

信达期货铜铝早报

2022 年 4 月 28 日

报告联系人：研究所有色团队
联系方式：0571-28132578

相关资讯	1、上海金属网：俄罗斯天然气在德国天然气进口中所占比例已从 55% 下降到 35%。 2、上海金属网：第一量子下调 2022 年全年铜产量预期，镍产量指导保持不变 3、上海金属网：广西全区 6 家电解铝生产企业其 2021 年度铝液电解交流电耗均不超过 13700 千瓦时/吨（具体电耗水平详见附件），达到《电解铝企业单位产品能源消耗限额》（GB 21346-2013）要求，其用电不加价。
策略建议	铜 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。 盘面情况：铜价短期仍处于震荡区间，五一假期及 5 月议息会议临近，市场扰动性因素增多。五月议息会议在即，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，在当前海外经济复苏的关键时刻，市场普遍担心加息引发经济衰退问题。产业层面利好为主，国外方面，秘鲁铜矿因社区抗议引发的大规模停产问题仍未解决，与此同时多家知名铜企下调 2022 年的铜矿指导量，加之国内加工费大涨，冶炼厂冶炼能力受限，铜矿与冶炼铜产能均趋紧。由于多地的企业已经具备复产条件并积极投入复产中，目前消费市场逐渐在恢复，若疫情能够逐步控制，5 月份需求将有所回暖。 现货成交：据上海金属网，昨日现货市场成交一般，升水较昨日下跌 35 元/吨。平时主流成交于升水 250 元左右，好铜与平水铜价差收窄，主流成交在升水 270 元附近。 技术分析：中长期的多头趋势明显 策略建议：建议前期的多单仍可持有，关注 120 日均线支撑 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：昨日铝价收盘价略有上涨，但市场低迷的投资情绪仍未完全消散，叠加五一假期临近，短期仍偏弱运行。目前交易的逻辑在于当下疫情、经济制裁及欧美高通胀对海内外经济产生巨大的冲击，市场预期全球经济或将陷入衰退周期。但我们认为悲观预期过后，需求与成本的支撑仍有一定的支撑作用，各地的积极复工使得当下社会库存与交易所库存步入去库的周期中，消费的回暖空间仍在。加上目前电价、预焙阳极和氧化铝的价格均处于高位，成本的支撑尚可。近期俄罗斯停供波兰的天然气更是引发市场的成本和供应担忧，能源问题的发酵也将持续市场关注的重点。悲观的交易情绪消散后，基本面的支撑仍在。 现货成交：据上海金属网，电解铝现货消费清淡，均价小幅下跌，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。昨日大户收货积极性一般，华东市场收货价在 20730 元/吨左右。 策略建议：建议节前多单止损离场，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

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）

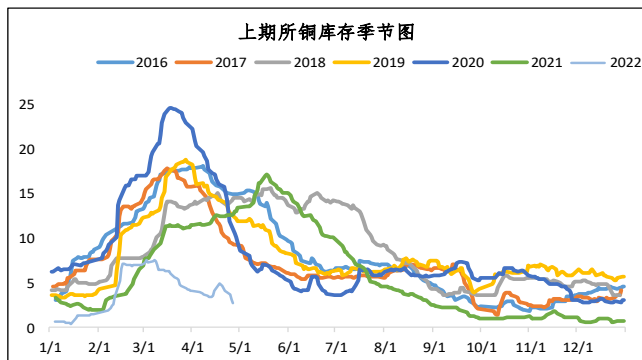


图 2. LME 库存（吨）

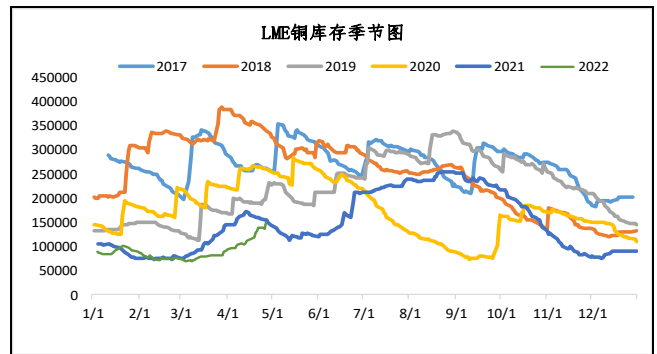


图 3. COMEX 库存（短吨）

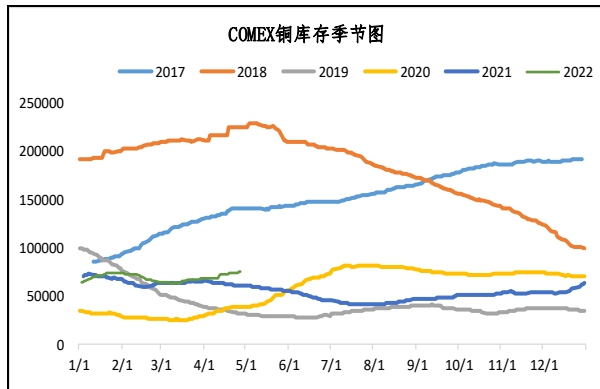


图 4. 上海保税区库存（万吨）

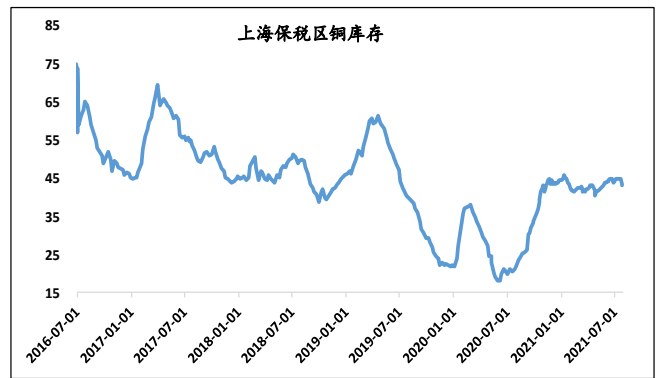


图 5. 沪铜连三-连续

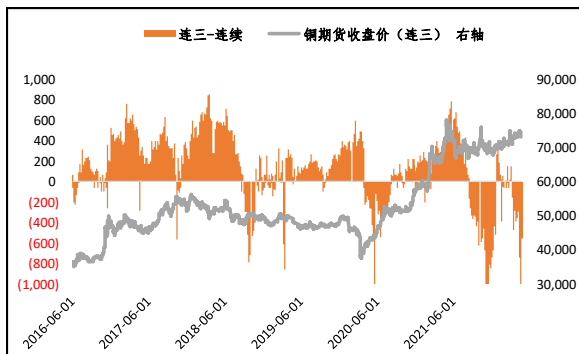
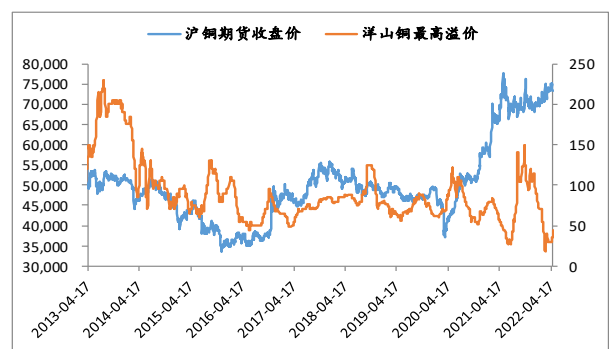


图 6. 洋山铜溢价（元/吨）



数据来源：Wind，信达期货研究所

图 7. 长江有色：铜升贴水

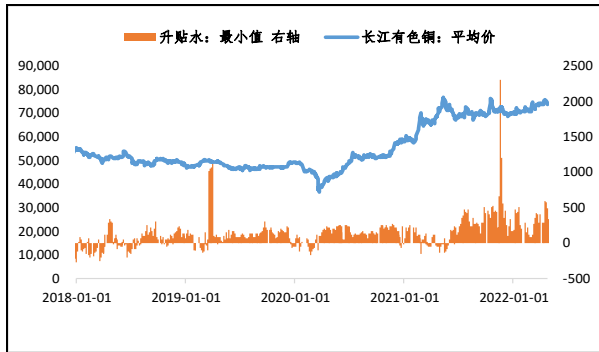


图 8. LME（3 个月）铜升贴水

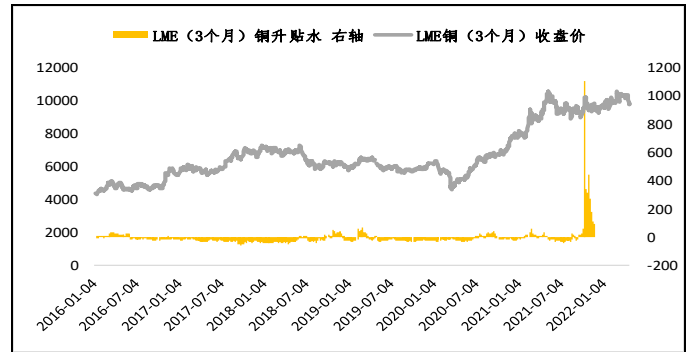


图 9. 沪铜连三与 LME 铜比价（剔除汇率）

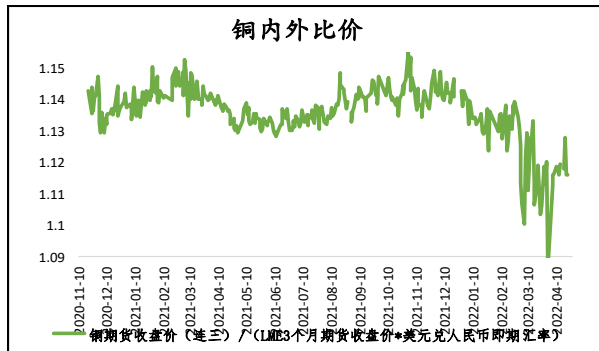


图 10. 精废铜价差（元/吨）

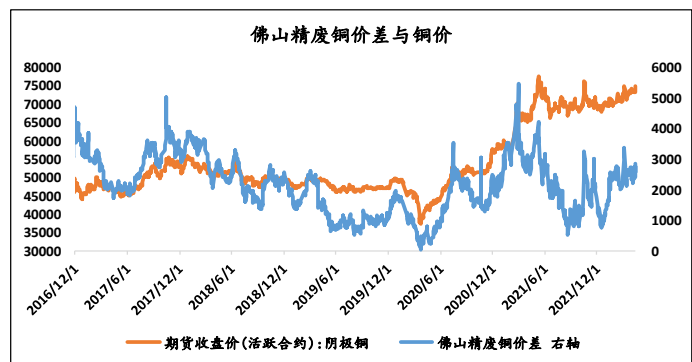
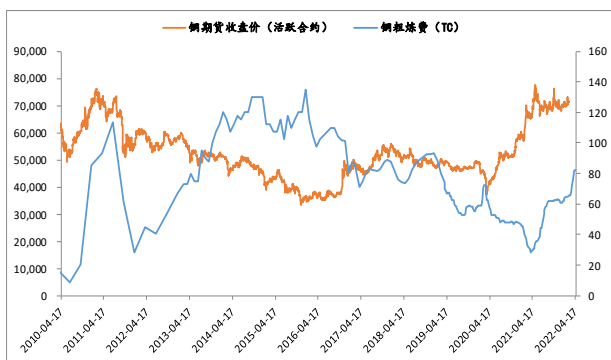


图 11. 中国铜冶炼厂：粗炼费（美元/干吨）



数据来源：Wind，信达期货研究所

铝

图 11. 全国氧化铝开工率 (%)

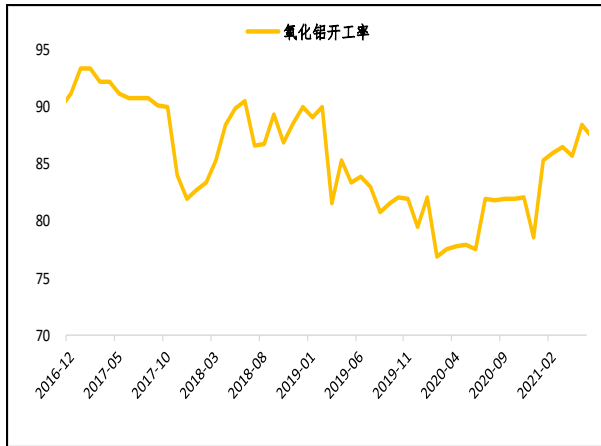


图 12. 全国电解铝开工率 (%)

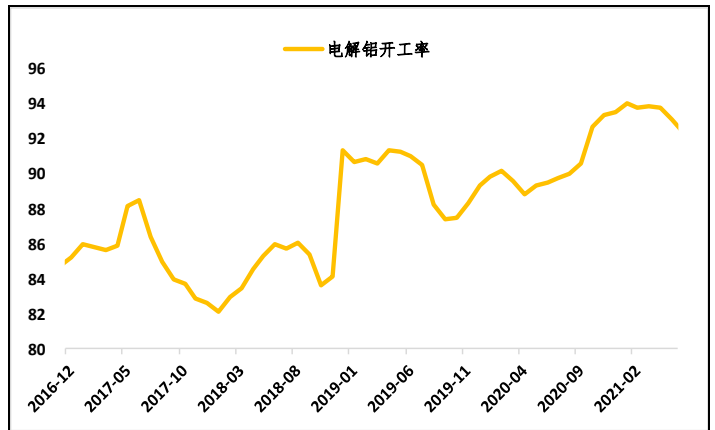


图 13. 铝：社会总库存 (万吨)

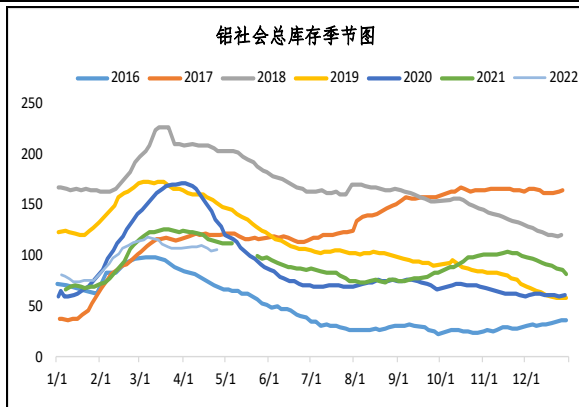


图 14. 铝下游需求 (%)

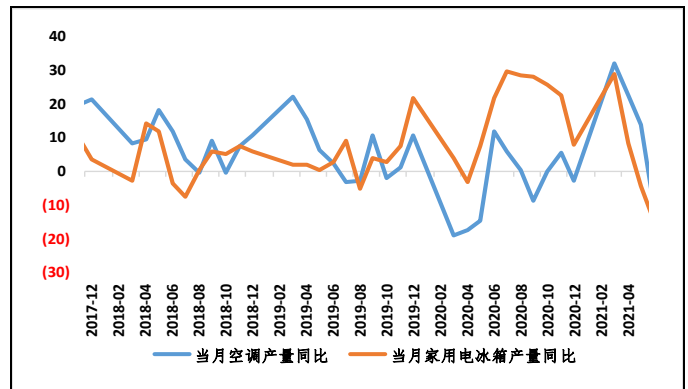


图 15. LME 铝库存 (吨)

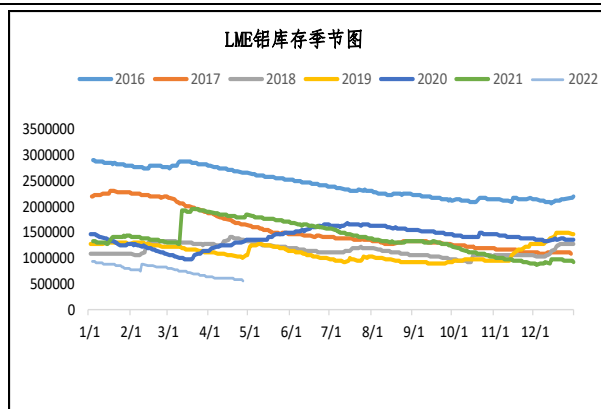
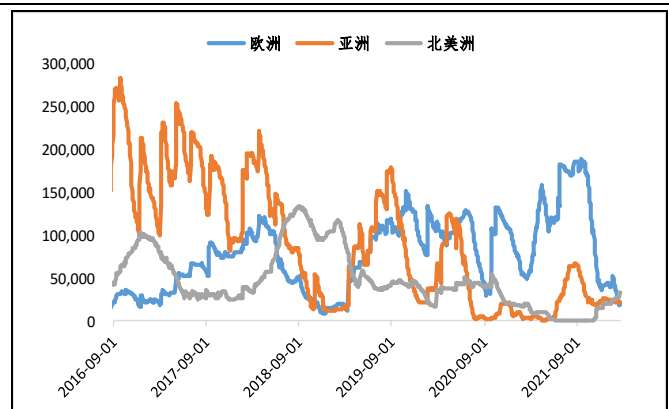


图 16. LME 铝分地区库存 (吨)



数据来源：Wind，我的有色网，信达期货研究所

图 17. SHFE 铝库存（吨）

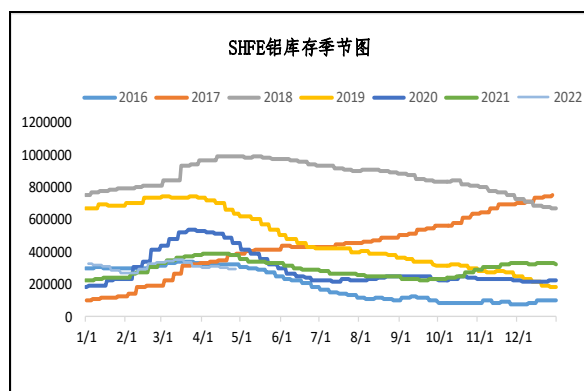


图 18. LME 铝升贴水

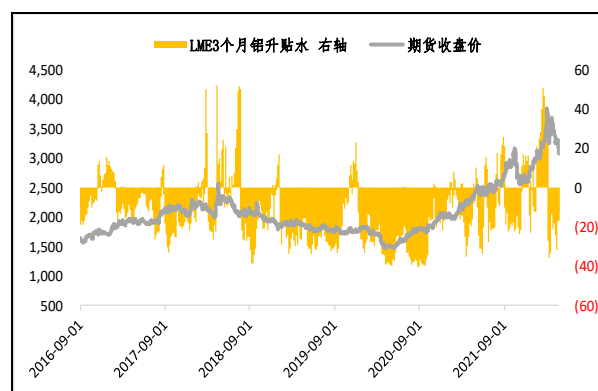


图 19. 上海有色：铝锭升贴水（元/吨）

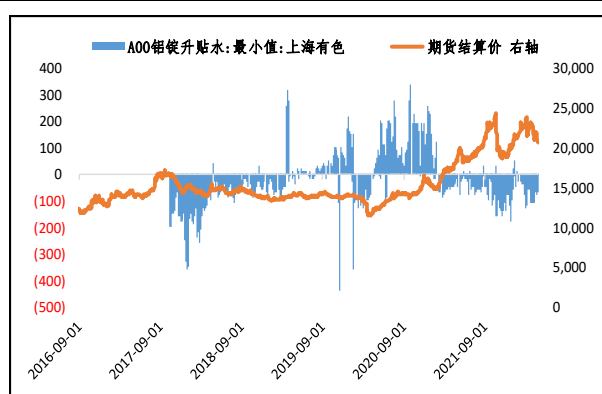


图 20. 氧化铝价格（元/吨）

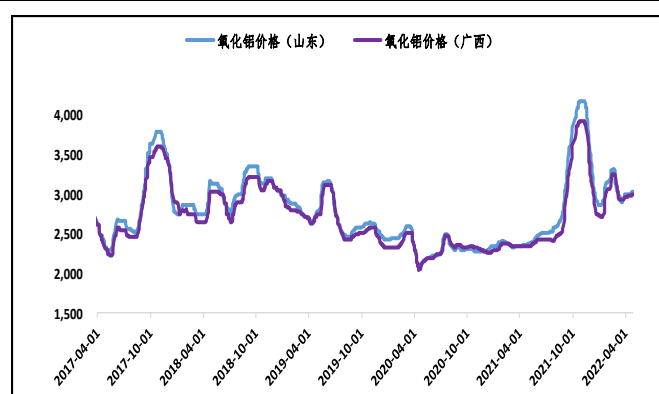


图 21. 沪铝连三与 LME 铝比价（剔除汇率）

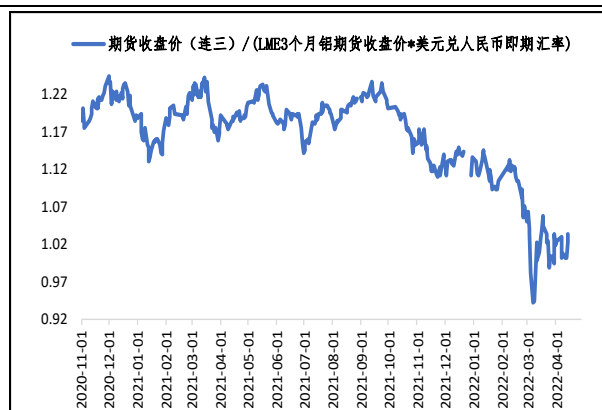
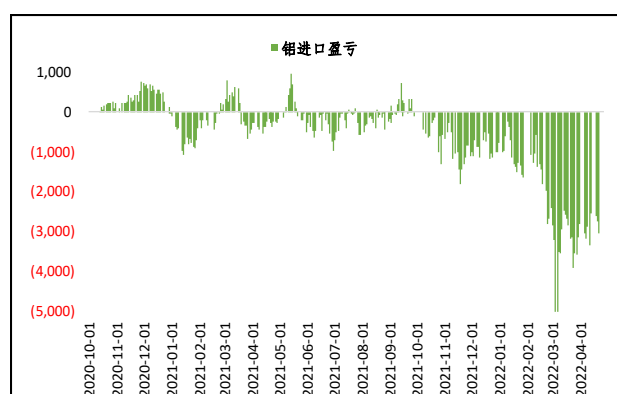


图 22. 进口盈亏：铝（元/吨）



数据来源：Wind，信达期货研究所

图 23. 主要地区吨铝盈利（元/吨）

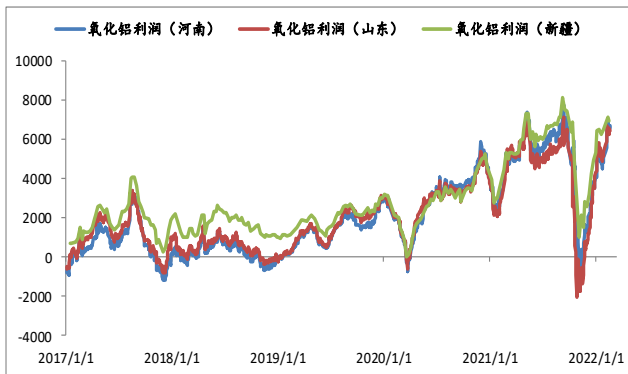
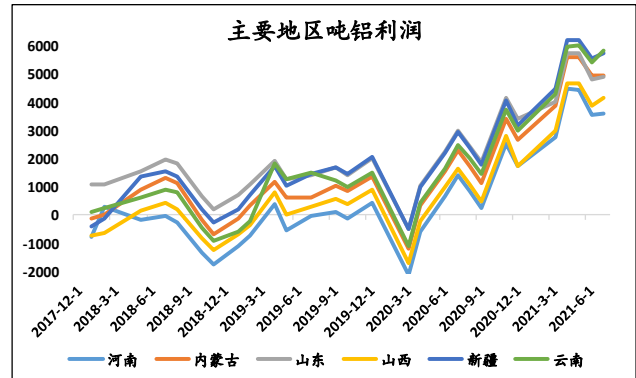


图 24. 各地区吨铝利润（元/吨）



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。