

信达期货铜铝早报

2022 年 4 月 26 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：自 5 月 15 日起下调金融机构外汇存款准备金率 1 个百分点 2、上海金属网：自 2 月 10 日库存暴增 11.9 万吨至 880,975 吨后，再次步入下行通道，最新库存水平为 586,000 吨，刷新逾十七年最低位 3、上海金属网：云南电解铝 3 月产量达 37.70 万吨 环比增长 43.6%
策 略 建 议	铜 核心逻辑：节前，宏观情绪压制铜价，铜价震荡偏弱；中期，基本面仍有支撑。 盘面情况：铜价昨日连跌，偏弱运行，主要受到市场情绪的拖累，由于整个交易市场均处于恐慌状态，使得大宗商品大幅回落。回归铜市场来看，美国的通胀压力仍然高涨，同时 5 月初即将召开美联储议息会议，叠加近段时间联储议息持续释放鹰派信号，节前市场上加息预期施压铜价，美元指数一度触及百元大关，CFTC 基金净持仓高位震荡。央行昨日宣布自 5 月 15 日起下调金融机构外汇存款准备金率 1 个百分点，在一定程度上对冲了汇率贬值风险，对当下市场或有一定的回暖作用，具体效力有待观望。 但供需基本面却有所修复，国外方面，铜矿第二大供应国秘鲁已有超过 20%的铜矿因社区抗议停产，更多铜矿面临停产危机；国内冶炼产能开工率受疫情扰动，冶炼能力下降，加工费拉涨。目前上海地区重点企业已有 70%实现复产，吉林复工率更是高达 96.3%，全国货运物流恢复平稳，上期所仓单库存低位反弹，切实体现出主要疫情地区恢复了复工复产的进度。 我们认为当下市场并未体现真正的供需逻辑，而是以宏观逻辑为主导，不论是其他市场的悲观情绪的蔓延，还是铜市场的加息悲观预期，都对铜价产生较强的压制作用，当下谨慎观望为主。 现货成交：据上海金属网，昨日现货消费清淡，次月平水铜主流成交升水 340-350 元水平，好铜主流成交升水 360 元左右，差铜及湿法稀少。 技术分析：中长期的多头趋势明显，均线向上抬升 策略建议：建议观望 120 日均线支撑性 关注点：美国通胀、全球经济复苏情况、复工复产进程
	铝 核心逻辑：短期国内情绪低迷，资金恐慌，偏弱运行，观望为主；中期，等待回归产业逻辑，基本面仍有支撑。 盘面情况：昨日铝价大跌，夜盘跌破年线，主要受市场情绪极度低迷影响，悲观情绪蔓延整个商品市场。昨日央行再度出手，宣布自 5 月 15 日起下调金融机构外汇存款准备金率 1 个百分点，在一定程度上对冲了汇率贬值风险，对当下市场或有一定的回暖作用。 我们认为当下市场主要在交易宏观情绪，因为复工复产的支撑，当下社会库存与交易所库存正在快速去库的进程中，而利多并未在市场上体现出来，当下的市场难以匹配基本面的逻辑，前几天一直建议在 120 日均线上方提前设置好止损点，已止损离场的保持观望为主，等待市场悲观情绪过去。 现货成交：据上海金属网，电解铝现货成交清淡，均价跟盘下跌，华东市场持货商对网价报均价-10~-20 元/吨左右，华南市场持货商对网价报均价-10 元/吨左右。昨日大户收货积极性欠佳，华东市场收货价在 20950 元/吨左右。 技术分析：均线出现粘合趋势 策略建议：建议已经止损的观望为主 关注点：欧美对俄制裁、全球经济复苏情况、复工复产进程

铜

图 1. 上期所库存季节图（万吨）

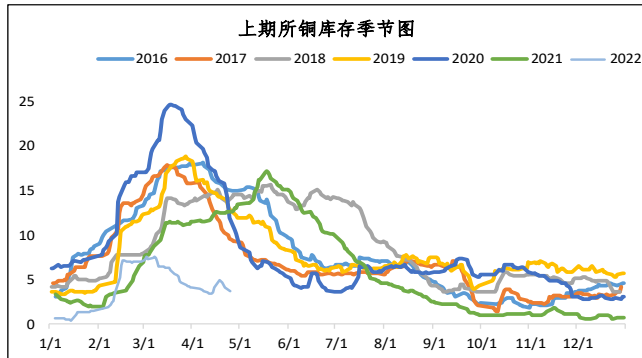


图 2. LME 库存（吨）

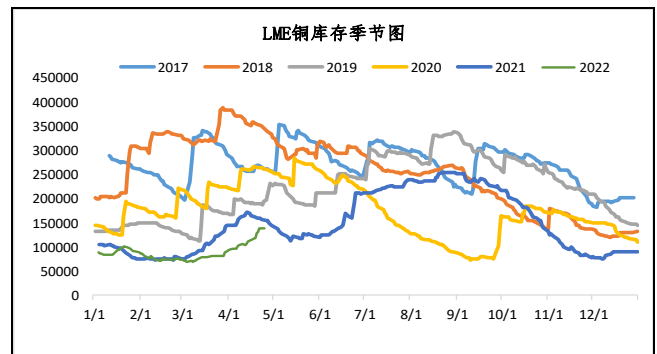


图 3. COMEX 库存（短吨）

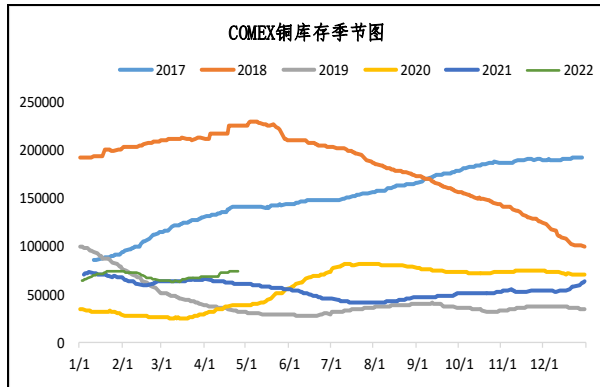


图 4. 上海保税区库存（万吨）

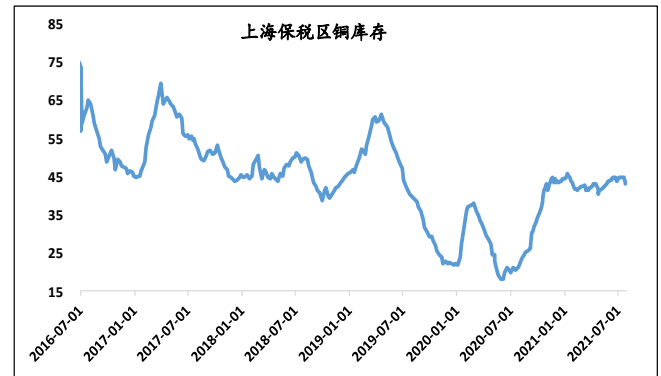


图 5. 沪铜连三-连续

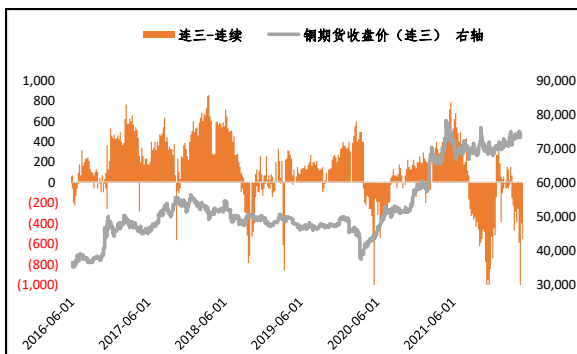
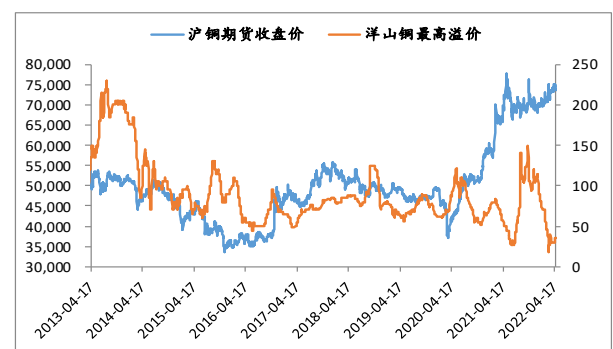


图 6. 洋山铜溢价(元/吨)



数据来源：Wind，信达期货研究所

图 7. 长江有色：铜升贴水

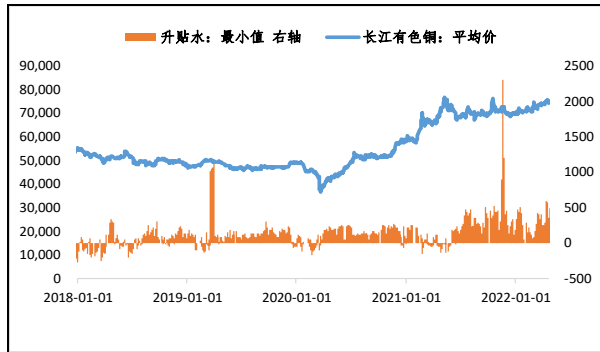


图 8. LME（3 个月）铜升贴水

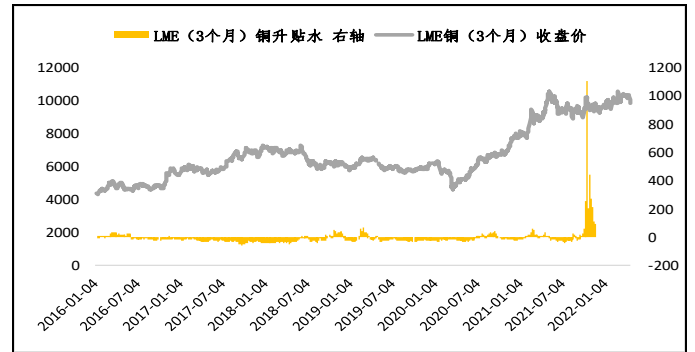


图 9. 沪铜连三与 LME 铜比价（剔除汇率）

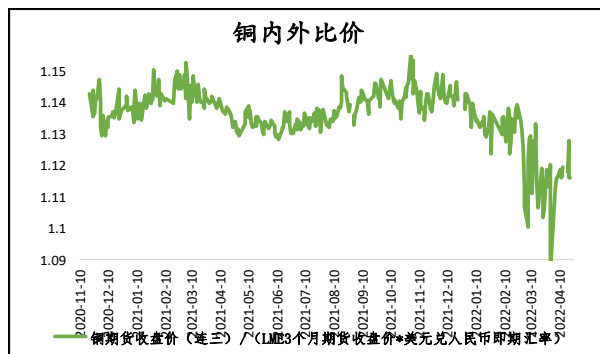


图 10. 精废铜价差（元/吨）

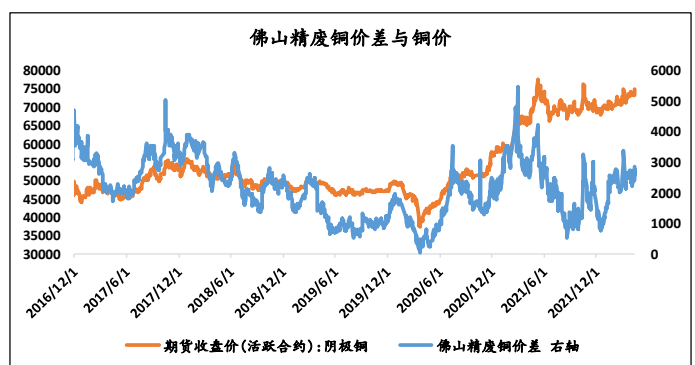
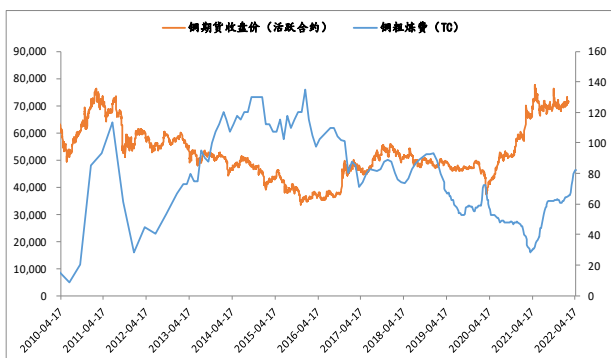


图 11. 中国铜冶炼厂：粗炼费（美元/干吨）



数据来源：Wind，信达期货研究所

铝

图 11. 全国氧化铝开工率 (%)

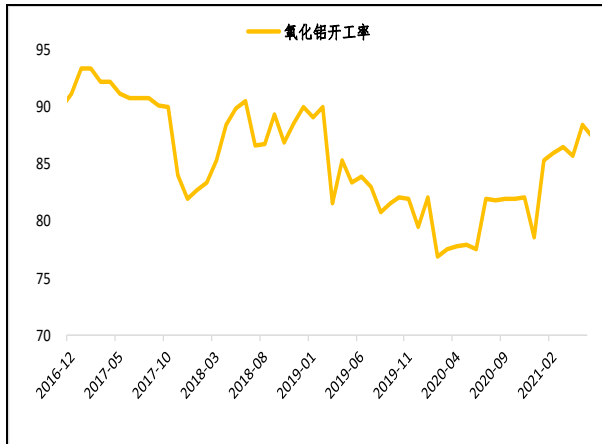


图 12. 全国电解铝开工率 (%)

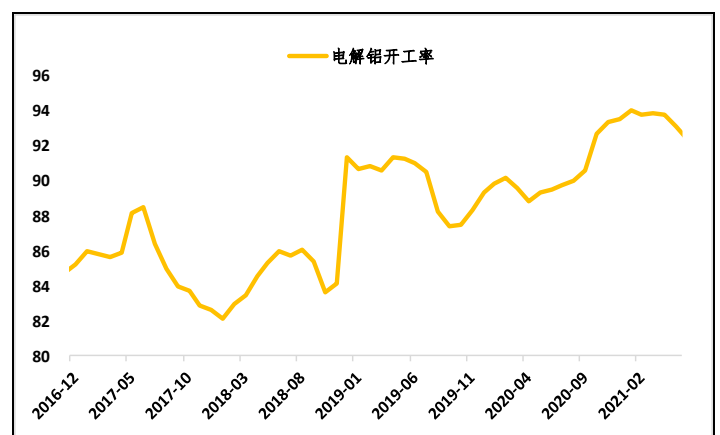


图 13. 铝：社会总库存 (万吨)

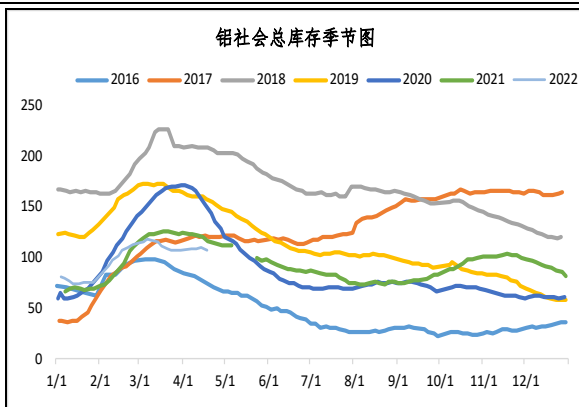


图 14. 铝下游需求 (%)

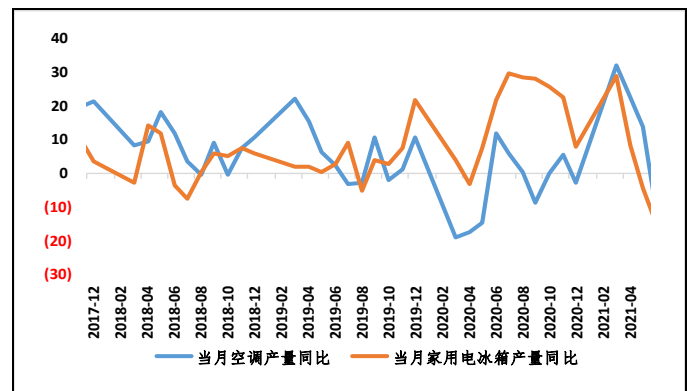


图 15. LME 铝库存 (吨)

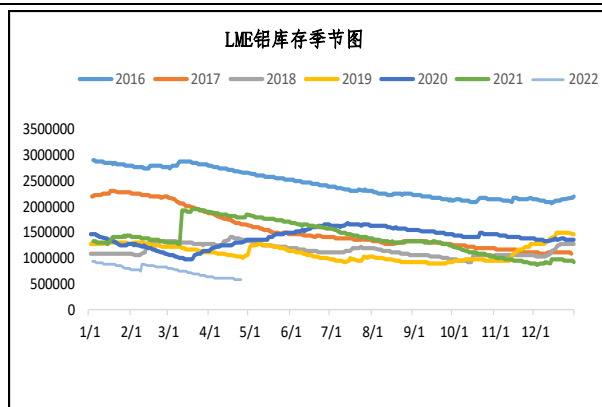
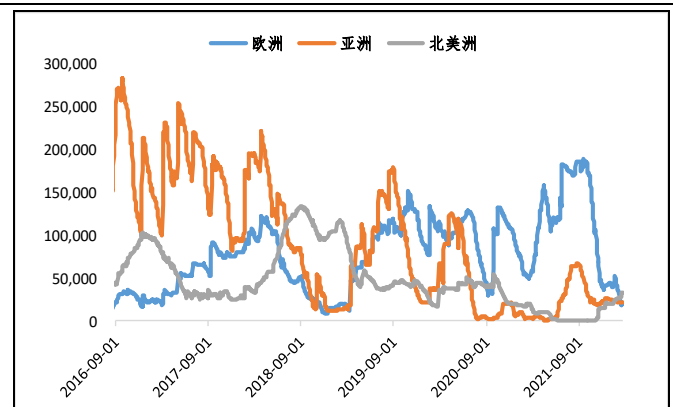


图 16. LME 铝分地区库存 (吨)



数据来源：Wind，我的有色网，信达期货研究所

图 17. SHFE 铝库存（吨）

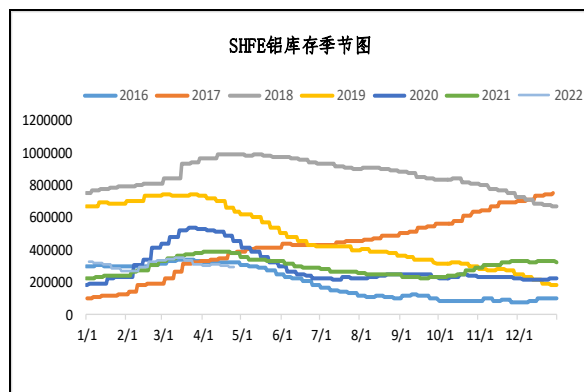


图 18. LME 铝升贴水

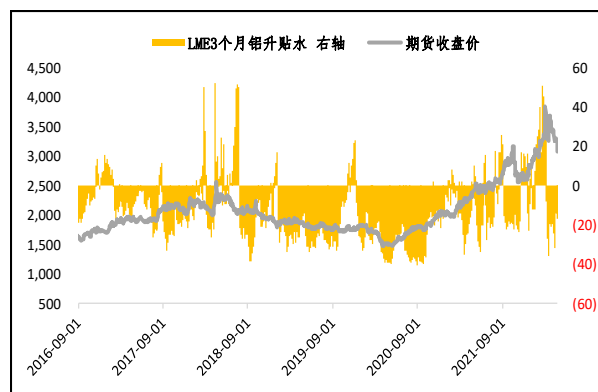


图 19. 上海有色：铝锭升贴水（元/吨）

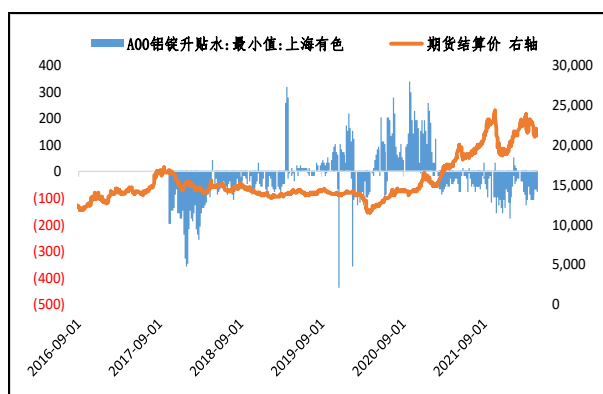


图 20. 氧化铝价格（元/吨）

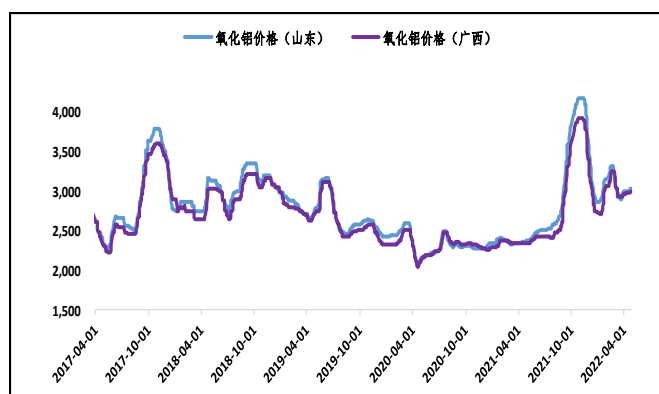


图 21. 沪铝连三与 LME 铝比价（剔除汇率）

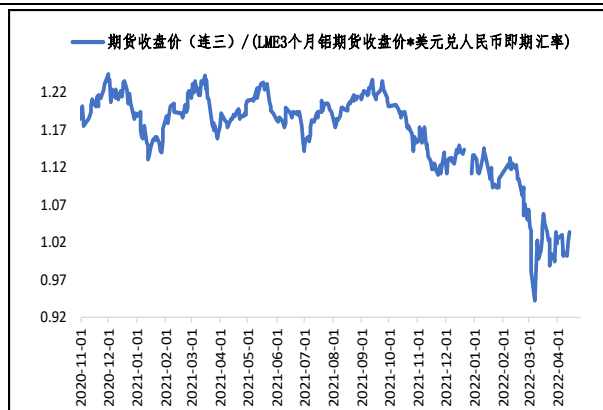
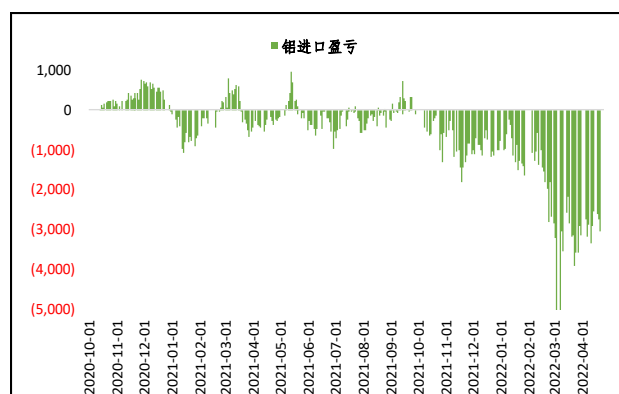


图 22. 进口盈亏：铝（元/吨）



数据来源：Wind，信达期货研究所

图 23. 主要地区吨铝盈利（元/吨）

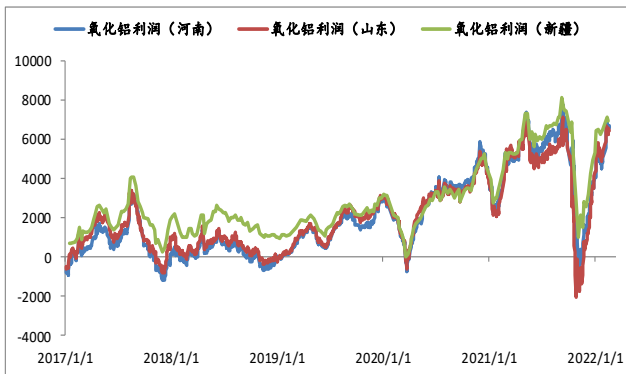
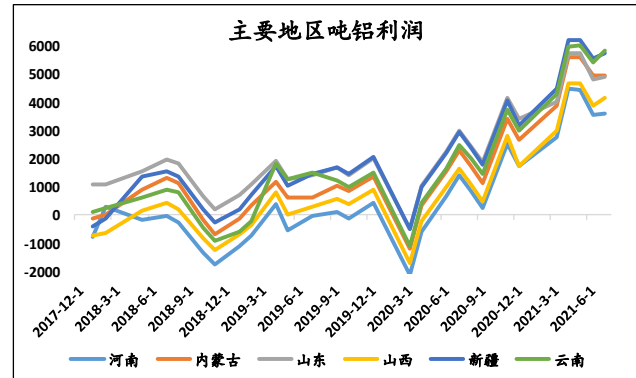


图 24. 各地区吨铝利润（元/吨）



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。