

信达铜铝周报

预期再度转弱，供需结构不佳，铜铝短期偏弱



信达期货
CINDA FUTURES

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、中国5月M2增长11.1%，信贷需求出现回暖迹象
- 2、发改委：促进政策效应加快释放 确保二季度经济实现合理增长
- 3、SMM：废铜或供应紧张

利空

- 1、统计局：中国5月精炼铜产量为91.2万吨，同比增加4.7%
- 2、美联储如期加息75个基点，坚决承诺将通胀率恢复到2%
- 3、五矿资源：Las Bambas矿山生产及精矿运输预期将于6月11日重启
- 4、美元指数刷近20年来新高
- 5、CME：美联储7月加息75个基点的概率为86.2%

风险与机会

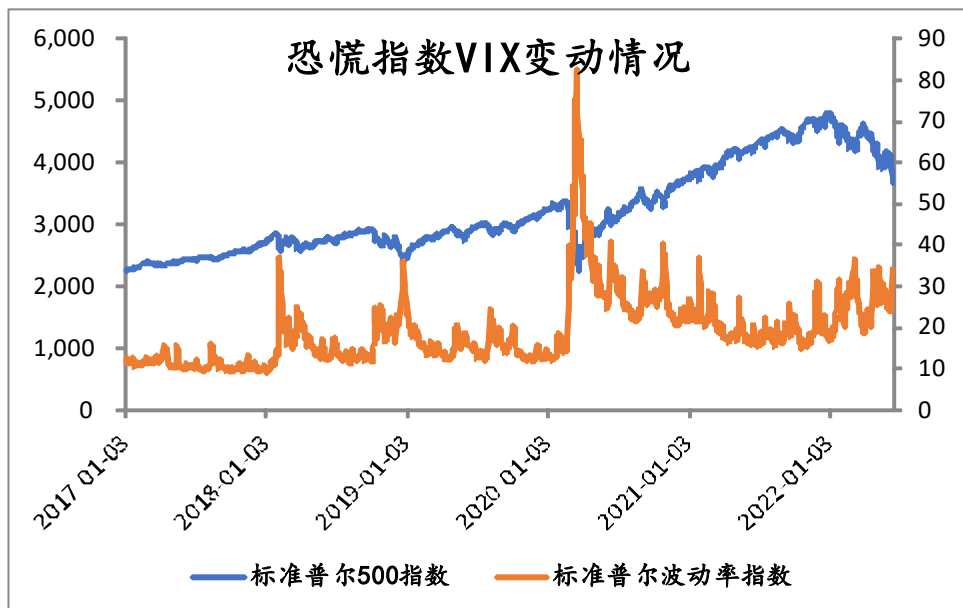
- 1、国内疫情
- 2、国外通胀
- 3、经济运行

简评：沪铜主力CU2207短期偏弱运行，警惕提前转空。**宏观面：**美联储在6月议息会议上毅然决定激进加息75bp，并且改变了前期兼顾通胀和就业的政策导向，选择以抗通胀为当下的政策重心，市场情绪骤然承压，普遍悲观预期7月持续加息75bp的概率高达80%，CFTC基金空头持仓再度加码。**库存端：**上期所库存低位快速累库，LME库存去库减缓。**供应端：**粗炼费高位回落，冶炼厂开工率有所回升，5月精铜供应同比增长4.7%。**需求端：**当下供需传导模式不健康且持续性较差，疫情消散叠加稳经济背景下，前期电解铜库存去库至低位，初级消费品开工率大幅回暖，但5月份的终端数据显示，房地产竣工率和商品房销售情况较差，终端消费不及预期，上期所仓单库存出现明显累库，当下供需传导偏弱，6月份的消费情况较为关键。**核心逻辑：**目前市场再度陷入恐慌，叠加供需结构可能处于转弱的边缘，铜价已经跌至去年的起涨点附近，警惕6月需求不及预期，铜价转空的风险。

策略：预计铜价短期偏弱震荡，存在提前转空的风险，建议暂时观望为主，短期不宜建新单，警惕铜价提前转空风险。

	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	72650	69740	-2910	-4.01%
	LME3月收盘价	美元/吨	9435.0	8949.0	-486.0	-5.15%
	COMEX主力收盘价	美元/磅	4.279	4.012	-0.267	-6.24%
现货价格	长江有色：1#电解铜	元/吨	72820	70120	-2700	-3.71%
	废铜：1#光亮铜(佛山)	元/吨	66300	64500	-1800	-2.71%
	现货TC(周)	美元/千吨	78.6	75	-4	-4.58%
价差/比价	沪伦比值	美元/元	7.70	7.79	0.09	1.21%
	国内升贴水	元/吨	230	390	160	69.57%
	LME升贴水	美元/吨	-0.25	5.5	6	2300.00%
	连三-连续	元/吨	-450	-410	40	8.89%
	洋山铜溢价	美元/吨	60	76	16.0	26.67%
	精废铜价差	元/吨	1809	960	-849	-46.93%
	进口盈亏	元/吨	224.52	616.86	392	174.75%
仓单/库存	SHFE仓单	吨	8883	20793	11910	134.08%
	SHFE库存(周)	吨	51453	55237	3784	7.35%
	LME库存	吨	117750	118025	275	0.23%
	COMEX库存	吨	80549	80420	-129	-0.16%
	保税区库存(周)	吨	20.1	19.8	-0.3	-1.49%
市场情绪	COMEX基金净持仓(周)	手	-3714	-13797	-10083	-271.49%
	CFTC基金净持仓(周)	张	18939.4	19950.11	1010.71	5.34%

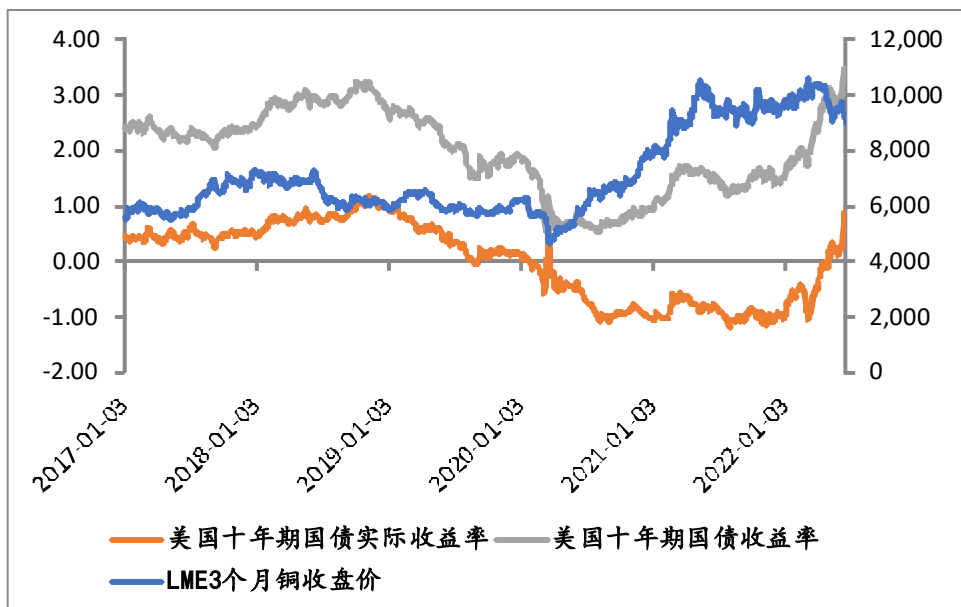
数据来源：WIND、我的有色网、信达期货



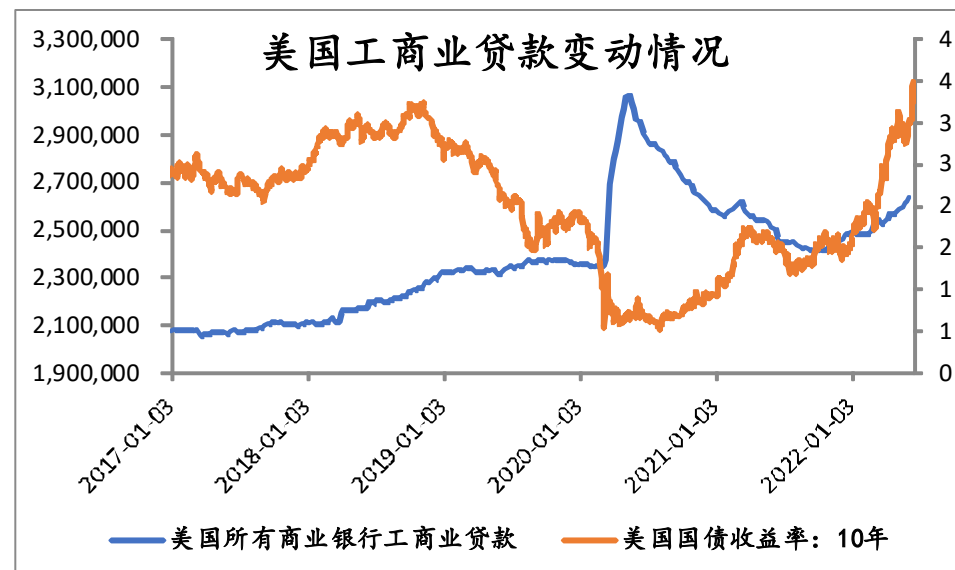
数据来源：WIND、信达期货



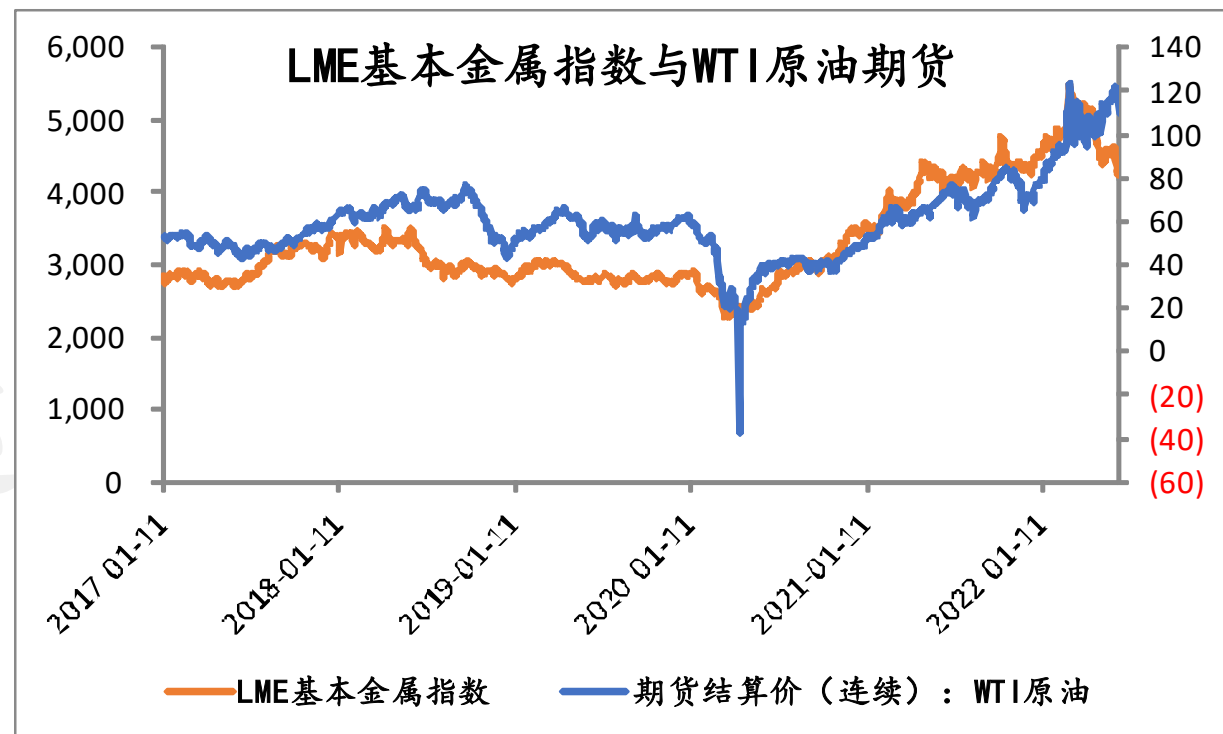
数据来源：WIND、信达期货



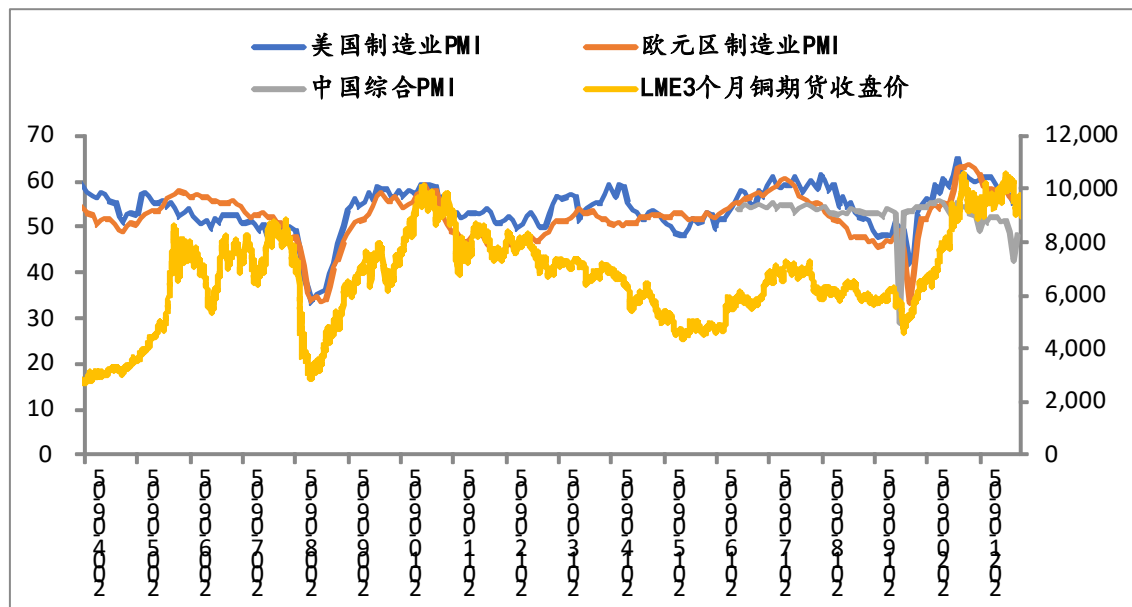
数据来源: WIND、信达期货



数据来源: WIND、信达期货



数据来源：WIND、信达期货

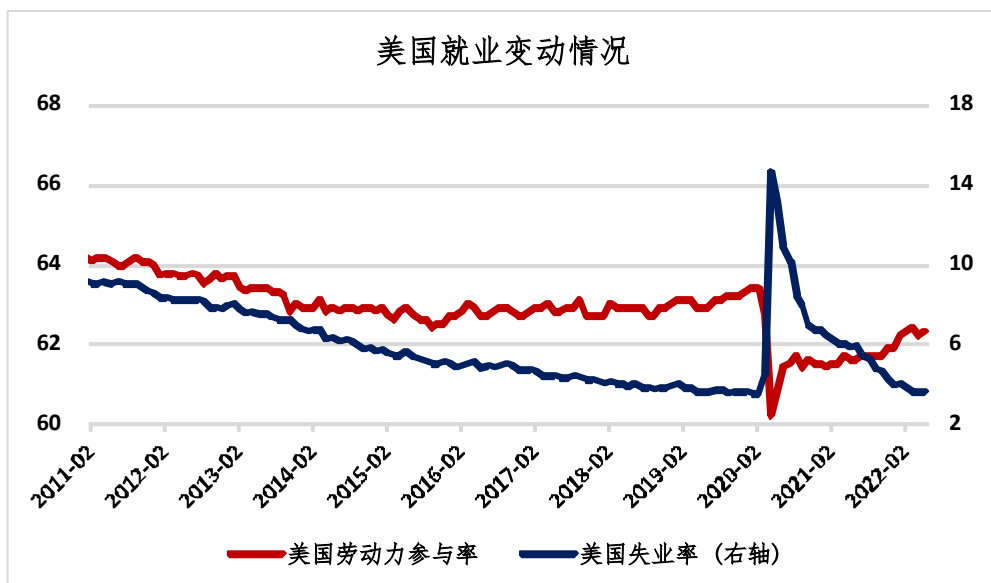


数据来源：WIND、信达期货



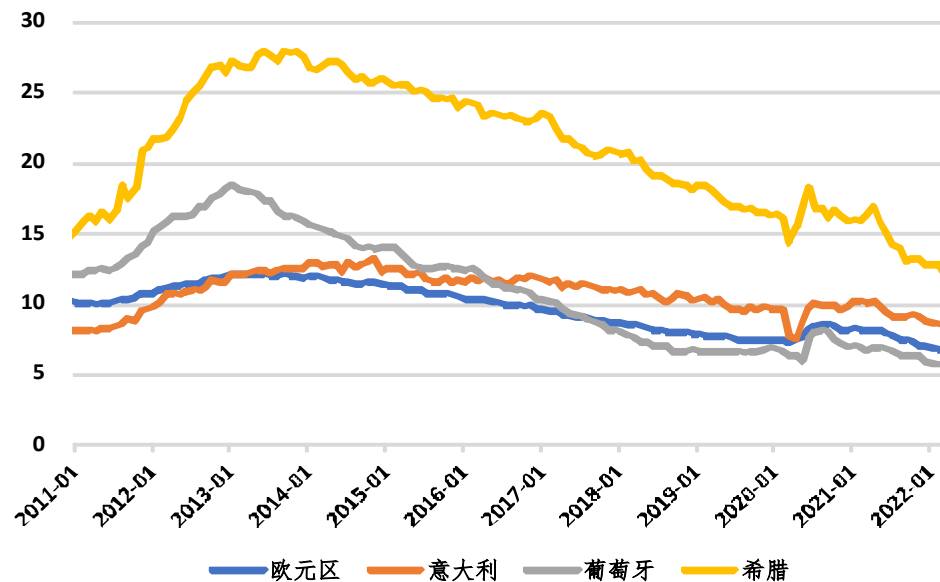
数据来源：WIND、信达期货

美国就业变动情况



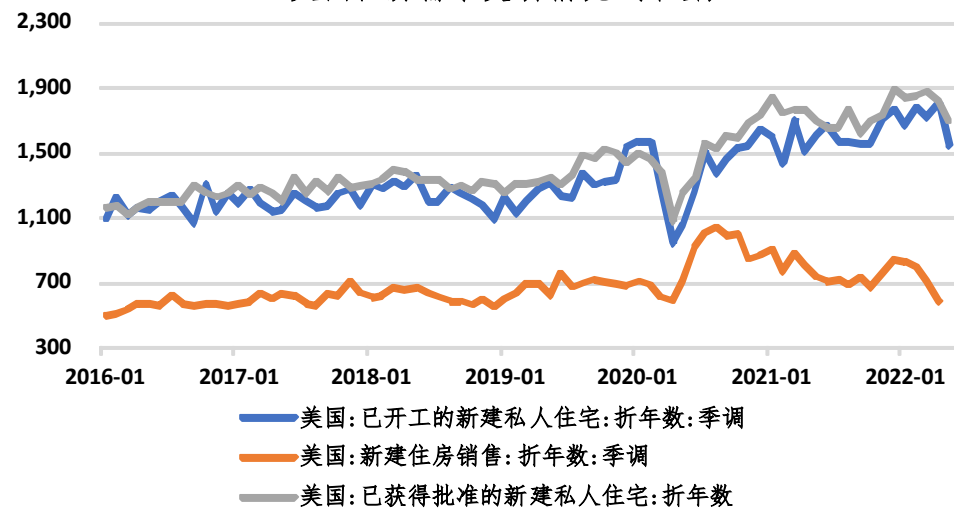
数据来源: WIND、信达期货

欧美国失业率%



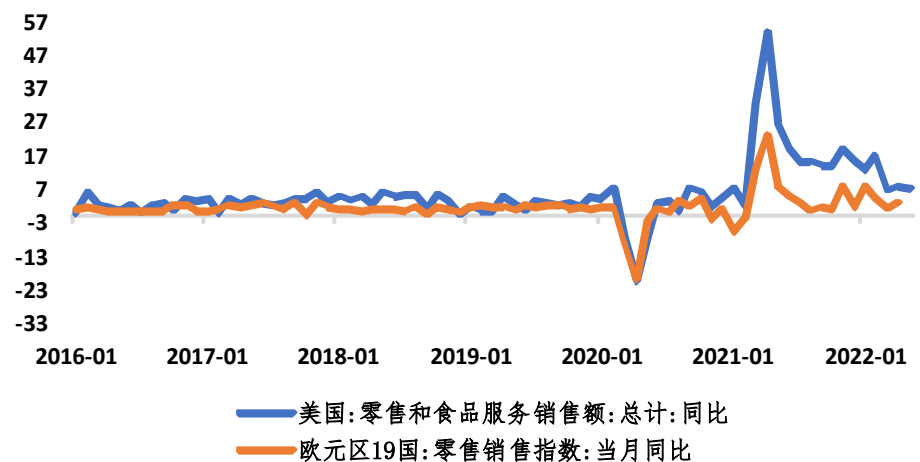
数据来源: WIND、信达期货

美国住房需求变动情况 (千套)



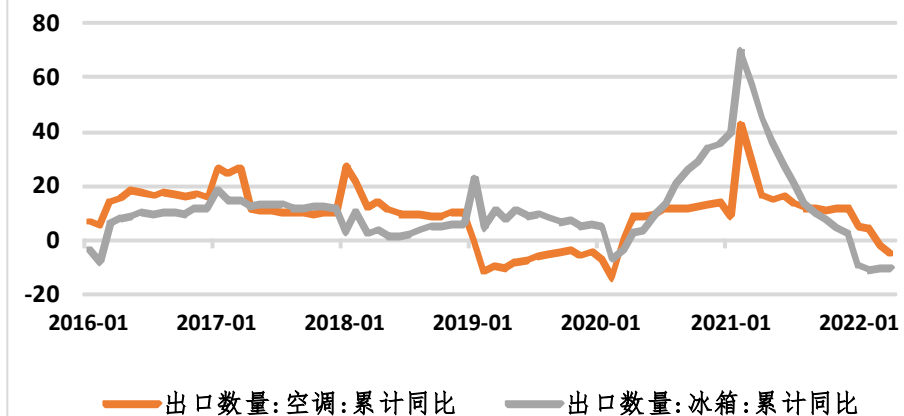
来源: WIND、信达期货

欧美零售销售情况



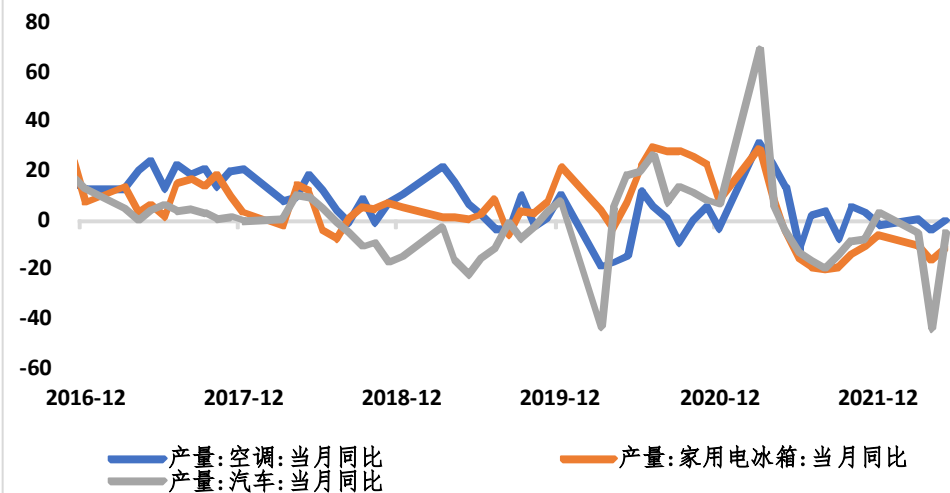
来源: WIND、信达期货

中国白色家电出口情况

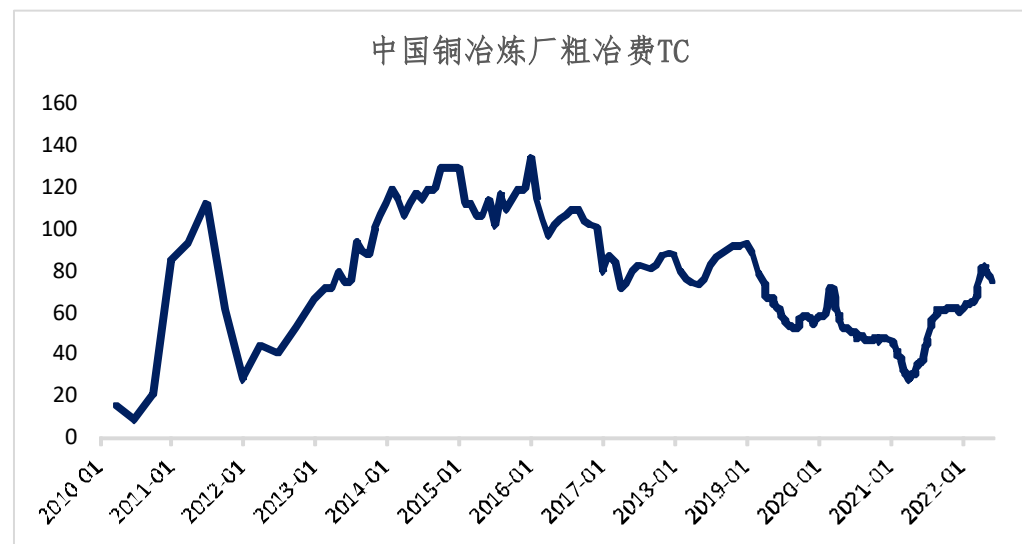


来源: WIND、信达期货

国内铜下游需求变动情况

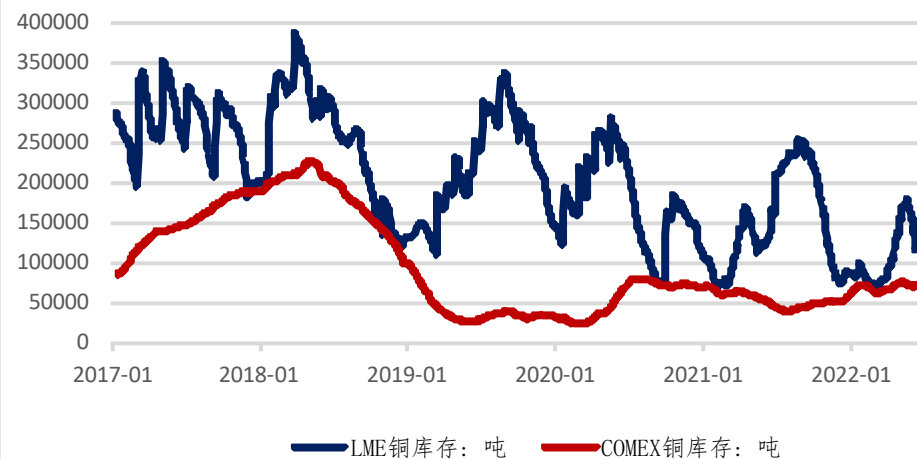


来源: WIND、信达期货



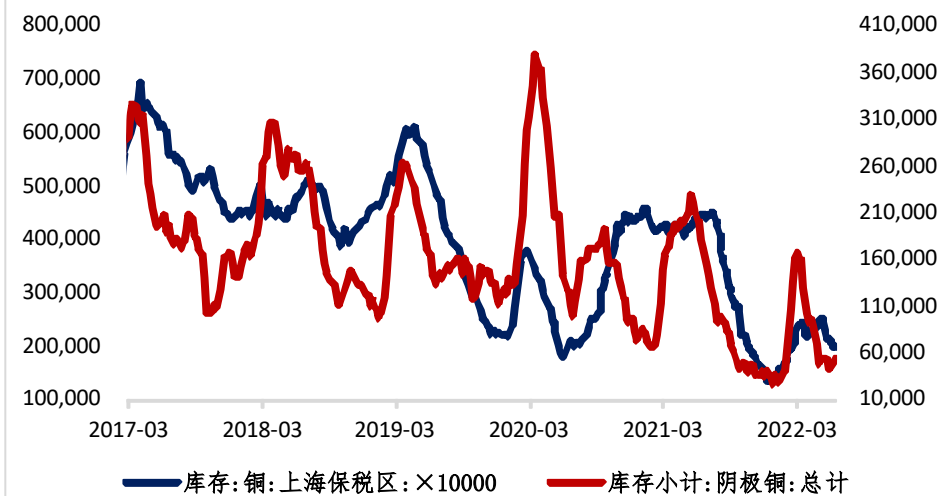
来源：WIND、信达期货

全球铜显性库存

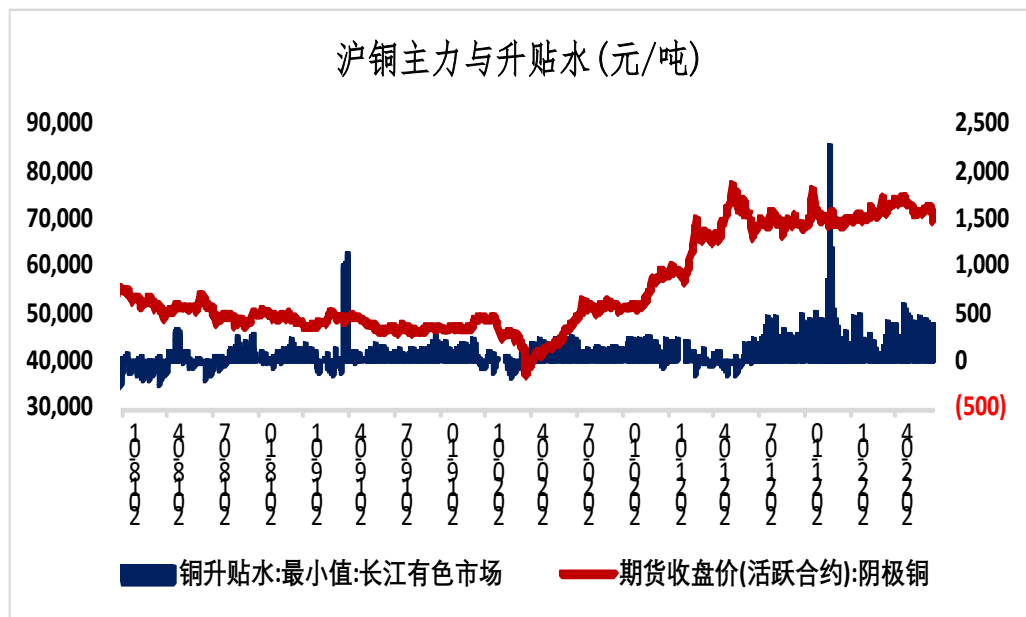


来源: WIND、信达期货

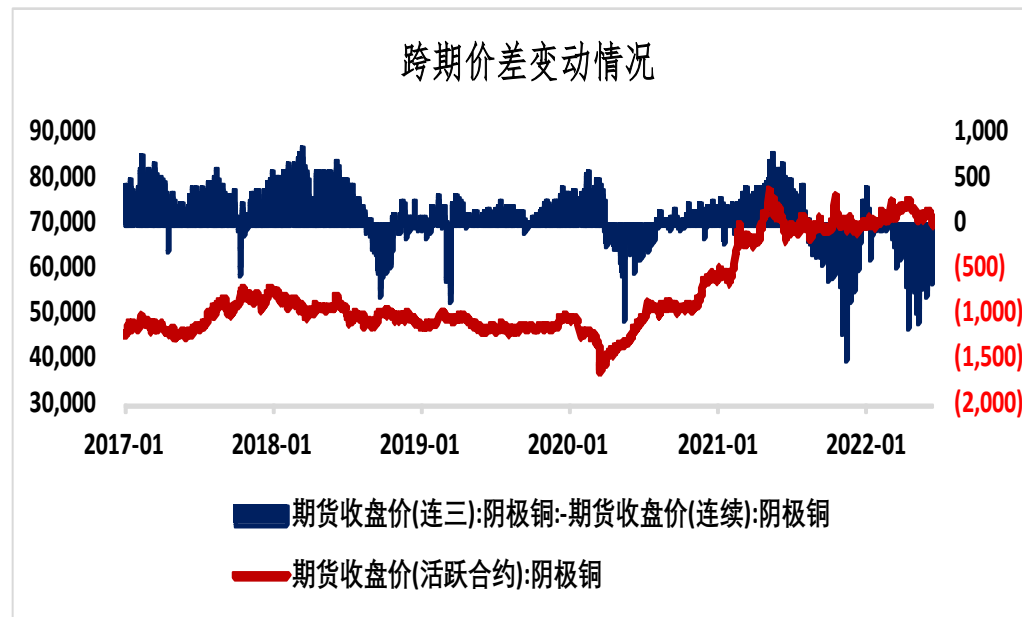
国内显性库存



来源: WIND、信达期货

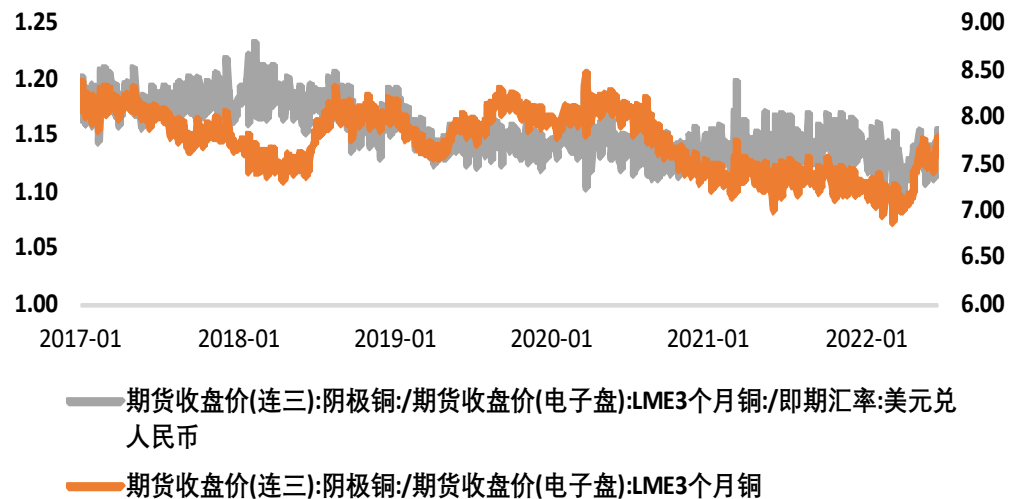


数据来源: WIND, 信达期货



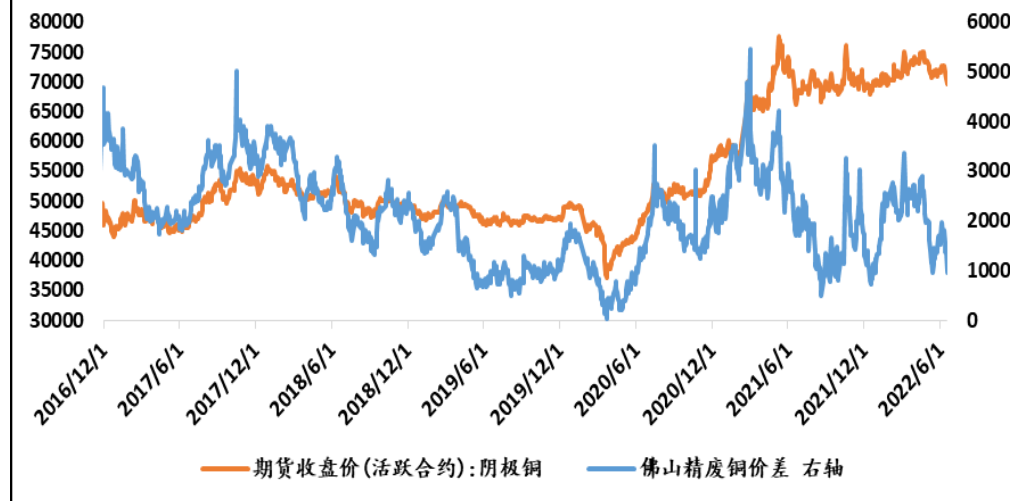
数据来源: WIND, 信达期货

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



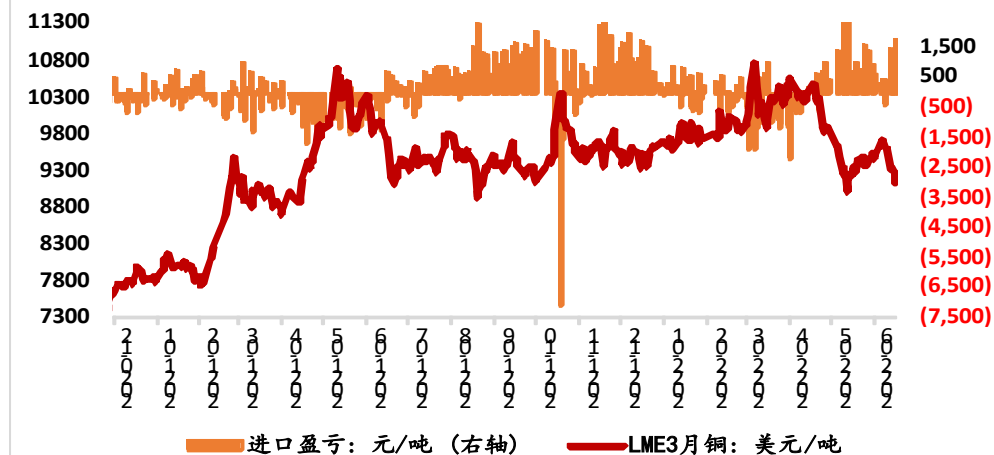
数据来源: WIND, 信达期货

洋山铜溢价变动情况

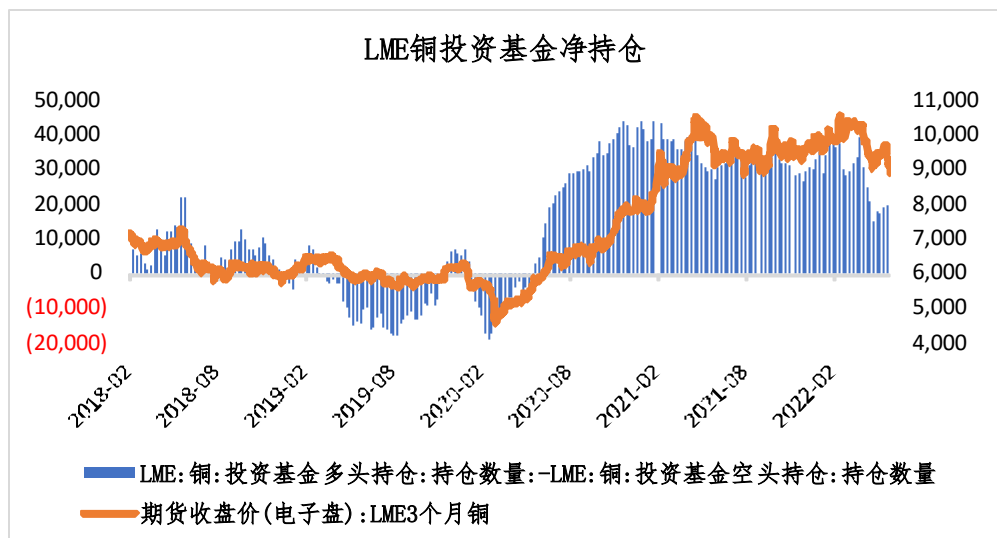


数据来源: WIND, 信达期货

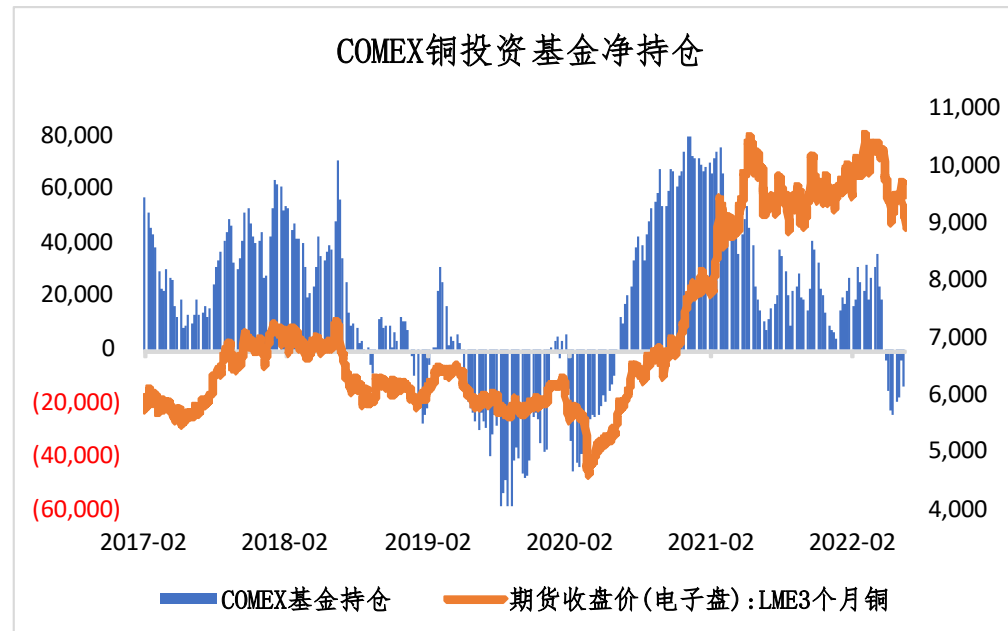
进口盈亏变动情况



数据来源: WIND, 信达期货



数据来源: WIND、信达期货

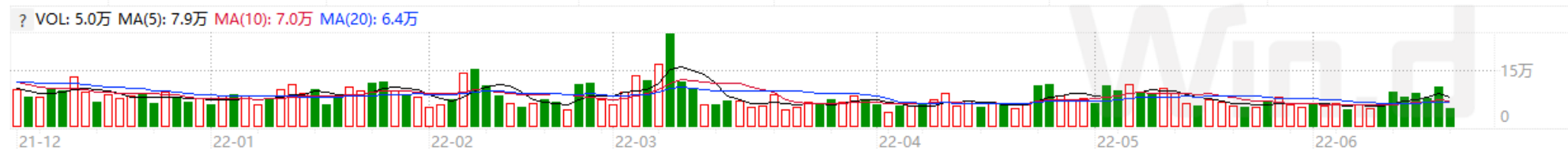


数据来源: WIND、信达期货

CU.SHF[SHFE铜] 2022/06/20 收 68660 幅 -1.36%(-950) 开 69450 高 69450 低 68530 振 1.32% 量 4.95万 结 0 仓 12.94万 增 +441

MA20 71635 MA120 71788 MA250 70765

2021/12/09-2022/06/20(126日)



W&R

成交量

持仓量

+



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、澳大利亚四家电解铝厂面临断电风险
- 2、俄罗斯再次削减“北溪”管道输气量
- 3、欧洲多国所获俄罗斯天然气量大减

利空

- 1、美联储如期加息75个基点，坚决承诺将通胀率恢复到2%
- 2、中国5月原铝产量342万吨同比增长3.1%
- 3、云南省发文称，2024年云南宏合电解铝产能要全部建成
- 4、CME：美联储7月加息75个基点的概率为86.2%
- 5、WBMS：1-4月全球原铝供应过剩40万吨

风险与机会

- 1、国内疫情
- 2、经济运行
- 3、联储加息
- 4、能源供应

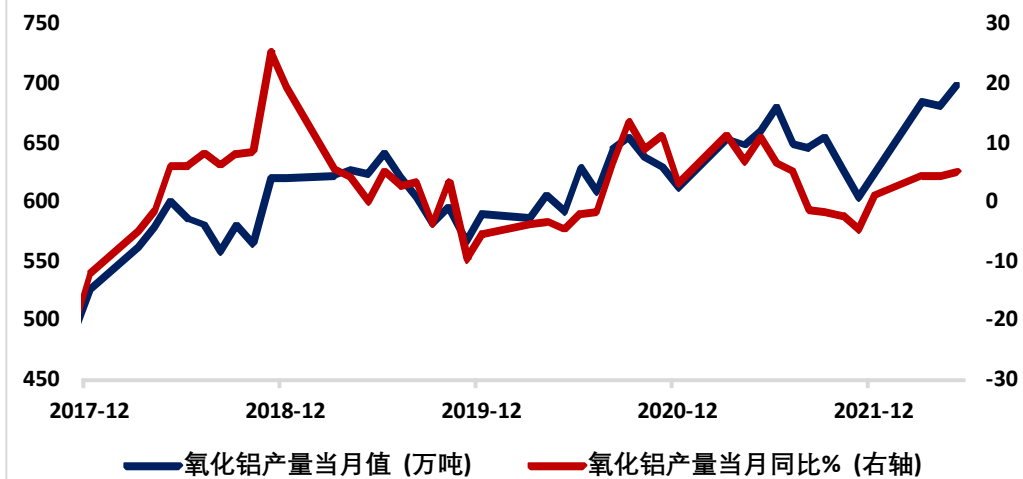
简评：沪铝AL2207短期震荡偏弱。**宏观面：**美联储在6月议息会议上毅然决定激进加息75bp，并且改变了前期兼顾通胀和就业的政策导向，选择以抗通胀为当下的政策重心，市场情绪骤然承压，普遍悲观预期7月持续加息75bp的概率高达80%，经济衰退预期卷土重来。**供应端：**国内的复产节奏仍然较快，5月份中国铝产量同比增长3.1%，供应偏宽松。虽然欧洲电解铝产量减产明显，但总全球来看，1-4月原铝供应仍然处于过剩状态。**需求端：**由于下游铝材的开工率明显回升，带动原铝的库存走低，但终端消费表现不及预期，当下需求传导并不顺畅，上游去库的持续性有待观望，谨慎关注6月终端消费数据是否回暖。**成本端：**电解铝主要原料价格年内涨幅已接近70%，持续突破历史新高，而国内电价也处于高位，成本端具有较强支撑。**核心逻辑：**当下美联储激进加息，市场再度担忧经济衰退，投资情绪陷入恐慌，叠加供需结构支撑或有转弱风险，铝价短期可能偏弱震荡，但由于成本支撑仍在，沪铝抗跌性能较强。若终端消费如预期回暖，铝价重心有望向上小幅调整。

策略：预计短期沪铝偏弱震荡，后续仍可期待重心向上小幅调整。建议短期观望，不宜建新单，底部支撑尚可。

	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	20605	19805	-800	-3.88%
	LME3月铝收盘价	美元/吨	2682.5	2503.0	-179.5	-6.69%
	长江有色电解铝	元/吨	20500	19920	-580	-2.83%
价差/比价	国内升贴水	元/吨	-90	-20	70	77.78%
	LME升贴水	美元/吨	-19	-20.75	-1.75	-9.21%
	沪伦比值	元/美元	7.68	7.91	0.23	3.01%
	连三-连续	元/吨	35	-35	-70	-200.00%
	进口盈亏	元/吨	-666.89	254.73	921.61	138.20%
	吨铝利润（山东）	元/吨	2238.95	1658.95	-580.00	-25.91%
	氧化铝（山东）	元/吨	3080	3080	0	0.00%
原材料	预焙阳极（华东）	元/吨	9172.5	9172.5	0.0	0.00%
	氟化铝	元/吨	9400	9400	0.0	0.00%
	SHFE仓单	吨	134425	130275	-4150	-3.09%
仓单/库存	SHFE库存(周)	吨	269583	267337	-2246	-0.83%
	LME库存	吨	427350	407875	-19475	-4.56%
	社会库存	吨	87.7	80.9	-6.8	-7.75%

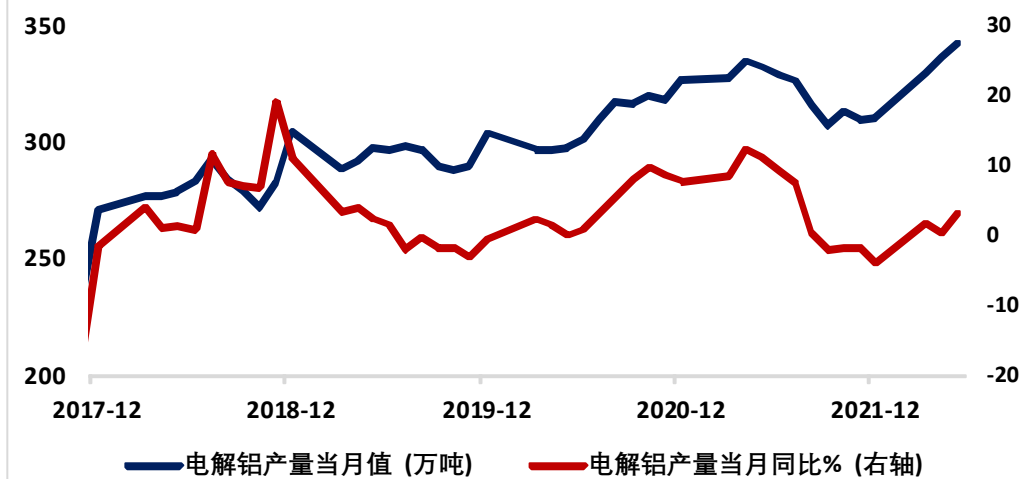
数据来源：WIND，我的有色网，信达期货

氧化铝产量当月值及当月同比

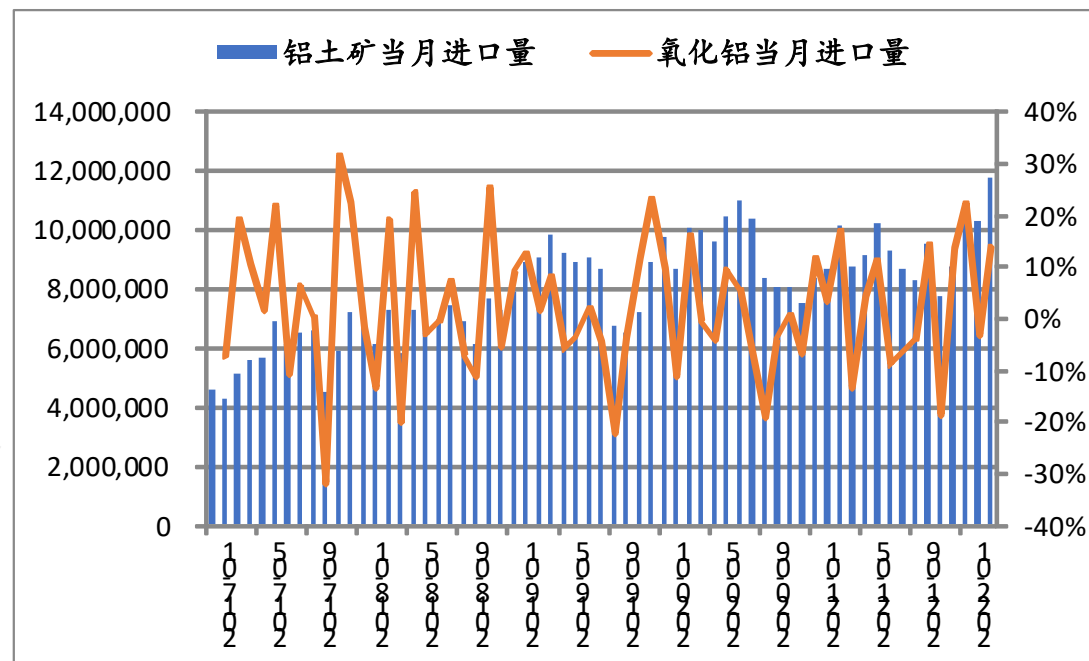


来源：WIND、信达期货

电解铝产量当月值及当月同比

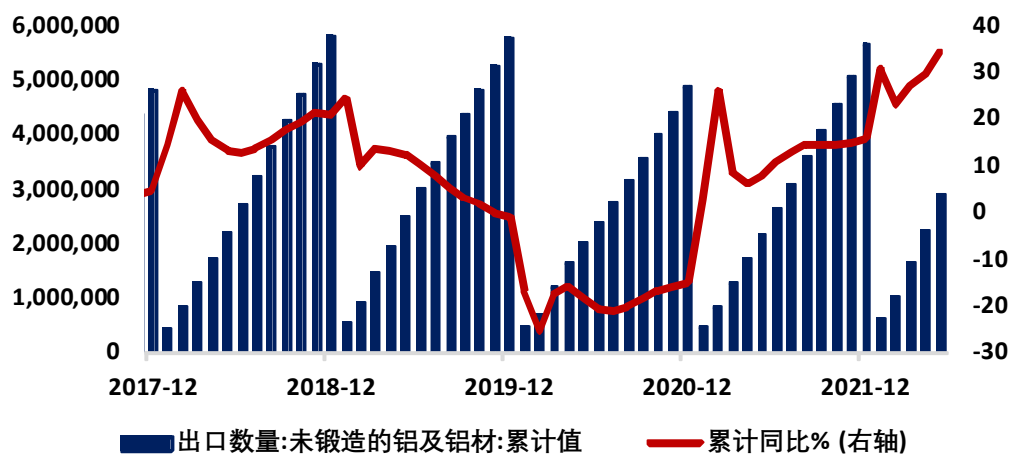


来源：WIND、信达期货



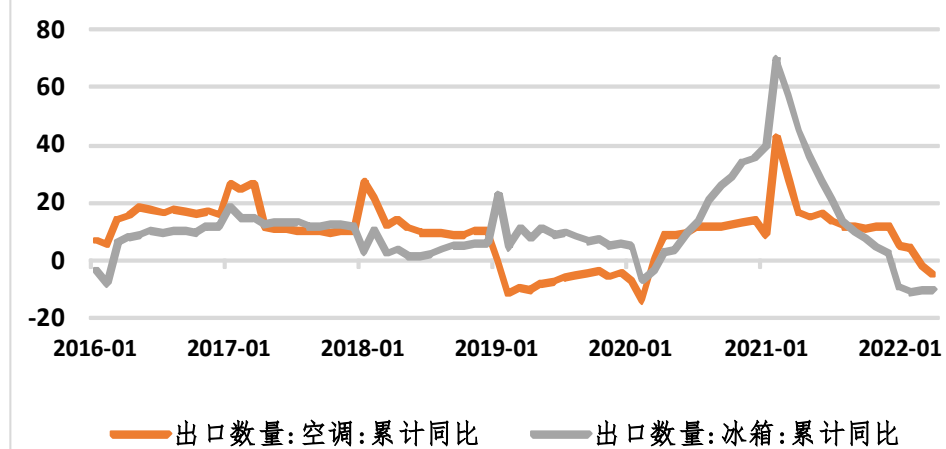
来源：WIND、信达期货

未锻造的铝及铝材出口数量累计值及累计同比



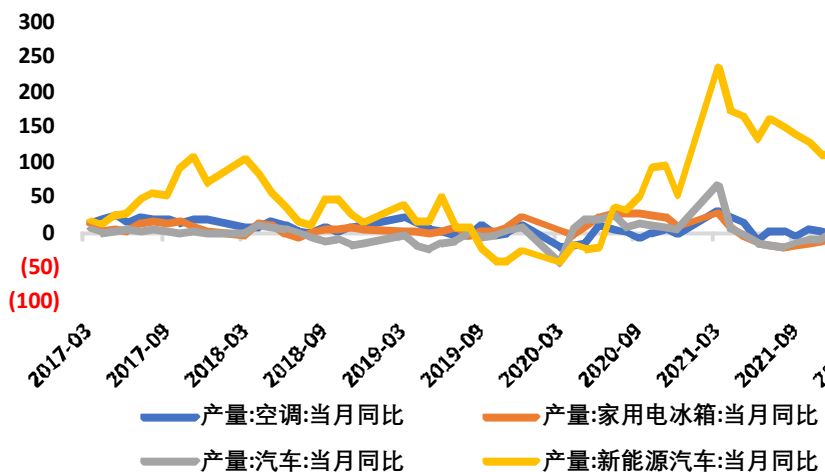
来源: WIND、信达期货

中国白色家电出口情况



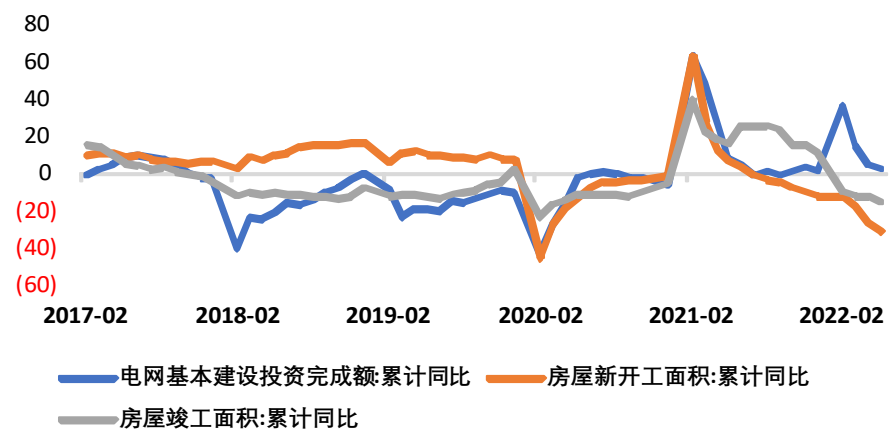
来源: WIND、信达期货

铝下游需求当月同比变动情况

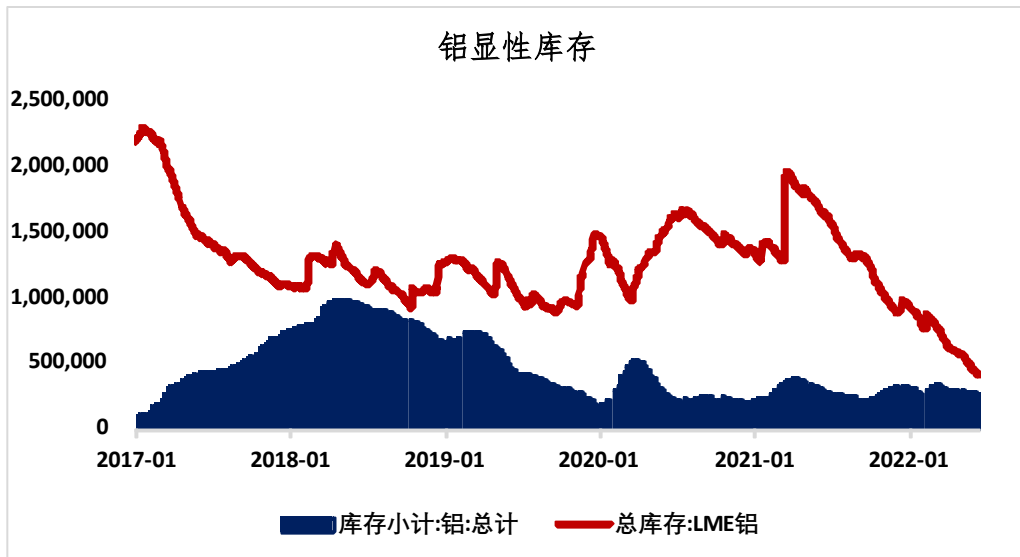


来源: WIND、信达期货

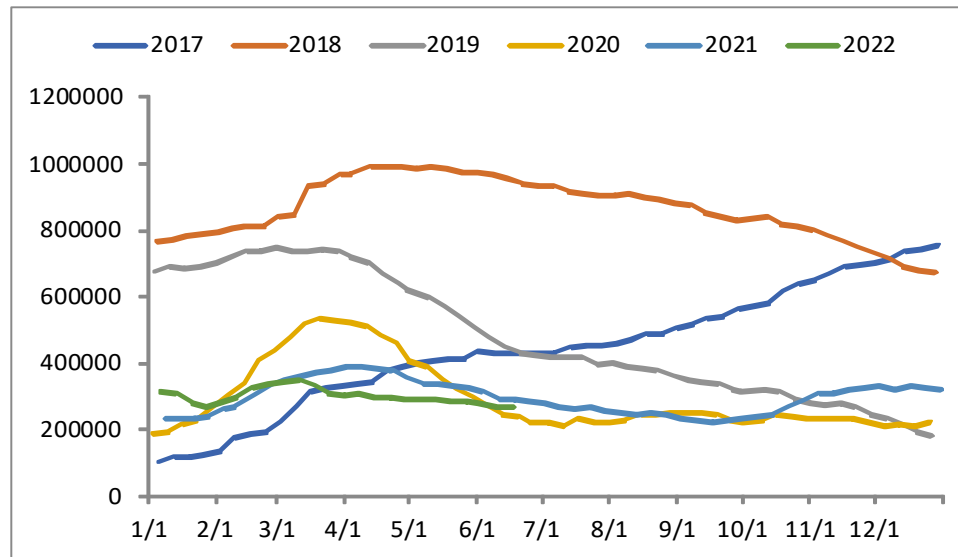
铝下游需求累计同比变动情况



来源: WIND、信达期货

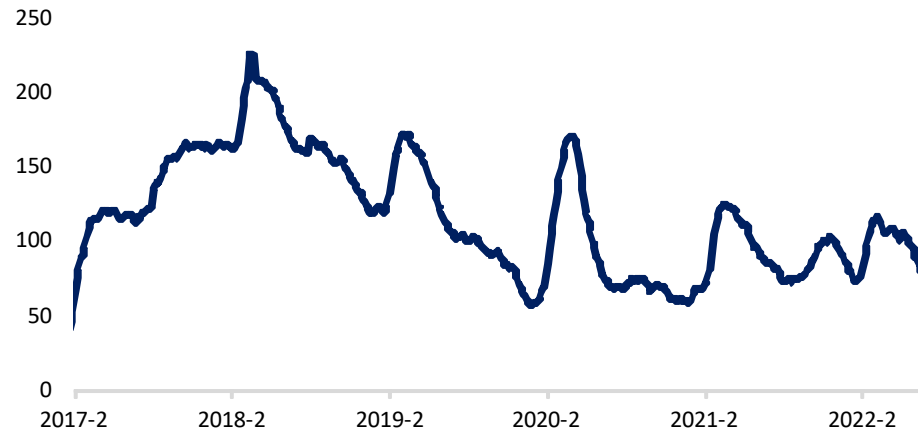


来源: WIND、信达期货



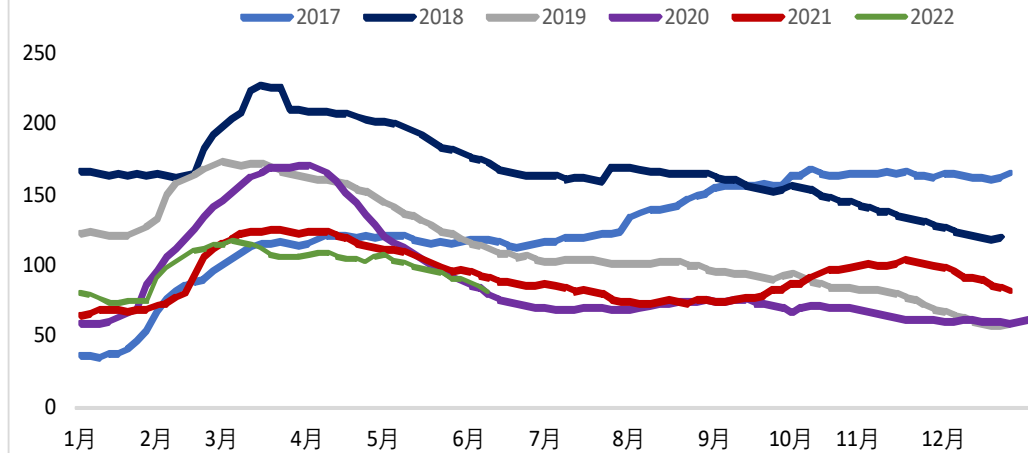
来源: WIND、信达期货

国内电解铝社会库存（万吨）

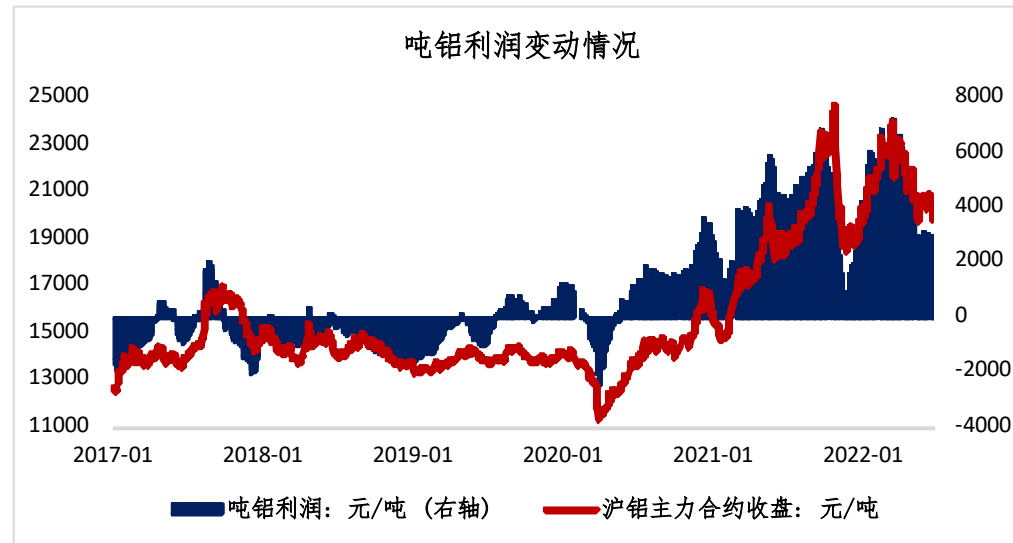


来源：我的有色网、信达期货

国内电解铝社会库存季节图（万吨）

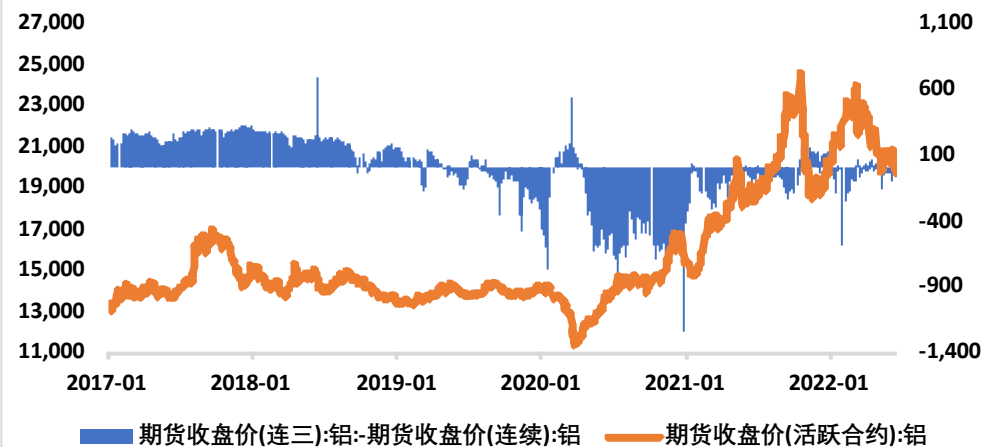


来源：我的有色网、信达期货



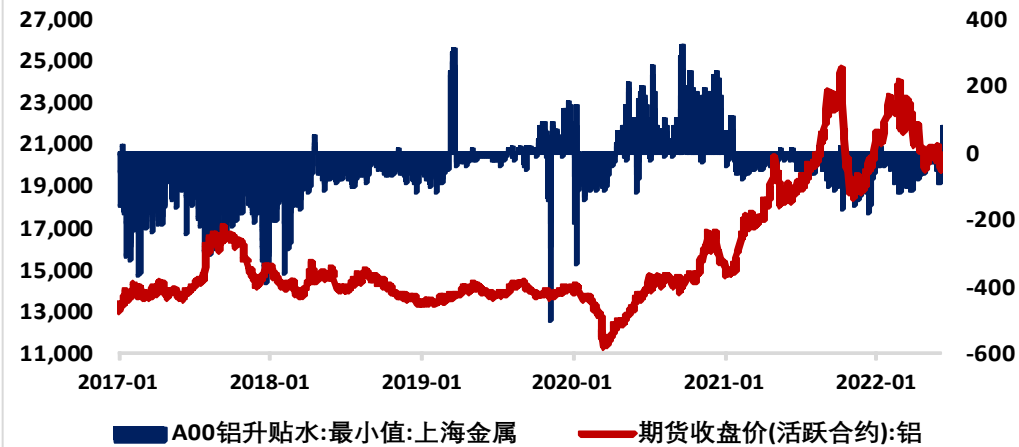
来源: WIND、信达期货

跨期价差变化情况

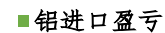
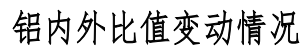


数据来源: WIND, 信达期货

现货升贴水变化情况



数据来源: WIND, 信达期货



数据来源：WIND，信达期货

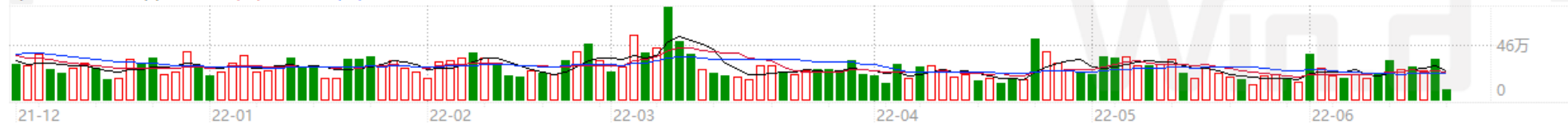
ALSHF[SHFE铝] 2022/06/20 收 19600 幅 -0.38%(-75) 开 19760 高 19770 低 19550 振 1.11% 量 9.32万 结 0 仓 14.80万 增 -2085

MA20 20436 MA120 21424 MA250 20788

2021/12/09-2022/06/20(126日) ▼



? VOL: 9.3万 MA(5): 24万 MA(10): 23万 MA(20): 22万



W&R

成交量

持仓量

+

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