

信达期货铜铝早报：铜铝快速回弹，谨防情绪过热

铜铝早报

2023年06月19日

楼家豪

有色研究员

投资咨询编号：Z0018424

从业资格号：F0289189

联系电话：0571-28132619

邮箱：zhangxiufeng@cinda

李艳婷

有色研究员

联系电话：0571-28132578

邮箱：liyanting@cindasc.

从业资格号：F03091846

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO., LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天

19、20楼

全国统一服务电话：

4006-728-728

信达期货网址：

www.cindaqh.com

相
关
资
讯

1. 上海金属网：CME“美联储观察”：美联储7月维持利率在5.00%-5.25%不变的概率为25.6%，加息25个基点至5.25%-5.50%区间的概率为74.4%；到9月维持利率不变的概率为22.5%，累计加息25个基点的概率为68.5%，累计加息50个基点的概率为8.9%。

2. 上海金属网：国家统计局发布的数据显示，中国5月原铝（电解铝）产量为341.5万吨，同比增加1.1%。1-5月原铝（电解铝）产量为1670.5万吨，同比增加3.4%。

3. 上海金属网：国家统计局发布的数据显示，中国5月精炼铜（电解铜）产量为109.5万吨，同比增加12.9%。1-5月精炼铜（电解铜）产量为520.4万吨，同比增加12.1%。中国5月铜材产量为199.9万吨，同比增加10.2%。1-5月铜材产量为875.7万吨，同比增加6.7%。

4. 上海金属网：外媒6月15日消息，在香港上市的俄罗斯铝业公司（Rusal）周四发布声明称，该公司将在俄罗斯波罗的海的乌斯季卢加港建造一座氧化铝工厂，此举旨在减少对进口原材料的依赖。

铜

核心逻辑：市场情绪可能回落，消费实质转淡，谨慎盲目追多

盘面逻辑：近期市场情绪存在过热迹象，铜价持续反弹。海外方面，上周美联储宣布6月维持利率不变，但暗示了年内可能还有2次加息，然而前期我们分析过，维持利率不变的利多早已体现在盘面上，未来更多的是交易年内还将有两次加息的压力；国内方面，近期市场对国内政策支撑的预期偏强，市场普遍交易国内将在政策端予以提振，引发市场乐观预期。但当前的强预期呈现出明显的过热情绪，弱强预期难以回归到强现实，后续可能出现情绪回落，我们认为情绪很可能面临回落风险。

基本面情况：供应略有收紧。加工费增长至91美元/干吨，当前矿端宽松，但冶炼厂正处于集中检修期，冶炼厂开工率有所回落，供应环比收紧。交割博弈暂时结束，实际消费转淡。上期所铜仓单转为累库，LME铜注销仓单回落，挤仓暂时结束。铜价反弹，刺激废铜持货商出货，精废价差回升至2000元/吨附近，精铜消费减弱。周度铜杆开工率环比回落，终端消费实质性转淡。

策略建议：空单少量持有

关注点：基建支撑消费；国内政策

铝

核心逻辑：等待供多需少+成本坍塌的共振，电解铝仍维持空头思路对待

市场逻辑：近期铝价反弹势头也相对较猛，主因市场预期走强。海外方面，上周美联储宣布6月维持利率不变，但暗示了年内可能还有2次加息，然而前期我们分析过，维持利率不变的利多早已体现在盘面上，未来更多的是交易年内还将有两次加息的压力；国内方面，近期市场对国内政策支撑的预期偏强，市场普遍交易国内将在政策端予以提振，引发市场乐观预期。但当前的强预期呈现出明显的过热情绪，弱强预期难以回归到强现实，后续可能出现情绪回落，我们认为情绪很可能面临回落风险。

基本面情况：山东、内蒙和新疆几大产区满产，当前云南境内铝厂等待复产中，6月下旬将逐步落地，供应可能转为宽松。铝水比例续创新高，当前铝锭交易所库存快速去库，结合LME注销仓单高位维持，料低库存下产业与资金持续进行交割博弈，短期对铝价起到较强支撑。但由于地产前端表现与竣工端出现劈叉，预计后续地产后端逐渐转淡。近期预焙阳极、氟化铝、氧化铝价格均有所回落，6月份主要地区预焙阳极基准价跌300元/吨左右，料6月份原料价格可能进一步下挫，打压铝厂成本，成本出现坍塌风险。等待基本面（供需和成本）利空形成共振。

策略建议：前期空单持有，设置止损；反套策略可关注

关注点：铝锭低库存形成的产业与资金博弈持续；地产竣工拐点迟迟未至

铜

1. 上期所库存季节图（万吨）

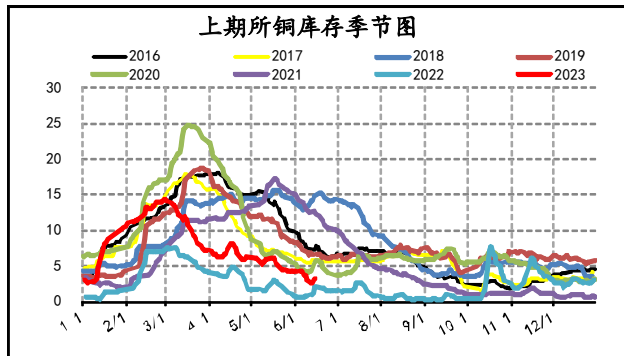


图 2. LME 库存（吨）

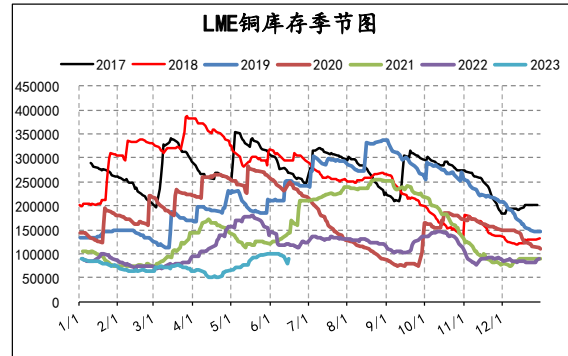


图 3. COMEX 库存（短吨）

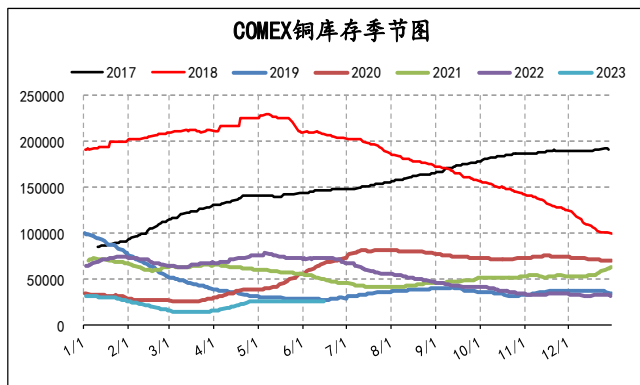


图 4. 上海保税区库存（万吨）

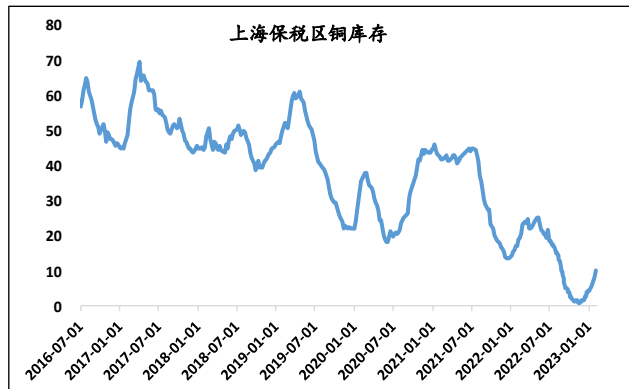


图 5. 沪铜连三-连续

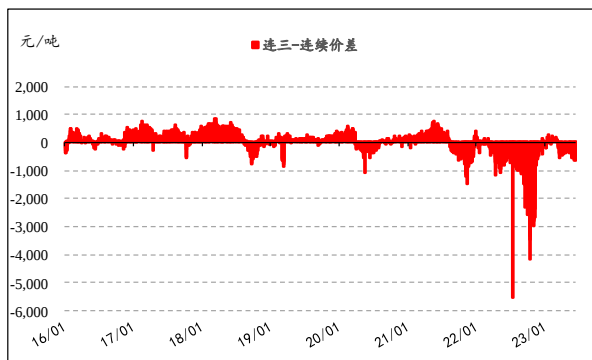
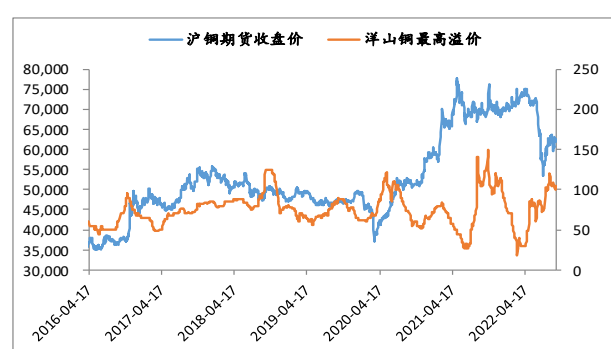


图 6. 洋山铜溢价(元/吨)



数据来源：Wind，信达期货研究所

图 7. 长江有色：铜升贴水

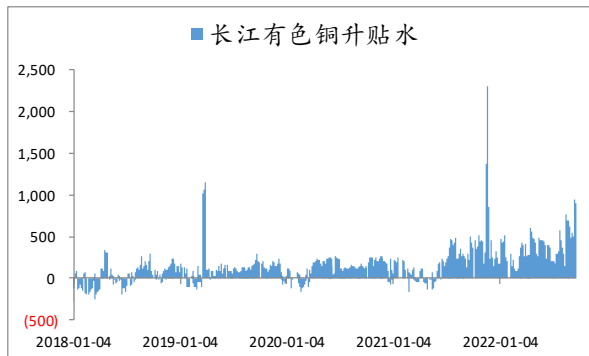


图 8. LME（3 个月）铜升贴水

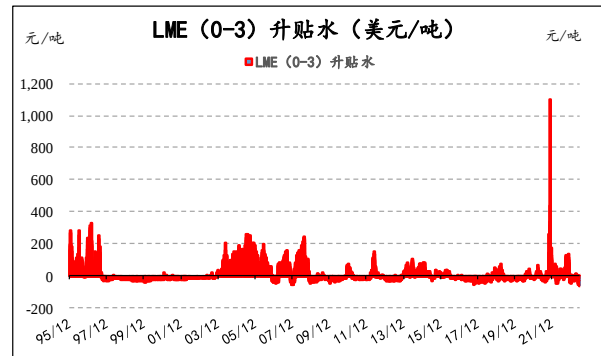


图 9. 沪铜连三与 LME 铜比价（剔除汇率）

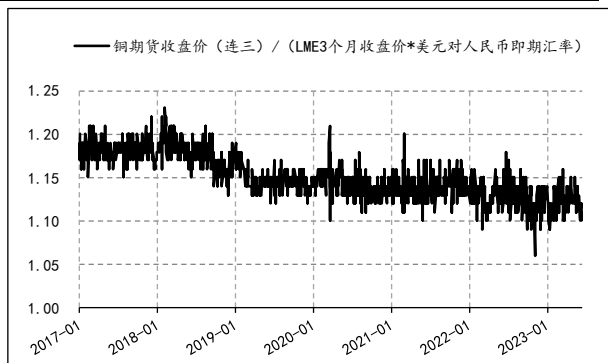


图 10. 精废铜价差（元/吨）

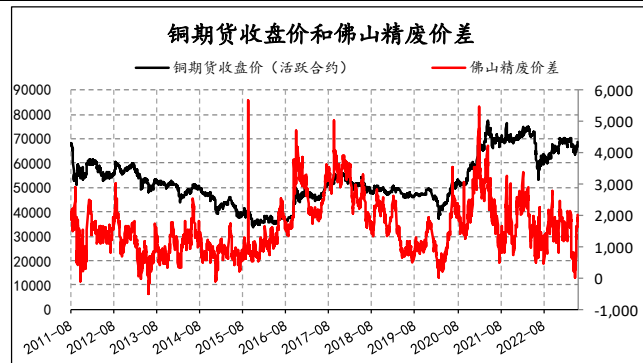
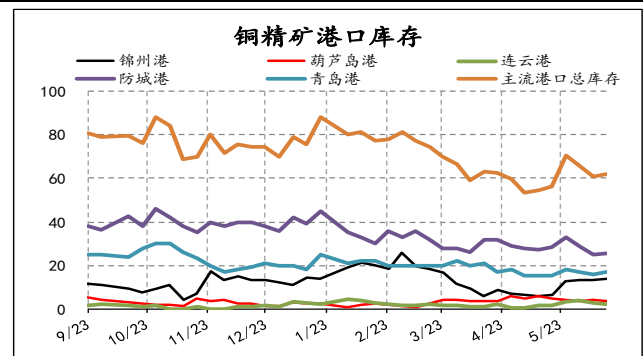


图 11. 中国铜冶炼厂：粗炼费（美元/干吨）



图 12. 铜精矿港口周度库存（万吨）



数据来源：Wind，信达期货研究所

铝

图 13. 全国氧化铝开工率 (%)

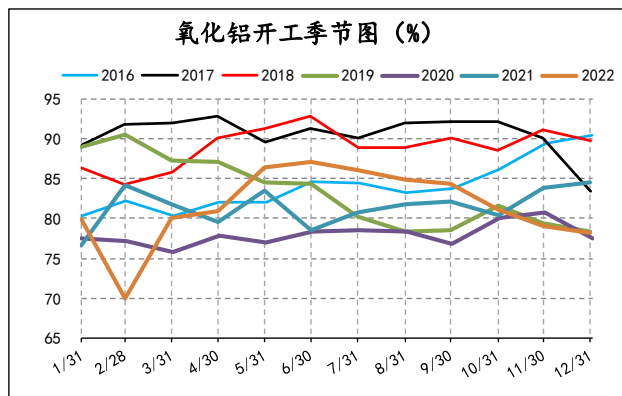


图 14. 全国电解铝开工率 (%)

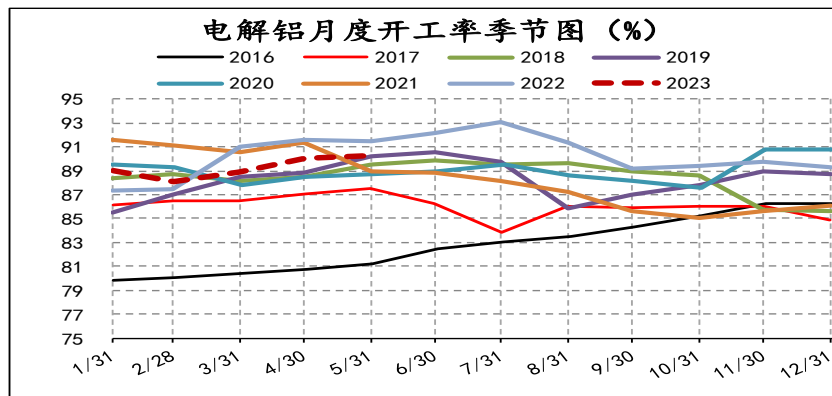


图 15. 铝：社会总库存 (万吨)

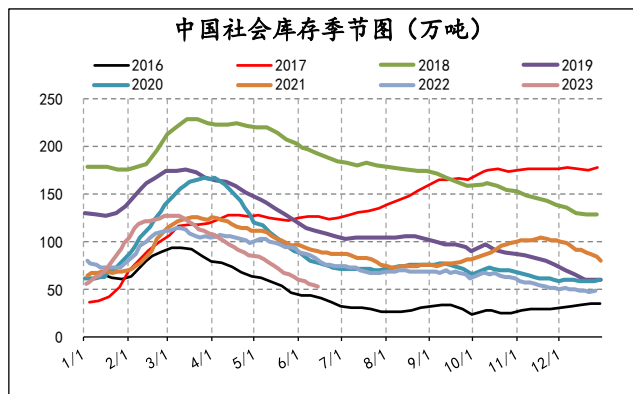


图 16. SHFE 铝库存 (吨)

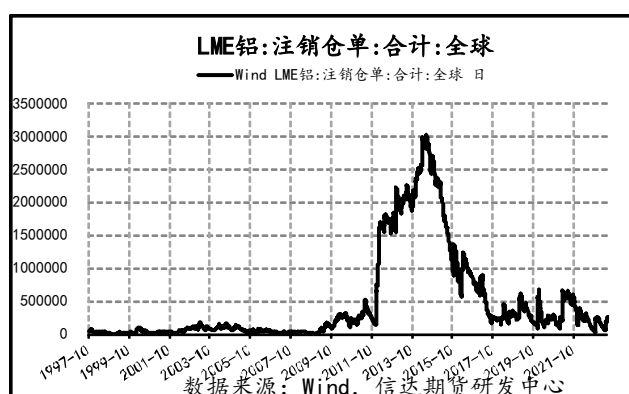


图 17. LME 铝库存 (吨)

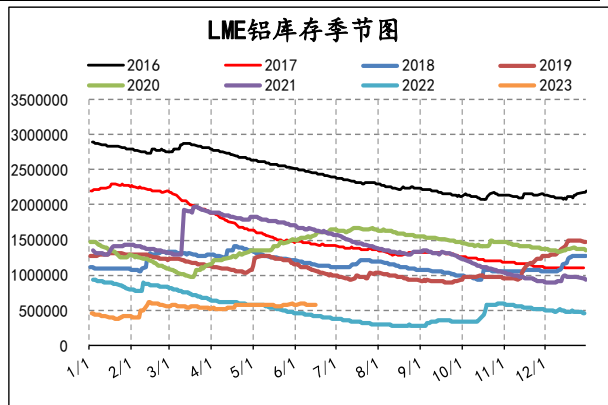
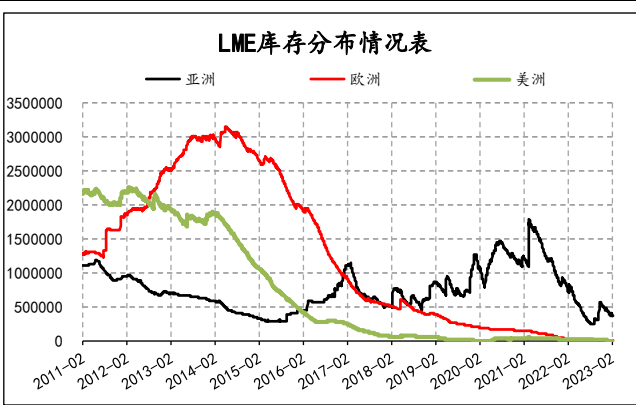


图 18. LME 铝分地区库存 (吨)



数据来源: Wind, SMM, 信达期货研究所

图 19. LME 铝升贴水

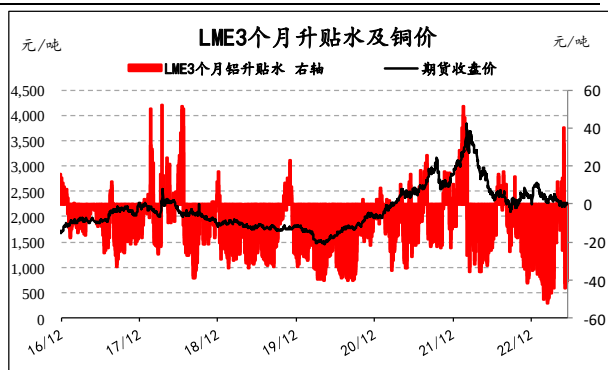


图 20. 上海有色: 铝锭升贴水 (元/吨)

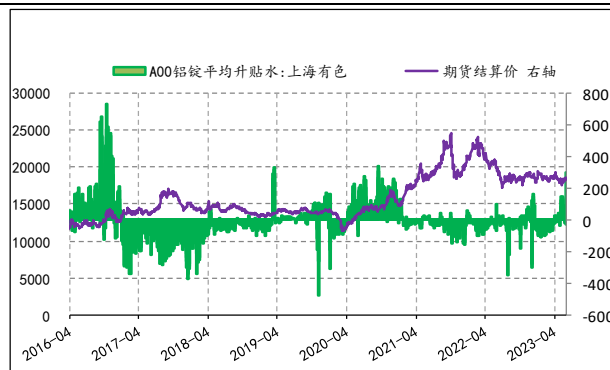


图 21. 铝土矿进口 CIF 价格 (美元/吨)

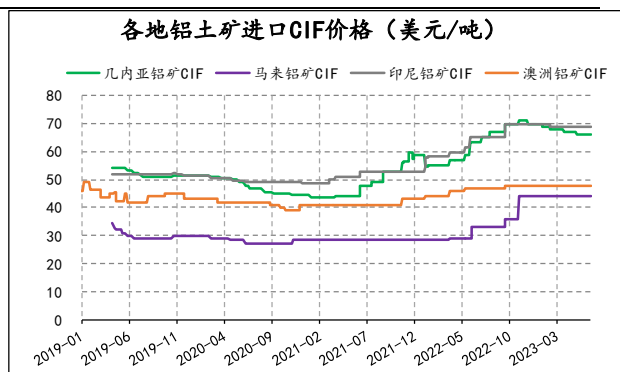


图 22. 氧化铝价格 (元/吨)

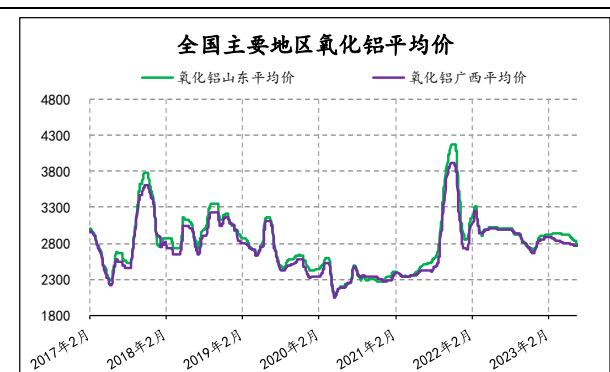
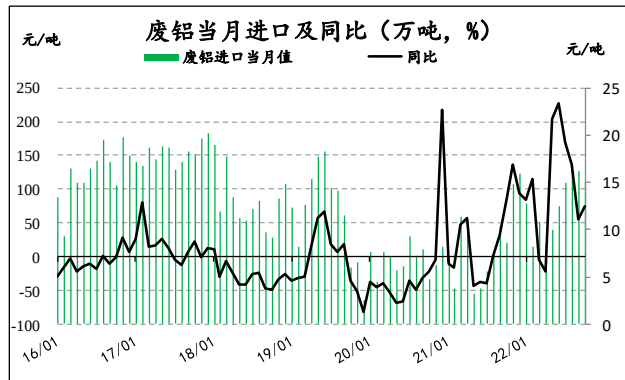
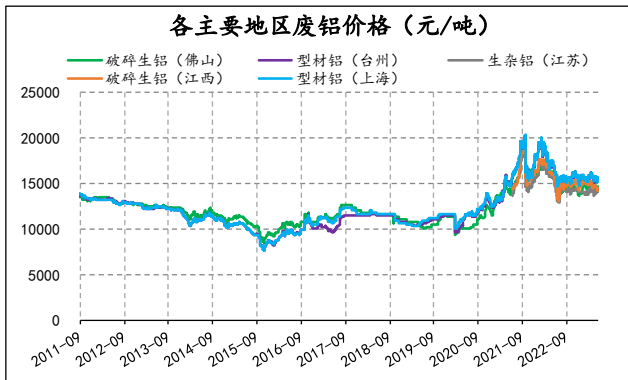


图 23. 各主要地区废铝价格 (元/吨)

图 24. 废铝当月进口及同比 (万吨, %)



数据来源：Wind，信达期货研究所

图 25. 沪铝连三与 LME 铝比价（剔除汇率）

图 26. 进口盈亏: 铝（元/吨）

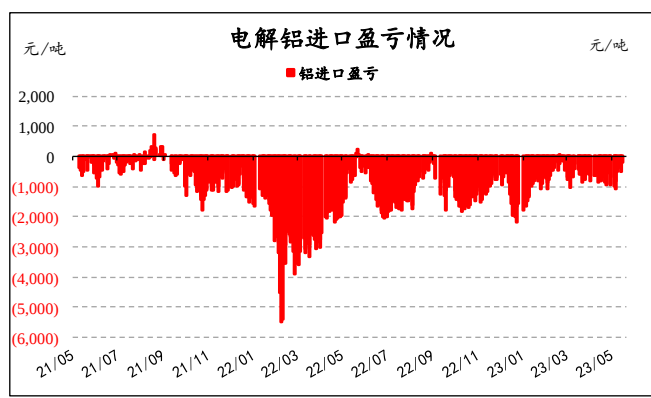
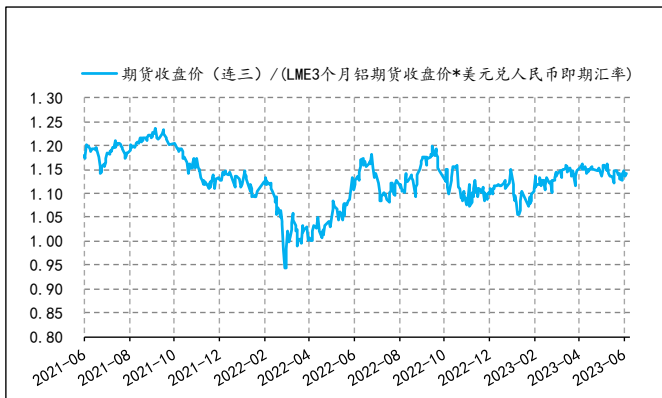
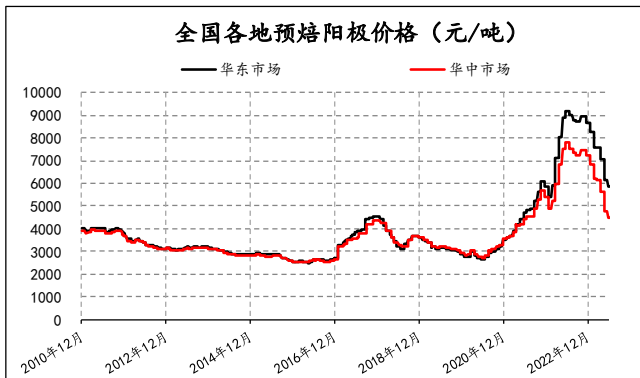


图 27. 主要市场预焙阳极价格（元/吨）

图 28. 山东铝厂吨铝利润（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。



安卓版



iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App