

信达期货铜铝早报

2022年4月27日

报告联系人：研究所有色团队
 联系方式：0571-28132578

相关资讯	1、中央财经委员会：要加强交通、能源、水利等网络型基础设施建设 2、上海金属网：俄罗斯天然气工业股份公司将从27日起停止向波兰供应天然气 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	<p>铜</p> <p>核心逻辑：节前叠加议息会议临近，宏观情绪压制铜价，铜价震荡偏弱；中期，基本面仍有支撑。</p> <p>盘面情况：铜价短期仍面临较强的上行压力，以震荡为主，主要原因在于宏观与基本面多空因素混杂。节前伴随着5月议息会议的临近，市场对于联储实施加速加息的担忧愈发凸显，加之近段时间美联储官方频繁表态将在5月加息至少50bp，市场情绪承压，由此引发市场对于全球经济衰退的担忧。供需基本面有所修复，国外方面，铜矿第二大供应国秘鲁超过20%的铜矿仍因社区抗议停产，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，供需面处于修复状态。如果需求回补的效果尚可，叠加5月加息的靴子落地，铜价仍有支撑。</p> <p>现货成交：据上海金属网，昨日现货市场成交一般，进口货源增多，升水继续下调，平水铜主流成交于升水250元附近，好铜主流成交于升水300元附近。</p> <p>技术分析：中长期的多头趋势明显</p> <p>策略建议：建议观望120日均线的支撑</p> <p>关注点：美国通胀、全球经济复苏情况、复工复产进程</p>
策略建议	<p>铝</p> <p>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。</p> <p>盘面情况：昨日铝价收盘稳在年线上方，目前仍偏弱运行，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。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。昨日俄罗斯宣布断供波兰的天然气，引发天然气价格大涨，可能在一定程度上提振市场情绪，但对短期铝价的影响有限。</p> <p>现货成交：据上海金属网，电解铝现货成交清淡，均价跟盘下跌，华东市场持货商对网价报均价-10元/吨左右，华南市场持货商对网价报均价-20元/吨左右。昨日大户收货积极性欠佳，华东市场收货价在20740元/吨上下。</p> <p>技术分析：短期均线拐头向下</p> <p>策略建议：建议节前已经止损离场的观望为主</p> <p>关注点：欧美对俄制裁、全球经济复苏情况、复工复产进程</p>

数据来源：Wind, 上海金属网, 信达期货研究所

铜

图 1. 上期所库存季节图（万吨）

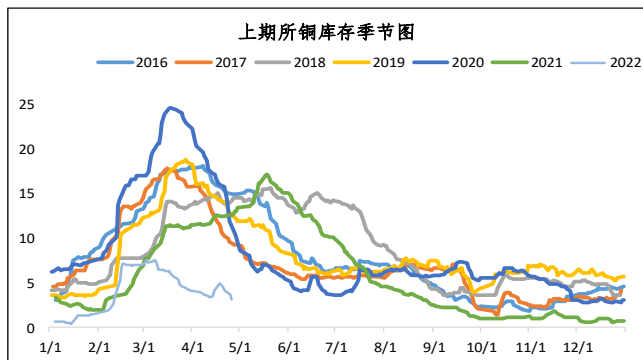


图 2. LME 库存（吨）

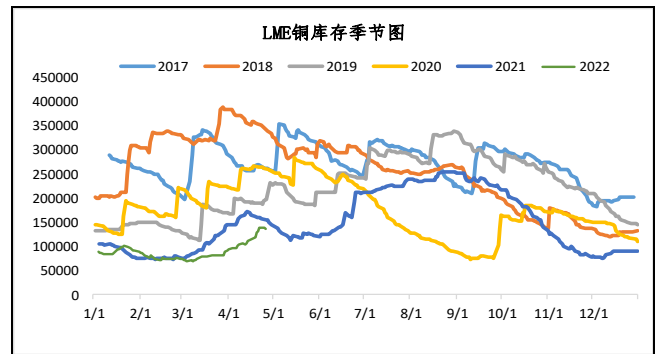


图 3. COMEX 库存（短吨）

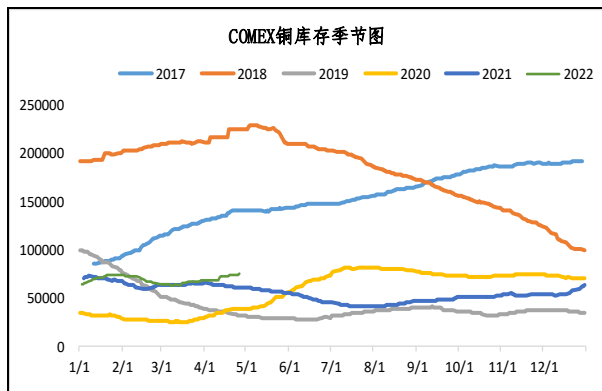


图 4. 上海保税区库存（万吨）

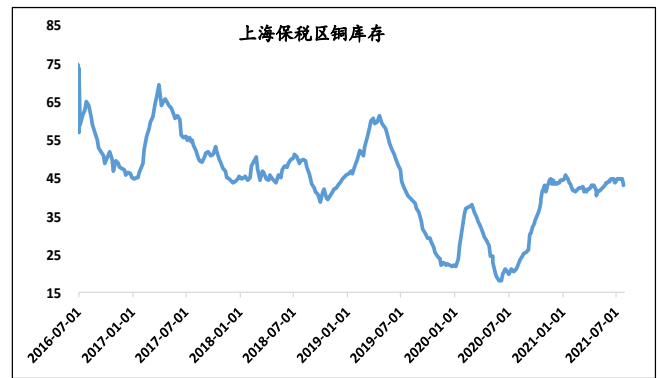


图 5. 沪铜连三-连续

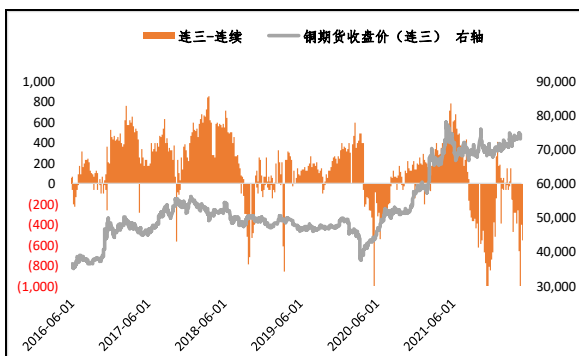
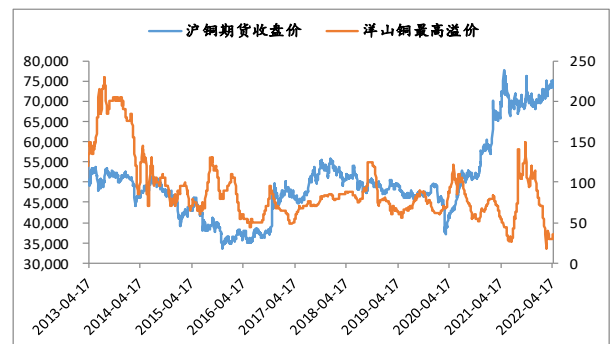


图 6. 洋山铜溢价(元/吨)



数据来源：Wind，信达期货研究所

图 7. 长江有色：铜升贴水

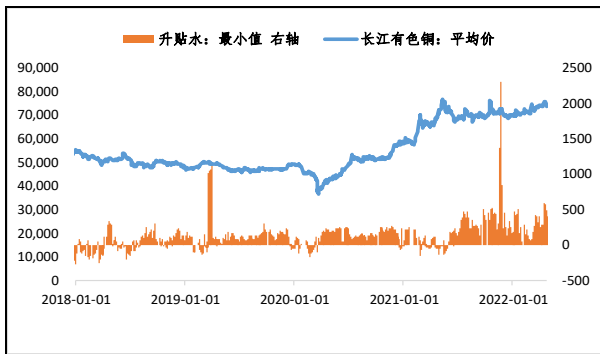


图 8. LME (3 个月) 铜升贴水

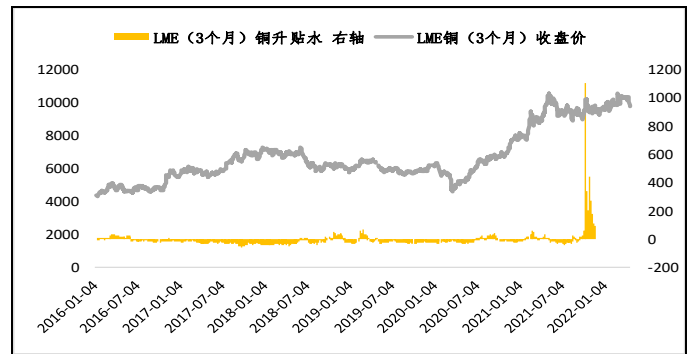


图 9. 沪铜连三与 LME 铜比价 (剔除汇率)

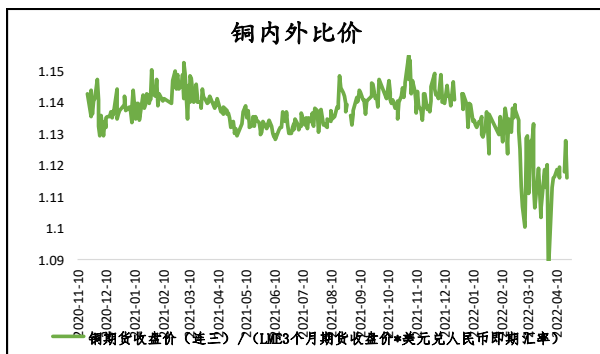


图 10. 精废铜价差 (元/吨)

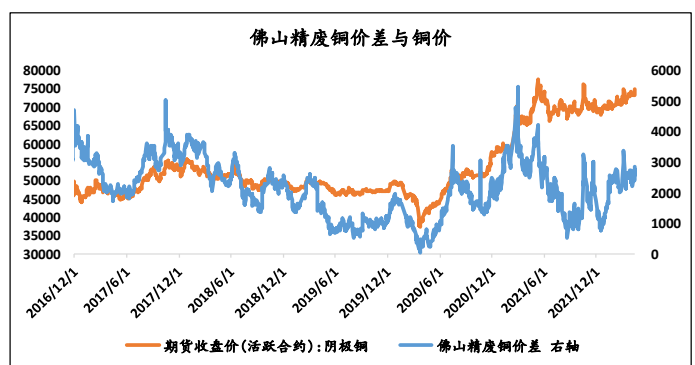
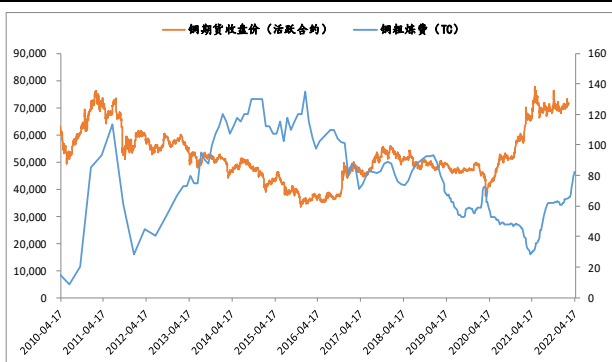


图 11. 中国铜冶炼厂：粗炼费 (美元/干吨)



数据来源：Wind，信达期货研究所

铝

图 11. 全国氧化铝开工率 (%)

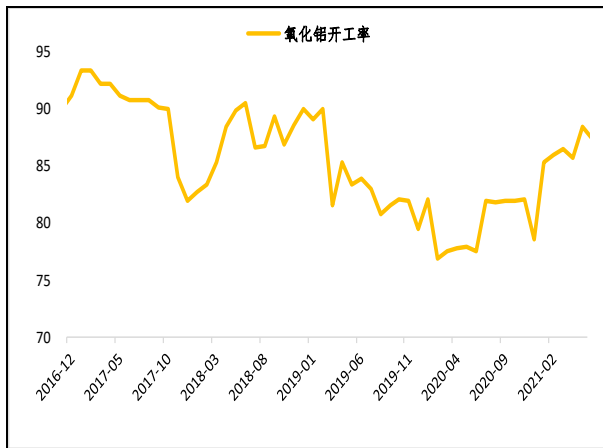


图 12. 全国电解铝开工率 (%)

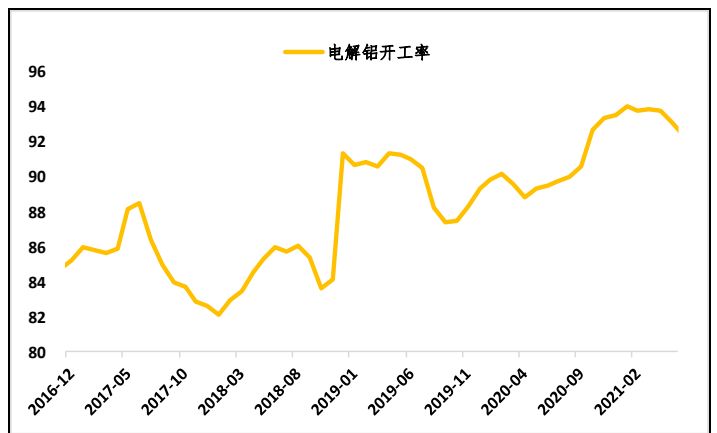


图 13. 铝：社会总库存 (万吨)

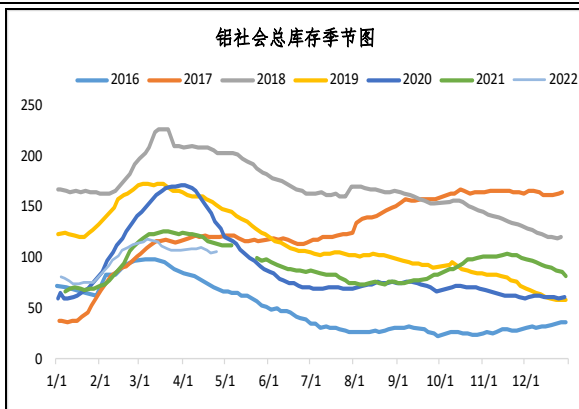


图 14. 铝下游需求 (%)

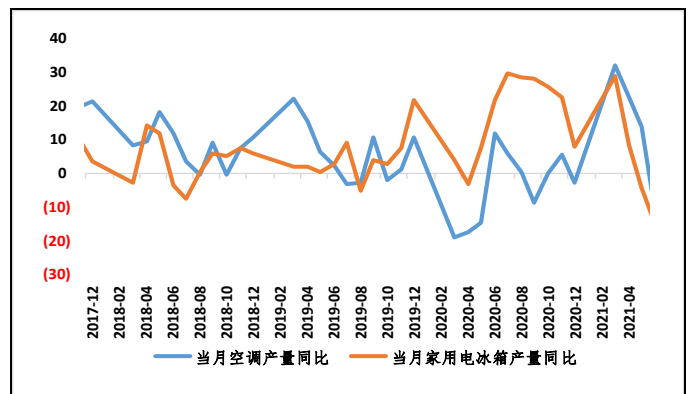


图 15. LME 铝库存 (吨)

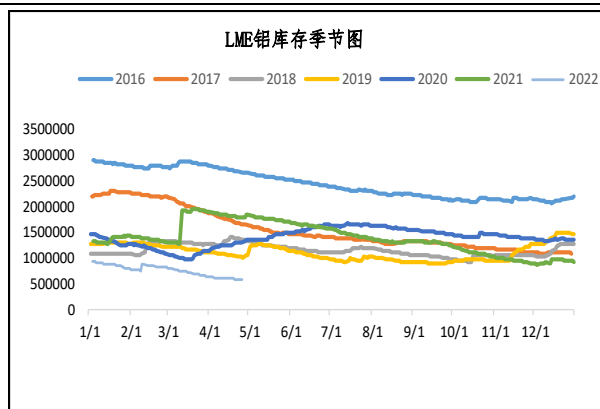
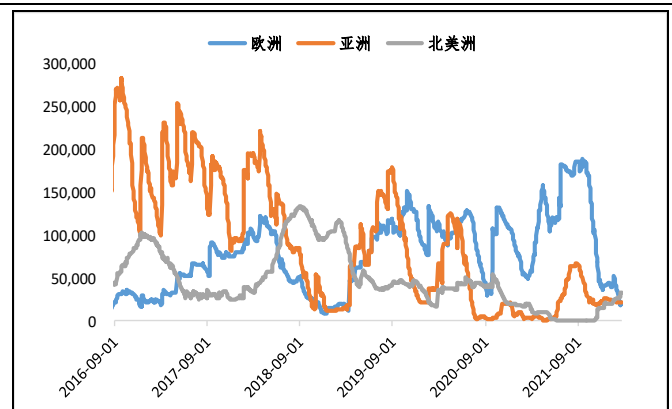


图 16. LME 铝分地区库存 (吨)



数据来源: Wind, 我的有色网, 信达期货研究所

图 17. SHFE 铝库存 (吨)

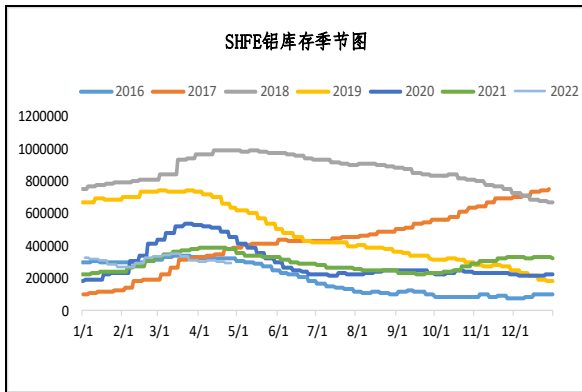


图 18. LME 铝升贴水

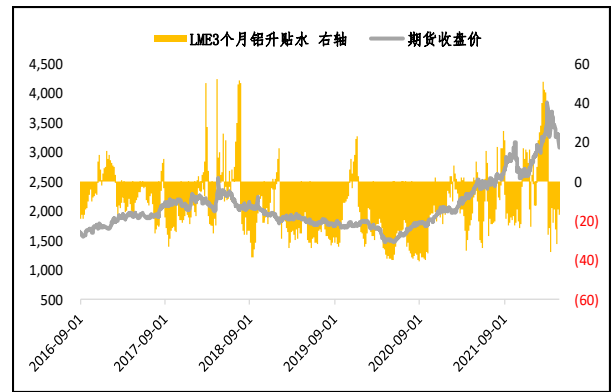


图 19. 上海有色: 铝锭升贴水 (元/吨)

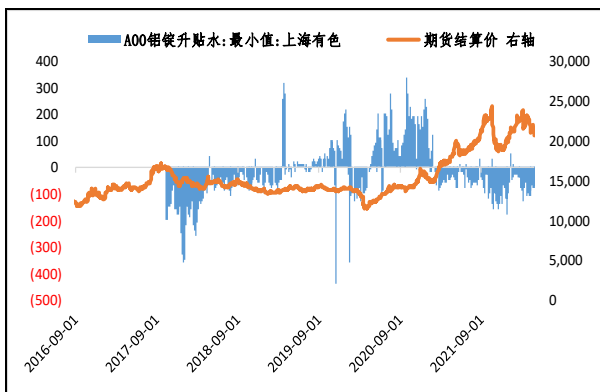


图 20. 氧化铝价格 (元/吨)

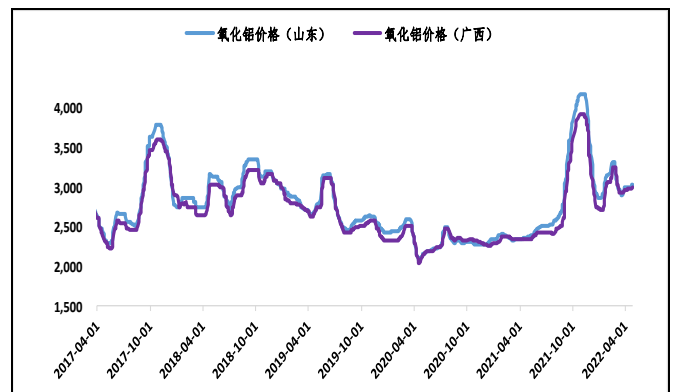


图 21. 沪铝连三与 LME 铝比价 (剔除汇率)

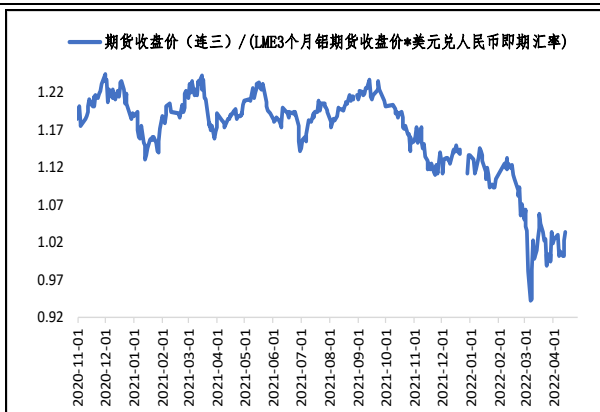
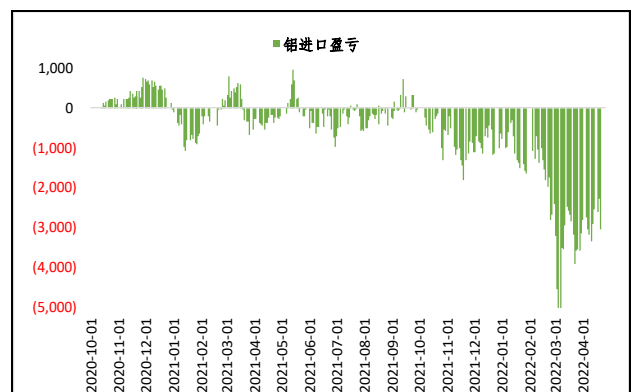
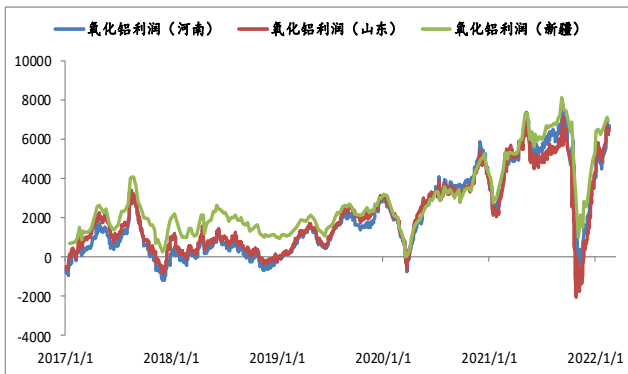
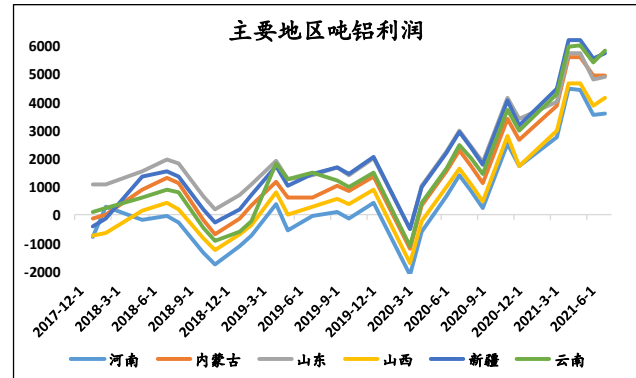


图 22. 进口盈亏: 铝 (元/吨)



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。