

信达铜铝周报

悲观情绪主导，铜铝短期双弱，基本面预期尚可

信达期货研究所有色金属团队

2022年5月9日

Part 1

铜市场跟踪

目录

1 核心观点

2 行情回顾

3 市场结构

4 宏观面

5 基本面

6 市场情绪

7 技术分析

利多

- 1、美联储加息50个基点、公布缩表路线
- 2、Las Bambas的生产仍然暂停
- 3、废铜价格十分坚挺削弱替代效应
- 4、上海：1800多家重点企业复工率超7成

利空

- 1、2022年4月全国精铜制杆产量为61.845吨
- 2、COMEX基金净持仓由净多转为大规模净空
- 3、美元指数创近20年新高

风险与机会

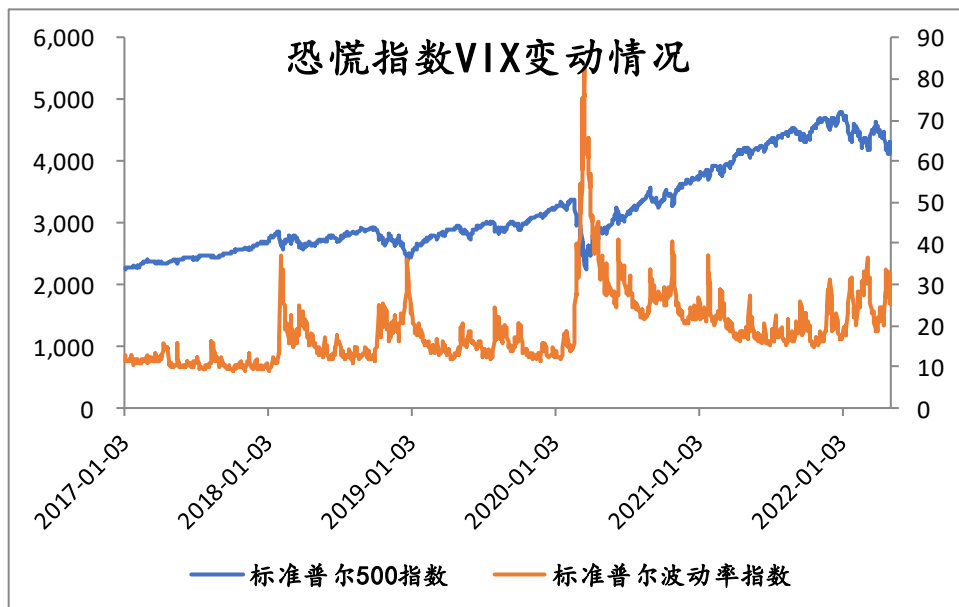
- 1、国内疫情
- 2、全球经济发展

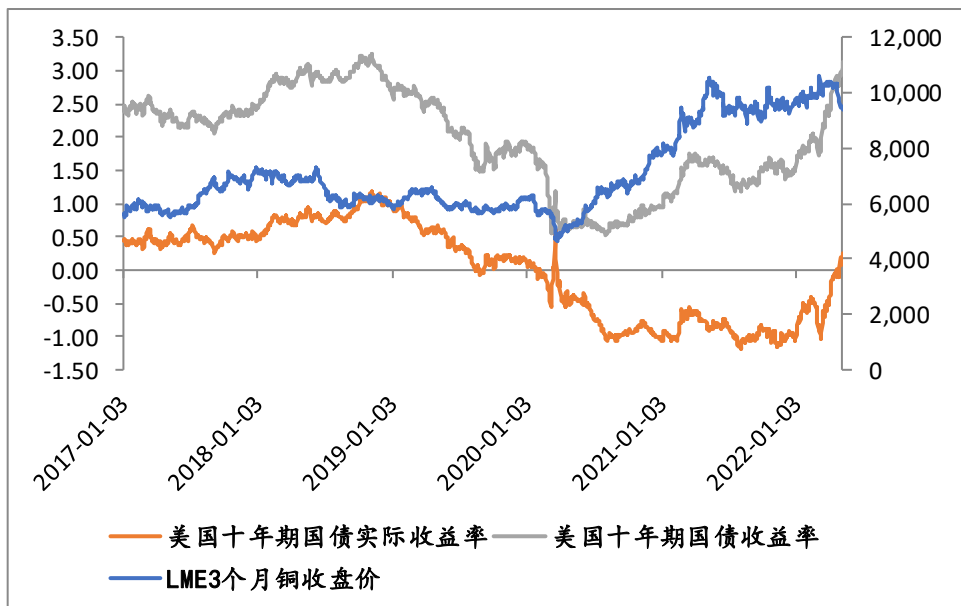
简评：沪铜主力CU2206短期偏弱运行，后续仍有望企稳偏强运行。**宏观面：**COMEX投机基金近日大规模做空铜，而CFTC基金净持仓数据也验证了这一点，两周之内CFTC基金净持仓从净多18840手转为净空15623手，目前市场空头力量占据主导地位。**库存端：**上期所库存处于历史极低位，全球库存所处位置仍在低位。**供应端：**各大铜企一季度报显示第一季度产量远不及预期并宣布下调2022年度指导量，且秘鲁的Las Bambas的生产仍然处于暂停状态；冶炼费的大幅拉涨表明目前国内的冶炼产能也不及预期。供应端总体不及前期预期。**需求端：**洋山铜溢价持续回升，进口铜需求持续回暖，而精废铜价差大幅下降，废铜挺价惜售削弱替代效应，精铜消费向好；且5、6月份有望成为政策出台的密集期，需求的潜能较大。**核心逻辑：**虽然5月加息已经靴子落地，但市场的焦虑情绪仍然偏浓，空头力量主导市场，因此供需基本面走强对铜价的利多体现的并不明显，目前铜价偏弱运行。预计短期仍以震荡偏弱为主，后续随着需求的持续回暖，铜价仍有望持稳偏强运行。

策略：预计短期偏弱运行，后续仍有望企稳偏强运行。建议前期的低位多单继续持有，观望为主。

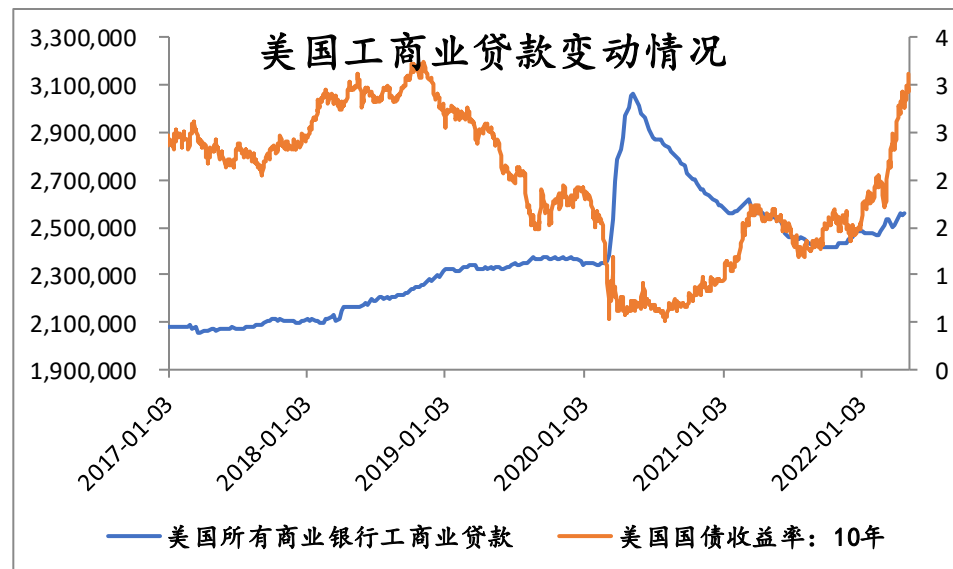
	指标	单位	上上周	上周	涨跌	涨跌幅
期货价格	沪铜主力收盘价	元/吨	73600	72050	-1550	-2.11%
	LME3月收盘价	美元/吨	9714.0	9388.0	-326.0	-3.36%
	COMEX主力收盘价	美元/磅	4.386	4.249	-0.138	-3.13%
现货价格	长江有色：1#电解铜	元/吨	74020	72900	-1120	-1.51%
	废铜：1#光亮铜(佛山)	元/吨	67200	66600	-600	-0.89%
	现货TC(周)	美元/千吨	82.8	80.4	-2	-2.90%
价差/比价	沪伦比值	美元/元	7.58	7.67	0.10	1.29%
	国内升贴水	元/吨	470	300	-170	-36.17%
	LME升贴水	美元/吨	1	-3.5	-5	-450.00%
	连三-连续	元/吨	-750	-970	-220	-29.33%
	洋山铜溢价	美元/吨	49	68	19.0	38.78%
	精废铜价差	元/吨	2026	1613	-413	-20.38%
	进口盈亏	元/吨	323.17	1188.50	865	267.76%
仓单/库存	SHFE仓单	吨	17952	17724	-228	-1.27%
	SHFE库存(周)	吨	48363	52291	3928	8.12%
	LME库存	吨	156050	170025	13975	8.96%
	COMEX库存	吨	84014	85980	1966	2.34%
	保税区库存(周)	吨	24	25.1	1.1	4.58%
市场情绪	COMEX基金净持仓(周)	手	-3785	-15623	-11838	-312.76%
	CFTC基金净持仓(周)	张	30769.04	24933.99	-5835.05	-18.96%

数据来源：WIND、我的有色网、信达期货

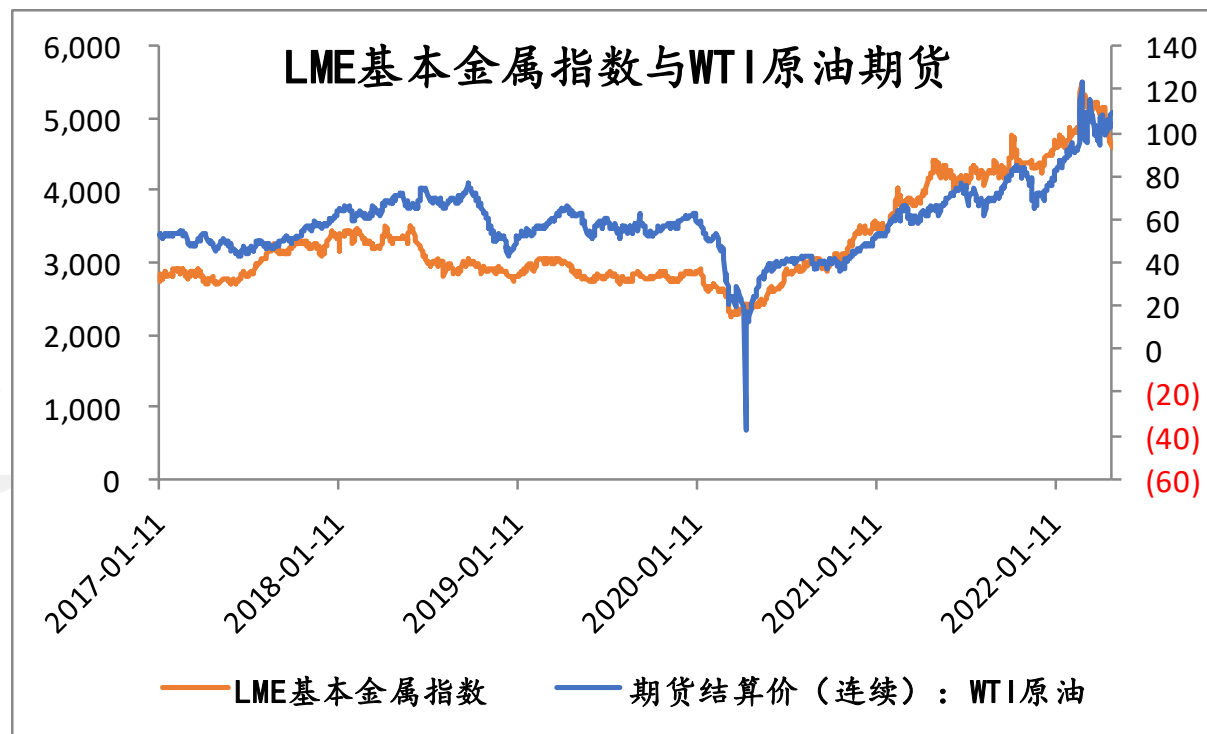




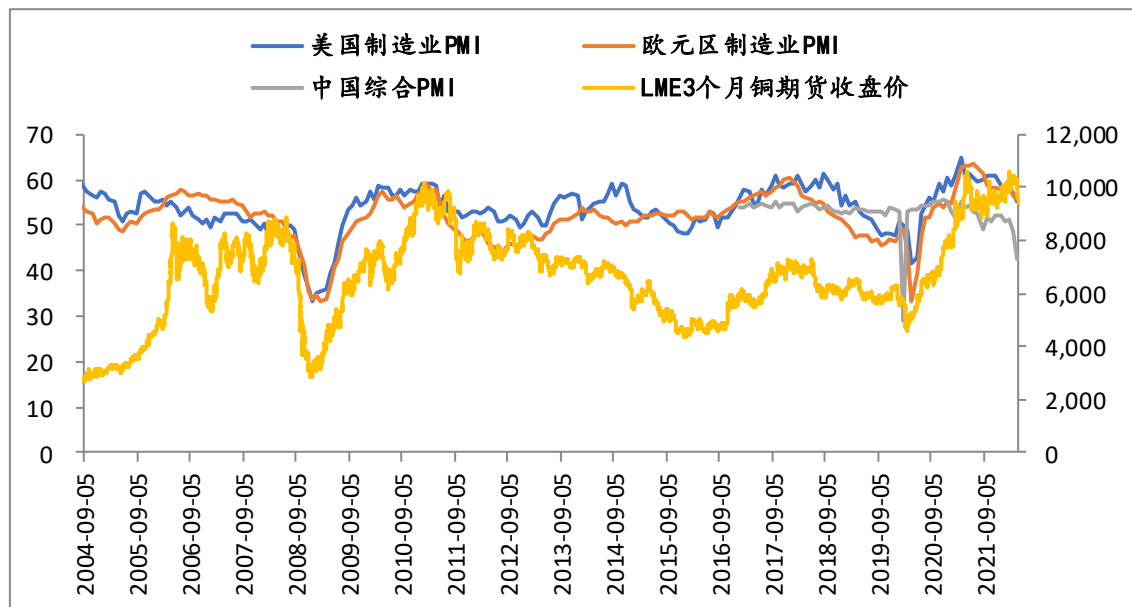
数据来源: WIND、信达期货



数据来源: WIND、信达期货



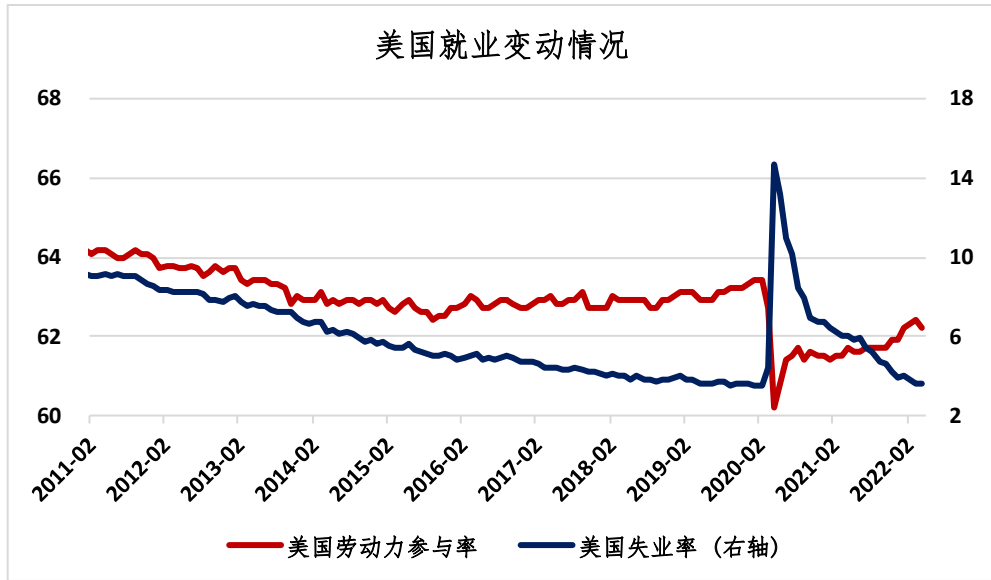
数据来源：WIND、信达期货



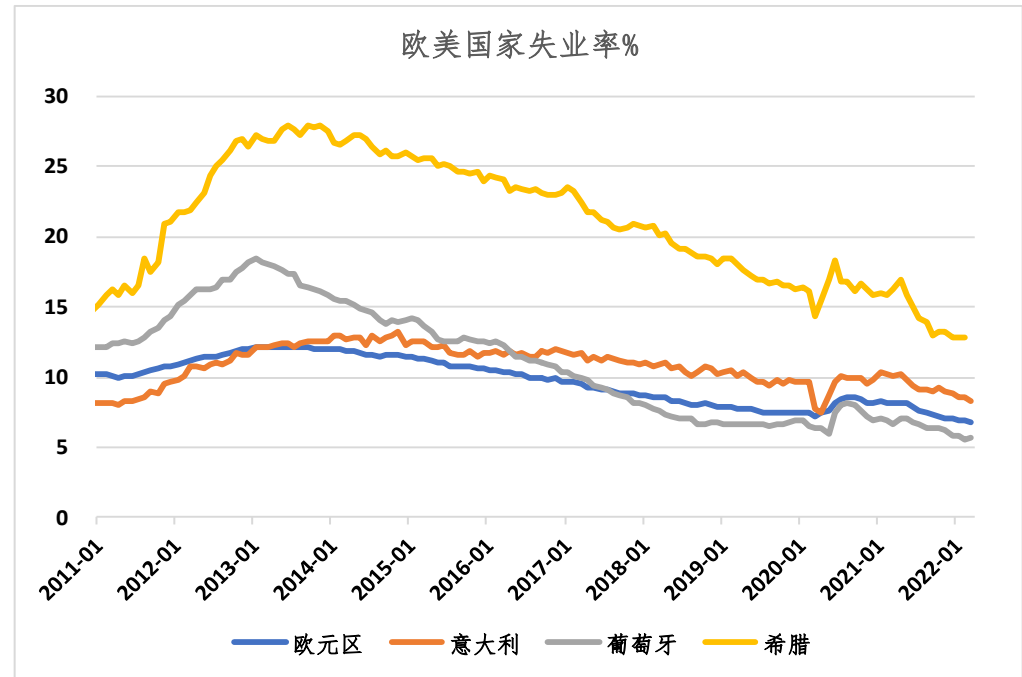
数据来源: WIND、信达期货



数据来源: WIND、信达期货

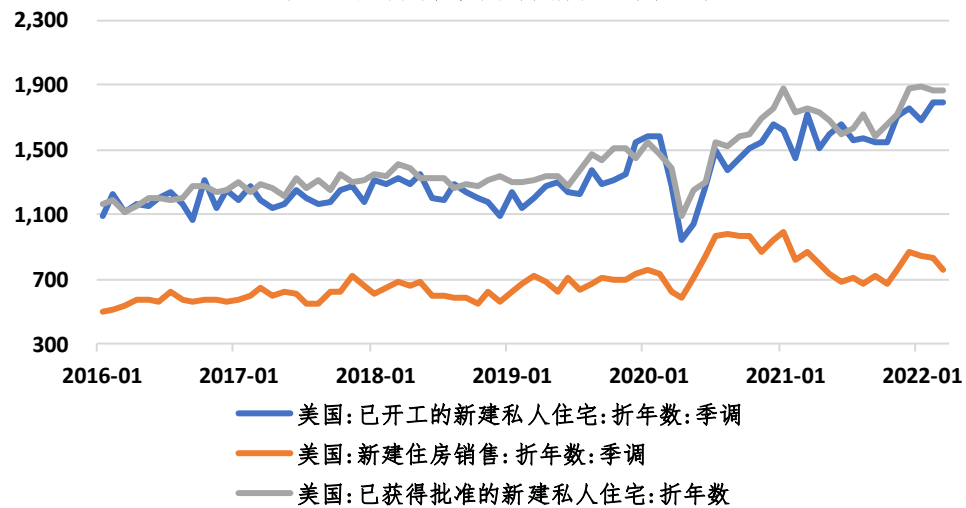


数据来源: WIND、信达期货



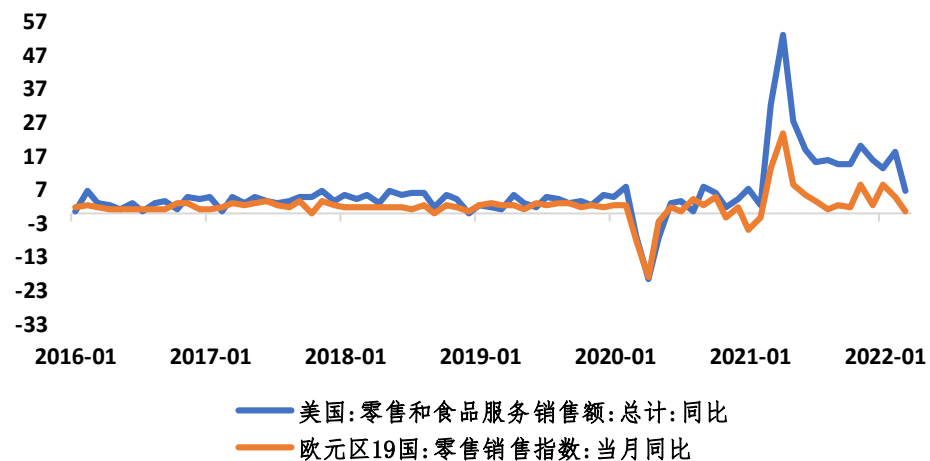
数据来源: WIND、信达期货

美国住房需求变动情况 (千套)

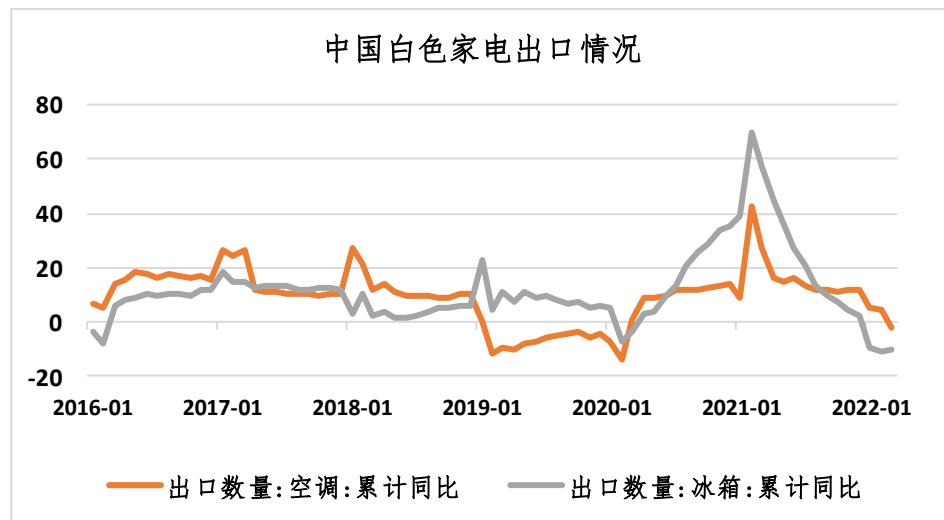


来源: WIND、信达期货

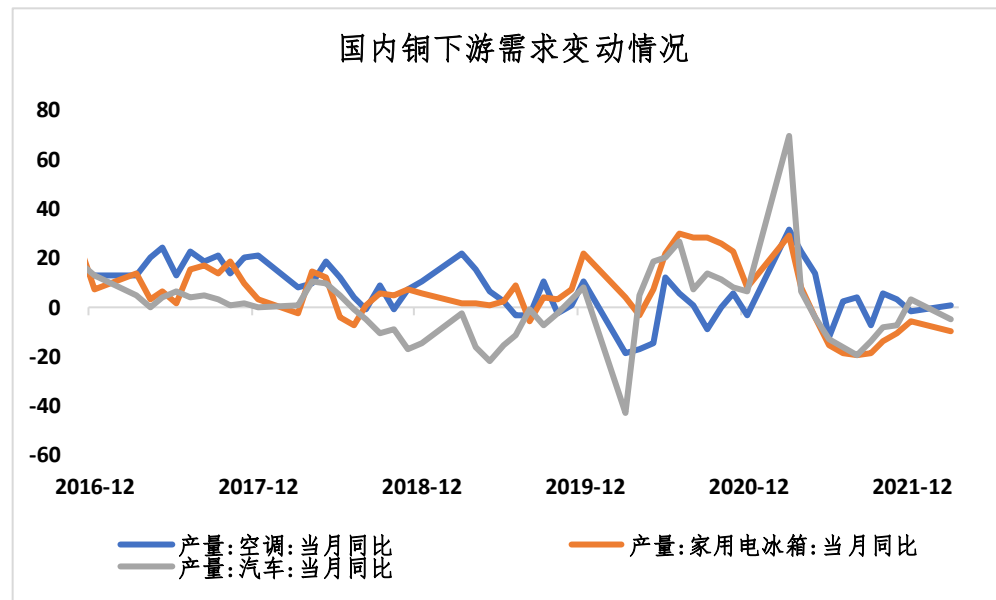
欧美零售销售情况



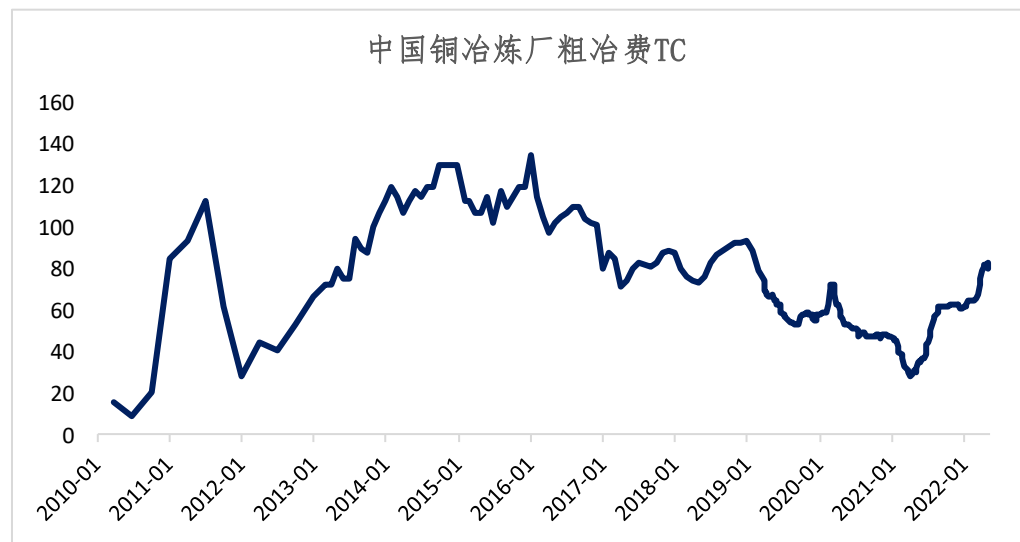
来源: WIND、信达期货



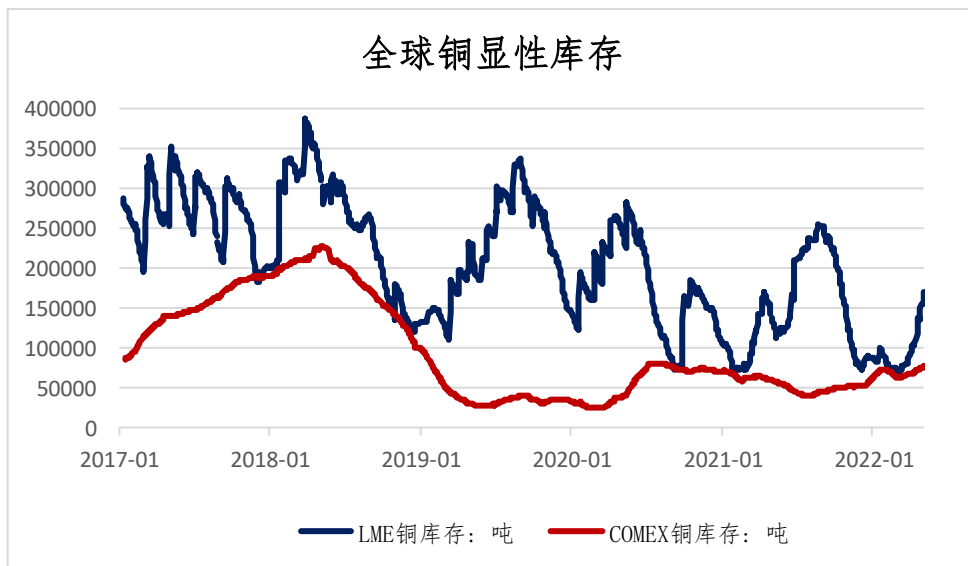
来源: WIND、信达期货



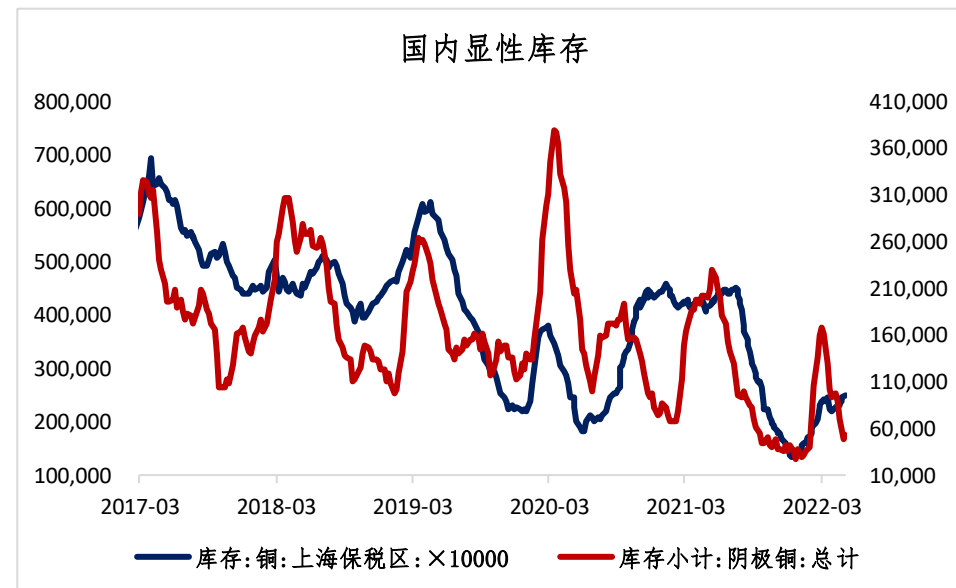
来源: WIND、信达期货



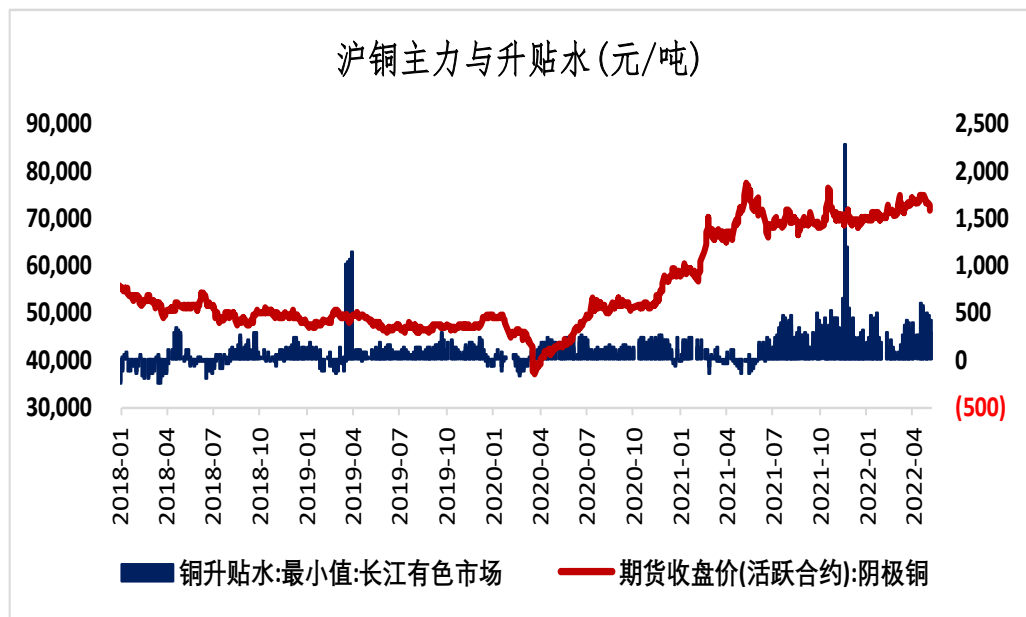
来源：WIND、信达期货



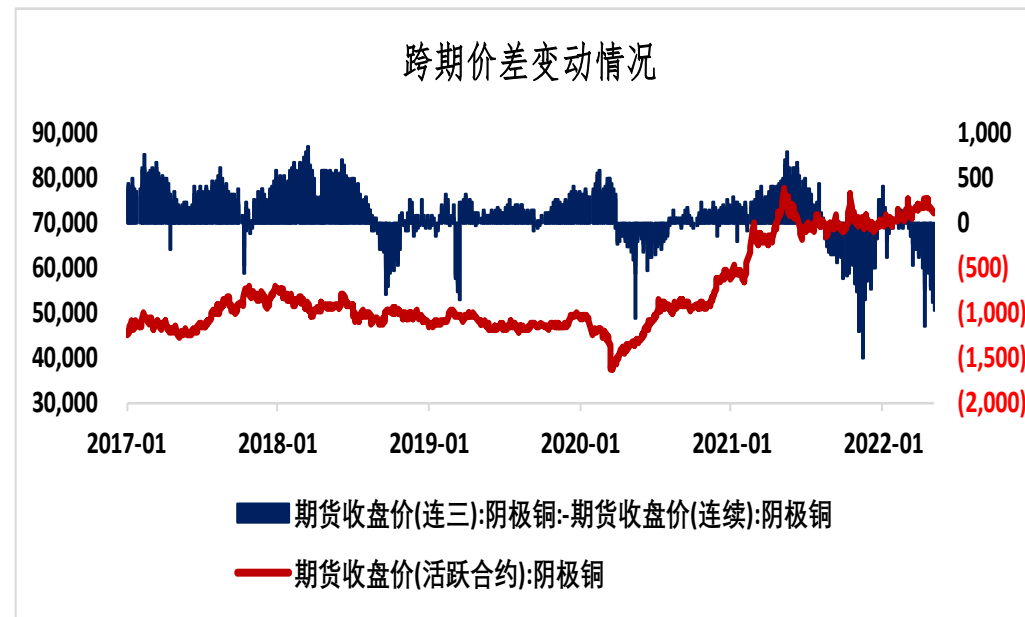
来源: WIND、信达期货



来源: WIND、信达期货

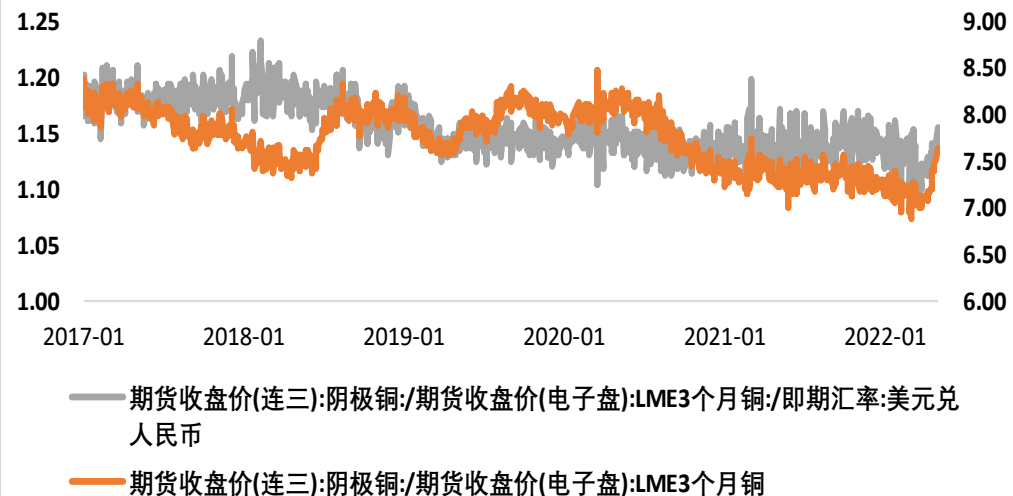


数据来源: WIND, 信达期货



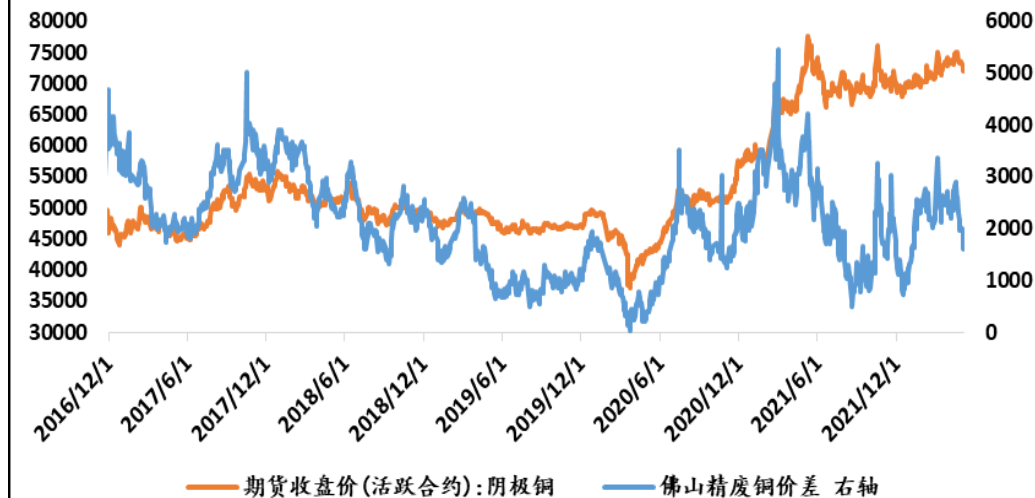
数据来源: WIND, 信达期货

铜内外比值变动情况

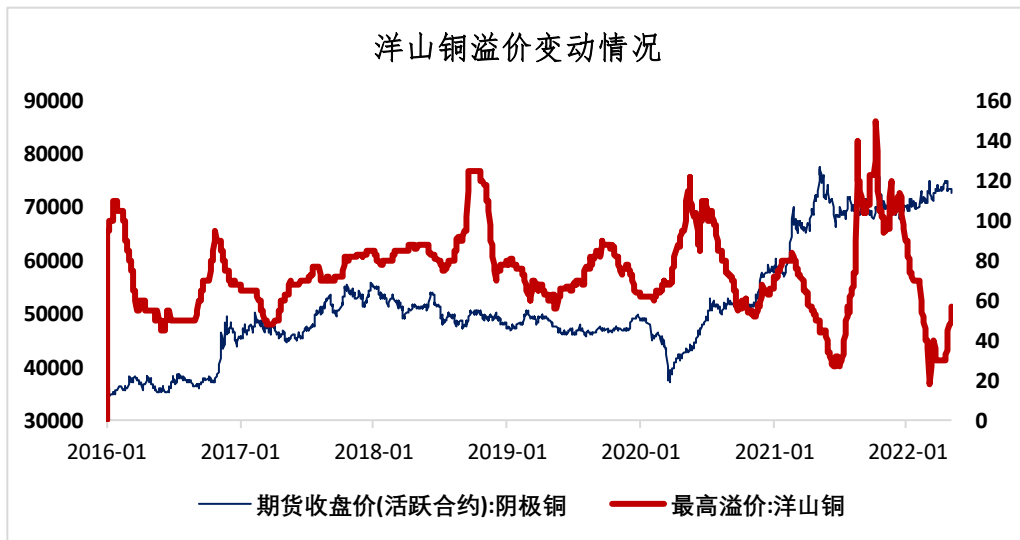


数据来源: WIND, 信达期货

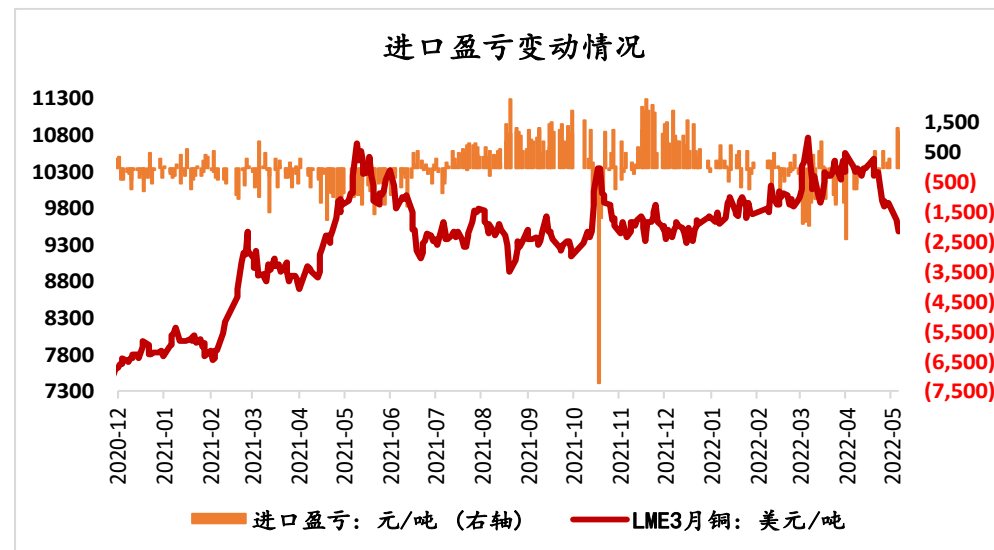
佛山精废铜价差与铜价



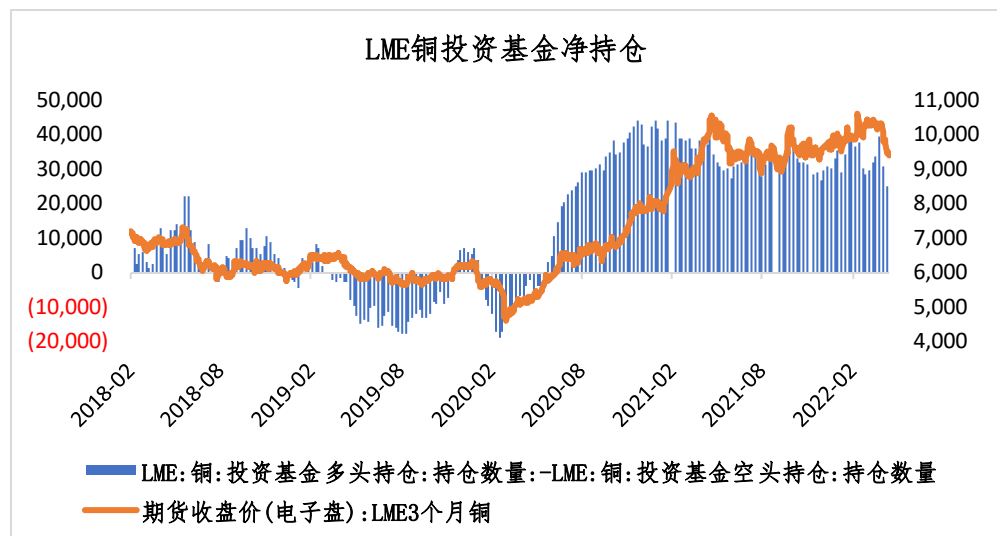
数据来源: WIND, 信达期货



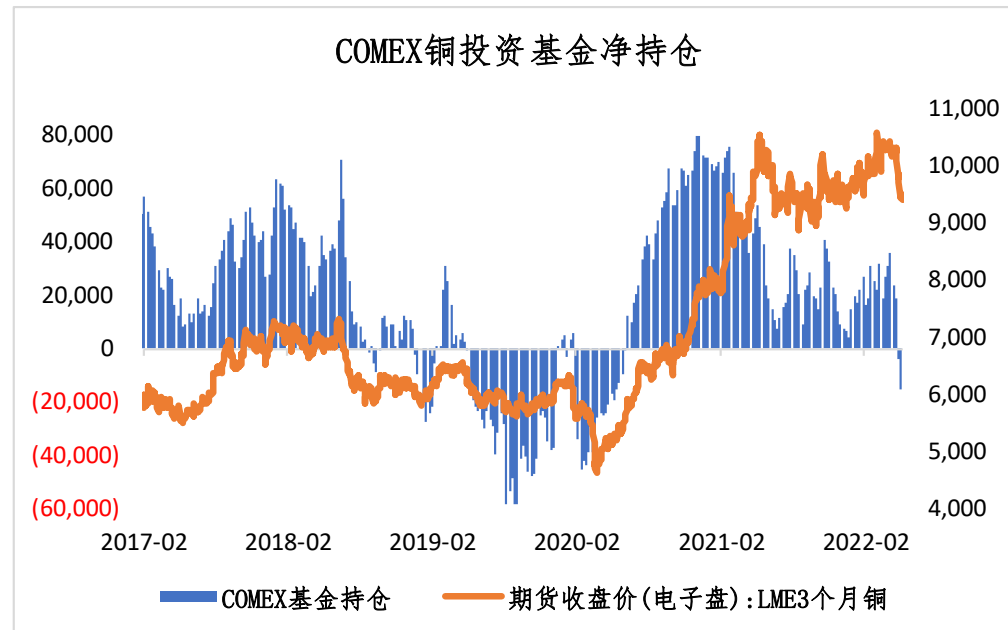
数据来源: WIND, 信达期货



数据来源: WIND, 信达期货



数据来源: WIND、信达期货



数据来源: WIND、信达期货

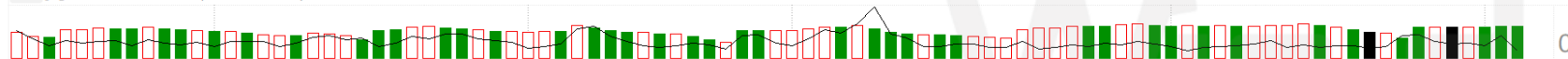
CU.SHF[SHFE铜] 2022/05/09 收71910 幅-0.36%(-260) 开71900 高72040 低71520 振0.72% 量3.69万 结0 仓15.34万 增-1681

MA5 72728↓ MA10 73337↓ MA20 73729↓ MA60 72756↑ MA120 71390↑ MA250 70970↑

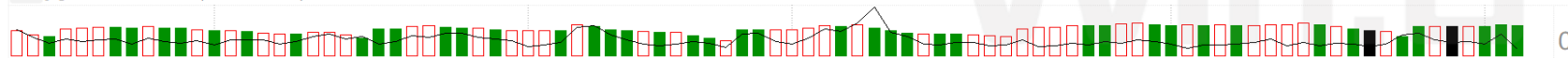
2021/12/16-2022/05/09(92日) ▼



? 持仓量 OI: 15万 vol: 4万



? 持仓量 OI: 15万 vol: 4万



21-12 22-01 22-02 22-03 22-04 22-05

MACD

SAR

W&R

+



信达期货
CINDA FUTURES

Part 2

铝市场跟踪

目录

1 核心观点

2 行情回顾

3 市场结构

4 基本面

5 技术分析

利多

- 1、美联储加息50个基点、公布缩表路线
- 2、上海：1800多家重点企业复工率超7成
- 3、电解铝上游预焙阳极价格再创新高

利空

- 1、多国反对对俄新制裁，欧盟被迫修订提案
- 2、全球恐慌指数年内四次抬头

风险与机会

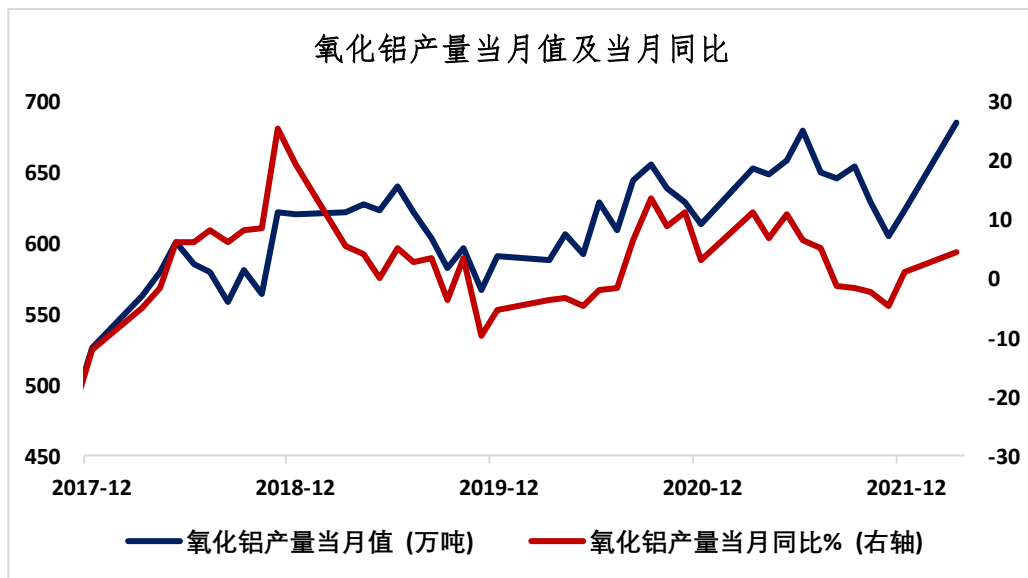
- 1、国内疫情
- 2、海外经济制裁
- 3、全球经济运行

简评：沪铝AL2206短期震荡偏弱运行，后续或有望筑底小幅反弹。**宏观面：**目前海外市场交易情绪过于悲观，美铝现货市场交易近乎停摆，源于对经济运行的悲观预期。**供应端：**国内的复产仍未结束，供应偏宽松。俄铝被制裁以及天然气短缺带来的欧洲铝减产前期已经尽数反映在盘面上，因此目前供应矛盾并不十分凸显。**需求端：**上海1800多家重点企业复工率超7成，600多家重点企业复工率超过90%，加之5、6月份政策的密集度仍有望创新高，需求潜力较大。**成本端：**预焙阳极价格受到电解铝需求和石油价格影响，再次突破新高，同时国内电价管控仍未放松，氧化铝价格也出现上扬趋势，国内成本支撑仍在，只是由于铝厂利润高企，成本效应尚未明显体现在盘面上。而海外多国反对对俄新制裁，欧盟被迫修订提案，且已有一些国家同意采用卢布结算天然气，海外成本支撑减弱。**核心逻辑：**短期而言，国内基于需求的良好预期和成本走强的预期，沪铝或有机会企稳小幅反弹，短期情绪过于悲观，偏弱运行；而海外的成本和供应支撑持续减弱，伦铝预期偏弱，内外盘价差有缩小的空间。

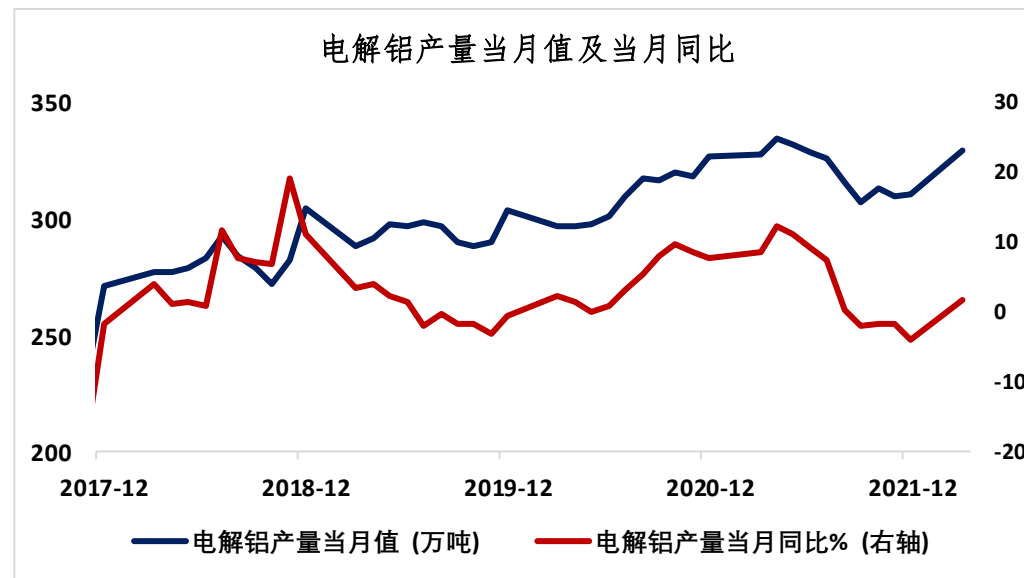
策略：预计短期偏弱运行，后续沪铝或有企稳小幅反弹的空间。建议短期暂且谨慎观望。

	指标	单位	上上周	上周	涨跌	涨跌幅
期现货价格	沪铝主力收盘价	元/吨	20890	20010	-880	-4.21%
	LME3月铝收盘价	美元/吨	3013.0	2835.0	-178.0	-5.91%
	长江有色电解铝	元/吨	20790	20290	-500	-2.41%
价差/比价	国内升贴水	元/吨	-60	-50	10	16.67%
	LME升贴水	美元/吨	-20	-32.01	-12.01	-60.05%
	沪伦比值	元/美元	6.93	7.06	0.12	1.80%
	连三-连续	元/吨	25	10	-15	-60.00%
	进口盈亏	元/吨	-2574.27	-2082.28	492.00	19.11%
	吨铝利润（山东）	元/吨	3103.60	2178.60	-925.00	-29.80%
原材料	氧化铝（山东）	元/吨	3110	3110	0	0.00%
	预焙阳极（华东）	元/吨	8042.5	8892.5	850.0	10.57%
	氟化铝	元/吨	8950	8950	0.0	0.00%
仓单/库存	SHFE仓单	吨	158890	158462	-428	-0.27%
	SHFE库存(周)	吨	290141	295137	4996	1.72%
	LME库存	吨	570100	571800	1700	0.30%
	社会库存	吨	101.7	106.8	5.1	5.01%

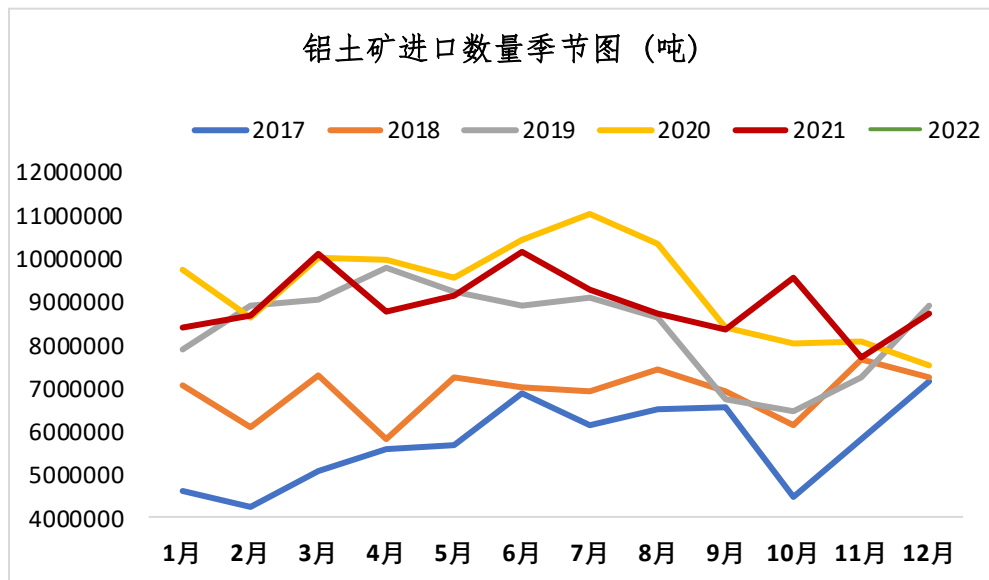
数据来源：WIND，我的有色网，信达期货



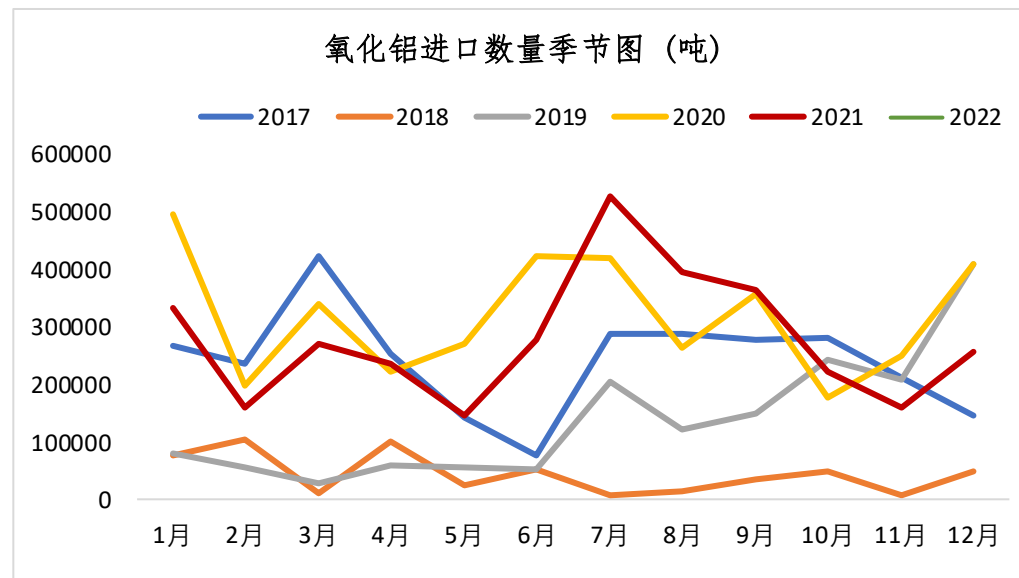
来源: WIND、信达期货



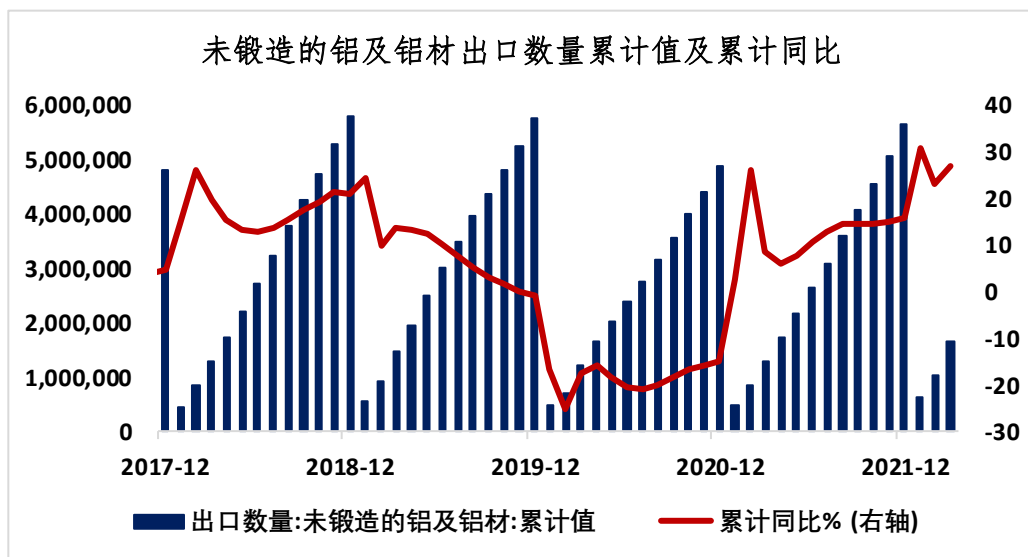
来源: WIND、信达期货



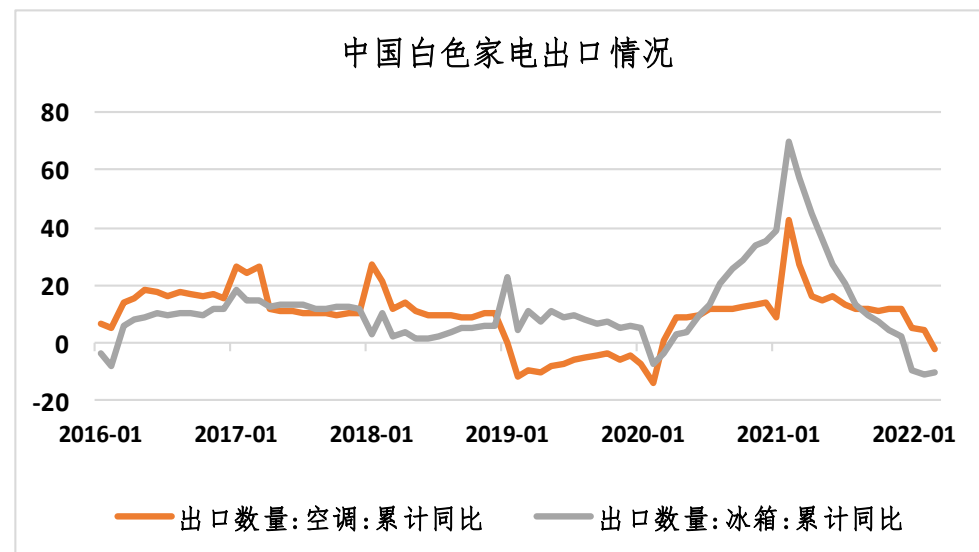
来源: WIND、信达期货



来源: WIND、信达期货

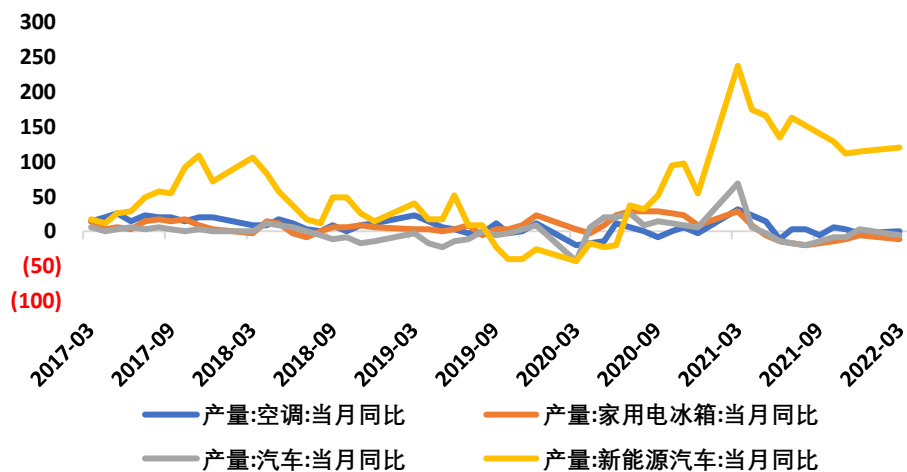


来源: WIND、信达期货



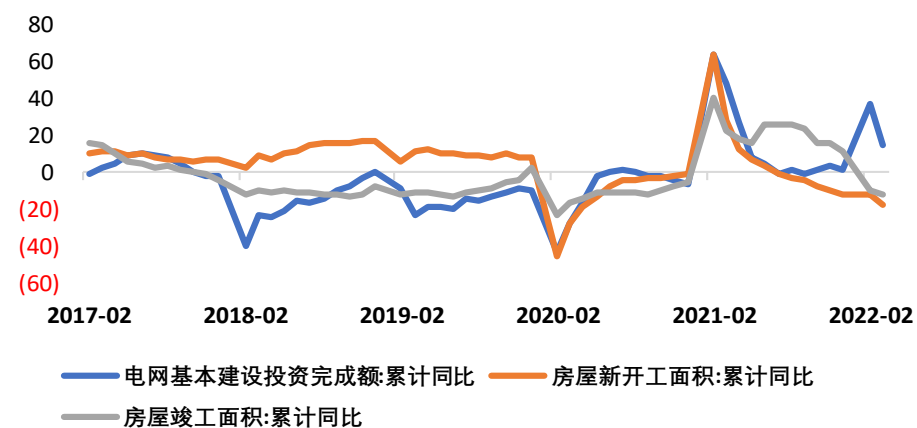
来源: WIND、信达期货

铝下游需求当月同比变动情况

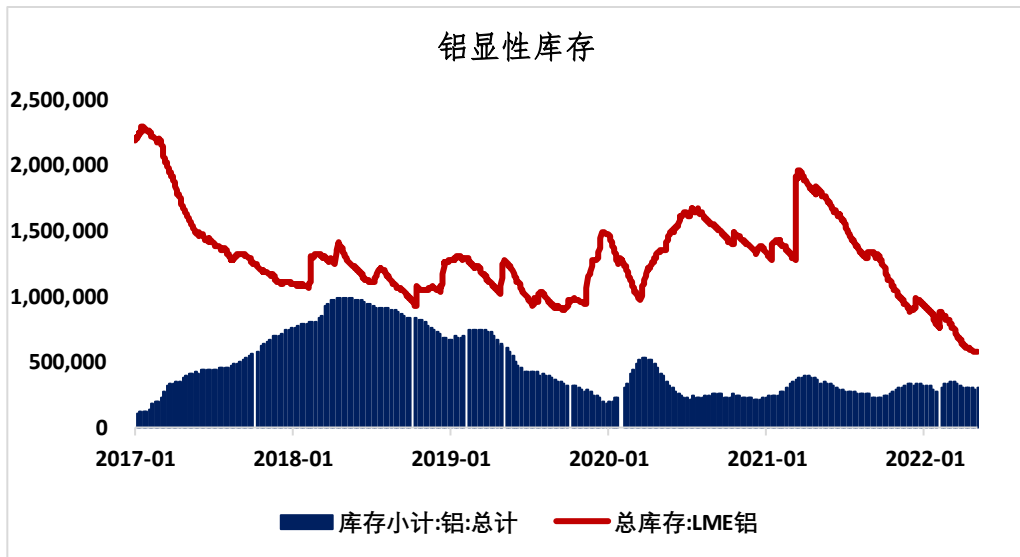


来源: WIND、信达期货

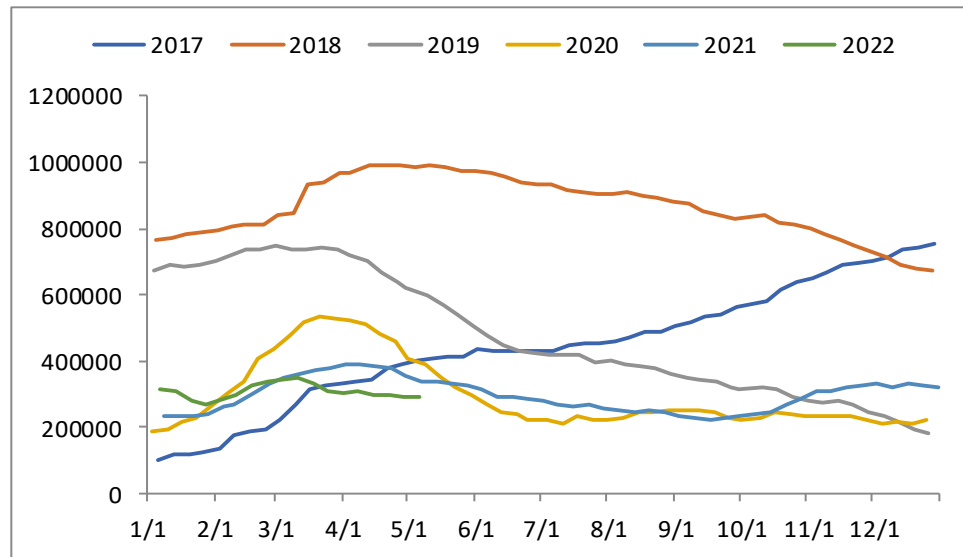
铝下游需求累计同比变动情况



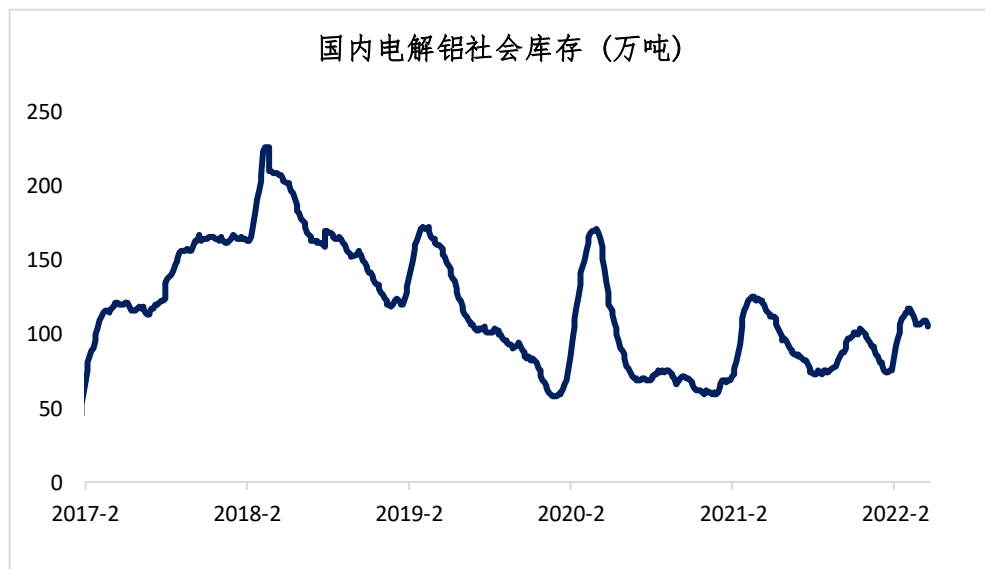
来源: WIND、信达期货



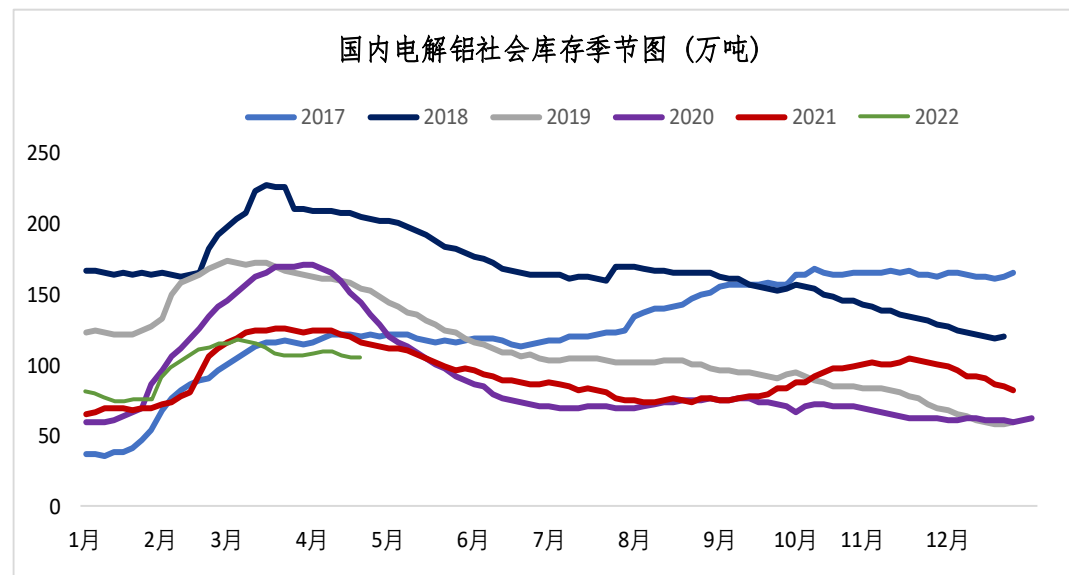
来源: WIND、信达期货



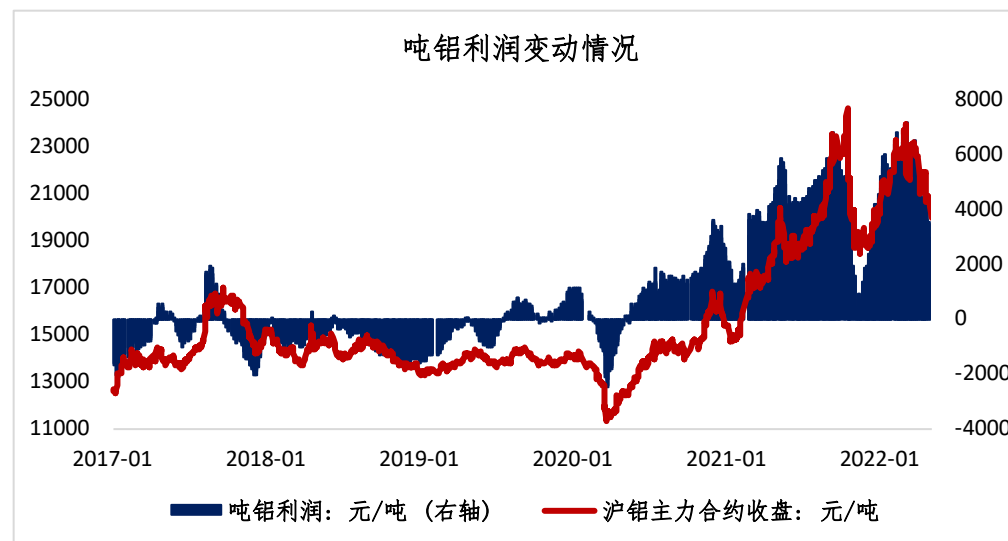
来源: WIND、信达期货



来源：我的有色网、信达期货

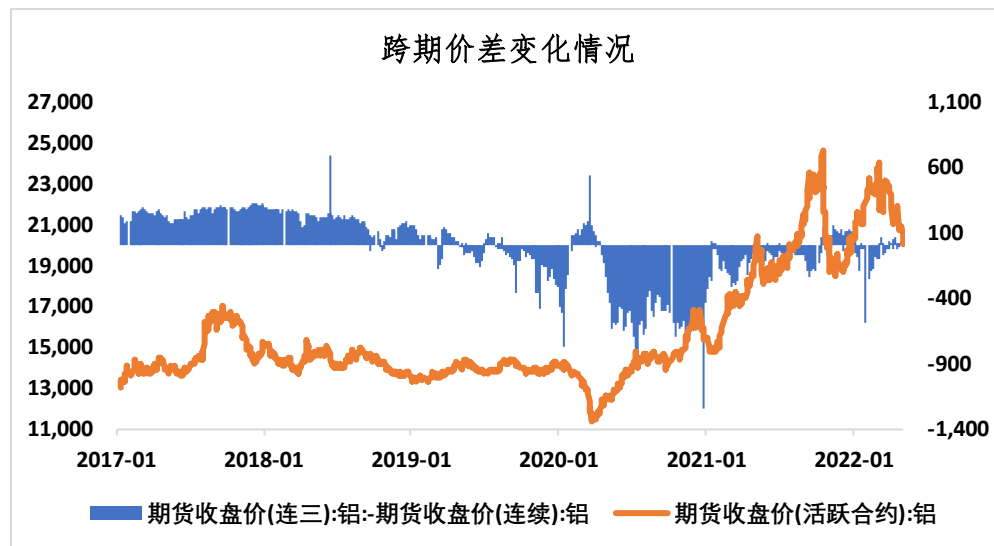


来源：我的有色网、信达期货

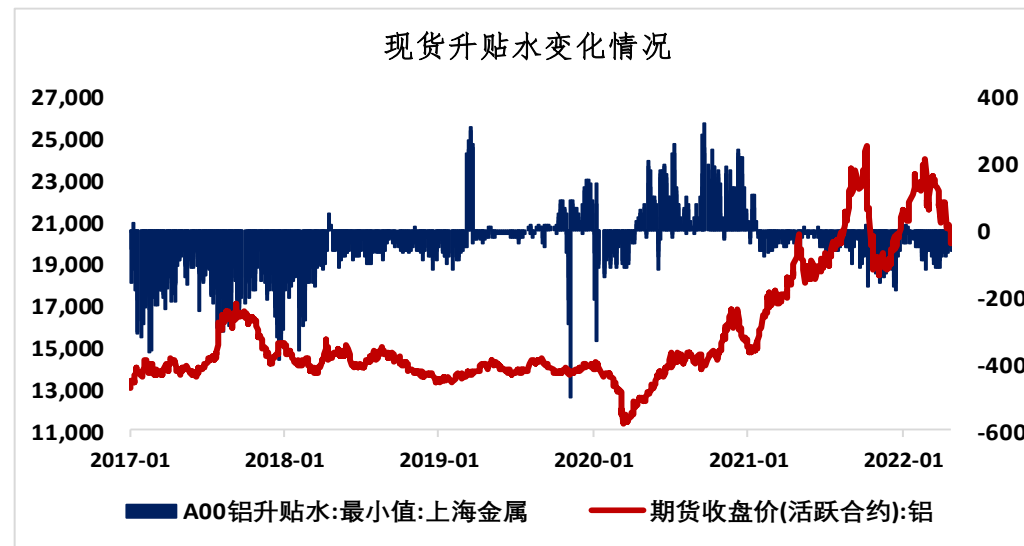


来源：WIND、信达期货

4 市场结构—现货贴水幅度略微变大，跨期价差缩小

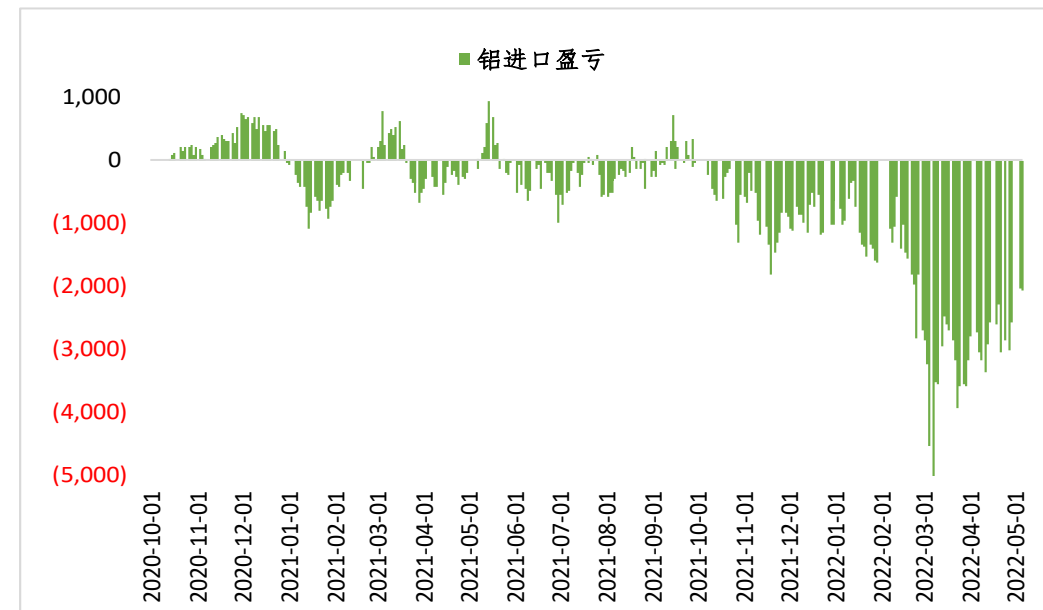
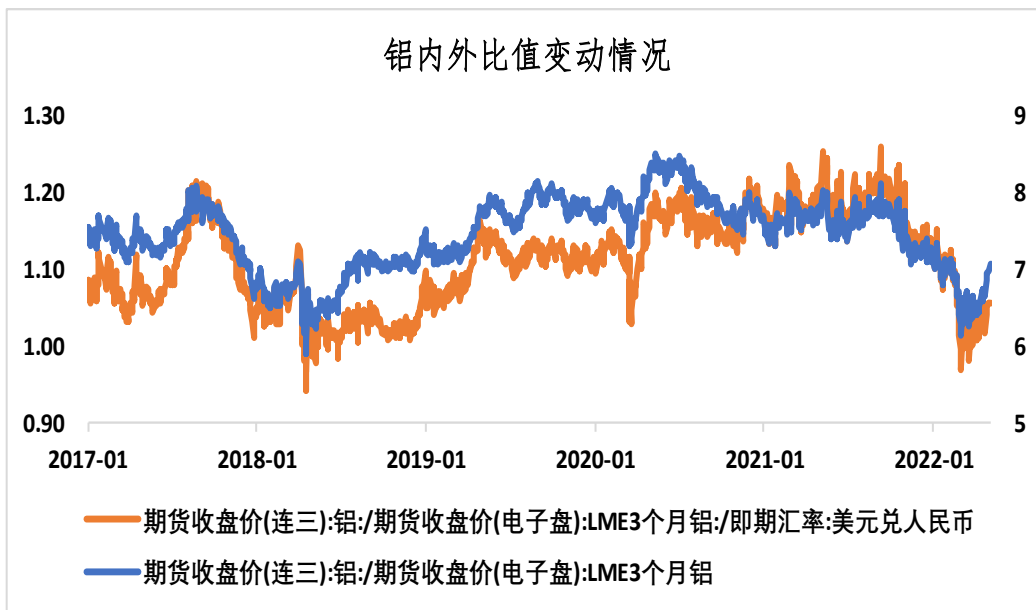


数据来源: WIND, 信达期货



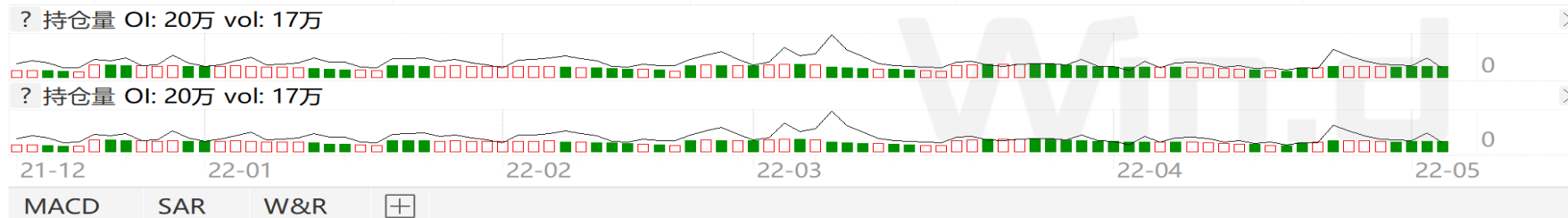
数据来源: WIND, 信达期货

4 市场结构—铝价内弱外强，当前铝进口盈利窗口关闭



数据来源: WIND, 信达期货

AL.SHF[SHFE铝] 2022/05/09 收19905 幅-1.78%(-360) 开19880 高19955 低19670 振1.42% 量17.31万 结0 仓20.19万 增-3281
MA5 20449↓ MA10 20812↓ MA20 21197↓ MA60 22233↓ MA120 21087↑ MA250 20622↑ 2021/12/16-2022/05/09(92日) ▼



重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。

信达有色金属团队

电话：0571-28132615

邮箱：loujiahao@cindasc.com

地址：杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20层

邮编：311215

电话：0571-28132578

网址：www.cindaqh.com



(截至2021年7月)

公司分支机构分布

7家分公司 9家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司、宁波分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部

哈尔滨营业部、大连营业部、沈阳营业部、石家庄营业部

乐清营业部、富阳营业部