

信达期货铜铝早报

2022 年 5 月 12 日

报告联系人：研究所有色团队

联系方式：0571-28132578

相关资讯	1、MMG：秘鲁 Las bambas 铜矿未与社区达成协议，Las bambas 已停产 22 天 2、上海金属网：两大交易所铝库存表现分化，伦铝库存降至近十七年新低 3、中汽协：4 月份汽车销量同比下降 47.6%，1-4 月汽车产销同比分别下降 10.5%和 12.1%
策略建议	铜 核心逻辑：目前供应偏紧，需求明显走强，基本面向好，库存低位盘整；但全球经济衰退的悲观预期尚未好转，情绪仍未明朗。目前主要还在交易宏观情绪，基本面的利多尚未成为市场交易的主逻辑。短期铜价表现区间震荡，后续等待基本面发力的机会。 盘面情况：铜价昨日有所企稳。一方面基于拜登发表声明表示有计划取消特朗普时期对中国产品加征的部分关税，以应对通货膨胀，若能切实实施，能利好出口消费。另一方面，秘鲁 Las bambas 铜矿与社区的协议未达成，截至昨日该铜矿已经停产 22 天，前期秘鲁铜矿的供应停产问题仍未得到解决。最主要在于昨日整个盘面投资情绪略显好转，使得铜价表现略有回暖。 从基本面看，供需结构持续优化并具有较强修复空间。全球库存一直在低位盘整，同时洋山铜溢价上涨至 85 美元/吨，进口铜需求持续回暖，精废价差下跌至 1156 元/吨，废铜的挺价惜售使其替代效应减弱，精铜消费替代效应增强。加之随着疫情防控取得阶段性成效，上半年最后两个月政策的密集度有望提高，需求回补的空间尚有。而供应端出现的停产等问题尚未解决，供应趋松的预期减弱。 现货成交：据上海金属网，昨日当月及下月基差收窄，且市场流通货减少致现货升水上调，一时段平水铜主流成交升 30 元水平左右，好铜升 50 元上下成交，二时段平水铜上调至升 60 元左右，好铜升 80 元左右。 策略建议：关注年线支撑，前期轻仓维持 关注点：全球经济复苏情况、国内疫情、LME 库存持续累库
	铝 核心逻辑：国内外基本面出现劈叉，国内需求与成本支撑预期尚可，海外利多出尽，成本与供应支撑削弱。当下主要交易市场的悲观预期，铝价表现普遍较弱，后续回归基本面，内盘或有小幅反弹的机会，外盘表现较弱，内外价差缩窄。 盘面情况：昨日铝价表现尚可，出现小幅反弹。主要还是基于美国提出将考虑取消对华加征的关税，此项措施如若实施，将利好出口消费，盘面情绪较好，市场投资信心有所增强。且俄罗斯对欧盟的制裁花样百出，均涉及到天然气等能源领域，使得市场情绪回暖。 从基本面看，内外盘逐渐开始劈叉。国外处于流动性持续紧缩政策下，需求预期较差，且成本与供应能够产生的利多有限，外盘难有支撑。而国内方面需求和成本的支撑潜力较大，宽松的货币政策背景下，上海等地的复工复产进度尚可，需求尚有回补的余地且近期美国有意取消对华加征的关税抵抗通胀，需求总体预期还可以；预焙阳极价格再创新高，氧化铝、电价等价格也在高位，成本支撑尚可，随着铝价逐步下跌，铝厂利润相继收缩，成本支撑效应将逐步增强。 现货成交：据上海金属网，现货成交转好，均价跟盘上涨。华东市场持货商对网价报均价~+5 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 20130 元/吨左右。 策略建议：建议短期观望为主，或可以轻仓尝试波段操作 关注点：欧洲各国对卢布结算制的态度、全球经济复苏进程、国内疫情

铜

图 1. 上期所库存季节图（万吨）

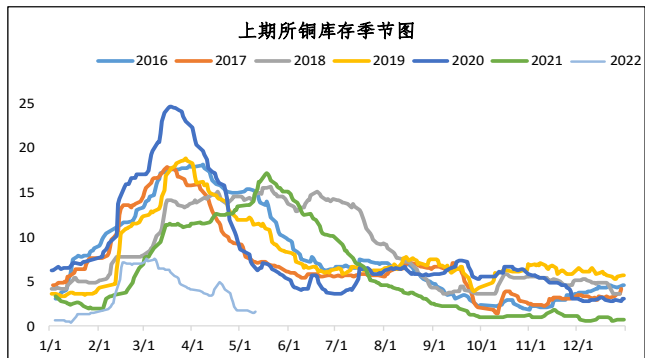


图 2. LME 库存（吨）

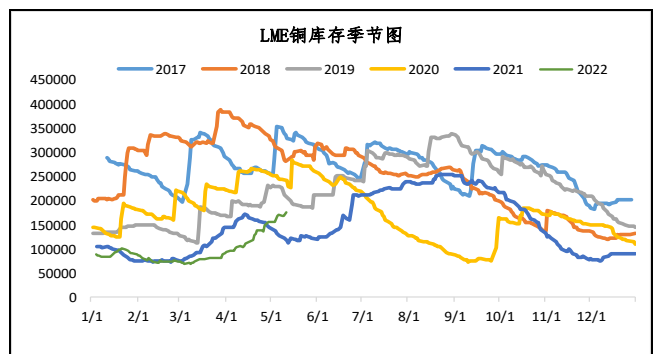


图 3. COMEX 库存（短吨）

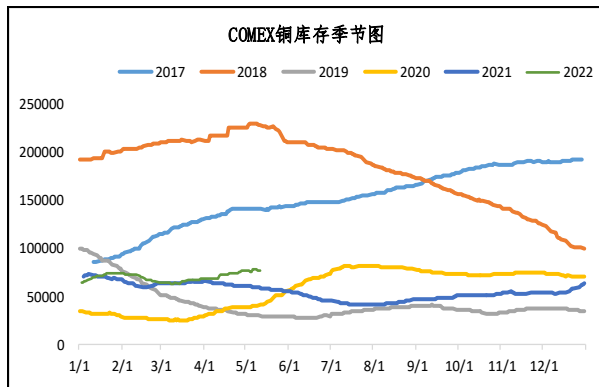


图 4. 上海保税区库存（万吨）

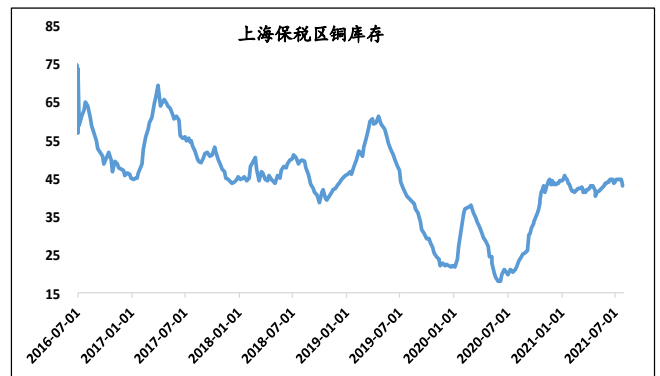


图 5. 沪铜连三-连续

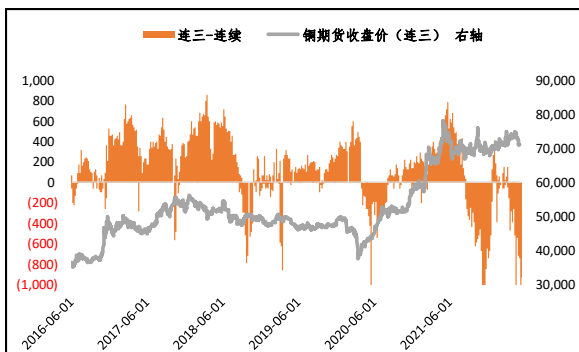
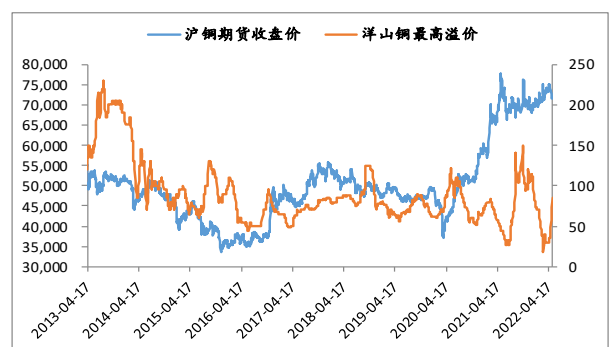


图 6. 洋山铜溢价(元/吨)



数据来源：Wind，信达期货研究所

图 7. 长江有色：铜升贴水

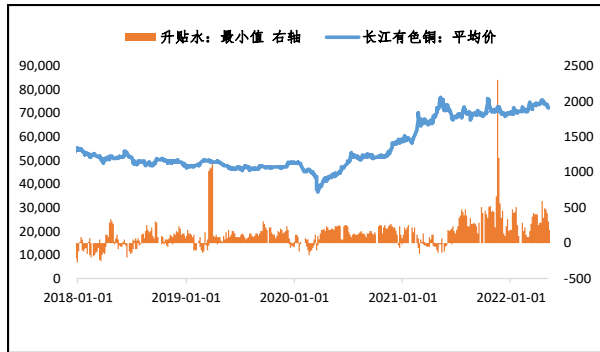


图 8. LME（3 个月）铜升贴水

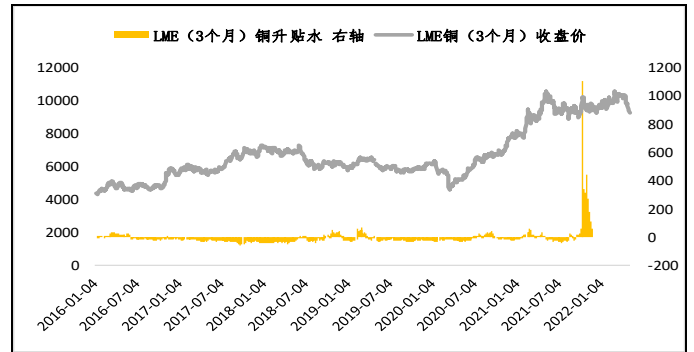


图 9. 沪铜连三与 LME 铜比价（剔除汇率）

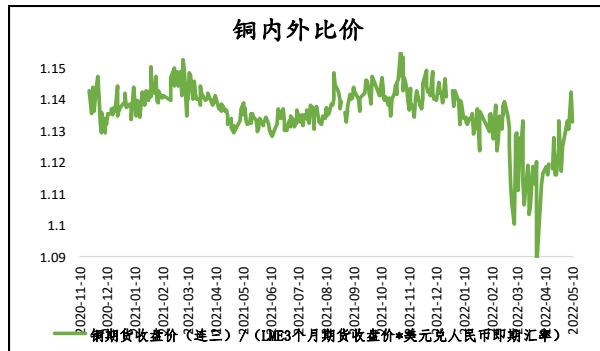


图 10. 精废铜价差（元/吨）

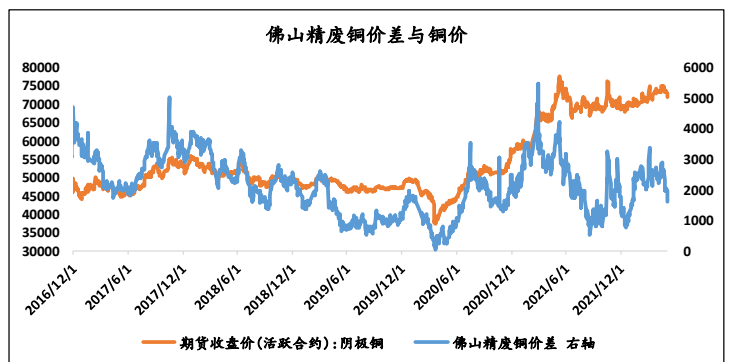
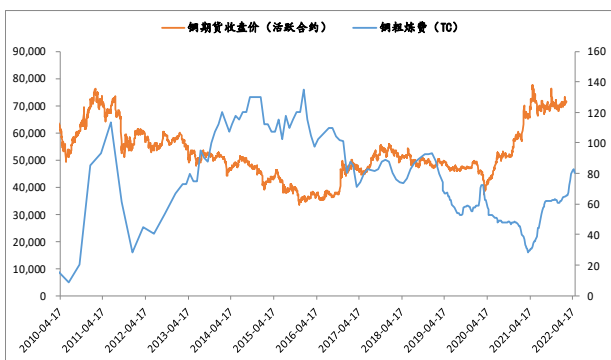


图 11. 中国铜冶炼厂：粗炼费（美元/干吨）



数据来源：Wind，信达期货研究所

铝

图 11. 全国氧化铝开工率 (%)

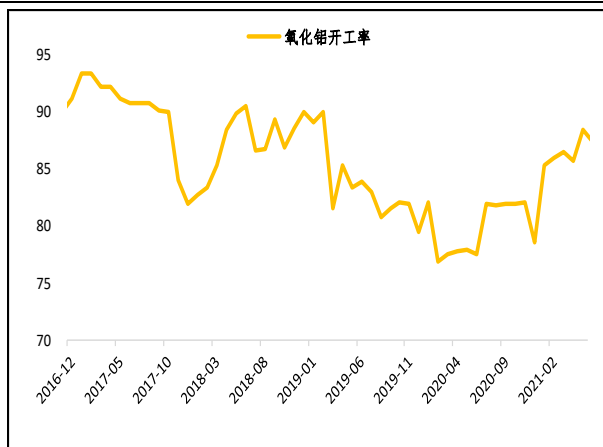


图 12. 全国电解铝开工率 (%)

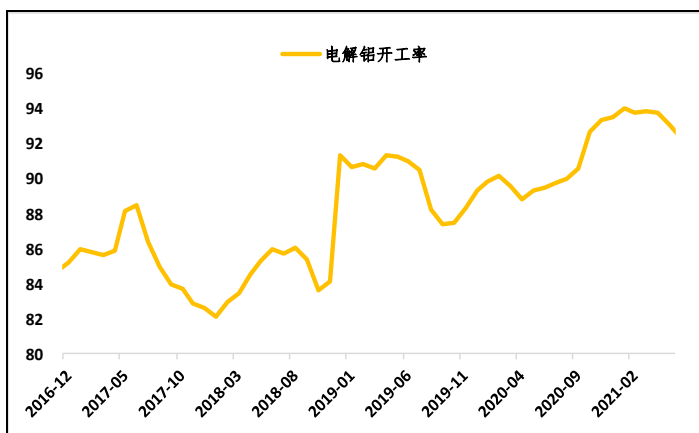


图 13. 铝：社会总库存 (万吨)

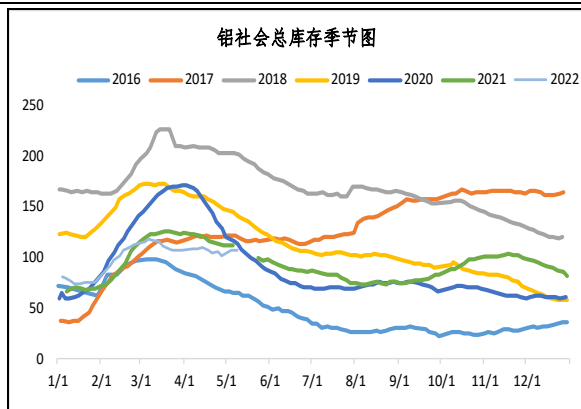


图 14. 铝下游需求 (%)

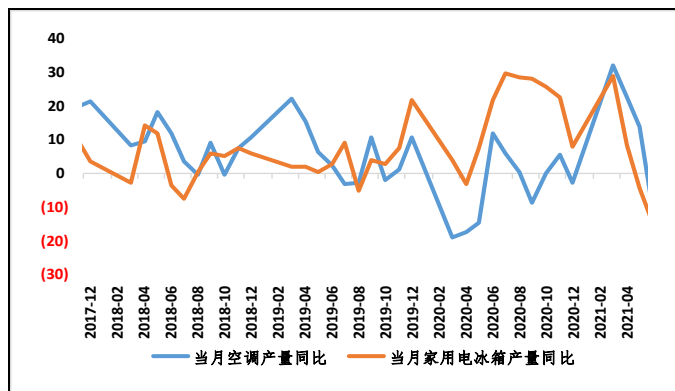


图 15. LME 铝库存 (吨)

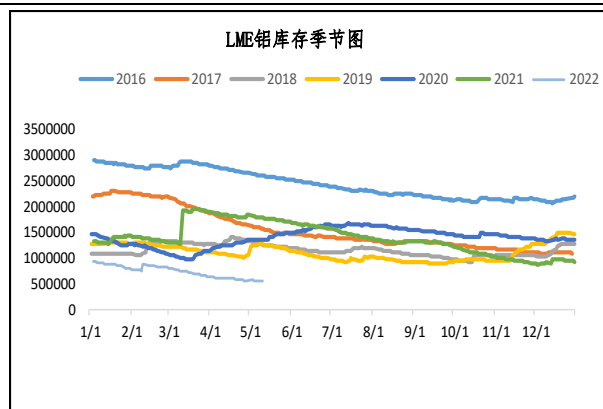
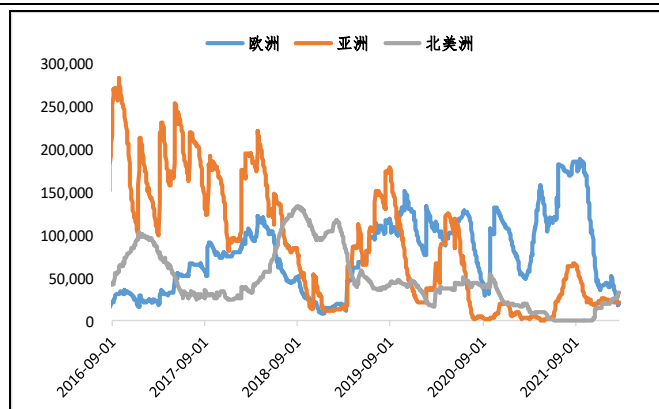


图 16. LME 铝分地区库存 (吨)



数据来源：Wind，我的有色网，信达期货研究所

图 17. SHFE 铝库存 (吨)

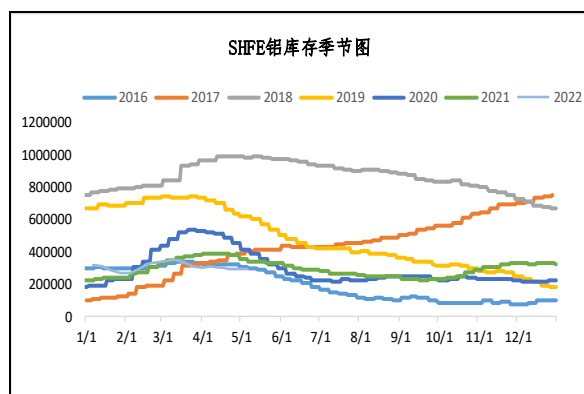


图 18. LME 铝升贴水

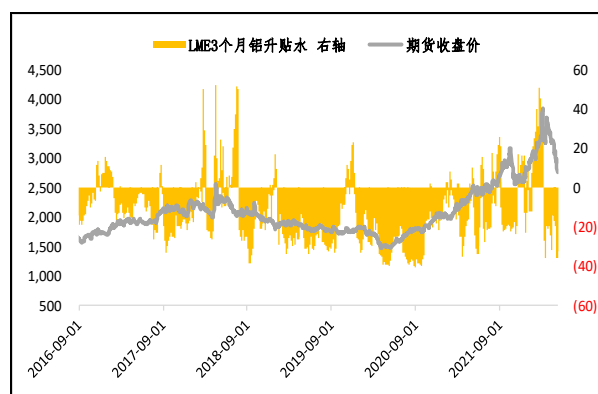


图 19. 上海有色: 铝锭升贴水 (元/吨)

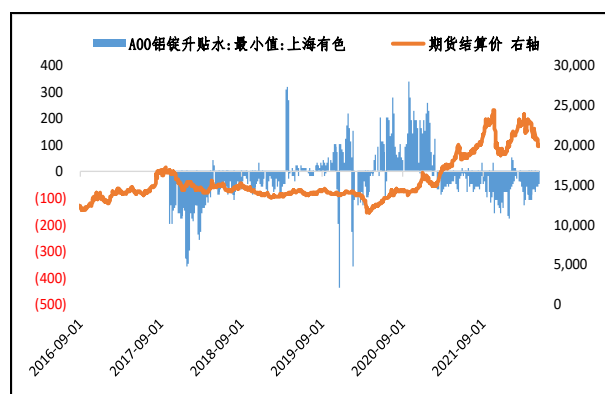


图 20. 氧化铝价格 (元/吨)

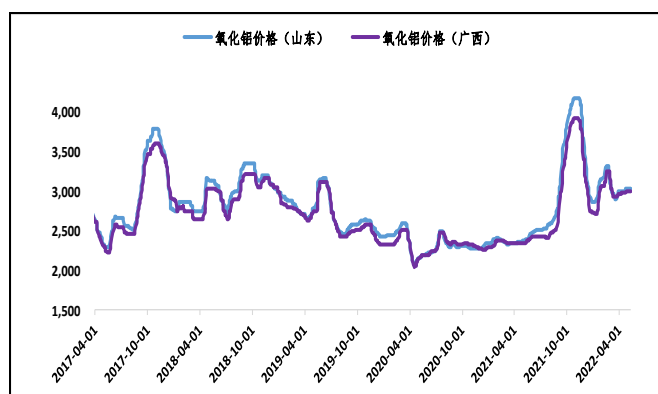


图 21. 沪铝连三与 LME 铝比价 (剔除汇率)

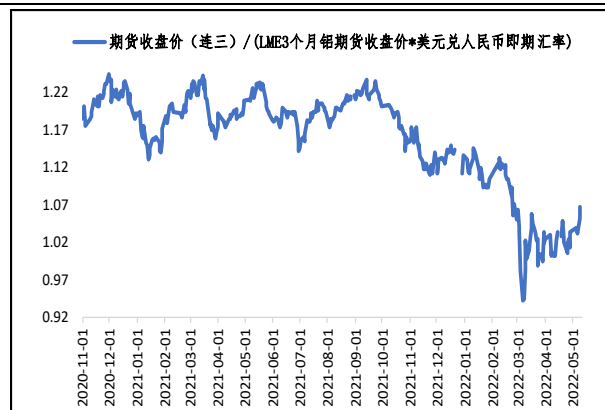
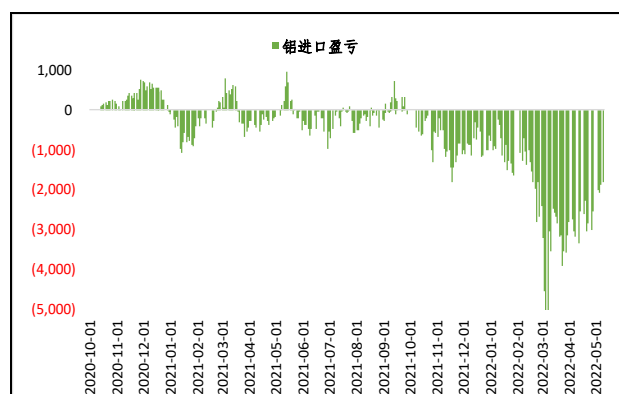


图 22. 进口盈亏: 铝 (元/吨)



数据来源: Wind, 信达期货研究所

图 23. 主要地区吨铝盈利（元/吨）

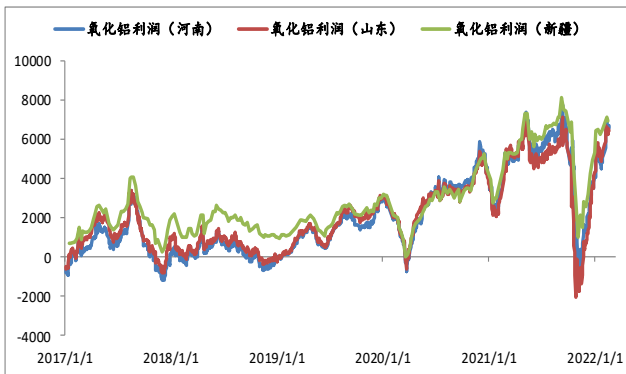
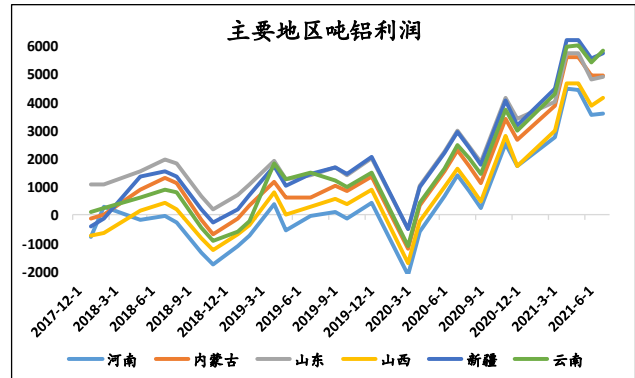


图 24. 各地区吨铝利润（元/吨）



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。