

信达期货铜铝周报：低库存支撑，铜铝高位盘整

铜铝周报

2023年07月03日

张秀峰

有色研究员

投资咨询编号：Z0011152

从业资格号：F0289189

联系电话：0571-28132619

邮箱：zhangxiufeng@cinda

宏观资讯

1. 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15.7%，加息25个基点至5.25%-5.50%区间的概率为84.3%；到9月维持利率不变的概率为11.1%，累计加息25个基点的概率为64.4%，累计加息50个基点的概率为24.5%。
2. 上海金属网：欧元区6月CPI月率0.3%，预期0.30%，前值0.00%；年率初值5.5%，创2022年1月以来新低，预期5.60%，前值6.1%。欧元区5月失业率6.5%，预期6.50%，前值6.50%。
3. 上海金属网：贵州某氧化铝厂由于矿石供应短缺被迫减产，涉及年产能40万吨，目前运行年产能40万吨。随着云南电解铝复产的推进，西南地区氧化铝供需基本面转好，并且前期南货北运消化了西南地区的库存压力，导致整体西南市场氧化铝现货供应偏紧。
4. 国家统计局：6月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.0%，比上月上升0.2个百分点，制造业景气水平有所改善。
5. 上海金属网：央行货币政策委员会召开2023年第二季度例会，因城施策支持刚性和改善性住房需求，扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，促进房地产市场平稳健康发展，加快完善住房租赁金融政策体系，推动建立房地产业发展新模式。

李艳婷

有色研究员

从业资格号：F03091846

联系电话：0571-28132578

邮箱：liyanting@cindasc

铜

简评：铜价短期高位震荡，较难走出趋势性行情。**宏观面：**从海外来看，欧元区6月CPI月率数据符合预期，年率初值5.5%，预期5.60%，前值6.1%，创2022年1月以来新低。欧洲通胀有所回落，符合市场预期，前期的抗通胀措施成效尚可，增强了市场信心。国内方面，上周五央行召开第二季度例会，提出进一步疏通货币政策传导机制，保持流动性合理充裕，因城施策支持刚性和改善性住房需求，扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作。政策预期得以改善，市场预期下半年大概率延续稳中向好的政策导向。总体来看，海内外暂时受到各类消息的提振，有色周五普遍反弹，但考虑到核心逻辑并未真正转变，当前仍不是盘面反转的好时机。**库存端：**上期所周度库存累库至6.83万吨，累库幅度13.06%，社会库存累库至8.77万吨，累库幅度5.41%。国外方面，LME库存去库至7.30万吨，去库幅度13.87%；COMEX库存累库至3.39万吨，累库幅度15.84%。**供应端：**供应后续有望持续快速投放。加工费上涨至92美元/干吨，当前矿端供应宽松，冶炼需求旺盛，冶炼厂议价能力转强。**需求端：**基建消费尚在发力，消费实质性拐点未至。低库存+高back结构持续，且国内外库存持续去库，现货市场呈现偏紧的状态，当前电力消费仍在发挥重要支撑作用，叠加地产竣工尚未出现拐点，短期消费预计仍有韧性。近期精废价差回落至1446元/吨，原生铜杆开工率略有回升，精铜对废铜的替代性走强。

核心逻辑：宏观波动下，低库存+高back持续，铜短期高位震荡，较难流畅下跌

策略：空单少量持有

关注点：基建支撑消费；国内政策

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
铝

简评：近期铝价跟随市场回弹，但仍有回落空间。**宏观面：**从海外来看，欧元区6月CPI月率数据符合预期，年率初值5.5%，预期5.60%，前值6.1%，创2022年1月以来新低。欧洲通胀有所回落，符合市场预期，前期的抗通胀措施成效尚可，增强了市场信心。国内方面，上周五央行召开第二季度例会，提出进一步疏通货币政策传导机制，保持流动性合理充裕，因城施策支持刚性和改善性住房需求，扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作。政策预期得以改善，市场预期下半年大概率延续稳中向好的政策导向。海内外暂时受到各类消息的提振，有色周五普遍反弹，但考虑到核心逻辑并未真正转变，当前仍不是盘面反转的好时机。**库存端：**上期所周度库存去库至9.81万吨，去库幅度25.17%，社会库存累库至52.2万吨，累库幅度0.77%，LME库存去库至54.32万吨，去库幅度1.41%。**供需面：**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。但铝水比例持续创新高，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，这成为空头的一个重要的风险点，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。铝棒库存近期转为累库，地产端的消费或有所转弱，需密切关注竣工推进情况。**成本端：**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。

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

策略：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；地产竣工拐点迟迟未至

铜

1. 恐慌指数 VIX 变动情况

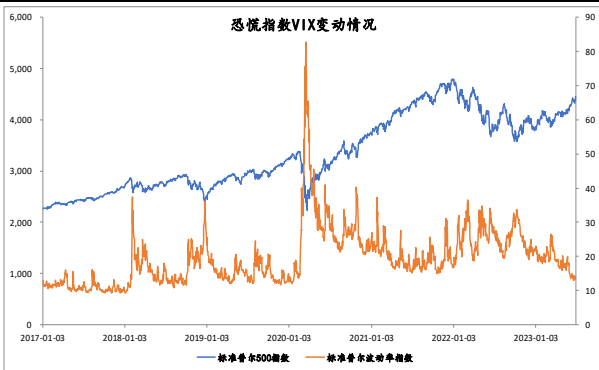


图 2. 美元指数变动情况



图 3. LME 基本金属指数与 WTI 原油期货

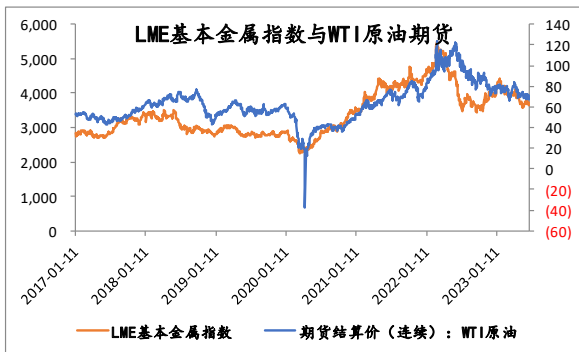


图 4. OECD 与铜价

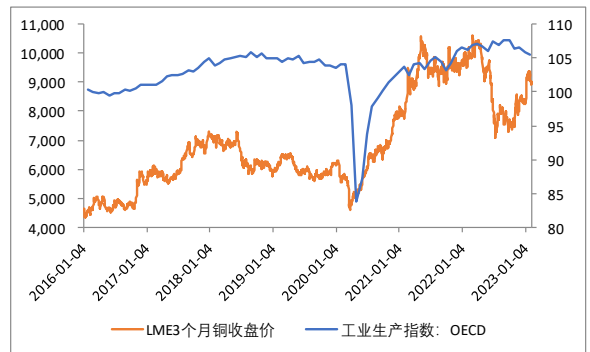


图 5. 美国十年期国债实际收益率

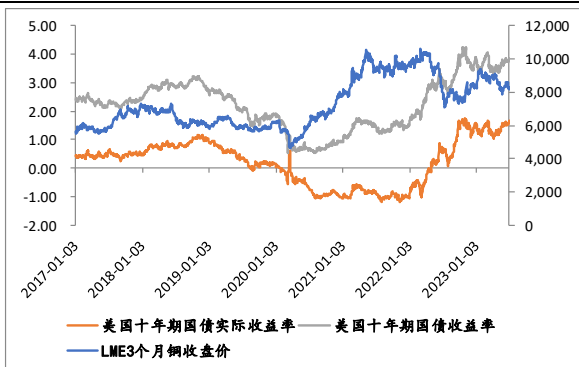
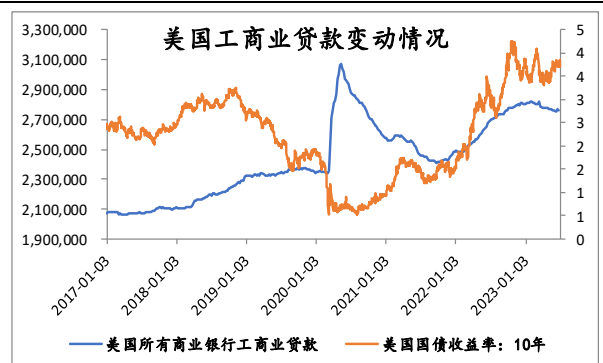


图 6. 美国工商业贷款变动情况



数据来源: Wind, 信达期货研究所

图 7. 主要经济体制造业 PMI

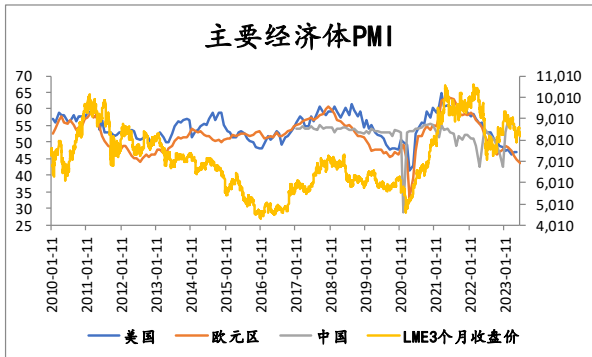


图 8. 主要地区 CPI 数据

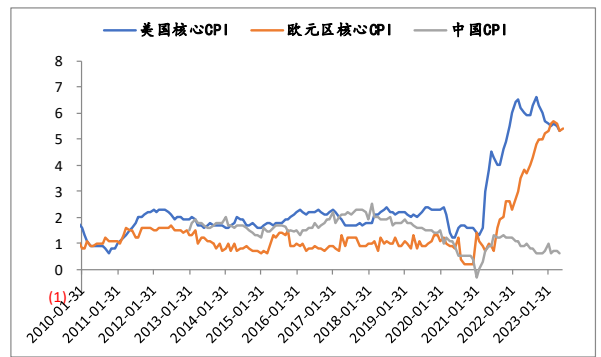


图 9. 美国就业变动情况

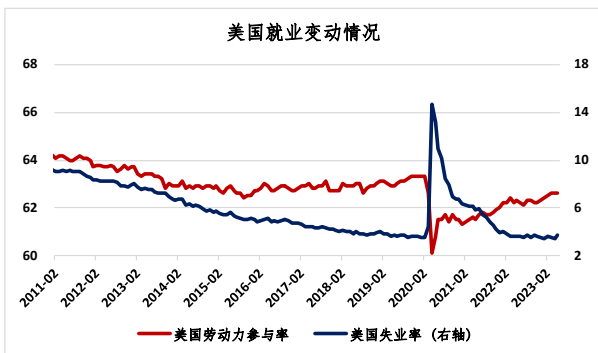


图 10. 欧美国国家失业率

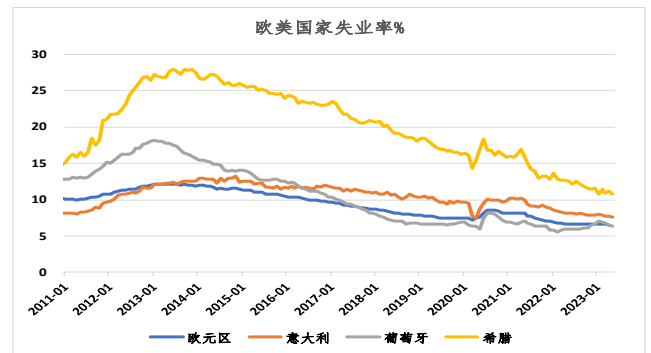


图 11. 美国住房需求变动情况

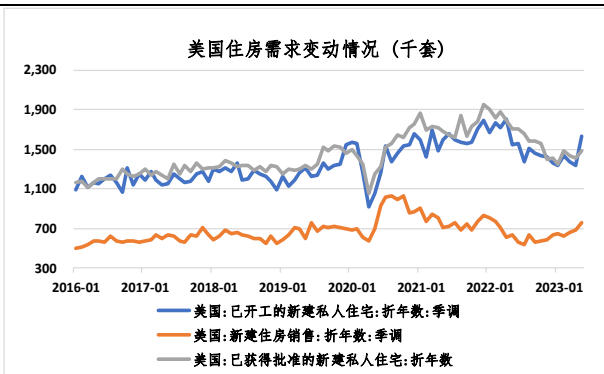
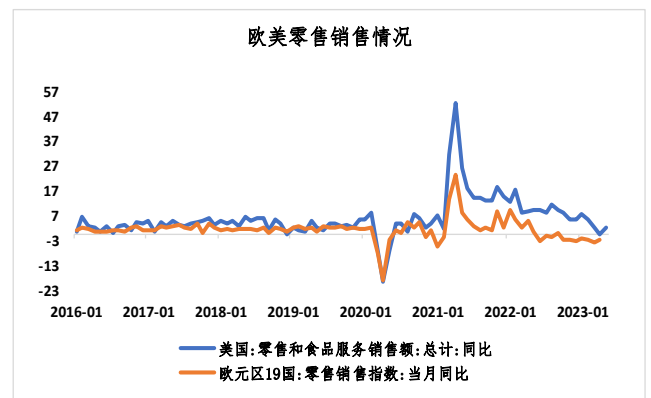


图 12. 欧美零售销售情况



数据来源：Wind，信达期货研究所

图 13. 中国白色家电出口情况

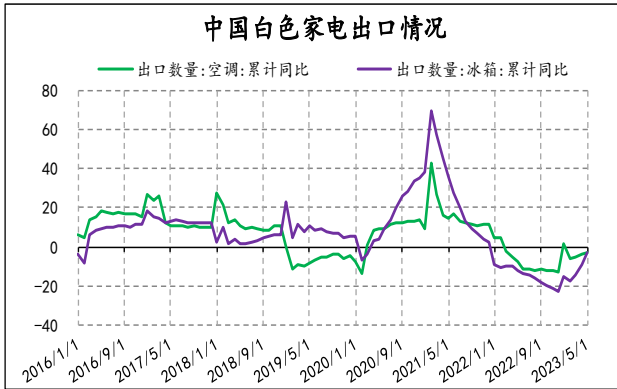


图 14. 国内铜下游需求变动情况

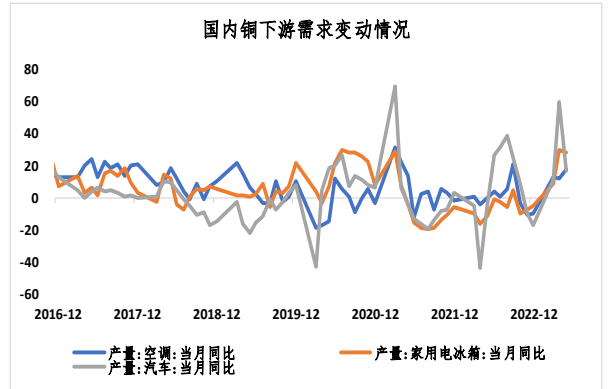


图 15. 中国铜冶炼厂粗炼费 TC

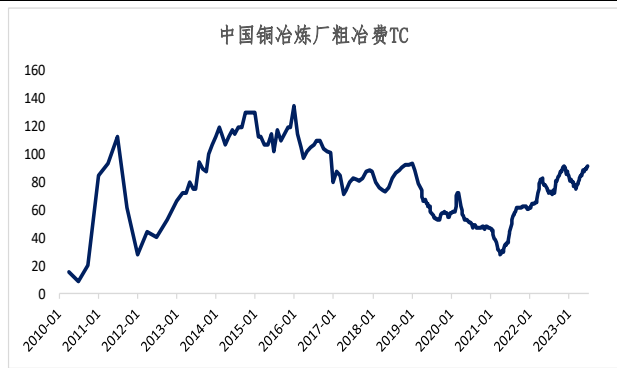


图 16. 铜精矿港口库存

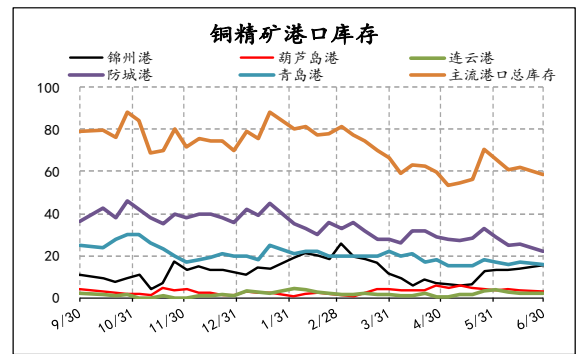


图 17. 全球铜显性库存

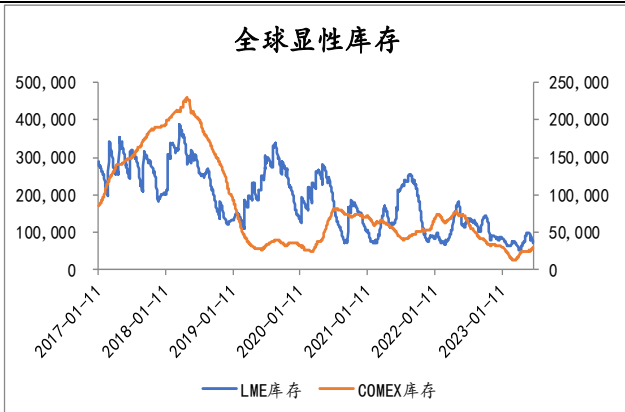
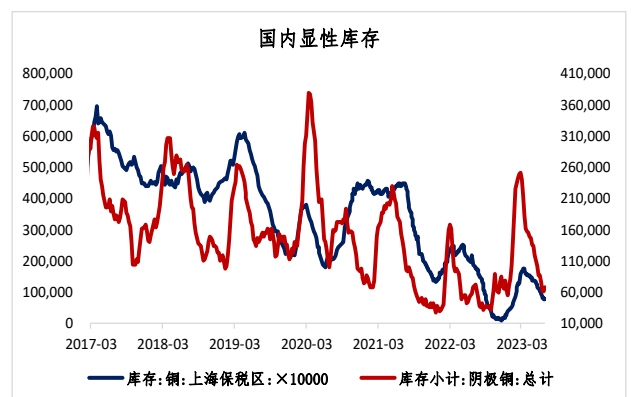


图 18. 国内显性库存



数据来源: Wind, 我的有色网, 信达期货研究所

图 19. 沪铜主力与升贴水

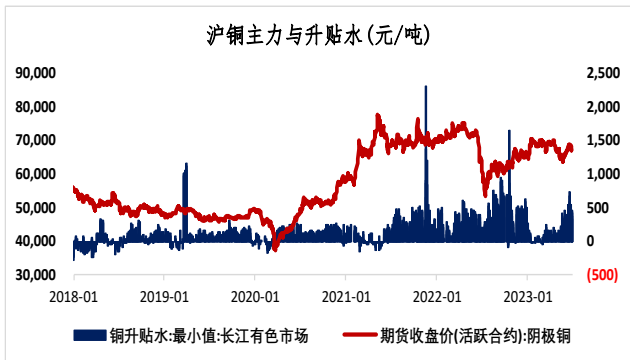


图 20. 跨期价差变动情况

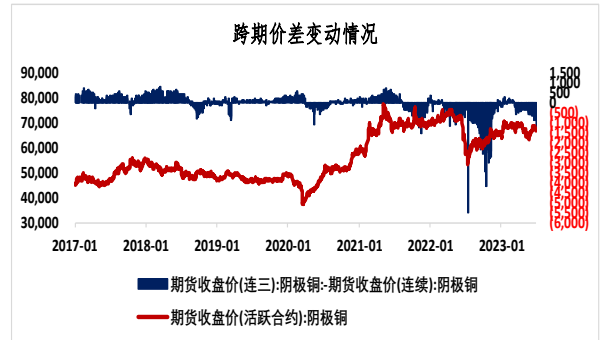


图 21. 铜内外比值变动情况

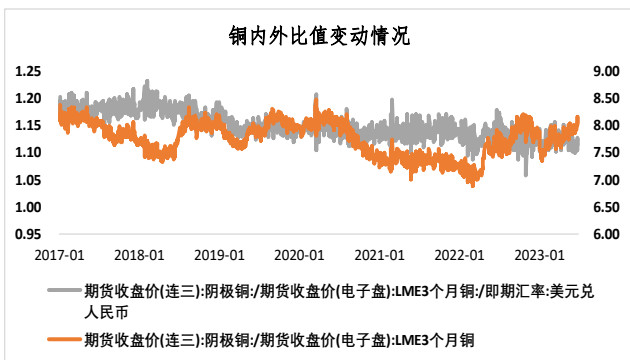


图 22. 精废铜价差情况

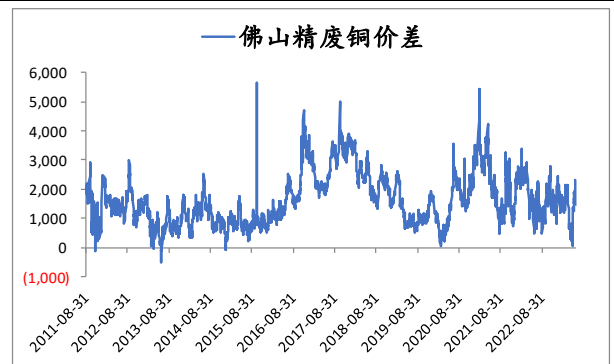


图 23. 洋山铜溢价变动情况

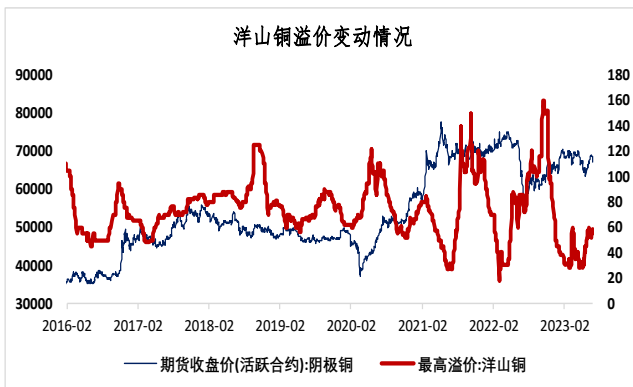
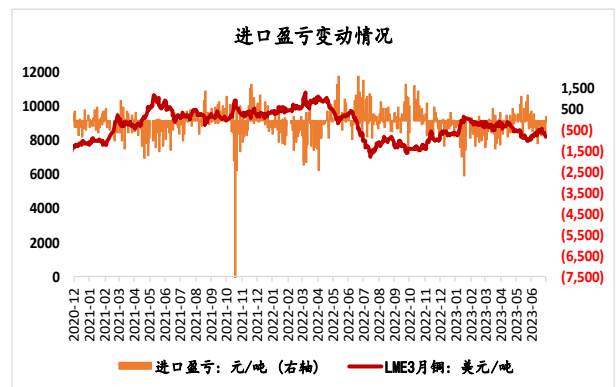
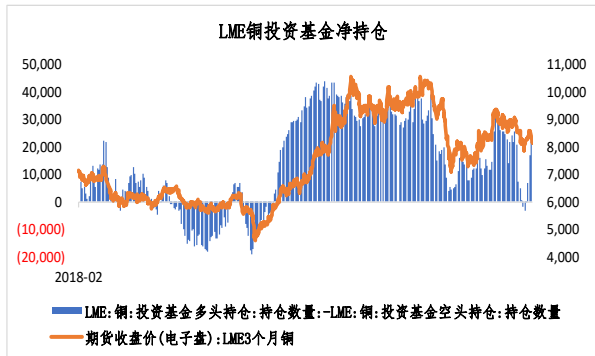
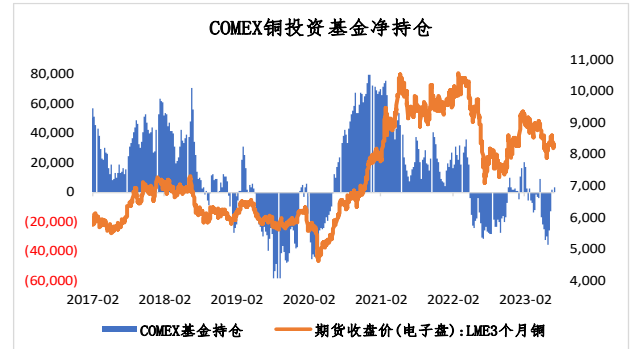


图 24. 进口盈亏变动情况



数据来源: Wind, 信达期货研究所

图 25. LME 铜投资基金净持仓

图 26. COMEX 铜投资基金净持仓


	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	68930	67300	-1630	-2.36%
	LME3月收盘价	美元/吨	8591.0	8319.5	-271.5	-3.16%
	COMEX主力收盘价	美元/磅	3.905	3.764	-0.141	-3.61%
现货价格	长江有色: 1#电解铜	元/吨	69780	68190	-1590	-2.28%
	废铜: 1#光亮铜(佛山)	元/吨	62950	62200	-750	-1.19%
	现货TC(周)	美元/千吨	91	92	1	1.10%
价差/比价	沪伦比值	美元/元	8.02	8.09	0.07	0.82%
	国内升贴水	元/吨	540	440	-100	-18.52%
	LME升贴水	美元/吨	3.75	6.55	3	74.67%
	连三-连续	元/吨	-840	-1160	-320	-38.10%
	洋山铜溢价	美元/吨	52	59	7.0	13.46%
	精废铜价差	元/吨	2293.5	1446	-848	-36.95%
仓单/库存	进口盈亏	元/吨	-57.83	446.27	504	871.65%
	SHFE仓单	吨	22278	18605	-3673	-16.49%
	SHFE库存(周)	吨	60424	68313	7889	13.06%
	LME库存	吨	84725	72975	-11750	-13.87%
	COMEX库存	吨	29290	33929	4639	15.84%
市场情绪	保税区库存(周)	吨	58	62	4.0	6.90%
	COMEX基金净持仓(周)	手	1888	2940	1052	55.72%
	LME基金净持仓(周)	张	17234.9	22445.93	5211.03	30.24%

铝

图 27. 氧化铝产量当月值及同比

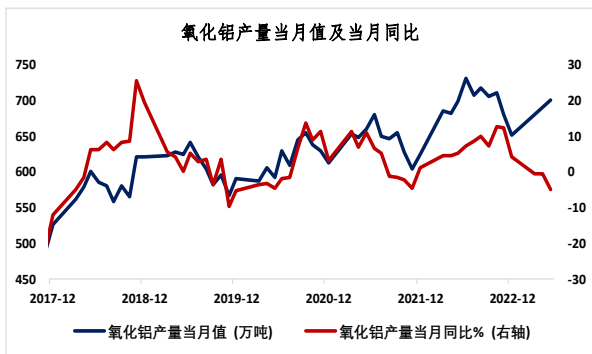


图 28. 电解铝产量当月值及同比

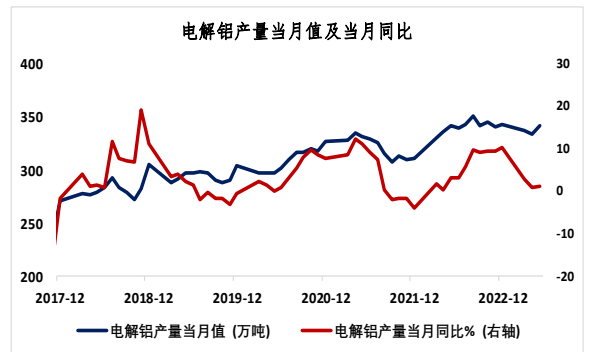


图 29. 铝土矿与氧化铝进口情况

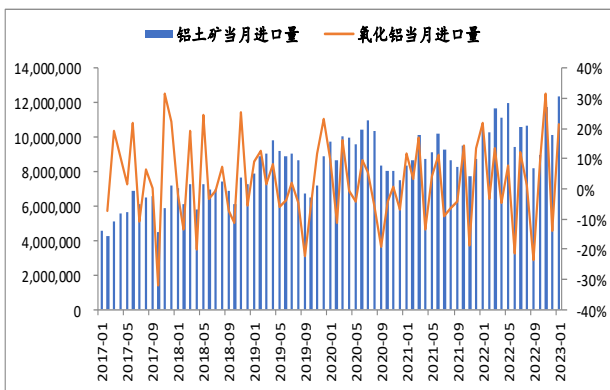


图 30. 主要地区及企业预焙阳极价格

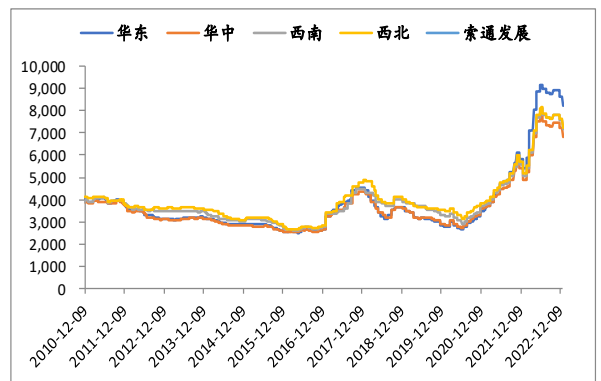


图 31. 未锻造的铝及铝材出口情况



图 32. 中国白色家电出口情况

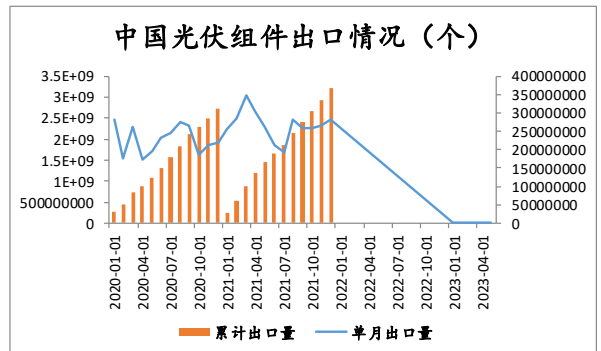


图 33. 家电和汽车需求情况

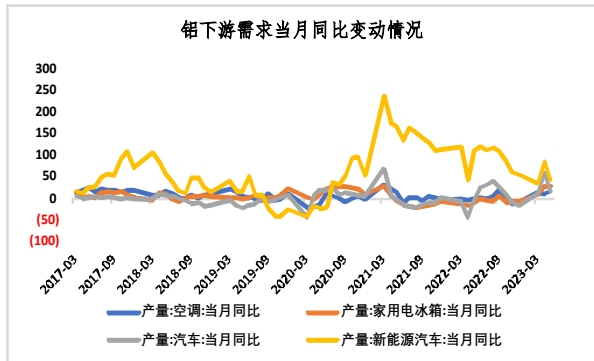


图 34. 电力和房产需求情况

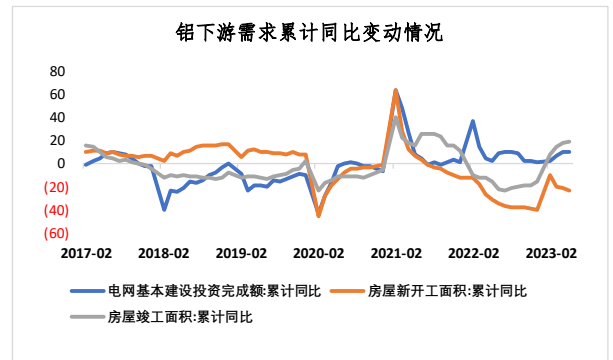


图 35. 电解铝显性库存

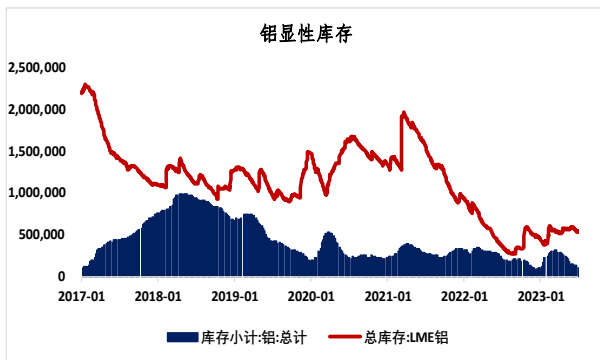


图 36. 电解铝上期所库存

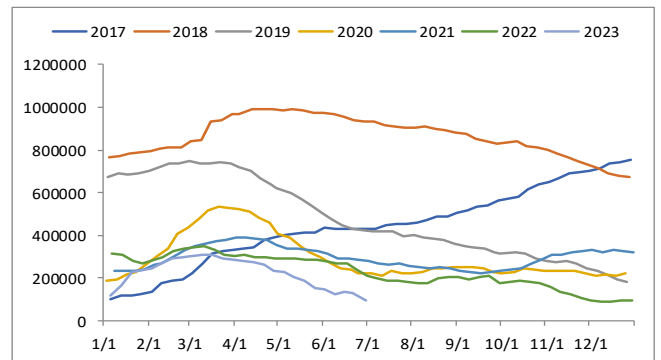


图 37. 电解铝社会库存季节性图

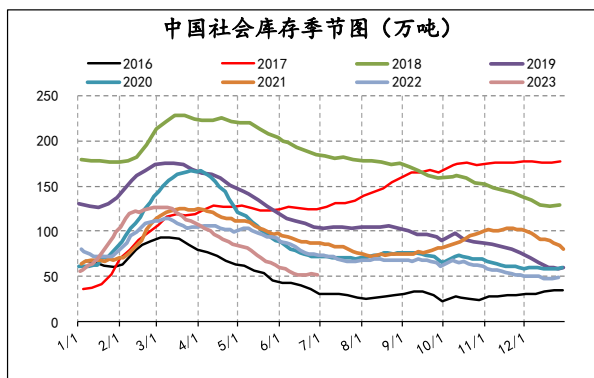


图 38. 电解铝社会库存

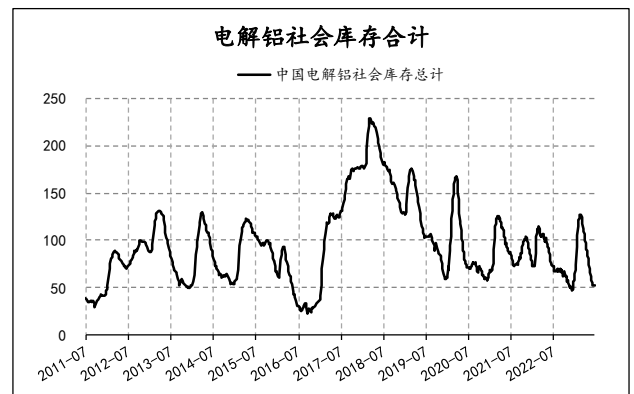


图 39. 全国平均吨铝利润

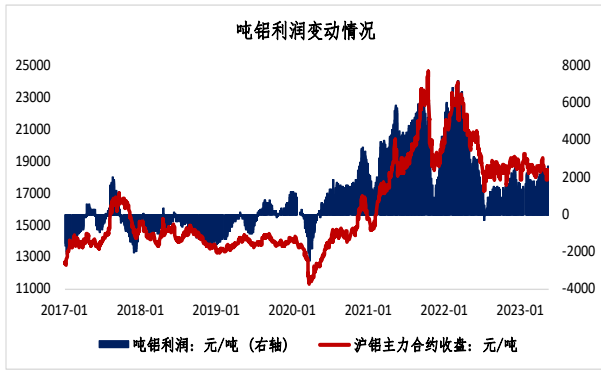


图 40. 主要地区氧化铝价格

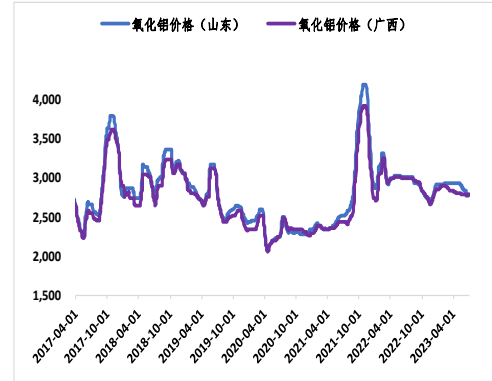


图 41. 跨期价差变化情况

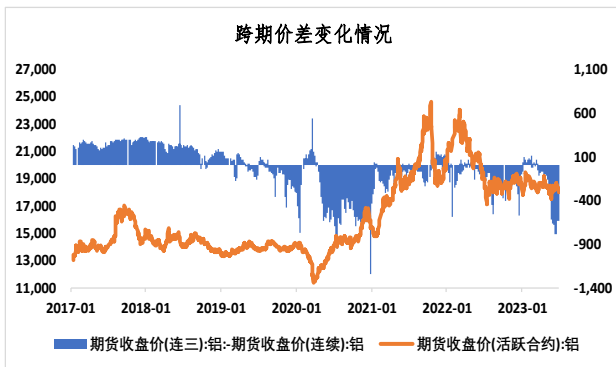


图 42. 现货升贴水变化情况

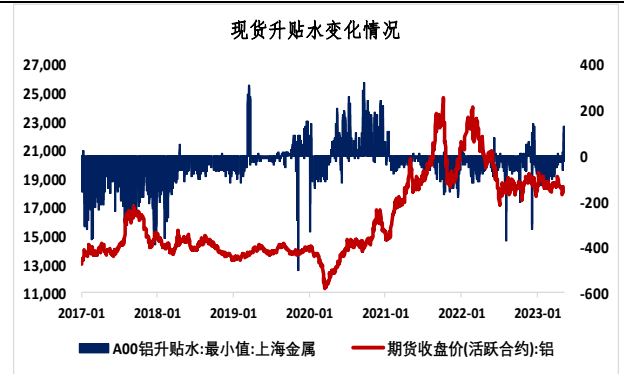


图 43. 铝内外比值变动情况

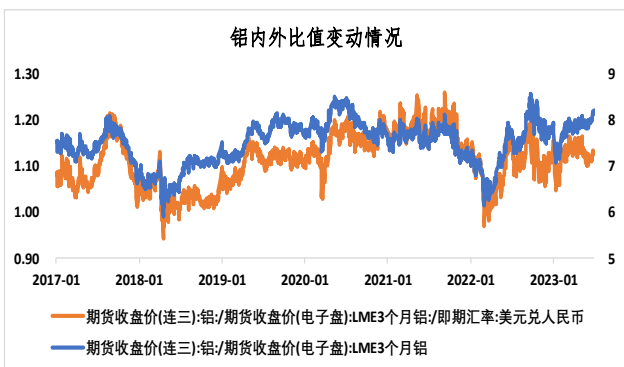
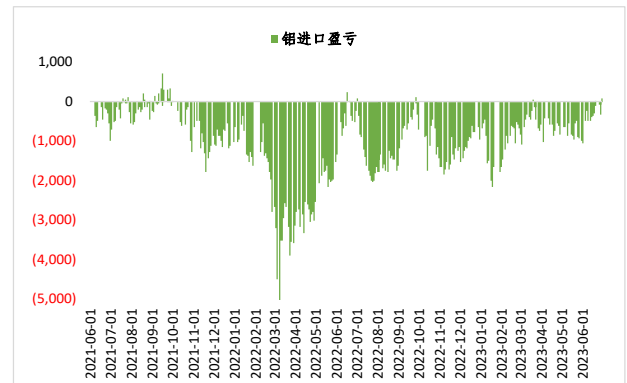


图 44. 铝进口盈亏



	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	18390	18010	-380	-2.07%
	LME3月铝收盘价	美元/吨	2236.5	2156.0	-80.5	-3.60%
	长江有色电解铝	元/吨	18840	18540	-300	-1.59%
价差/比价	国内升贴水	元/吨	280	250	-30	-10.71%
	LME升贴水	美元/吨	-41.25	-41	0.25	0.61%
	沪伦比值	元/美元	8.22	8.35	0.13	1.59%
	连三-连续	元/吨	-540	-630	-90	-16.67%
	进口盈亏	元/吨	23.80	69.97	46.17	194.03%
	吨铝利润(山东)	元/吨	2789.75	1511.40	-1278.35	-45.82%
原材料	氧化铝(山东)	元/吨	2820	2740	-80	-2.84%
	预焙阳极(华东)	元/吨	5837.5	5837.5	0.0	0.00%
	氟化铝	元/吨	9300	9300	0.0	0.00%
仓单/库存	SHFE仓单	吨	60598	42051	-18547	-30.61%
	SHFE库存(周)	吨	131073	98079	-32994	-25.17%
	LME库存	吨	550925	543150	-7775	-1.41%
	社会库存	吨	51.8	52.2	0.4	0.77%

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”(证监许可[2011]1445号)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, 仅供交流使用, 不构成任何投资建议。




安卓版
iOS版

扫一扫

下载“信达期货赢+”App