

信达期货铜铝早报

2022年4月19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：超200家汽车相关企业登上首批复工名单，业界认为产能全面恢复仍需时间
铜	<p>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。</p> <p>盘面情况：铜价短期处于震荡区间内，尾盘略收涨。我们关注到继上海发布积极复工复产通知后，近日上期所仓单库存自低位快速反弹，侧面反映复工或有所兑现，前期无法入库的仓单后续可能陆续入库注册。而前几天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，以及目前有超过200家的汽车企业登上首批复工名单。复工复产的利好消息叠加国内多政策并举托底消费，预计在近段时间，上期所库存将先主动补库，再延续被动去库的过程，需求向好。</p> <p>长远看，若下游企业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。</p> <p>现货成交：据上海金属网，昨日现货市场交易清淡，平水铜主流成交于510元左右，好铜主流成交于530元左右，湿法及差铜稀少。</p> <p>技术分析：多头趋势明显，均线向上抬升</p> <p>策略建议：建议前期多单继续持有，2205合约择机移仓</p> <p>关注点：海外制裁、全球经济复苏情况、国内疫情控制进度</p>
策略建议	<p>铝</p> <p>核心逻辑：短期而言，疫情对供需的影响仍在，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。</p> <p>盘面情况：昨日沪铝录得上涨1.54个百分点，相较于前期疲软的走势有所好转。我们认为主要还是依赖于上海地区基金推动复工复产的消息提振，前期我们说过上海是电解铝的转运中心，此次上海疫情严重影响了铝的运输，拖累了供需。而今日复工复产的消息表明，近段时间物流受阻的问题有望得到缓解，市场情绪受到较强提振。并且央行再次宣布下调存款准备金率0.25个百分点，为今年稳中向好的经济目标再次稳定了方向盘，对于市场消费而言是利好的，同时我们前期也分析过，疫情总管控后，前期没有兑现的季节性回暖的需求也会回补。</p> <p>回归基本面来看，海外基本面目前远强于内盘，海外天然气危机短期难解，若两方争端持续发酵，俄罗斯断供天然气，欧洲短期电解铝的供应缺口将会拉大。下游企业复工复产后，季节性需求的回补会兑现，叠加政策的激励，需求端的潜力仍然偏强。也就是说未来可以期待通过沪铝的上涨修复内外价差。</p> <p>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+10元/吨左右。昨日接货商意愿不高，华东市场收货价在21800元/吨左右。</p> <p>技术分析：5日均线上穿10均线</p> <p>策略建议：建议前期多单可继续持有，2205合约择机移仓</p> <p>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</p>

铜

图 1. 上期所库存季节图（万吨）

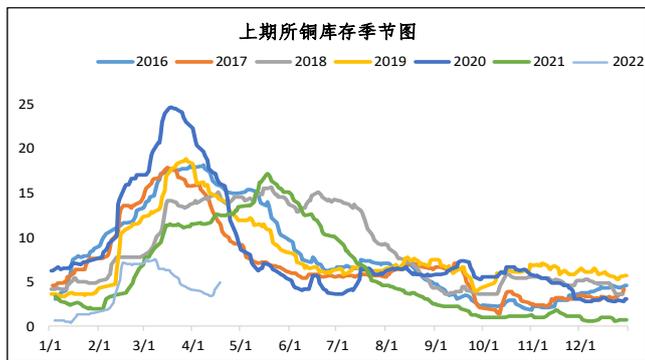


图 2. LME 库存（吨）

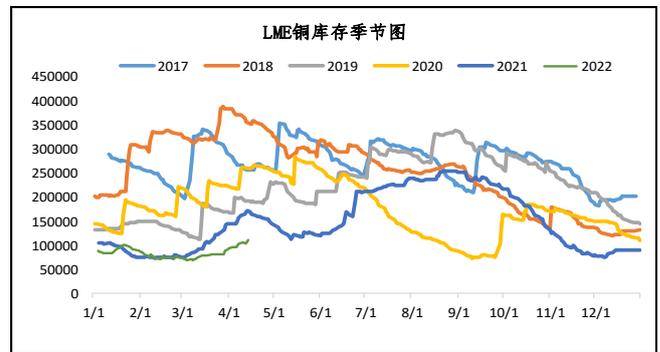


图 3. COMEX 库存（短吨）

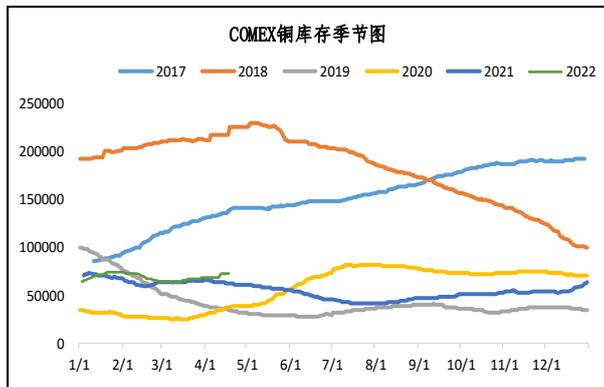


图 4. 上海保税区库存（万吨）

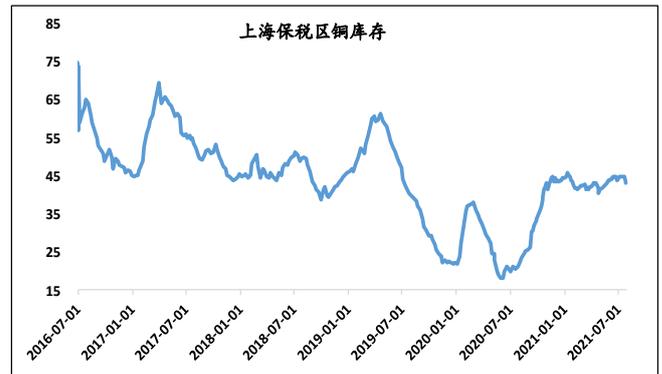


图 5. 沪铜连三-连续

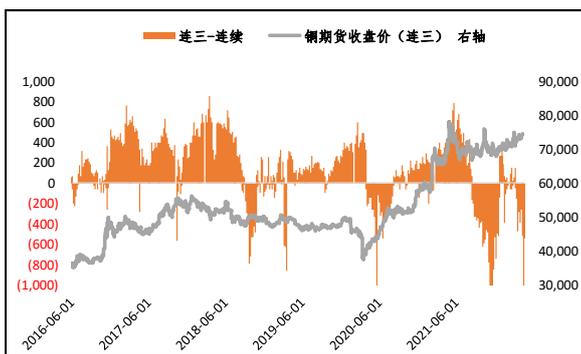


图 6. 洋山铜溢价(元/吨)



数据来源：Wind，信达期货研究所

图 7. 长江有色：铜升贴水

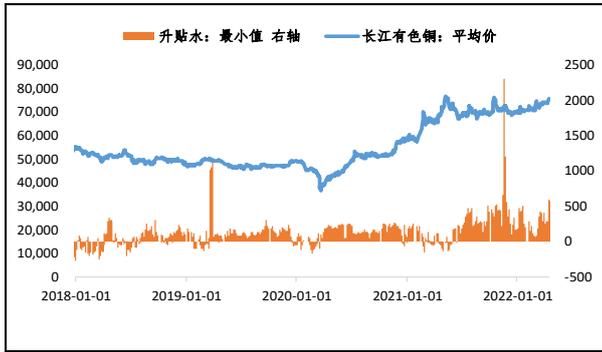


图 8. LME (3 个月) 铜升贴水

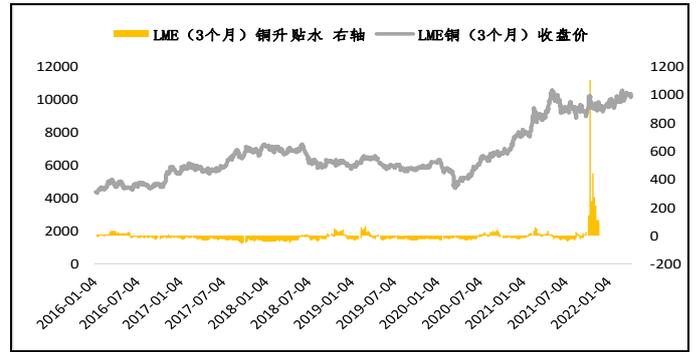


图 9. 沪铜连三与 LME 铜比价 (剔除汇率)

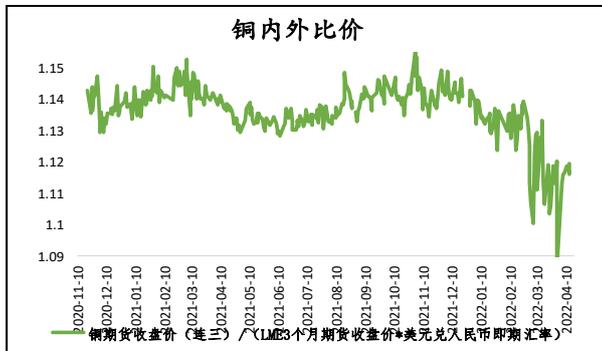


图 10. 精废铜价差 (元/吨)

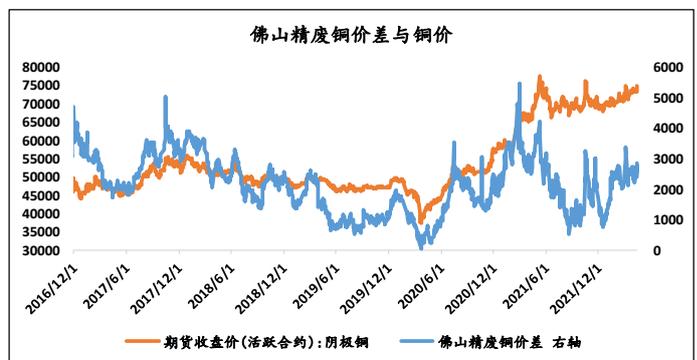


图 11. 中国铜冶炼厂：粗炼费 (美元/干吨)



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 (%)

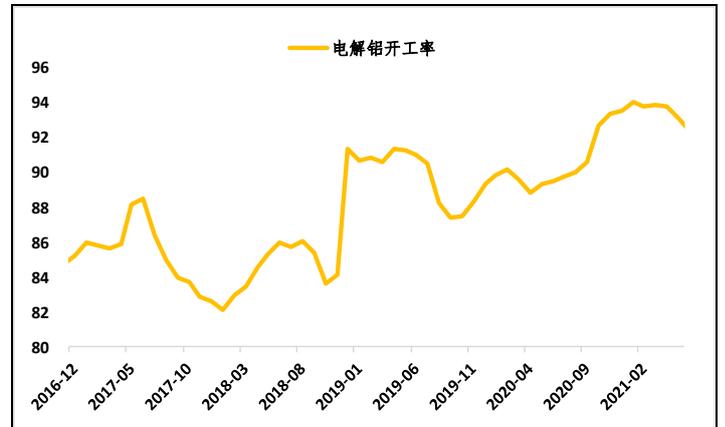


图 13. 铝：社会总库存 (万吨)

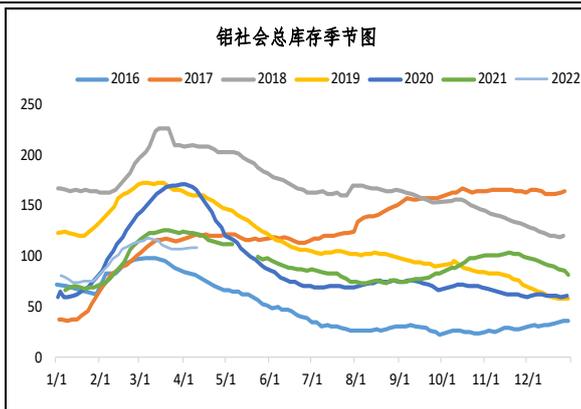


图 14. 铝下游需求 (%)

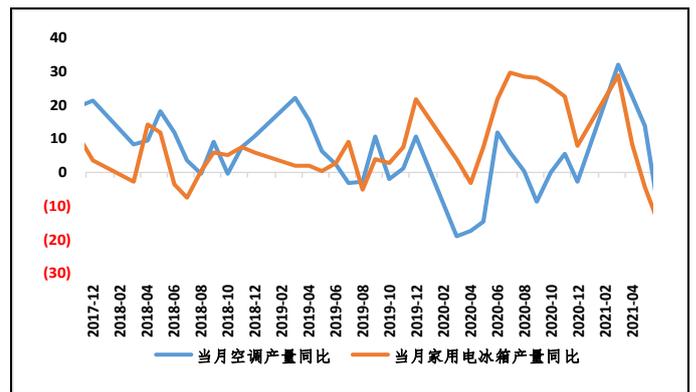


图 15. LME 铝库存 (吨)

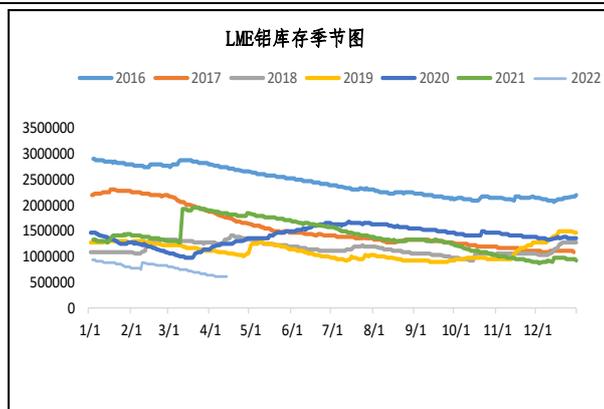
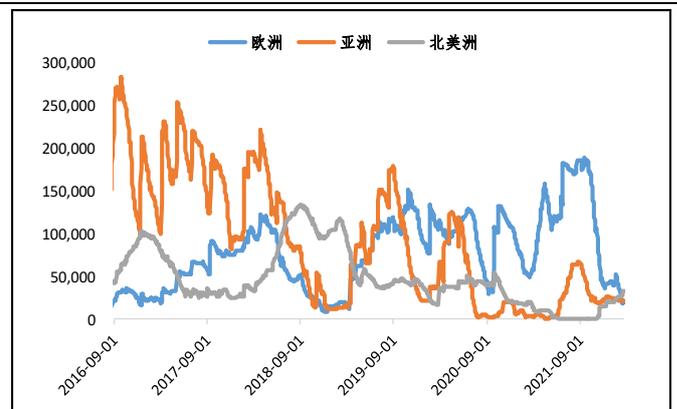


图 16. LME 铝分地区库存 (吨)



数据来源: Wind, 我的有色网, 信达期货研究所

图 17. SHFE 铝库存 (吨)

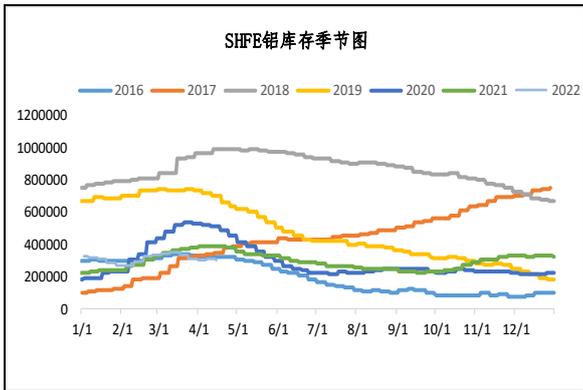


图 18. LME 铝升贴水

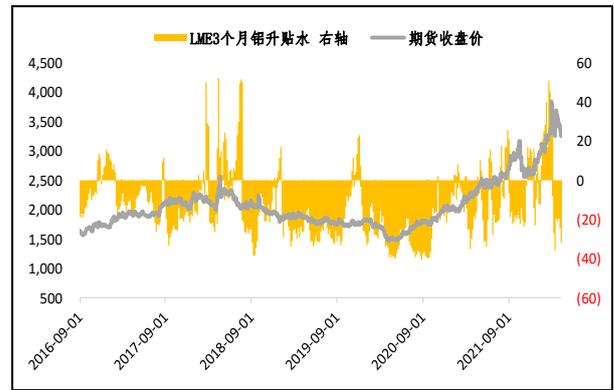


图 19. 上海有色: 铝锭升贴水 (元/吨)

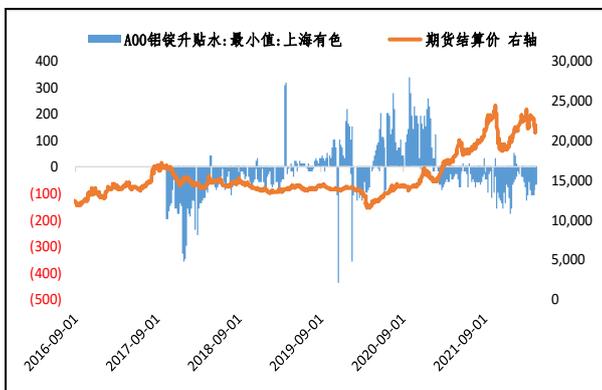


图 20. 氧化铝价格 (元/吨)

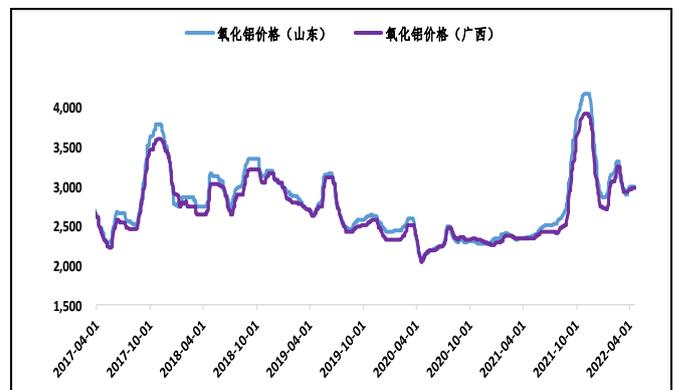
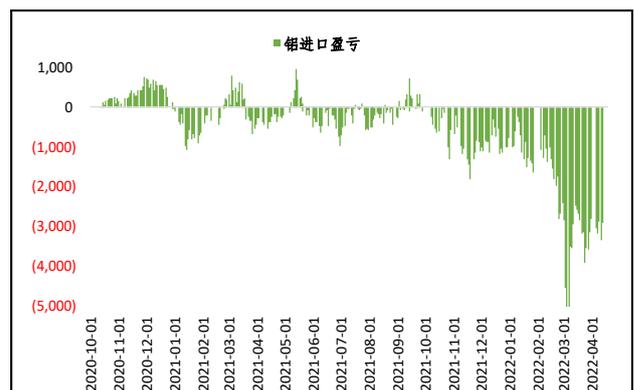


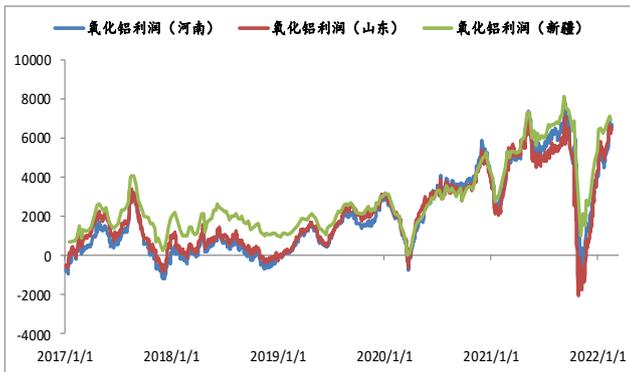
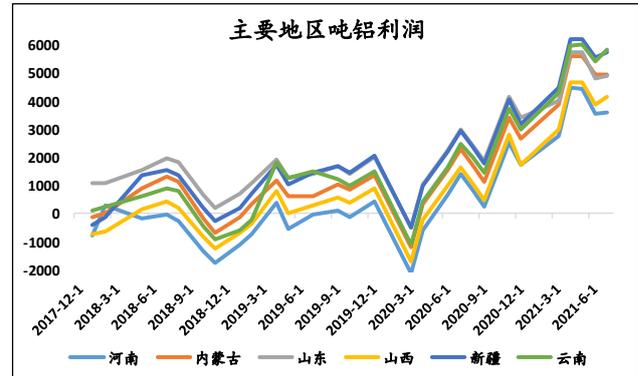
图 21. 沪铝连三与 LME 铝比价 (剔除汇率)



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。