

信达期货铜铝早报

2022 年 4 月 18 日

报告联系人：研究所有色团队
联系方式：0571-28132578

相关资讯	1、央行：央行下调存准率 0.25 个百分点，释放长期资金约 5300 亿元 2、上海金属网：吉林、上海积极推动企业复工复产 3、上海金属网：印尼将在 2022 年第二季度停止铝土矿出口
策略建议	铜 核心逻辑：短期来看，疫情拖累供需，铜价偏震荡；中期，季节性需求回补，政策托底，偏多看待。 盘面情况：铜价短期处于震荡区间内，尾盘略收涨。国内外分别在交易需求和通胀，多空混杂。就当前的美国 CPI 和 PPI 数据来看，通胀压力高企是事实，但 PPI 数据的大幅拉涨表明当前市场对此反映并不强烈，市场情绪的敏感度降低。而上周五国内央行宣布下调存款准备金率 0.25 个百分点，加上前面一直强调的可转债项目投资，可以说国内托举经济的决心相当坚定。短期对市场产生提振作用，但疫情仍是拖累需求的主要因素，需要关注吉林、上海企业复工复产的效果。 长远看，若上海等地复工复产进程相对顺利，季节性需求有望回补，叠加央行降准的利好政策，中期仍然可以坚定看多。 现货成交：据上海金属网，交割前夕，市场转对 05 合约报报价，一时段平水铜主流报升水 560 元附近，未听闻成交；二时段基差明显扩大致升水松动，平水铜主流成交升水 490 元左右，好铜货源稀少与平水铜价差扩大，升 560 元在报。 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，2205 合约择机移仓 关注点：海外制裁、全球经济复苏情况、国内疫情控制进度
	铝 核心逻辑：短期而言，疫情明显拖累需求，沪铝震荡为主；海外天然气危机，偏强运行，内弱外强。长期来看，疫情得到控制后，复工复产将助力需求季节性回补，叠加政策利好，仍偏多看待。 盘面情况：沪铝上交易日录得小幅收涨。当前疫情主要影响盘面走势，运输受阻使得需求商无法接货，社会库存持续季节性累库。但上交易日央行宣布下调存款准备金率 0.25 个百分点，提振市场情绪。但需求受疫情拖累仍是一个弱现实，短期仍会扰动铝价，重点关注上海等地复工复产进程。 具体来看，海外短期基本面远强于内盘，海外天然气危机短期难解，但欧洲铝厂的生产成本高企以及由此引发的被动减产问题的利多兑现的差不多了，且 Albras 铝冶炼厂、Alumar 铝厂都将复产，海外基本面效应减弱。国内短期虽在复产周期内，但是季节性需求的回补有望贡献一部分利多，央行刚宣布降准的利好消息，房产、新能源等需求仍有潜力。也就是说未来内盘的上涨动能强于外盘，内外价差有望修复。 现货成交：据上海金属网，电解铝现货成交清淡，均价跟盘上涨，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+30 元/吨左右。昨日大户接货意愿较低，华东市场成交价在 21740 元/吨左右。 技术分析：暂无明显趋势 策略建议：建议前期多单可继续持有，2205 合约择机移仓 关注点：欧美对俄制裁、全球经济复苏情况、国内疫情控制进度

铜

图 1. 上期所库存季节图（万吨）

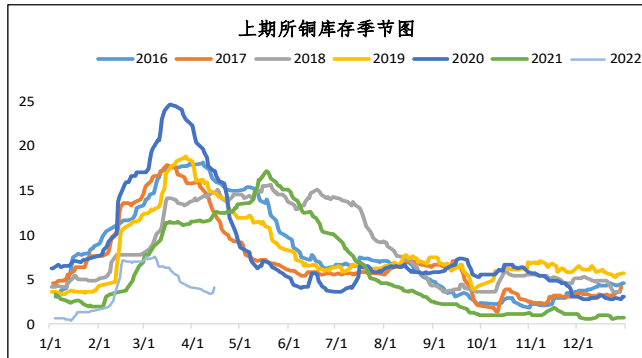


图 2. LME 库存（吨）

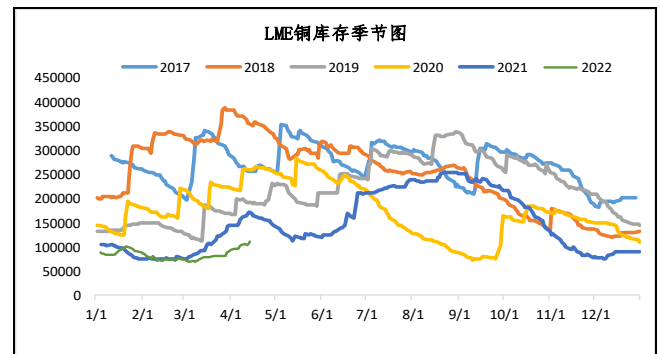


图 3. COMEX 库存（短吨）

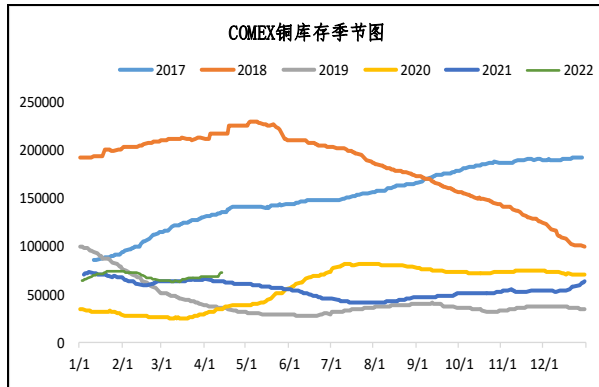


图 4. 上海保税区库存（万吨）

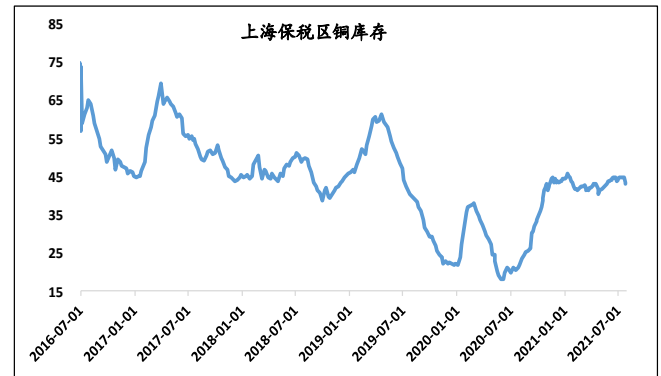


图 5. 沪铜连三-连续

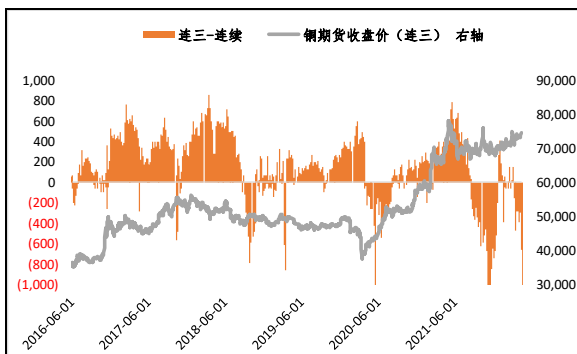
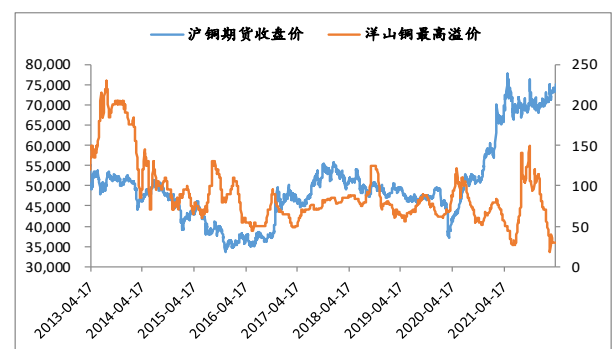


图 6. 洋山铜溢价(元/吨)



数据来源：Wind，信达期货研究所

图 7. 长江有色：铜升贴水

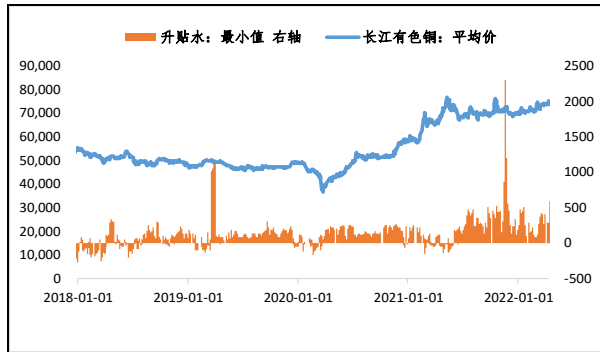


图 8. LME（3 个月）铜升贴水

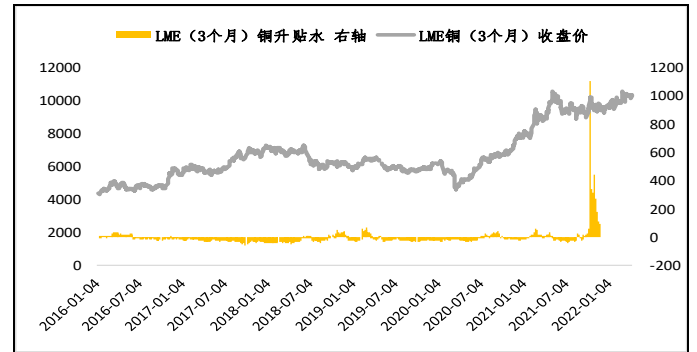


图 9. 沪铜连三与 LME 铜比价（剔除汇率）

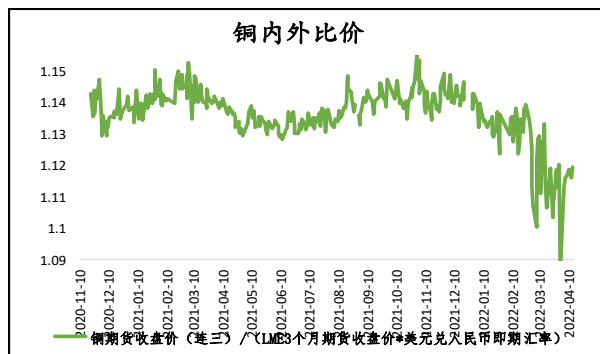


图 10. 精废铜价差（元/吨）

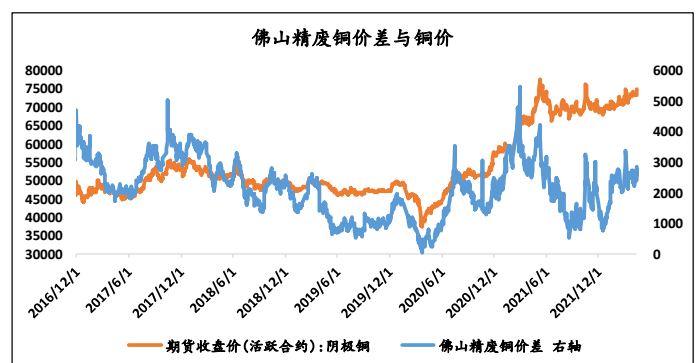
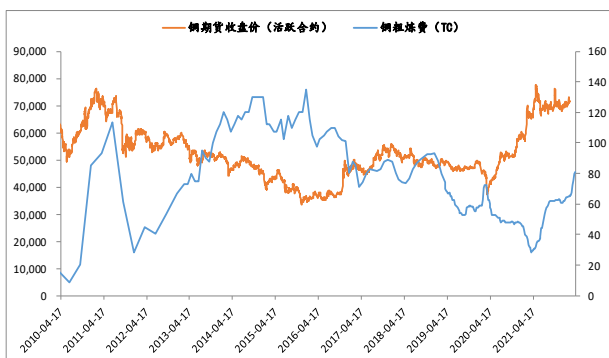


图 11. 中国铜冶炼厂：粗炼费（美元/干吨）



数据来源：Wind，信达期货研究所

铝

图 11. 全国氧化铝开工率 (%)

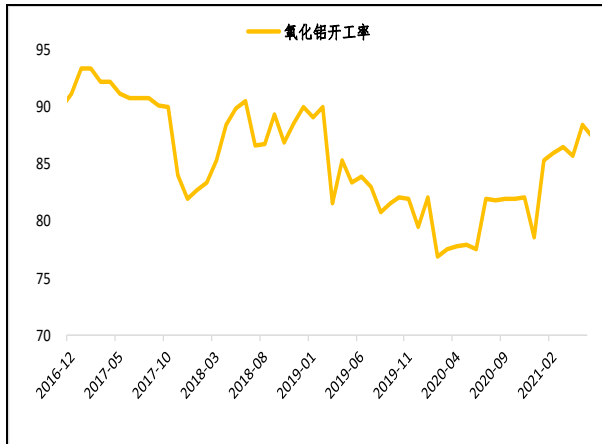


图 12. 全国电解铝开工率 (%)

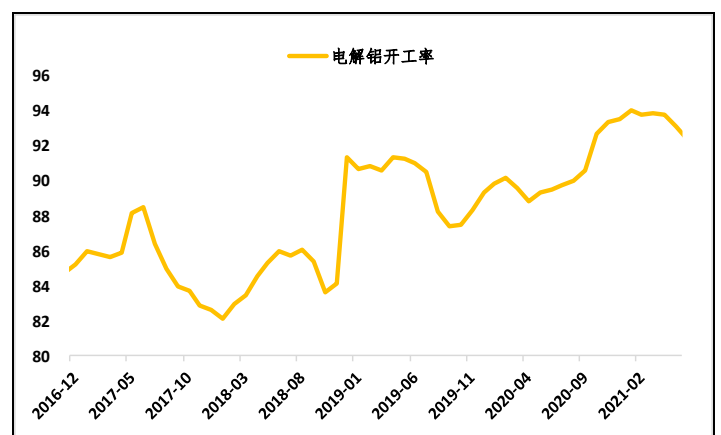


图 13. 铝：社会总库存 (万吨)

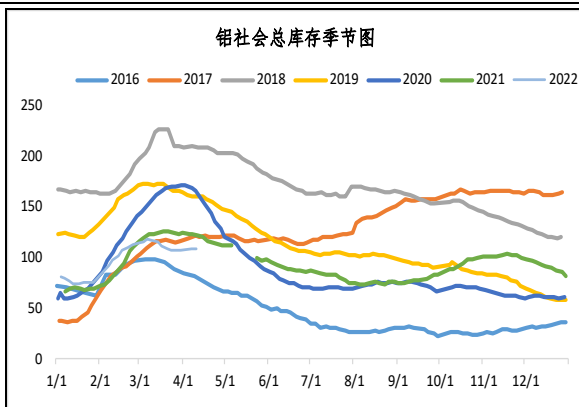


图 14. 铝下游需求 (%)

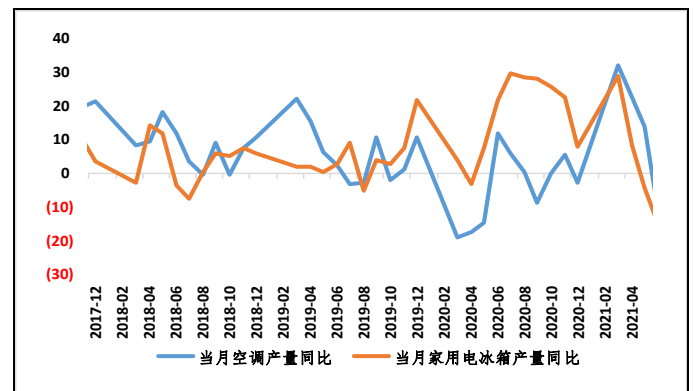


图 15. LME 铝库存 (吨)

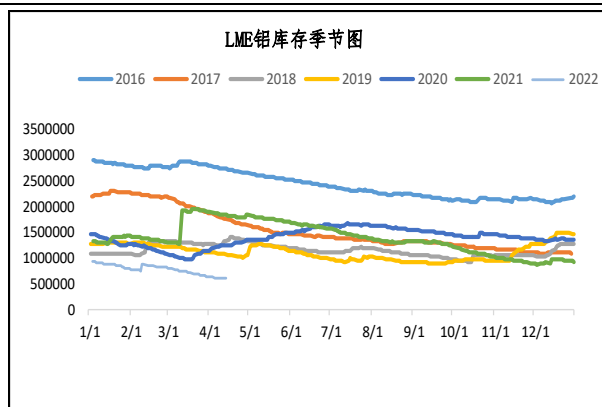
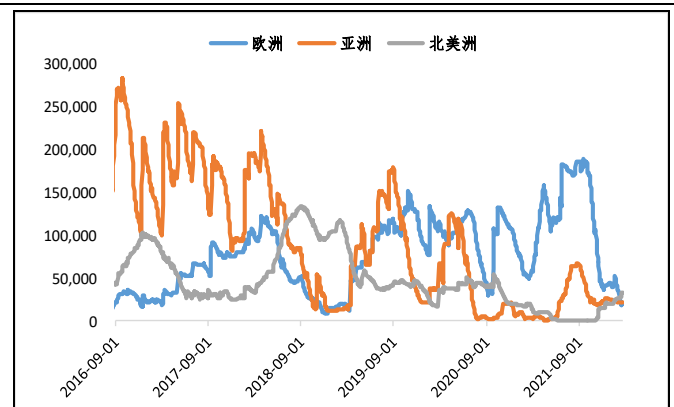


图 16. LME 铝分地区库存 (吨)



数据来源：Wind，我的有色网，信达期货研究所

图 17. SHFE 铝库存 (吨)

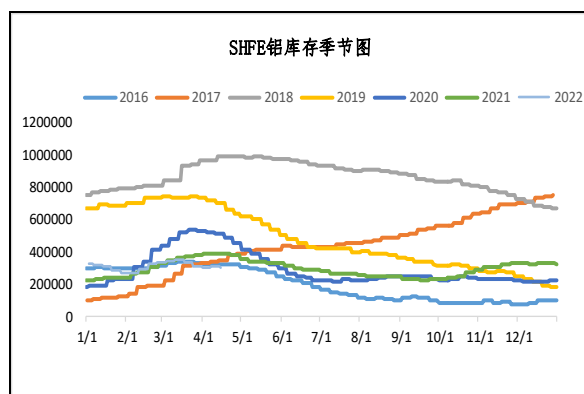


图 18. LME 铝升贴水

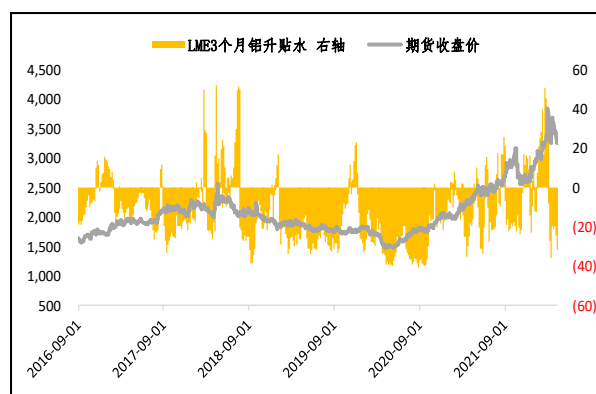


图 19. 上海有色：铝锭升贴水 (元/吨)

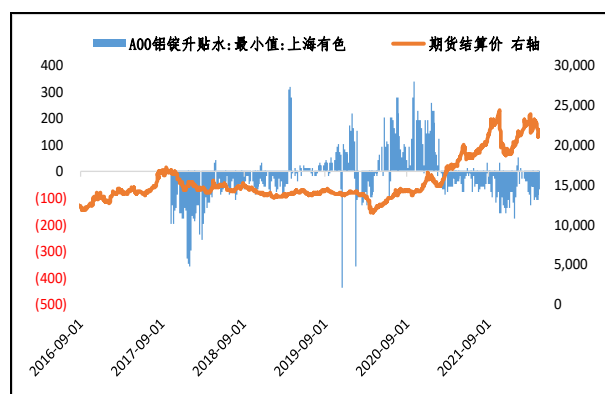


图 20. 氧化铝价格 (元/吨)

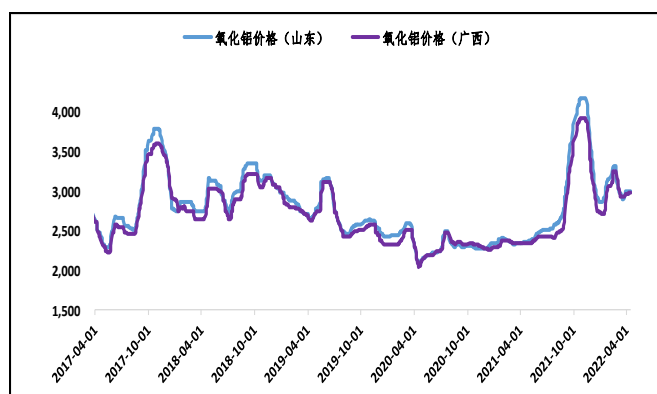


图 21. 沪铝连三与 LME 铝比价 (剔除汇率)

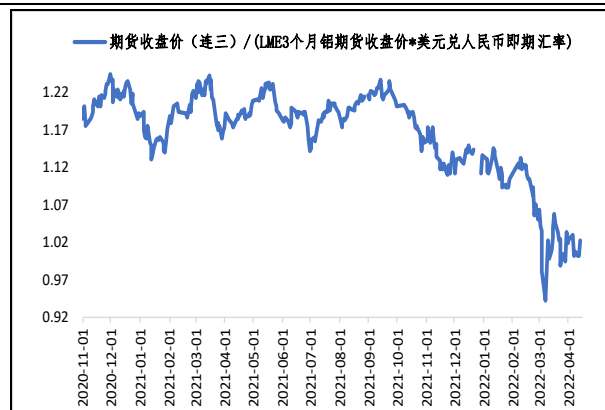
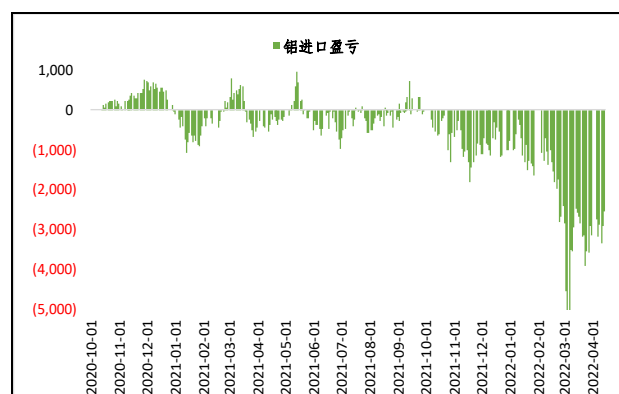


图 22. 进口盈亏: 铝 (元/吨)



数据来源: Wind, 信达期货研究所

图 23. 主要地区吨铝盈利（元/吨）

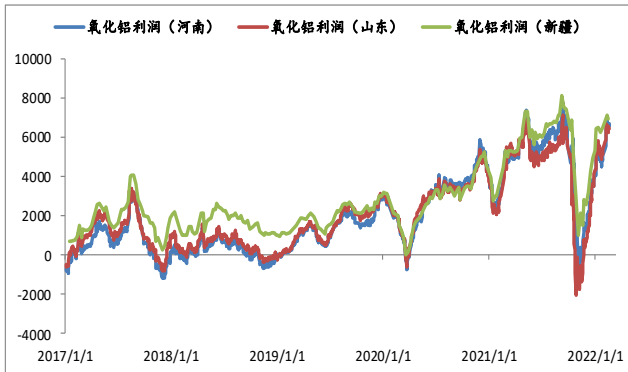
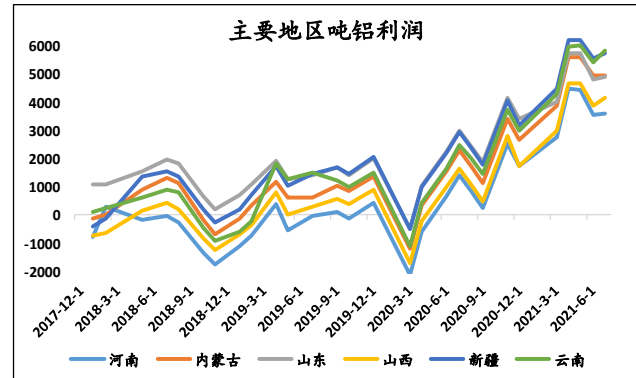


图 24. 各地区吨铝利润（元/吨）



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。