

信达期货铜铝早报

2022年6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	<p>1、上海金属网：鲍威尔重申：将继续加息打赢物价攻坚战，但不保证能避免衰退。</p> <p>2、上海金属网：今年1-5月中国铝产品出口量值都显著增长，铝产品累计出口量432.85万吨（含铝车轮），同比增长16.9%，累计出口额202.8亿美元，同比增长40.7%。</p> <p>3、国务院联防联控机制：一是不得随意限制来自低风险地区的货车通行；二是不得以通信行程卡带星号为由限制货车通行；三是不得以等待核酸检测结果为由限制货车通行；四是不得要求货车司乘人员重复进行核酸检测。</p>
策略建议	<p>铜</p> <p>核心逻辑：目前流动性加速收紧，铜油比下挫至低位，经济衰退预期卷土重来，叠加供需传导结构较弱，铜价或已率先进入熊市，注意防范风险。</p> <p>盘面情况：上周铜价大幅下挫，直接跌至63000元/吨附近，先前提示的转空风险已经逐步体现。我们注意到美联储对于通胀的表述发生明显变化，鲍威尔公开承认先前对于通胀的判断存在失误，当下联储选择持续加息抑制通胀，可能难以避免经济衰退风险，于市场而言无疑是一石激起千层浪，随着铜油比下挫至7年来的低位，市场恐慌预期持续发酵。CFTC投机性空头市场增仓至15000多手，空头趋势明显。着眼国内，但从国内的稳经济政策来看，情势出现明显的好转，主要表现为当下疫情防控明显转松，各地陆续放开防疫管控，国务院也表示不得限制物流。有助于国内消费市场的良好运行，关注6月终端消费数据。</p> <p>近期我们关注到，初级消费品开工率大幅回暖，表明加工行业的需求在走强，但房地产竣工率和商品房销售情况等终端消费走弱，需求向下传导不顺畅，同时，上期所仓单库存低位去库，但国内铜价却并没有走出正套的行情，表明当下市场并没有在走基本面逻辑或基本面支撑相对较弱。当下供需传导偏弱，持续关注房产、电力、家电和汽车等的消费回暖节奏。</p> <p>现货成交：据上海金属网，上交易日现货市场成交一般，升水与前日持平。月末市场成交氛围一般，盘中现货升水基本与昨日持平，平水铜主流升80元左右成交，好铜主流升100元左右成交，今日市场出现少量下月票，与当月票差30元左右。</p> <p>策略建议：暂时观望 关注点：全球经济复苏情况、库存表现</p>
策略建议	<p>铝</p> <p>核心逻辑：目前流动性加速收紧，市场预期又一次走弱，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，沪铝底部支撑偏强。若终端消费如预期回暖，铝价重心有望上移。但国内供应持续扩增属于隐形风险，需关注。</p> <p>盘面情况：有色板块中，铝价下方支撑相对较强，跌幅相对较小。美联储对于通胀的表述发生明显变化，鲍威尔公开承认先前对于通胀的判断存在失误，当下联储选择持续加息抑制通胀，可能难以避免经济衰退风险，于市场而言无疑是一石激起千层浪，随着铜油比下挫至7年来的低位，市场恐慌预期持续发酵。但从产业层面看，可能由于海外铝产品普遍短缺，1-5月份国内铝产品的出口消费明显好转，累计出口额同比增长40.7%，上半年的出口消费表现好于预期。</p> <p>国外需求预期较差，LME铝库存连创新低，海外多地电力极度短缺，被迫开启煤电程序，预期走强。国内来看，原料成本拉涨，电价高位挂起。需求上，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，当下需求传导不及预期，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进一步回暖。另外，高利润、宽管制叠加水电充足背景下，铝土矿的进口持续扩张，5月同比增长31%，表明当下铝厂仍在扩大生产，虽然一部分用于扩大出口，但国内的供应仍大规模扩张。</p> <p>现货成交：据上海金属网，铝锭现货跟均价跟盘下跌，华东市场持货商对网价报均价+10元/吨附近。上交易日大户收货积极性一般，华东市场收货价在19160元/吨左右。铝价弱势下跌，市场交投谨慎，整体成交一般。</p> <p>策略建议：短期观望为主，沪铝下方支撑相对较强 关注点：全球经济复苏进程、海外电力短缺程度、国内消费</p>

铜

图 1. 上期所库存季节图（万吨）

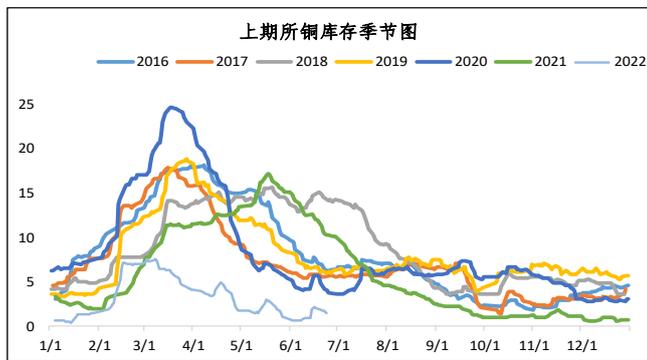


图 2. LME 库存（吨）

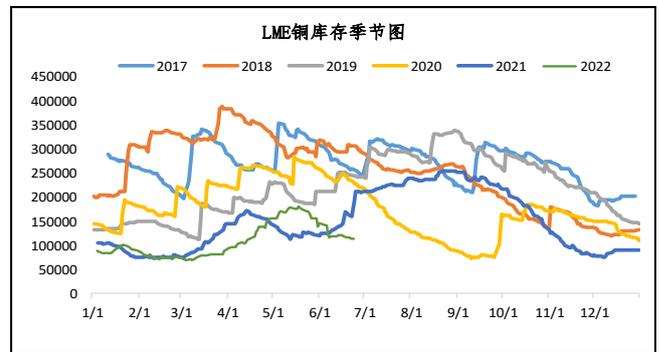


图 3. COMEX 库存（短吨）

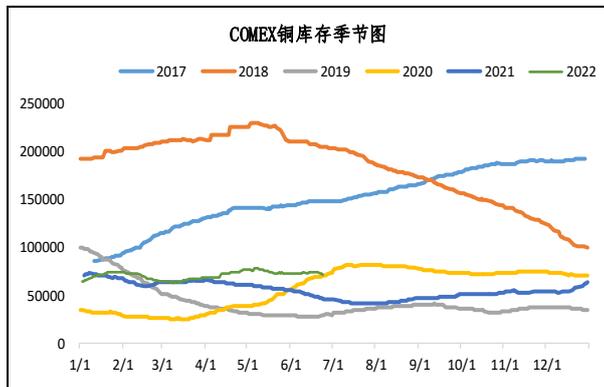


图 4. 上海保税区库存（万吨）

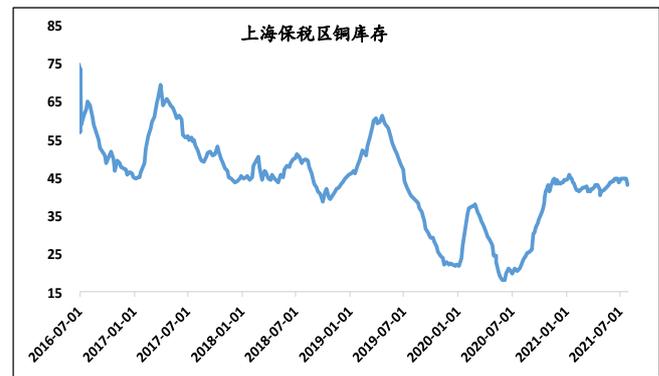


图 5. 沪铜连三-连续

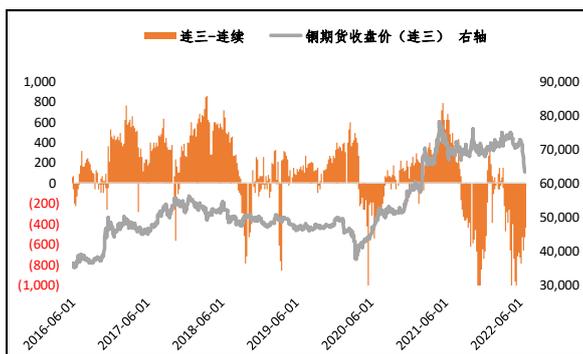


图 6. 洋山铜溢价(元/吨)



数据来源: Wind, 信达期货研究所

图 7. 长江有色：铜升贴水

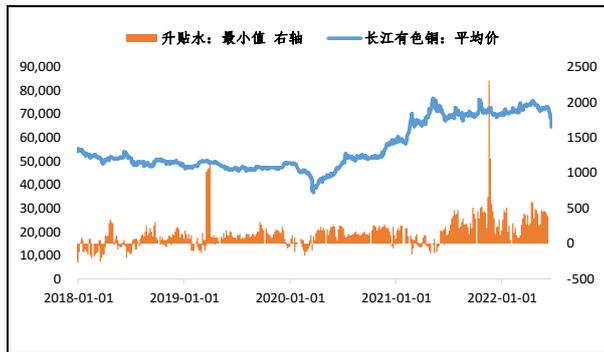


图 8. LME (3 个月) 铜升贴水

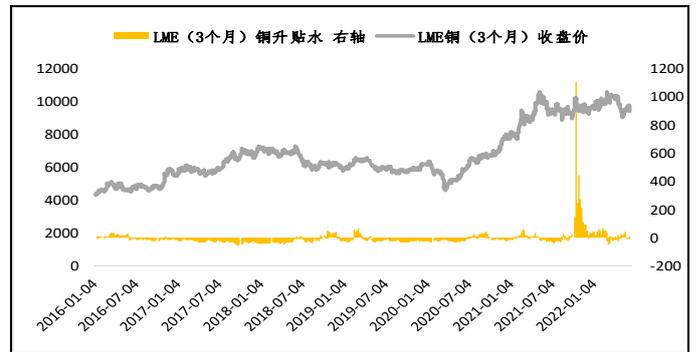


图 9. 沪铜连三与 LME 铜比价 (剔除汇率)

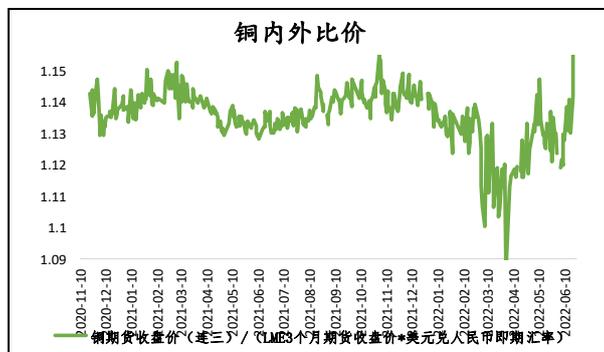


图 10. 精废铜价差 (元/吨)

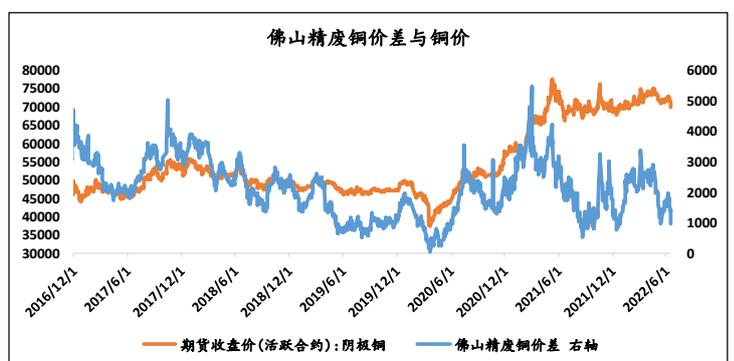
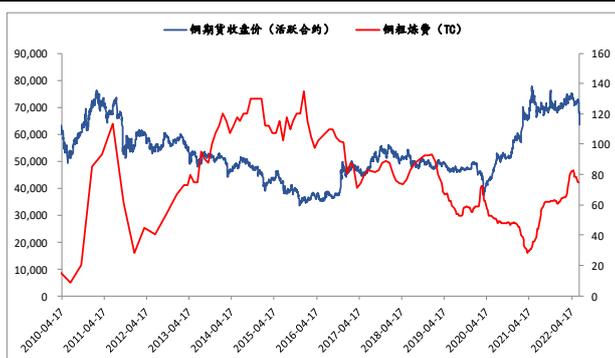


图 11. 中国铜冶炼厂：粗炼费 (美元/干吨)



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 (%)

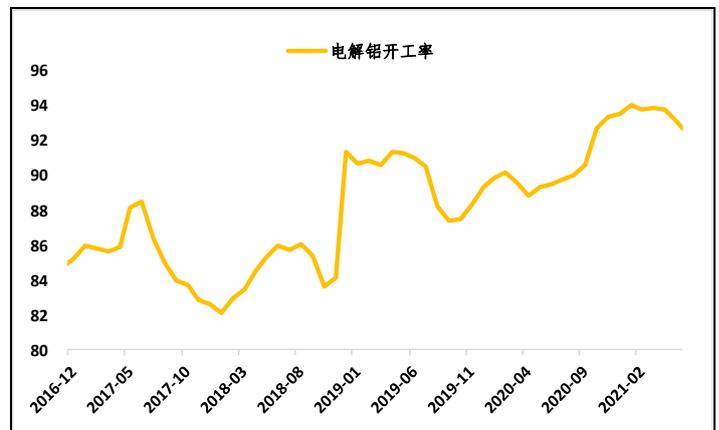


图 13. 铝：社会总库存 (万吨)

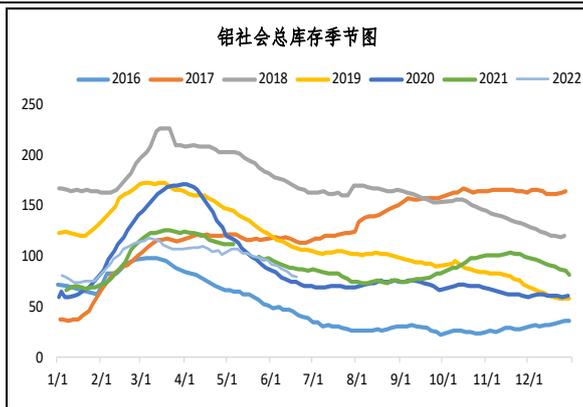


图 14. 铝下游需求 (%)

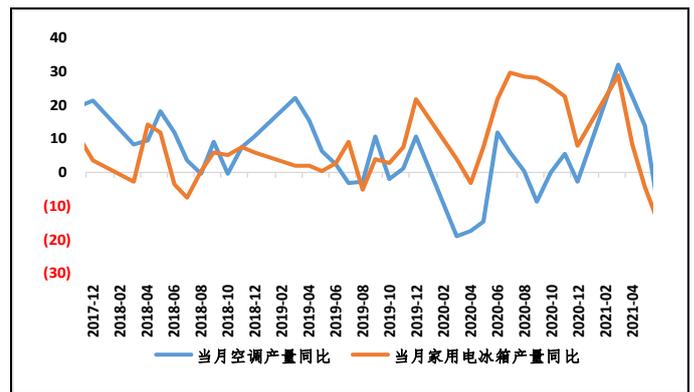


图 15. LME 铝库存 (吨)

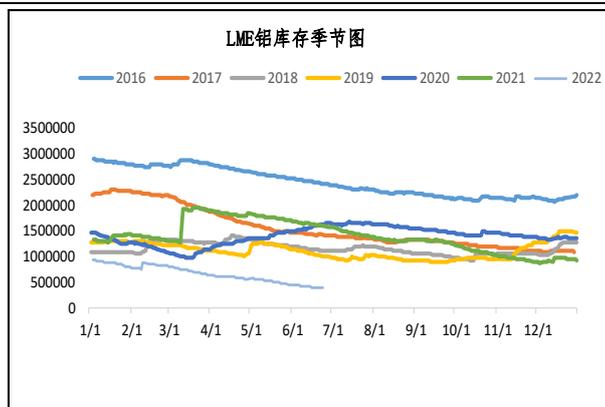
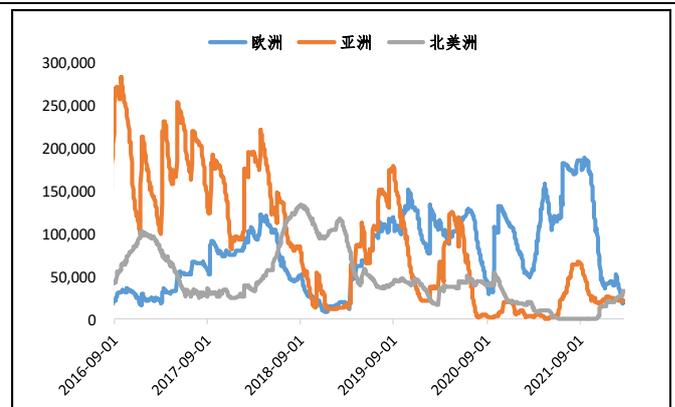


图 16. LME 铝分地区库存 (吨)



数据来源: Wind, 我的有色网, 信达期货研究所

图 17. SHFE 铝库存 (吨)

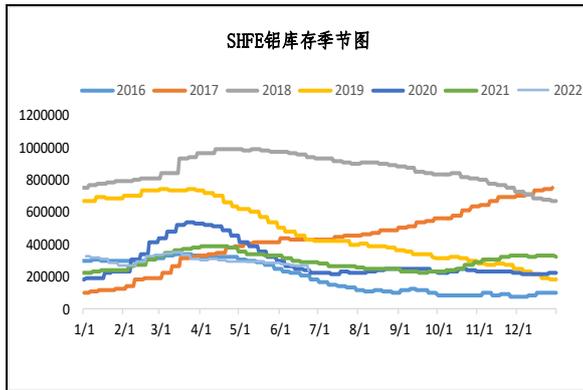


图 18. LME 铝升贴水

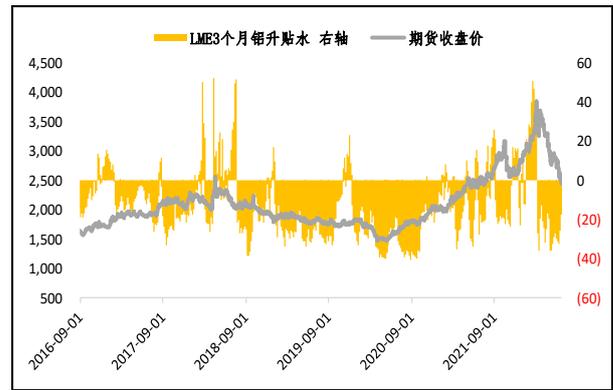


图 19. 上海有色: 铝锭升贴水 (元/吨)

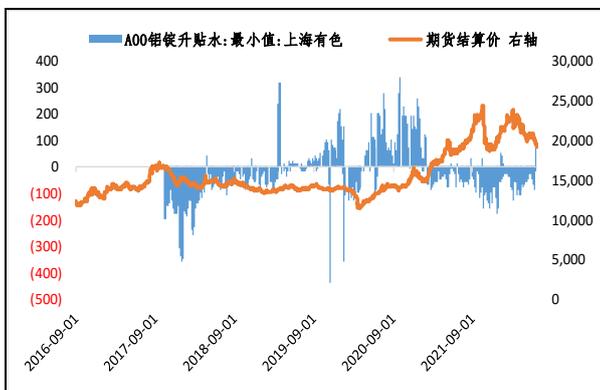


图 20. 氧化铝价格 (元/吨)

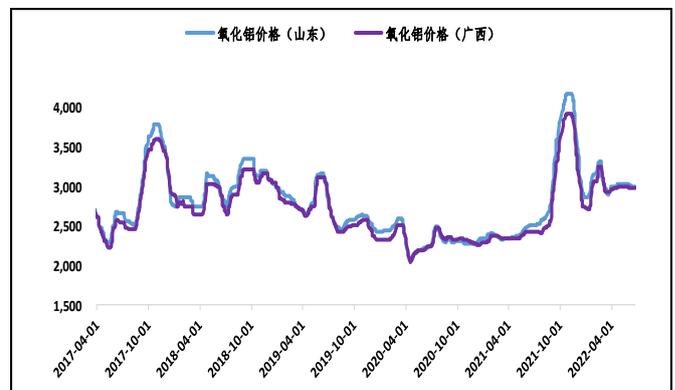
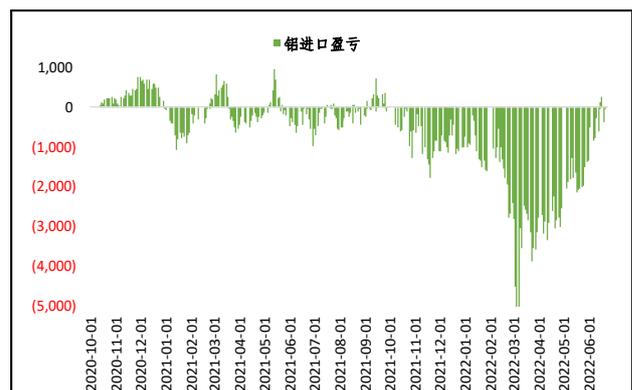


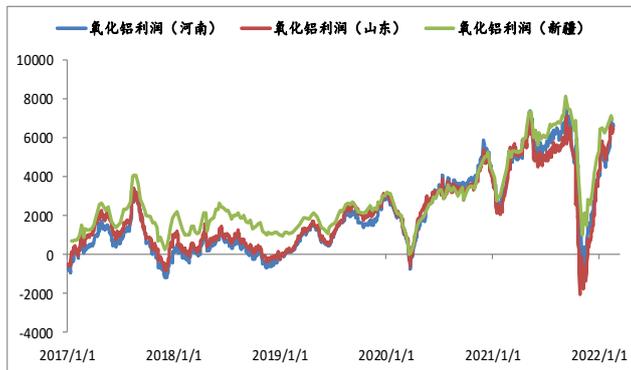
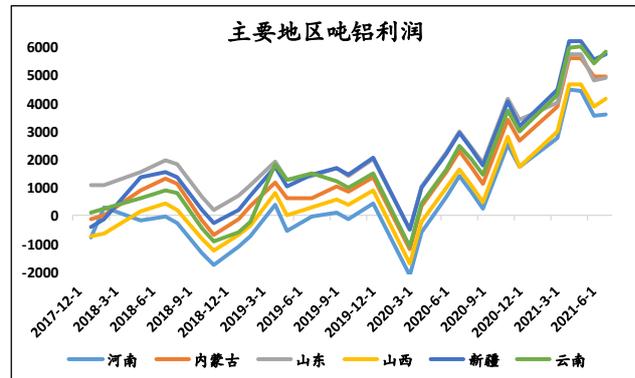
图 21. 沪铝连三与 LME 铝比价 (剔除汇率)



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。



扫二维码
 下载“信达期货赢+”App

安卓版 iOS版