

信达期货铜铝早报：市场乐观情绪渐止，但低库存仍在支撑铜铝价格

铜铝早报

2023年06月28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：欧洲央行行长拉加德 27 日表示，欧洲央行 7 月将继续加息，以应对欧元区一直居高不下的通胀率。
2. 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 23.1%，加息 25 个基点至 5.25%-5.50% 区间的概率为 76.9%；到 9 月维持利率不变的概率为 18.7%，累计加息 25 个基点的概率为 66.7%，累计加息 50 个基点的概率为 14.6%。
3. 上海金属网：目前云南地区已于 6 月 19 日开始逐渐释放复产产能，根据百川盈孚调研，云南电解铝首轮复产预计达到 141 万吨左右，首轮复产预期在 8 月份全部完成。
4. 上海金属网：6 月 26 日，欧洲央行年度经济论坛在葡萄牙辛特拉开幕，国际货币基金组织（IMF）在论坛上就通货膨胀的进展发出强烈信号，要求欧盟各国央行积极采取措施应对高通胀，即使可能会影响到经济发展。

铜

核心逻辑：市场情绪回落，消费实质转淡，铜震荡偏弱

盘面逻辑：铜价上方压力明显，偏弱运行。欧洲央行年度经济论坛在葡萄牙辛特拉开幕，国际货币基金组织（IMF）在论坛上就通货膨胀的进展发出强烈信号，要求欧盟各国央行积极采取措施应对高通胀，即使可能会影响到经济发展，进一步坚定了抗通胀的决心，可能给市场带来较大的压力。欧洲央行行长拉加德 27 日表示，欧洲央行 7 月将继续加息，以应对欧元区一直居高不下的通胀率，进一步回应了国际货币基金组织（IMF）的相应要求。总体来看，海外宏观环境的压力并未出现实质性的拐点。

基本面情况：供应略有收紧。加工费高企，当前矿端供应宽松，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。交割博弈短期支撑铜价，实际消费转淡。上期所铜仓单快速去库，LME 铜注销仓单本周有所回落，但海内外库存均在低位，市场对铜供应产生担忧情绪，交割博弈间歇性持续。随着铜价反弹受阻，精废价差略有回落，但绝对位置仍在高位，精铜消费的替代性仍然较弱。周度铜杆开工率环比回落，终端消费实质性转淡。

策略建议：轻仓试空

关注点：基建支撑消费；国内政策

铝

核心逻辑：云南复产陆续落地，消费拐点即将到来，电解铝仍维持空头思路对待，氧化铝价格短期偏强
市场逻辑：电解铝跌势并不流畅，氧化铝略有回落。欧洲央行年度经济论坛在葡萄牙辛特拉开幕，国际货币基金组织（IMF）在论坛上就通货膨胀的进展发出强烈信号，要求欧盟各国央行积极采取措施应对高通胀，即使可能会影响到经济发展，进一步坚定了抗通胀的决心，可能给市场带来较大的压力。欧洲央行行长拉加德 27 日表示，欧洲央行 7 月将继续加息，以应对欧元区一直居高不下的通胀率，进一步回应了国际货币基金组织（IMF）的相应要求。总体来看，海外宏观环境的压力并未出现实质性的拐点。昨日河南传出铝土矿执行复垦要求，当地氧化铝企业有减产检修计划，引发市场对供应的担忧，但当前并未出现落地的迹象，供应扰动的多头驱动持续性不强，须关注具体检修减产情况。但由于云南等地电解铝复产持续推进，需求端给予氧化铝一定的驱动，氧化铝处于成本线上偏强运行。

基本面情况：目前云南地区已于 6 月 19 日开始逐渐释放复产产能，根据百川盈孚调研，云南电解铝首轮复产预计达到 141 万吨左右，首轮复产预期在 8 月份全部完成，复产预期基本转为现实，对氧化铝价格形成一定支撑。但铝水比例续创新高，铝锭量仍然较少，即使复产也难以累增铝锭库存，交割压力将持续，这成为空头的风险点，铝价存在一定的支撑，总体来看，电解铝下跌可能不会太流畅。需等待地产业竣工拐点的到来，消费端形成真正的利空。近期预焙阳极、氟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，成本缓步下移。

策略建议：单边空单轻仓持有，设置止损；多氧化铝空电解铝策略适时离场

关注点：铝锭低库存形成的产业与资金博弈持续；地产业竣工拐点迟迟未至

铜

1. 上期所库存季节图（万吨）

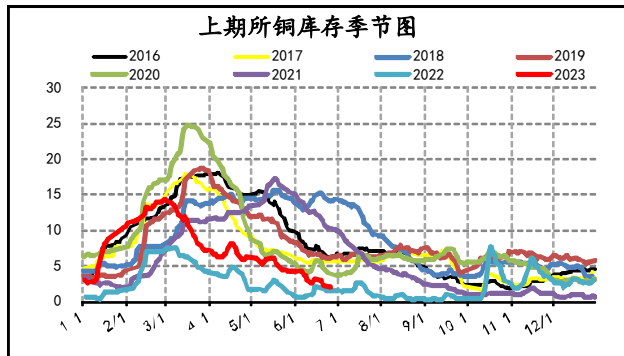


图 2. LME 库存（吨）

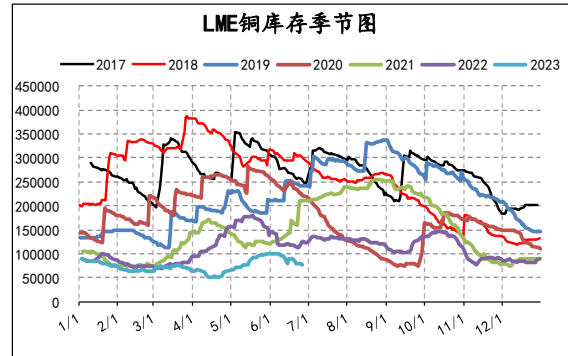


图 3. COMEX 库存（短吨）

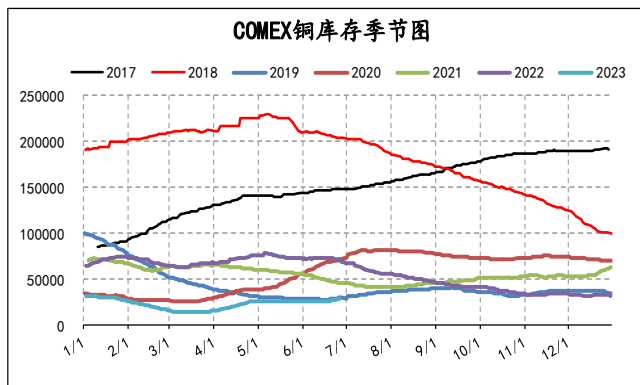


图 4. 上海保税区库存（万吨）

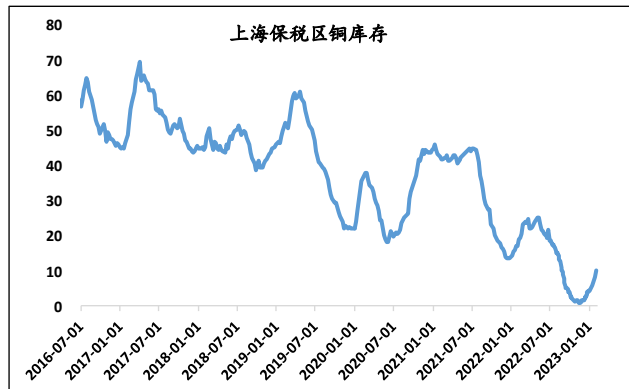


图 5. 沪铜连三-连续

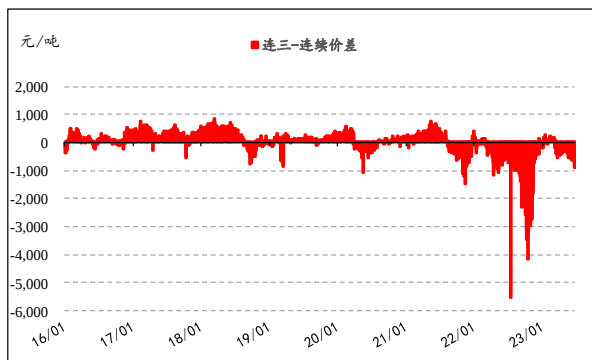
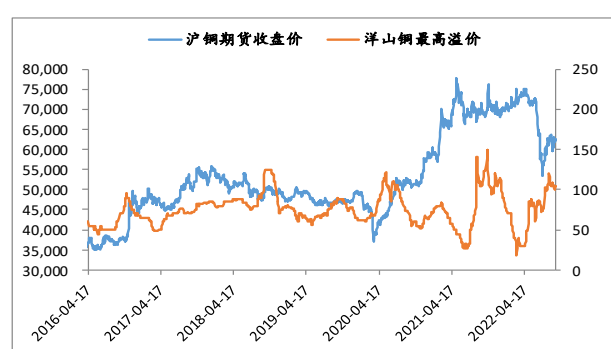


图 6. 洋山铜溢价（元/吨）



数据来源：Wind，信达期货研究所

图 7. 长江有色：铜升贴水

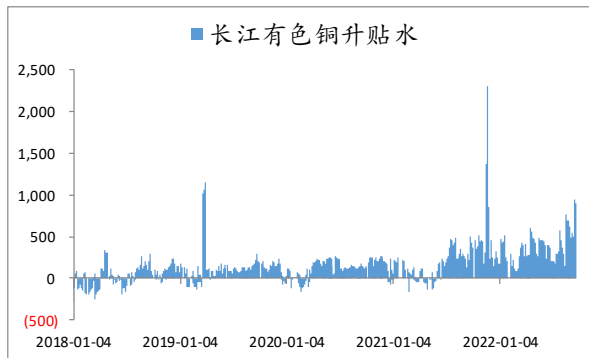


图 8. LME（3 个月）铜升贴水

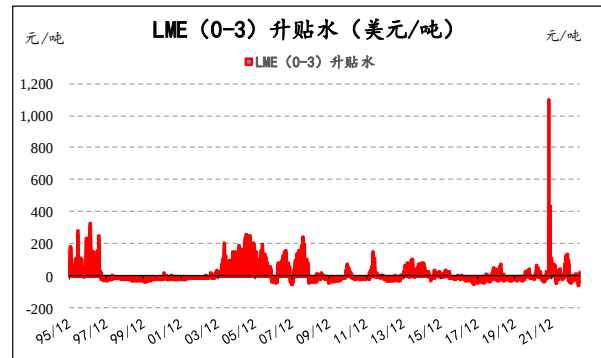


图 9. 沪铜连三与 LME 铜比价（剔除汇率）

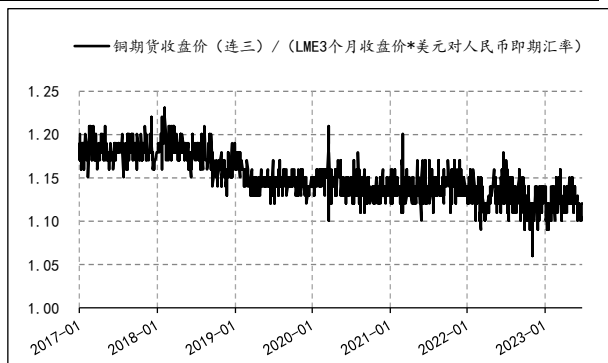


图 10. 精废铜价差（元/吨）

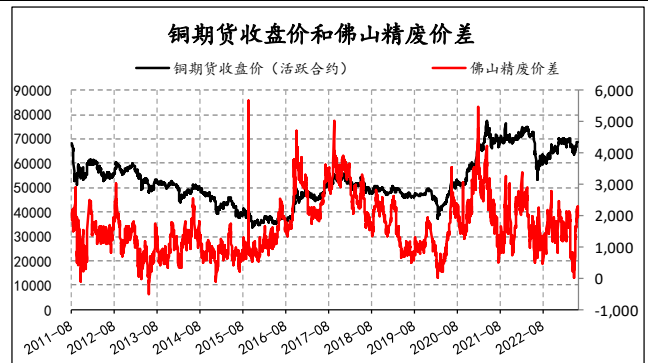
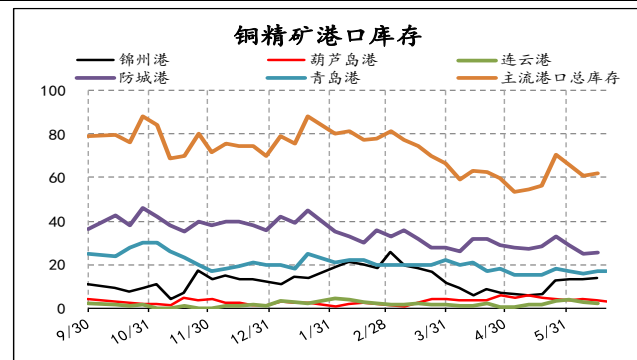


图 11. 中国铜冶炼厂：粗炼费（美元/干吨）



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 (%)

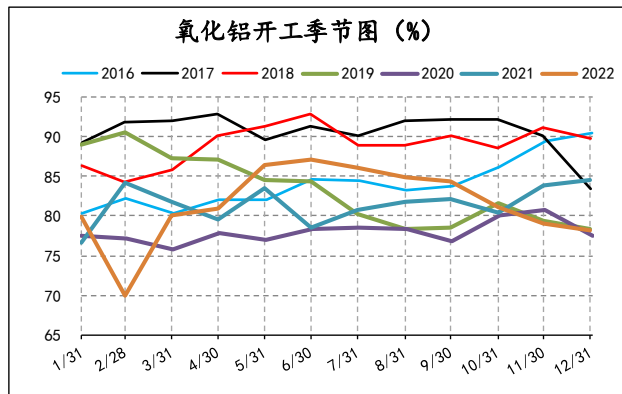


图 14. 全国电解铝开工率 (%)

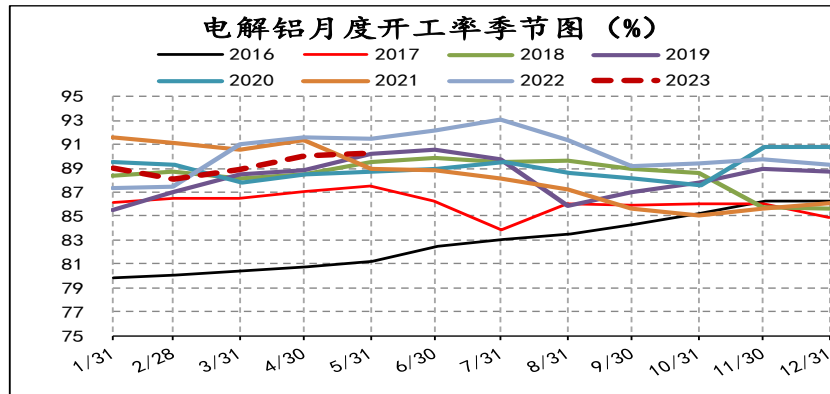


图 15. 铝：社会总库存 (万吨)

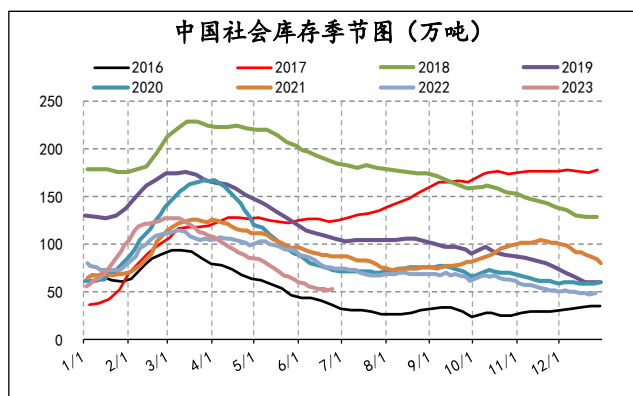


图 16. SHFE 铝库存 (吨)

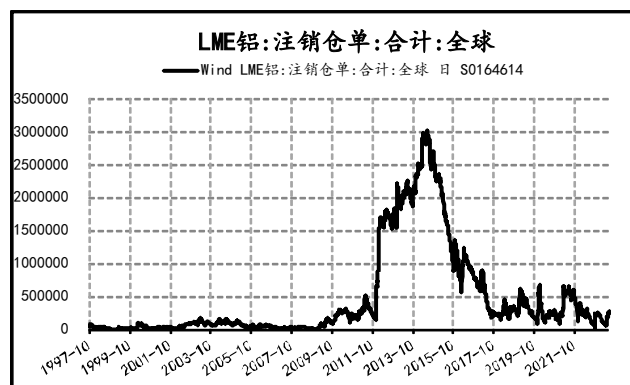


图 17. LME 铝库存 (吨)

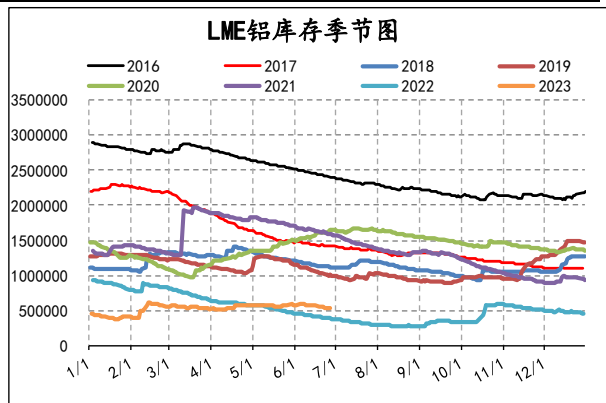
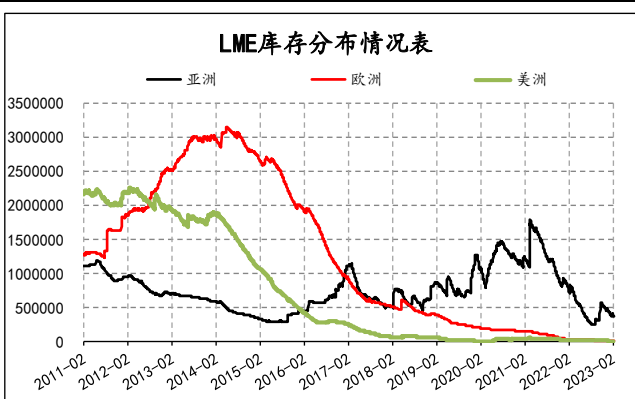


图 18. LME 铝分地区库存 (吨)



数据来源: Wind, SMM, 信达期货研究所

图 19. LME 铝升贴水

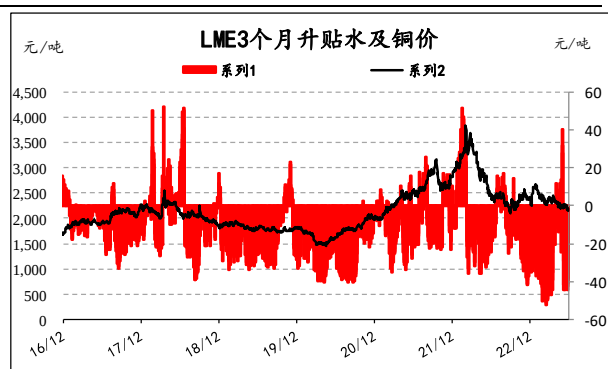


图 20. 上海有色：铝锭升贴水（元/吨）

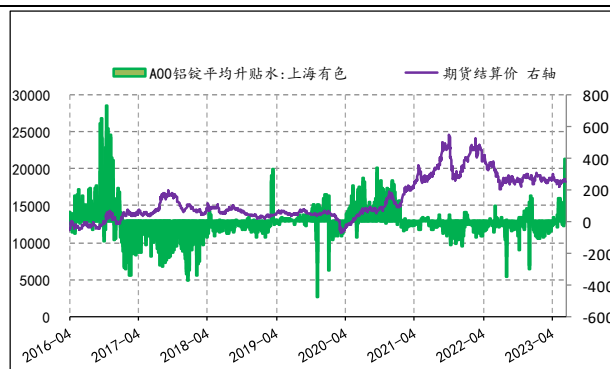


图 21. 铝土矿进口 CIF 价格（美元/吨）

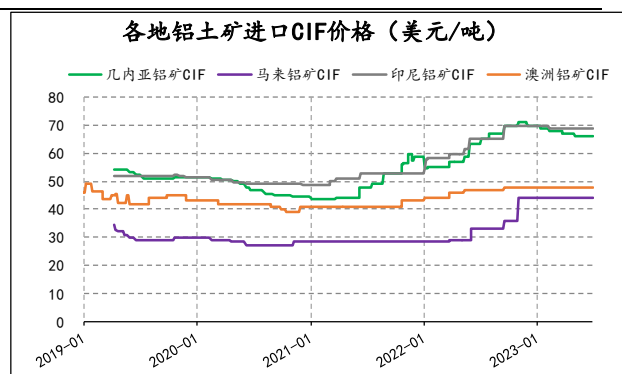


图 22. 氧化铝价格（元/吨）

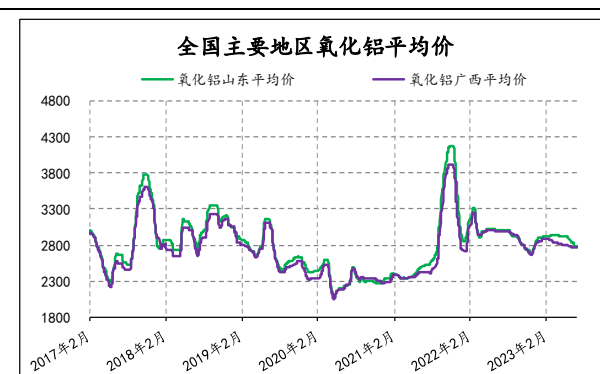


图 23. 各主要地区废铝价格（元/吨）

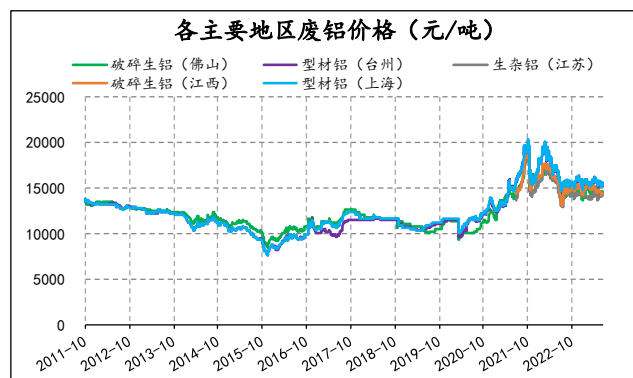
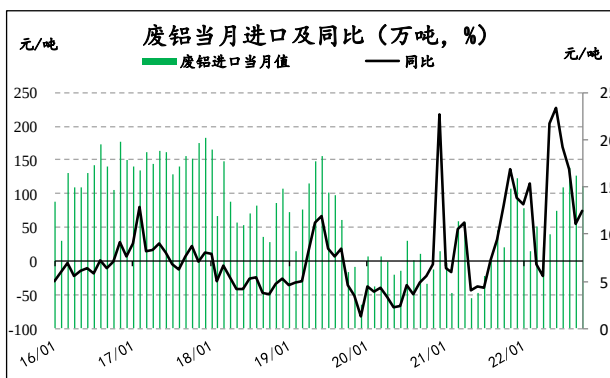


图 24. 废铝当月进口及同比（万吨，%）



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)

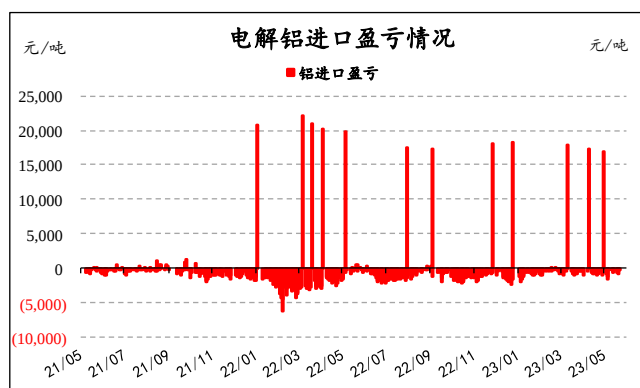


图 27. 主要市场预焙阳极价格 (元/吨)

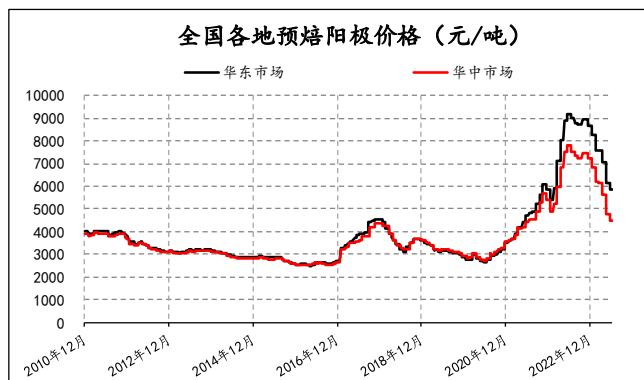


图 28. 山东铝厂吨铝利润 (元/吨)



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。

