响停工停产，物流转运近乎停滞，供应端发货难度较大。海外则主要交易能源危机逻辑，俄罗斯与欧洲就天然气问题展开激烈角逐，一旦俄罗斯断供天然气，德国和法国的铝厂将面临成本大涨和被迫减产的困境。**需求端：**目前，疫情对需求的拖累十分明显，上海是电解铝的转运中枢，此次停工停产使得多数需求商无法接货，季节性旺季迟滞。长远看，可转债项目投资运行顺利，上周五央行又再次降准，一系列量化宽松的政策提振市场情绪，叠加季节性旺季的需求回补仍会兑现，需求潜力仍在。**成本端：**目前国内铝厂利润十分可观，成本支撑作用有所淡化。**核心逻辑：**短期而言，铝价内弱外强，国内震荡为主，国外偏强运行。中期，内外价差逐渐修复，沪铝看多。

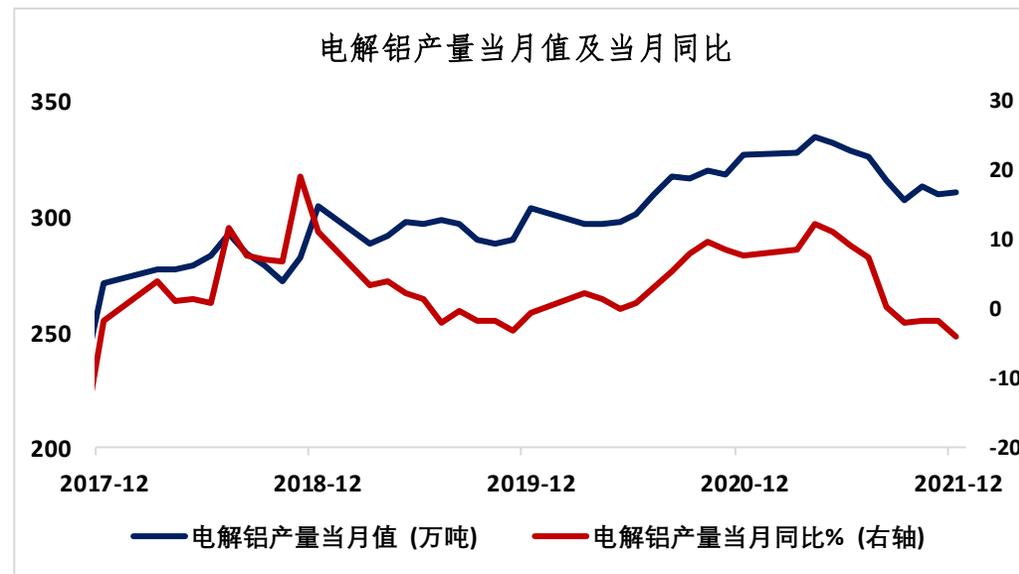
策略：预计短期沪铝震荡为主，中期内外价差修复，沪铝看多。建议前期多单继续持有，2205合约择机移仓。

	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	21825	21440	-385	-1.76%
	LME3月铝收盘价	美元/吨	3372.0	3299.0	-73.0	-2.16%
	长江有色电解铝	元/吨	21780	21440	-340	-1.56%
价差/比价	国内升贴水	元/吨	-70	-30	40	57.14%
	LME升贴水	美元/吨	-23	-14	9	39.13%
	沪伦比值	元/美元	6.47	6.50	0.03	0.41%
	连三-连续	元/吨	-5	70	75	1500.00%
	进口盈亏	元/吨	-3189.67	-2573.20	616.47	19.33%
	吨铝利润(山东)	元/吨	4096.30	3756.30	-340.00	-8.30%
原材料	氧化铝(山东)	元/吨	3110	3110	0	0.00%
	预焙阳极(华东)	元/吨	8042.5	8042.5	0.0	0.00%
	氟化铝	元/吨	8850	8850	0.0	0.00%
仓单/库存	SHFE仓单	吨	182602	185933	3331	1.82%
	SHFE库存(周)	吨	307420	299855	-7565	-2.46%
	LME库存	吨	615750	608000	-7750	-1.26%
	社会库存	吨	107.7	109.1	1.4	1.30%

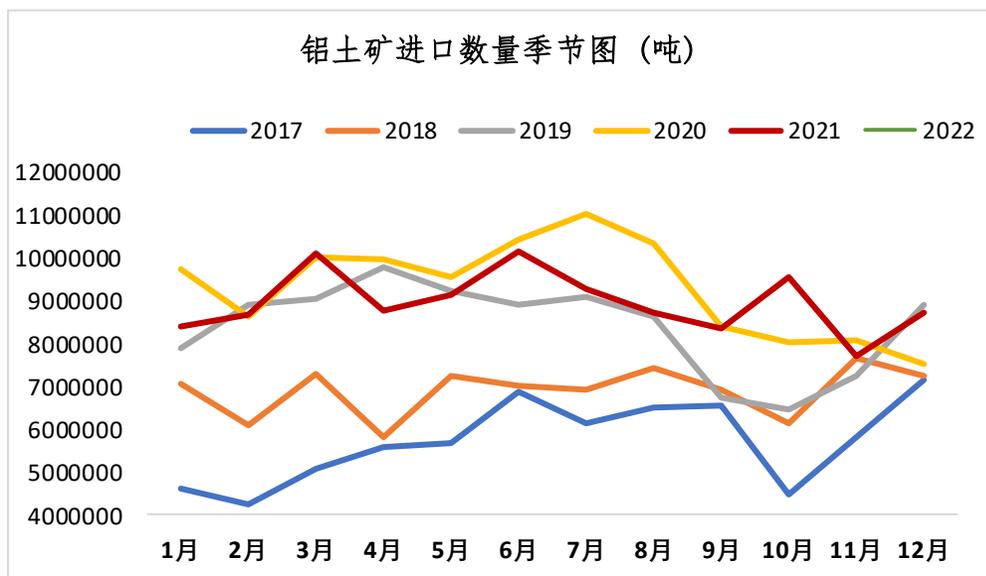
数据来源: WIND, 我的有色网, 信达期货



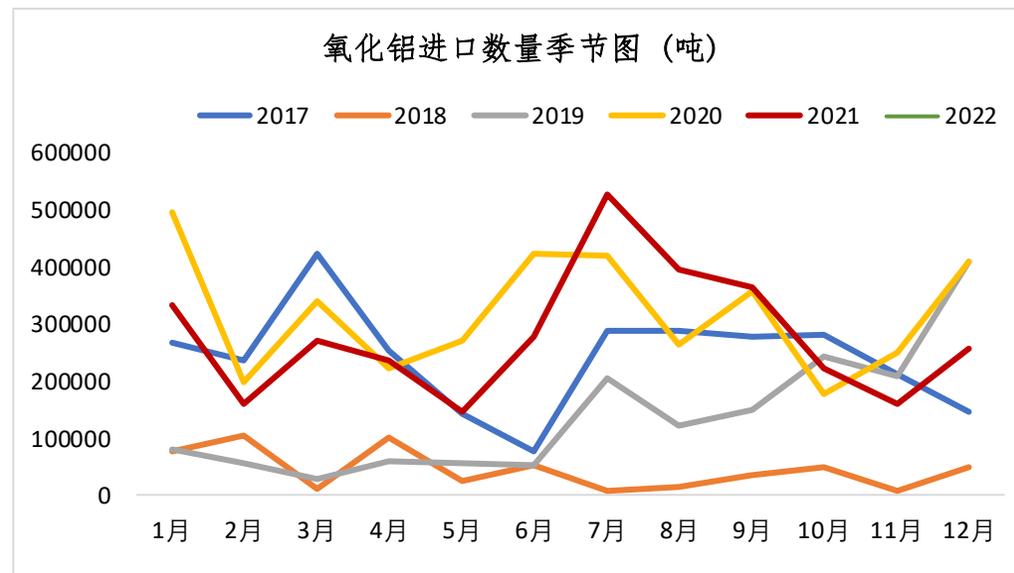
来源：WIND、信达期货



来源：WIND、信达期货

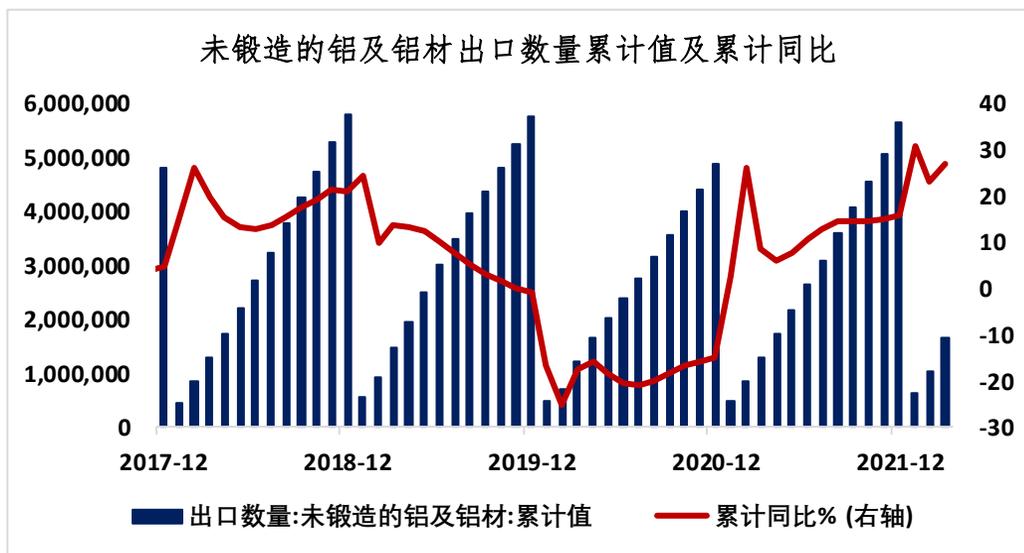


来源: WIND、信达期货

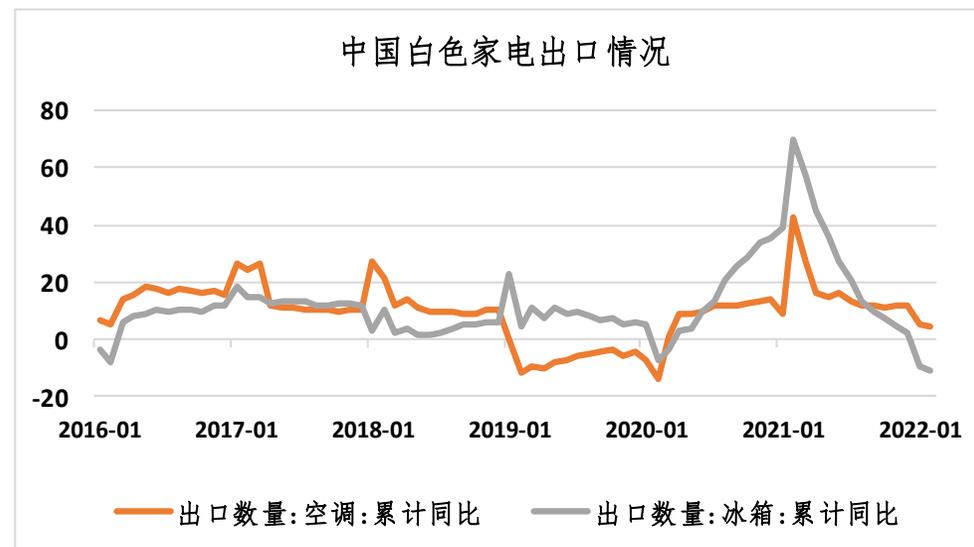


来源: WIND、信达期货

3 基本面—铝材出口回暖，白色家电出口表现不佳

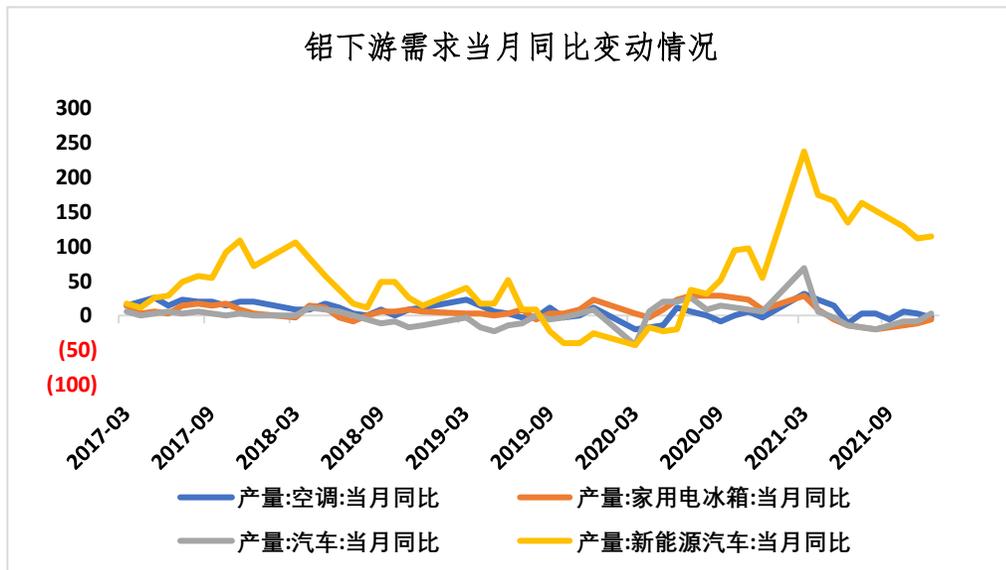


来源: WIND、信达期货



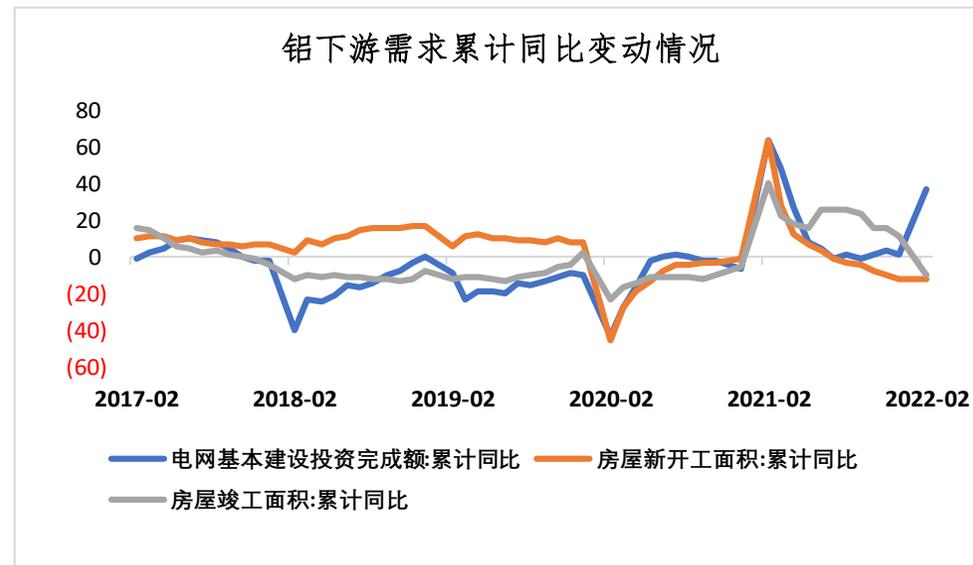
来源: WIND、信达期货

铝下游需求当月同比变动情况



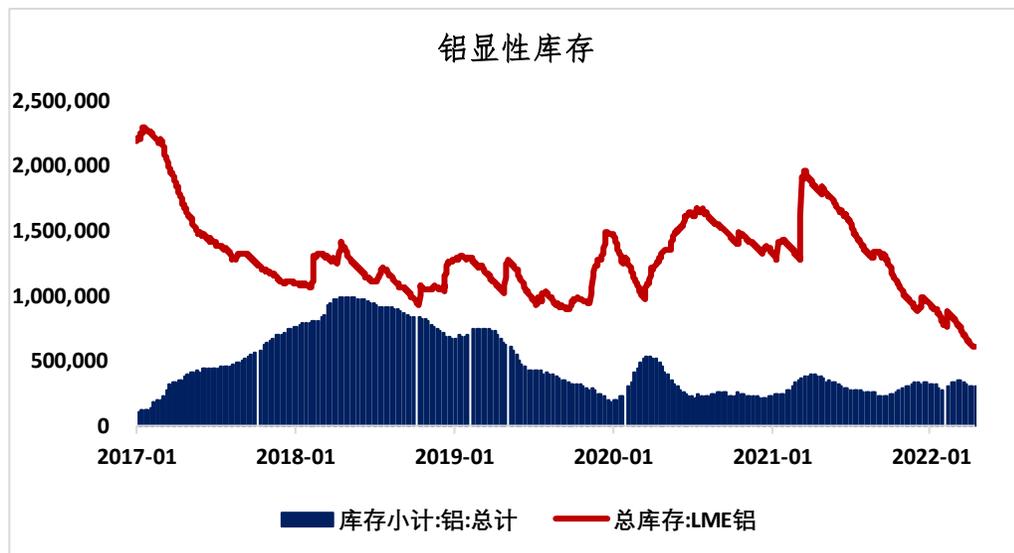
来源：WIND、信达期货

铝下游需求累计同比变动情况

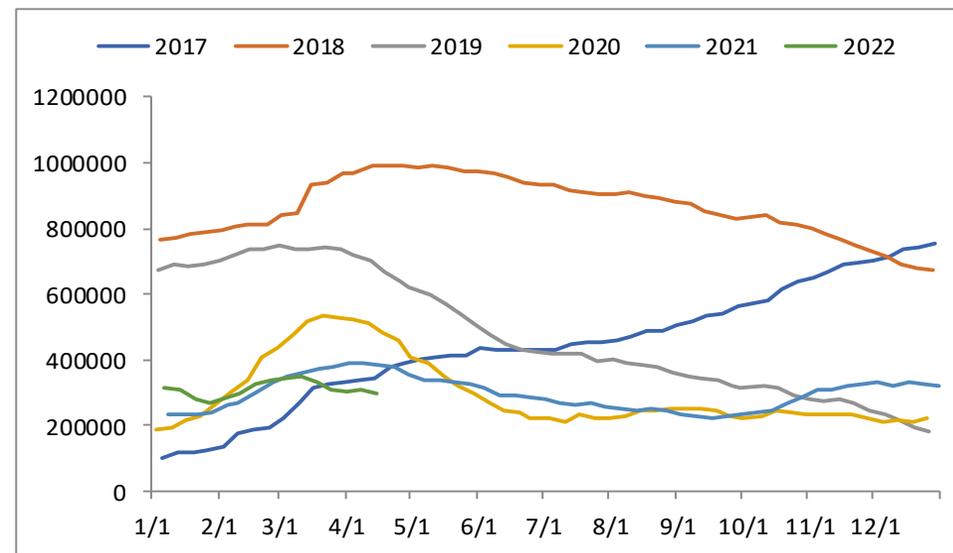


来源：WIND、信达期货

3 基本面——LME铝库存快速去库，上期所库存去库走缓



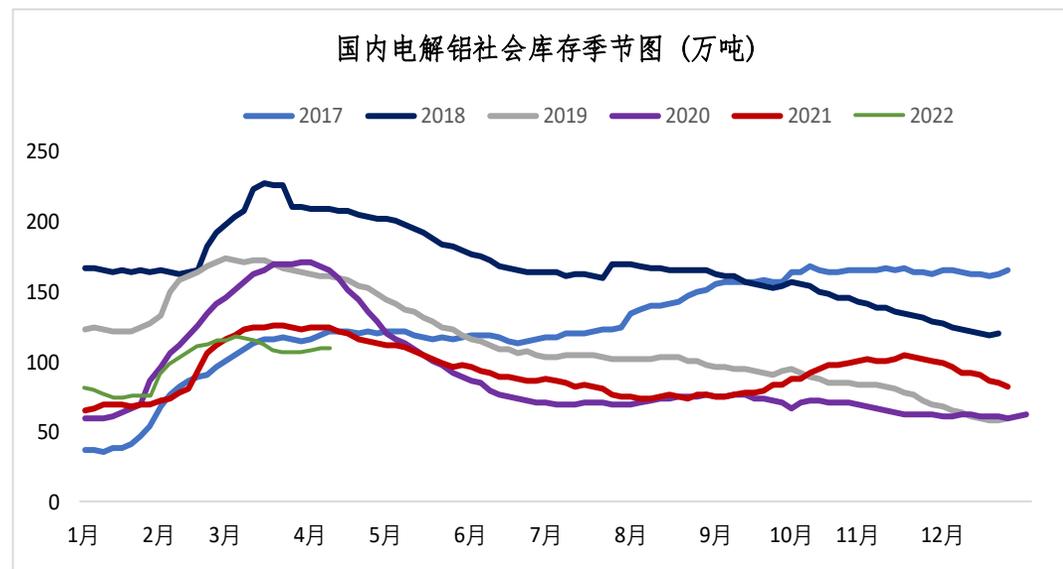
来源：WIND、信达期货



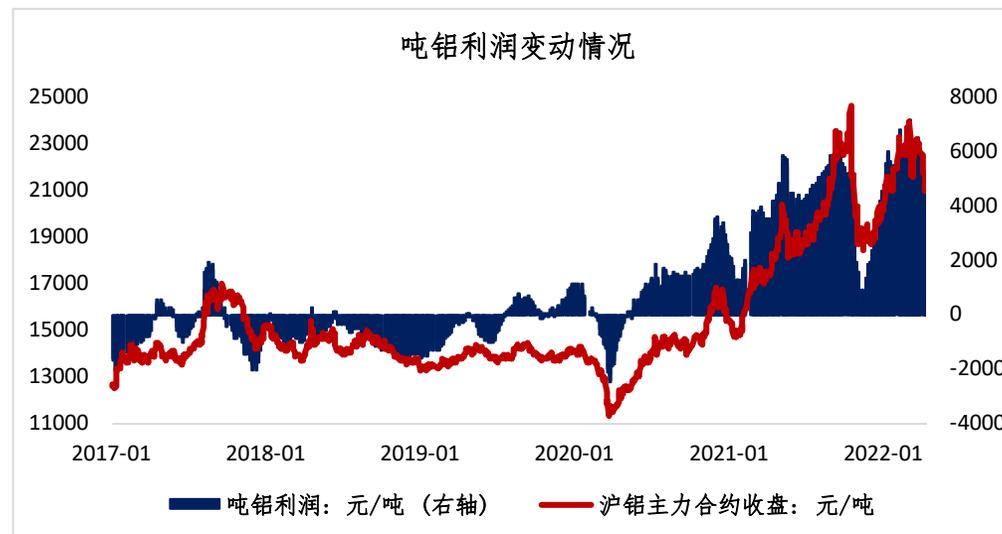
来源：WIND、信达期货



来源：我的有色网、信达期货

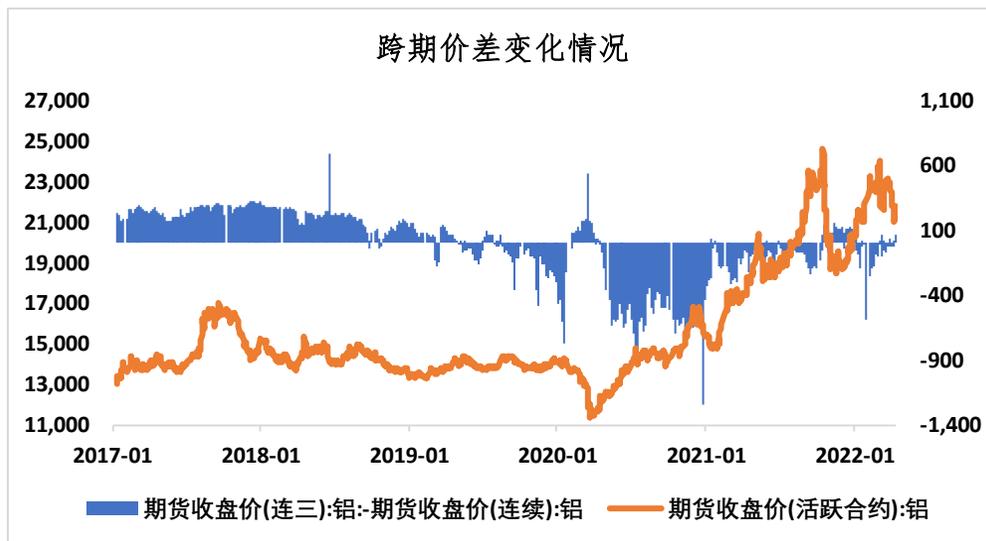


来源：我的有色网、信达期货

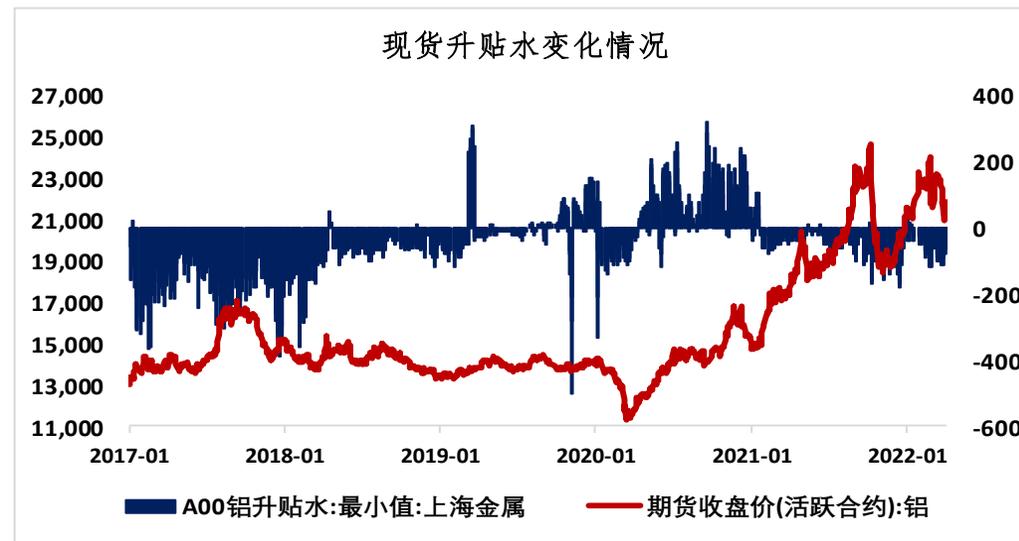


来源: WIND、信达期货

4 市场结构—现货贴水幅度略微变大，跨期价差缩小

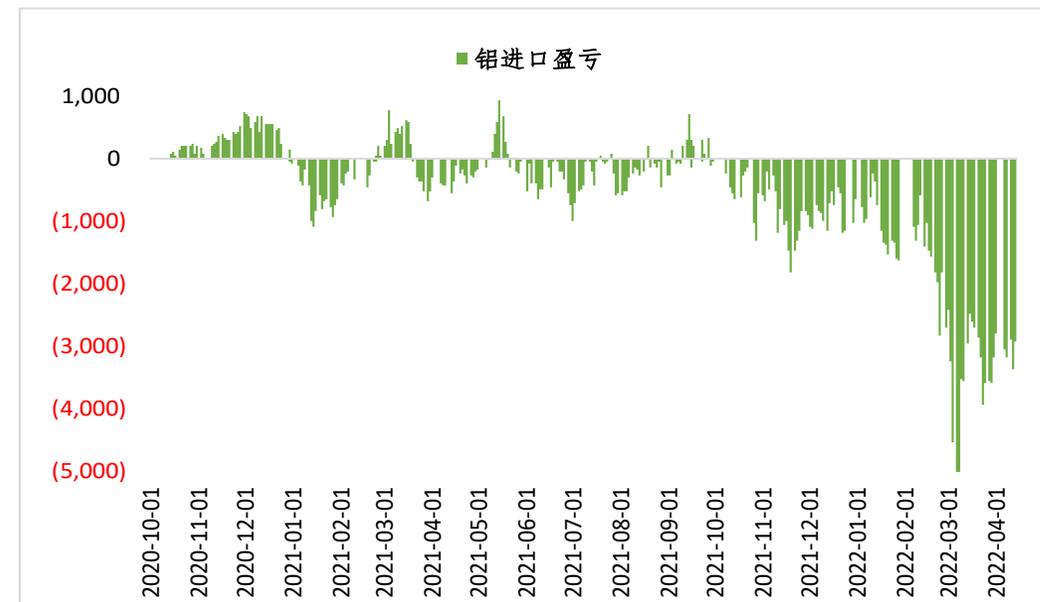
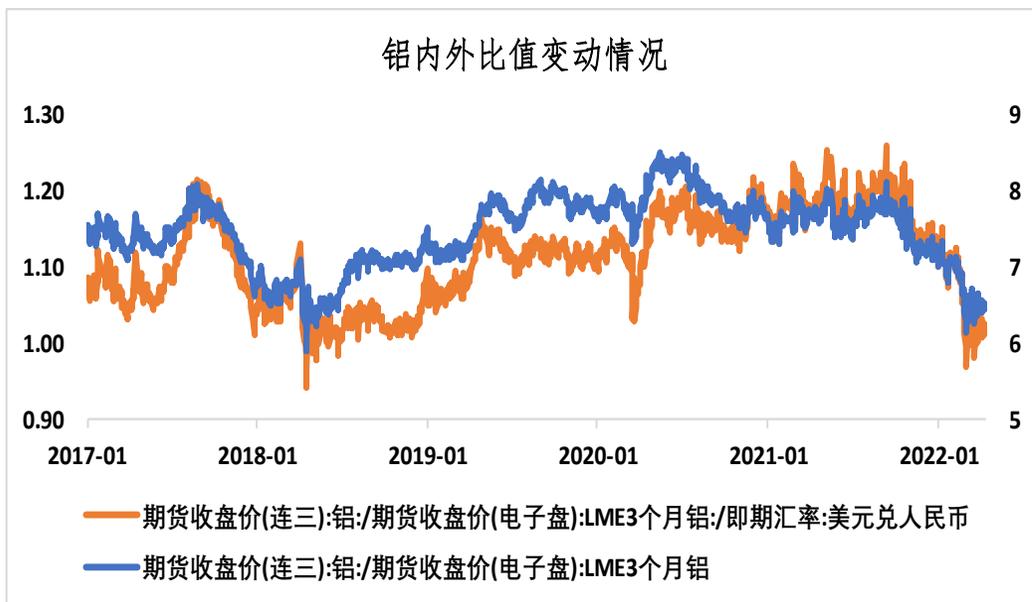


数据来源：WIND，信达期货



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

5 技术分析



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