

信达期货铜铝周报：宏观与基本面博弈仍在持续，铜铝短期盘整，难出趋势行情

铜铝周报

2023年07月10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

李艳婷

有色研究员

从业资格号：F03091846

联系电话：0571-28132578

邮箱：liyanting@cindasc.

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

宏观
资讯

1. 据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7.6%，加息25个基点至5.25%-5.50%区间的概率为92.4%；到9月维持利率不变的概率为5.6%，累计加息25个基点的概率为70.3%，累计加息50个基点的概率为24.0%。

2. 上海金属网：美国财政部长耶伦在周日播出的美国电视节目中直言，不能排除美国进入经济衰退的可能性，通胀仍然过高，但增长放缓的程度是适当且正常的。耶伦指出，美国拥有健康的救济、良好的劳动力市场，过高的通胀率以及美国人民对衰退的担忧会随着时间的推移下降。

3. 上海金属网：美国6月季调后非农就业人口增加20.9万人，预期22.5万人，前值33.9万人，为2020年12月以来最小增幅。美国6月失业率3.6%，预期3.60%，前值3.70%。

4. 上海金属网：据调研了解，为确保成都大运会电力供应稳定，四川地区部分电解铝企业陆续开始压降负荷，但因川内企业未全部满产，局部电力供应相对宽裕，目前尚未对电解铝产量造成实质影响。

5. 上海金属网：外电7月6日消息，高盛(Goldman Sachs)表示，电动汽车(EV)使用量的增加是“铜价看涨的关键支柱”，预计今年该行业的铜需求将达到100万吨，2025年将增至150万吨。

铜

简评：铜价短期高位震荡，较难走出趋势性行情。**宏观面：**美国6月季调后非农就业人口增加20.9万人，低于预期，但市场预期7月加息25bp的概率却未因非农数据低于预期而下降，当前预期7月加息的概率达到92.4%，市场已经兑现了7月加息的利空，预计短期悲观情绪褪去。而美国财政部长耶伦在周日播出的美国电视节目中直言，不能排除美国进入经济衰退的可能性，结合美联储抗击通胀的决心依然坚定，前期美国PMI等数据表现均不佳，市场未来一段时间内仍存在交易经济下行甚至衰退的可能，铜仍会阶段性的受到压力。**库存端：**上期所周度库存累库至7.46万吨，累库幅度9.26%，社会库存累库至12.03万吨，累库幅度21.4%。国外方面，LME库存去库至6.3万吨，去库幅度13.7%；COMEX库存累库至3.63万吨，累库幅度6.98%。**供应端：**供应持续快速投放。加工费上涨至93.7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：**消费尚有韧性。低库存+高back结构持续，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，现货市场呈现偏紧的状态，短期消费预计仍有韧性。近期精废价差处于1500元/吨附近，原生铜杆开工率持续回升，再生铜杆开工率环比走弱，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

铝

简评：近期双铝价格均盘整为主。**宏观面：**美国6月季调后非农就业人口增加20.9万人，低于预期，但市场预期7月加息25bp的概率却未因非农数据低于预期而下降，当前预期7月加息的概率达到92.4%，市场已经兑现了7月加息的利空，预计短期悲观情绪褪去。而美国财政部长耶伦在周日播出的美国电视节目中直言，不能排除美国进入经济衰退的可能性，结合美联储抗击通胀的决心依然坚定，前期美国PMI等数据表现均不佳，市场未来一段时间内仍存在交易经济下行甚至衰退的可能。另外，为确保成都大运会电力供应稳定，四川地区部分电解铝企业陆续开始压降负荷，当前尚未影响电解铝行业，密切关注后续影响是否扩大。全国各地已进入高温烧烤模式，电力可能会出现不足，届时可能影响大户工业生产，电解铝产能或有压减的风险。**库存端：**上期所周度库存累库至10.2万吨，累库幅度4.02%，社会库存累库至52.5万吨，累库幅度0.57%，LME库存去库至53.51万吨，去库幅度1.49%。**供需面：**云南复产产能可能超过200万吨，电解铝供应扩增，对氧化铝价格形成一定支撑。铝水比例较上月略有回落，但仍在高位，铝锭量仍然较少，临近交割，交割压力可能显现，短期空头存在风险点。密切关注竣工推进情况，若铝棒持续累库，下游工厂减产，铝锭产量有望增加，减轻交割压力，铝价才有望实现流畅下跌。**成本端：**7月份预焙阳极、氟化铝价格均有所回落，成本缓步下移。

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；高温限电

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

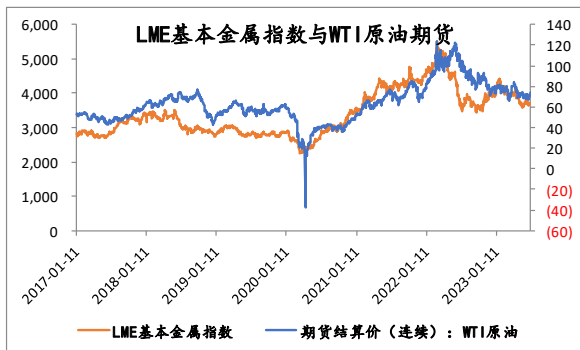


图 4. OECD 与铜价

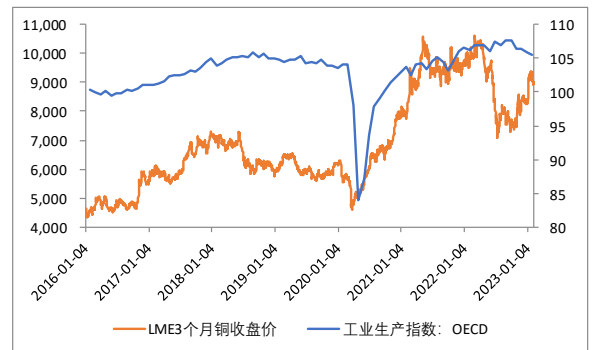


图 5. 美国十年期国债实际收益率

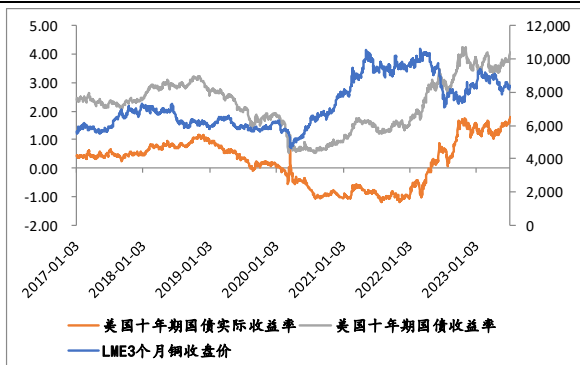
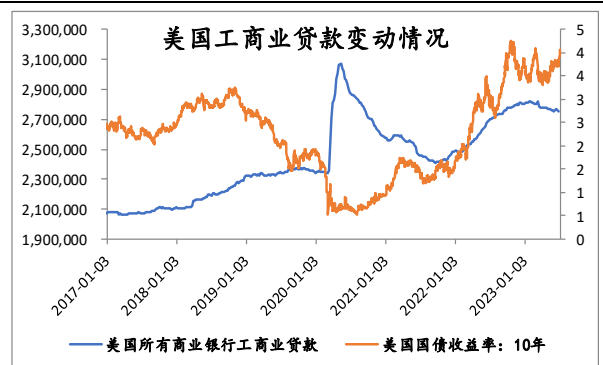


图 6. 美国工商业贷款变动情况



数据来源：Wind，信达期货研究所

图 7. 主要经济体制造业 PMI

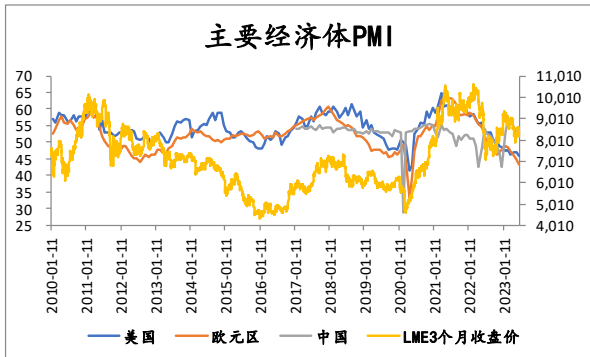


图 8. 主要地区 CPI 数据

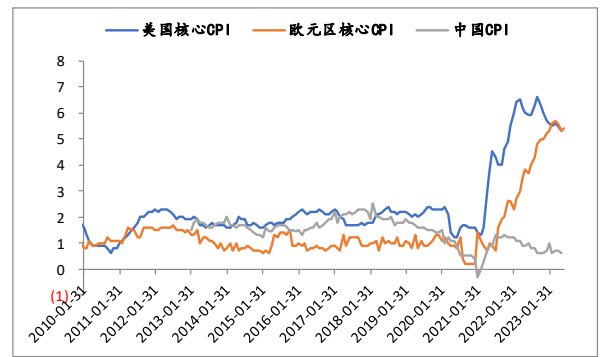


图 9. 美国就业变动情况

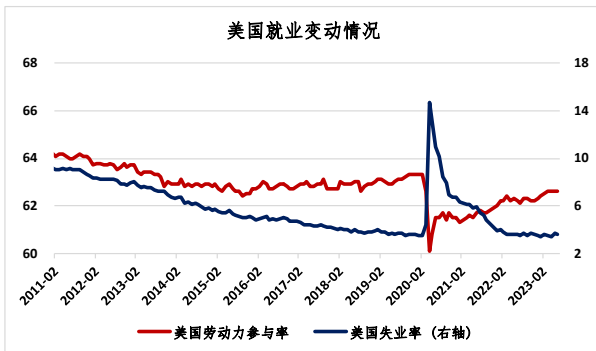


图 10. 欧美国国家失业率

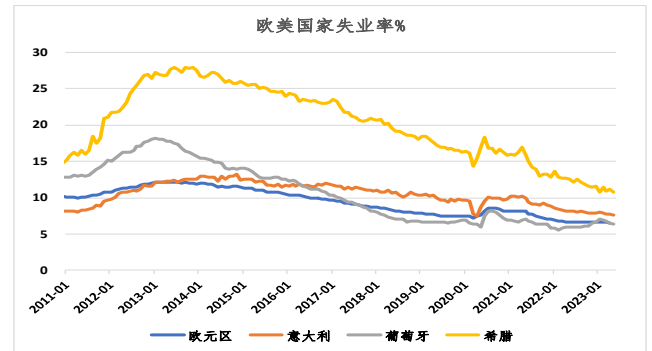


图 11. 美国住房需求变动情况

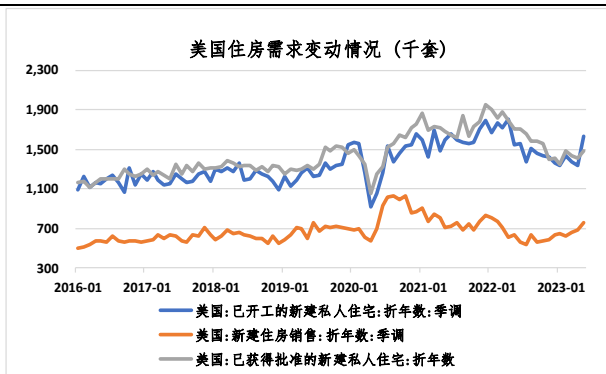


图 12. 欧美零售销售情况

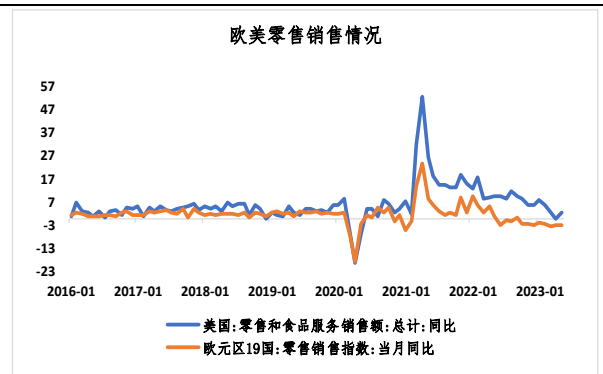


图 13. 中国白色家电出口情况

图 14. 国内铜下游需求变动情况

数据来源: Wind, 信达期货研究所

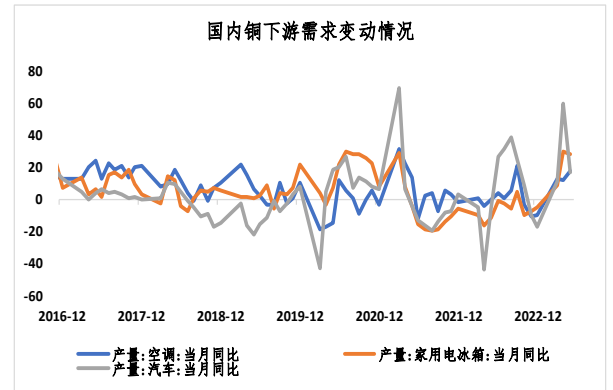
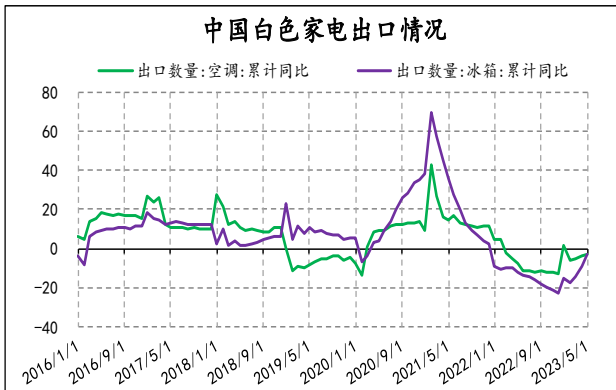


图 15. 中国铜冶炼厂粗炼费 TC

图 16. 铜精矿港口库存

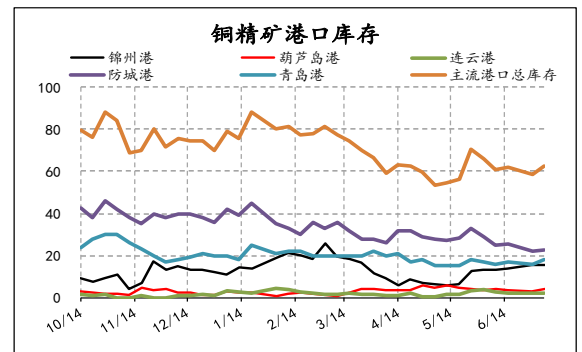
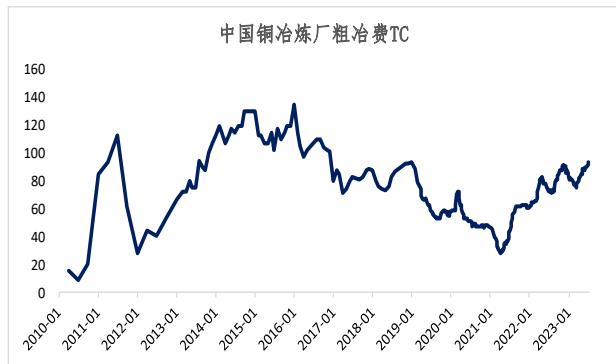
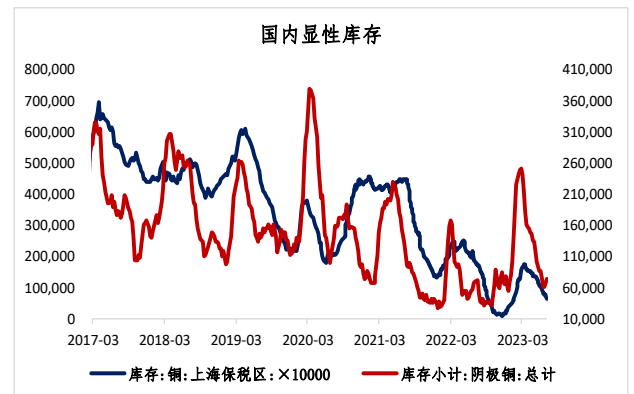
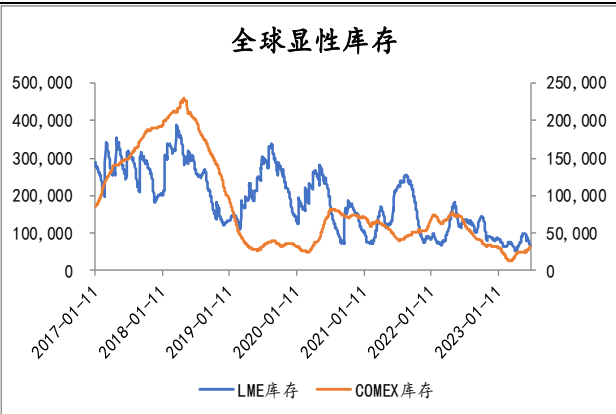


图 17. 全球铜显性库存

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

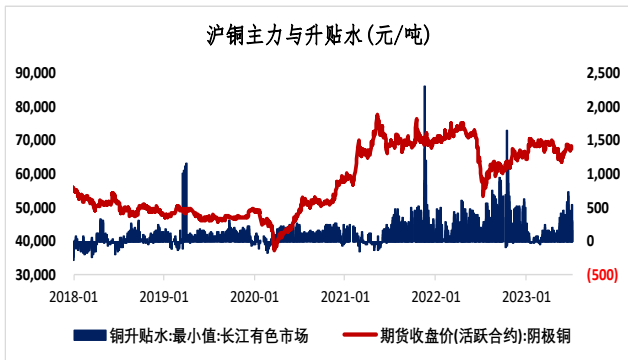


图 20. 跨期价差变动情况

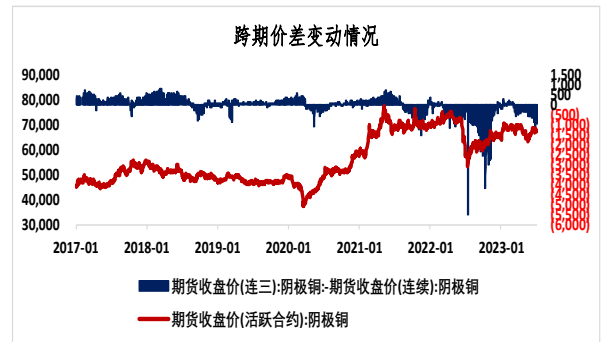


图 21. 铜内外比值变动情况

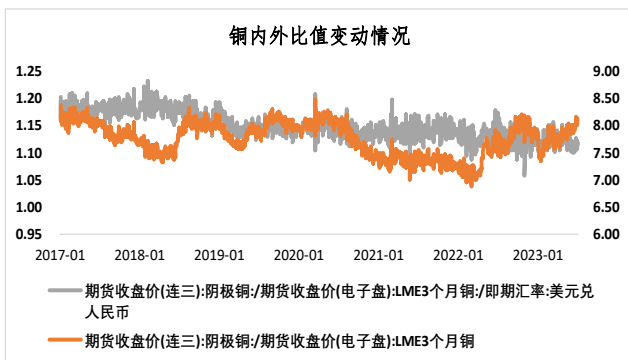


图 22. 精废铜价差情况

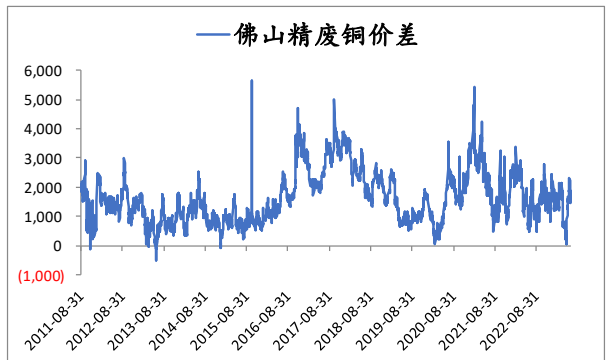


图 23. 洋山铜溢价变动情况

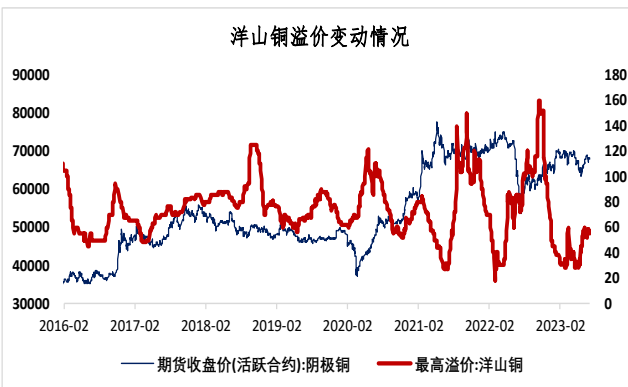


图 24. 进口盈亏变动情况

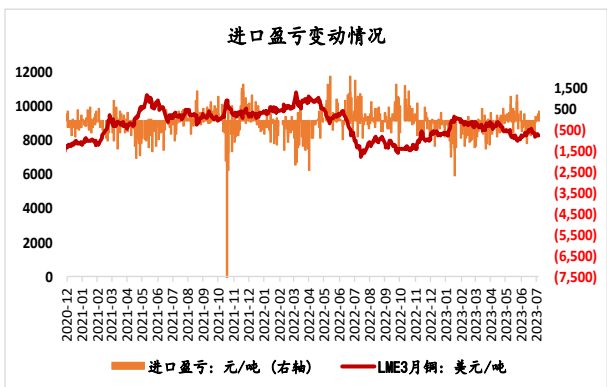


图 25. LME 铜投资基金净持仓

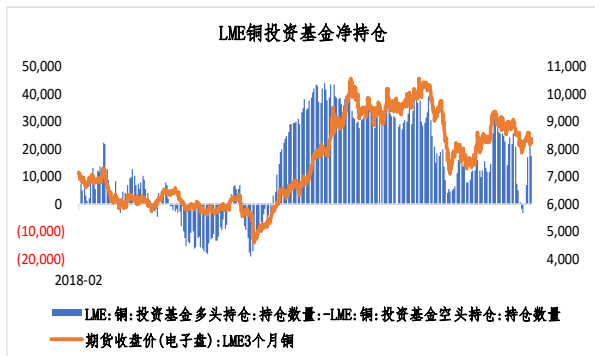
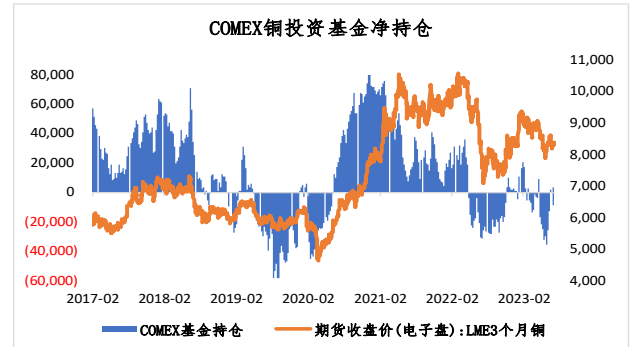


图 26. COMEX 铜投资基金净持仓



	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	67300	67610	310	0.46%
	LME3月收盘价	美元/吨	8319.5	8366.5	47.0	0.56%
	COMEX主力收盘价	美元/磅	3.764	3.782	0.018	0.46%
现货价格	长江有色: 1#电解铜	元/吨	68190	68260	70	0.10%
	废铜: 1#光亮铜(佛山)	元/吨	62200	62250	50	0.08%
	现货TC(周)	美元/千吨	92	93.7	2	1.85%
价差/比价	沪伦比值	美元/元	8.09	8.08	-0.01	-0.10%
	国内升贴水	元/吨	440	160	-280	-63.64%
	LME升贴水	美元/吨	6.55	-10	-17	-252.67%
	连三-连续	元/吨	-1160	-950	210	18.10%
	洋山铜溢价	美元/吨	59	57	-2.0	-3.39%
	精废铜价差	元/吨	1446	1543	97	6.67%
仓单/库存	进口盈亏	元/吨	446.27	539.89	94	20.98%
	SHFE仓单	吨	18605	16429	-2176	-11.70%
	SHFE库存(周)	吨	68313	74638	6325	9.26%
	LME库存	吨	72975	62975	-10000	-13.70%
	COMEX库存	吨	33929	36298	2369	6.98%
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	2940	-8762	-11702	-398.03%
	LME基金净持仓(周)	张	22445.93	17753.75	-4692.18	-20.90%

铝

图 27. 氧化铝产量当月值及同比

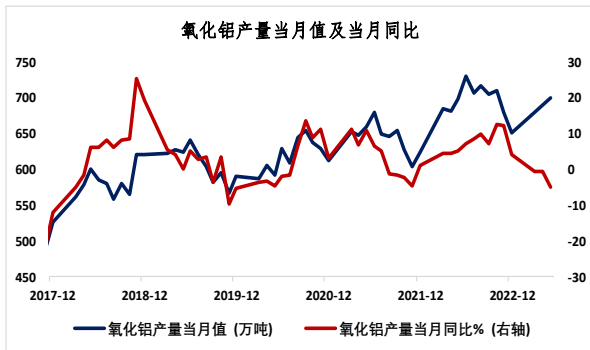


图 28. 电解铝产量当月值及同比

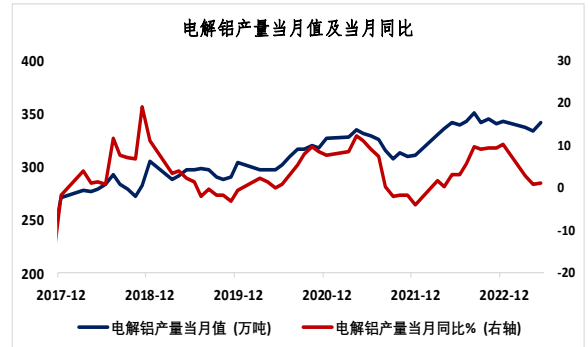


图 29. 铝土矿与氧化铝进口情况

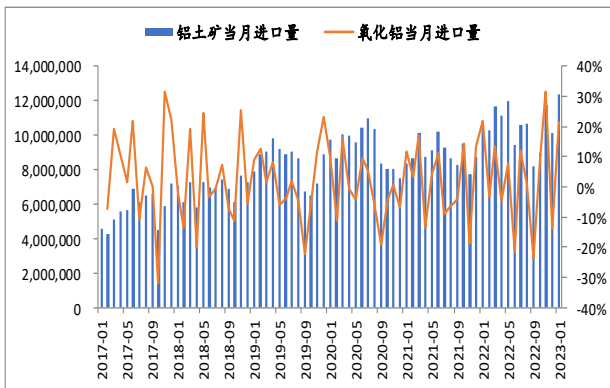


图 30. 主要地区及企业预焙阳极价格

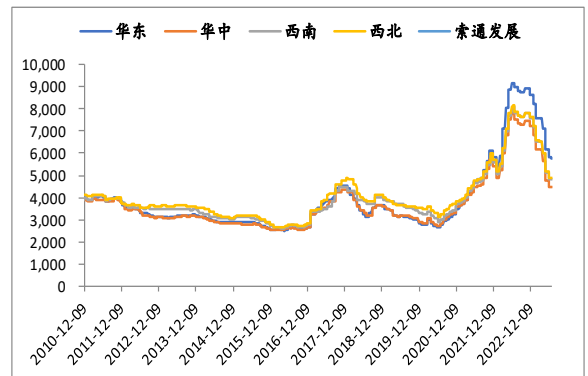


图 31. 未锻造的铝及铝材出口情况

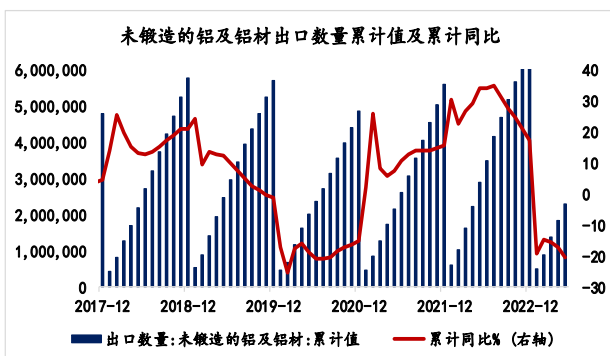


图 32. 中国白色家电出口情况

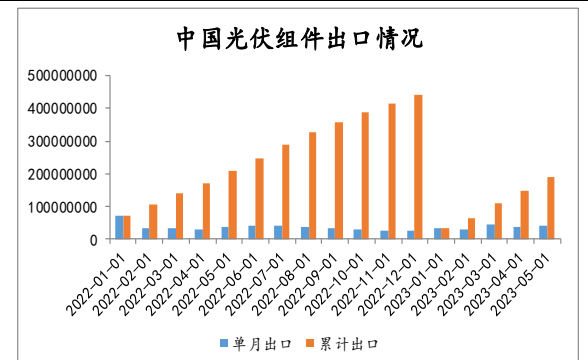


图 33. 家电和汽车需求情况

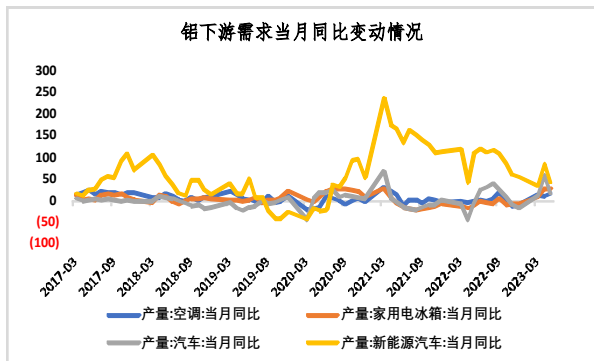


图 34. 电力和房产需求情况

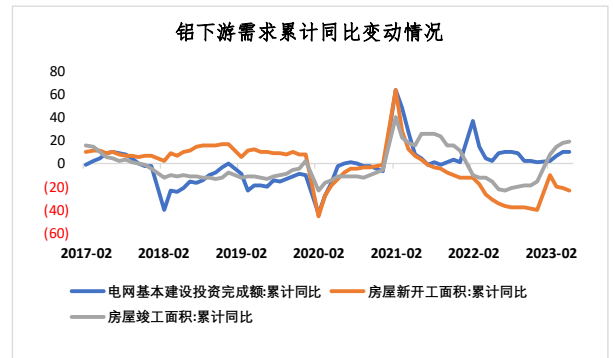


图 35. 电解铝显性库存

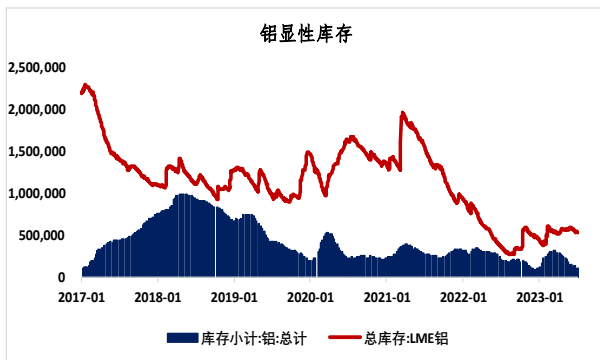


图 36. 电解铝上期所库存

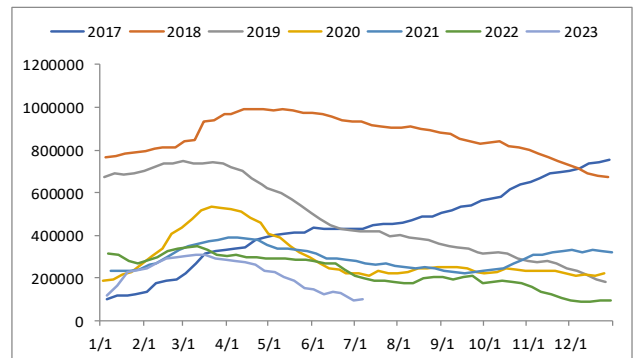


图 37. 电解铝社会库存季节性图

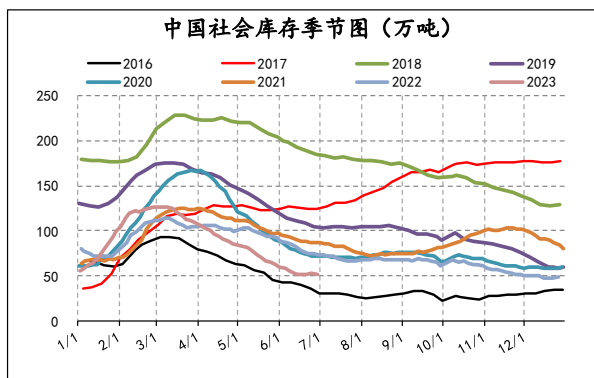


图 38. 电解铝社会库存

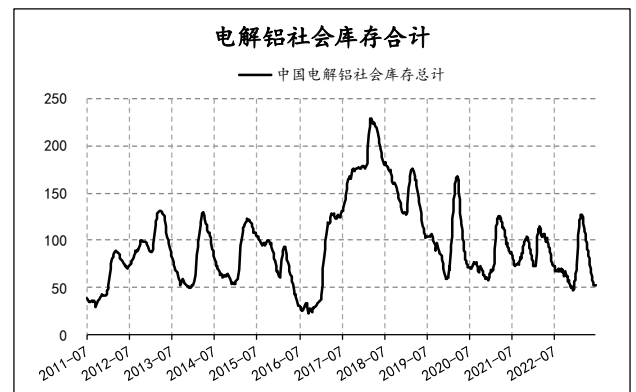


图 39. 山东平均吨铝利润



图 40. 主要地区氧化铝价格

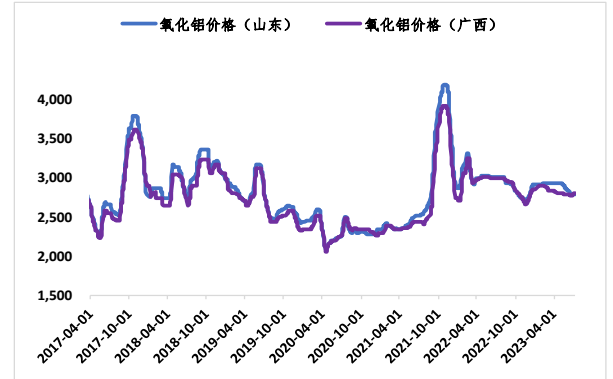


图 41. 跨期价差变化情况

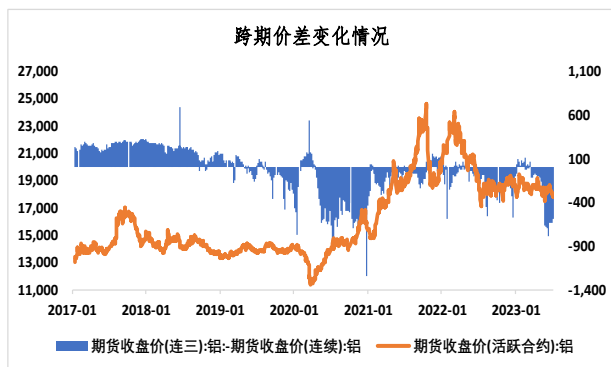


图 42. 现货升贴水变化情况

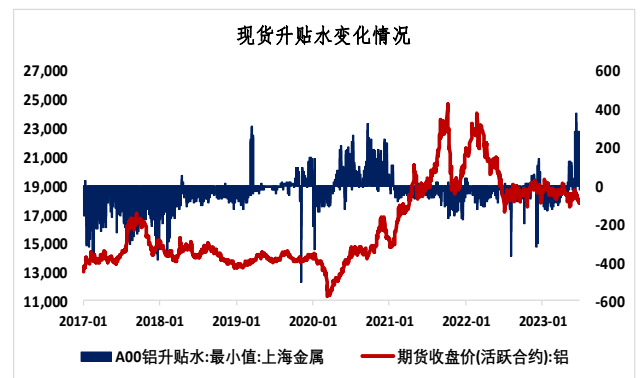


图 43. 铝内外比值变动情况

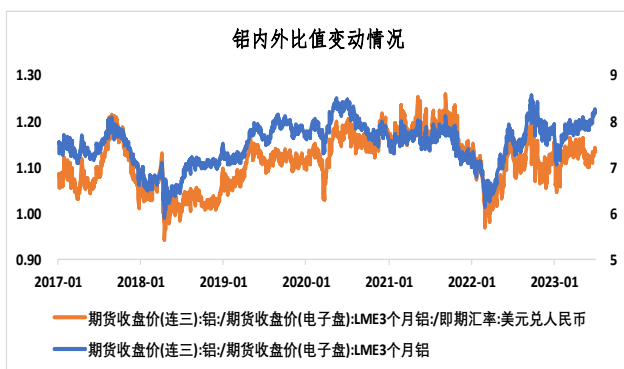
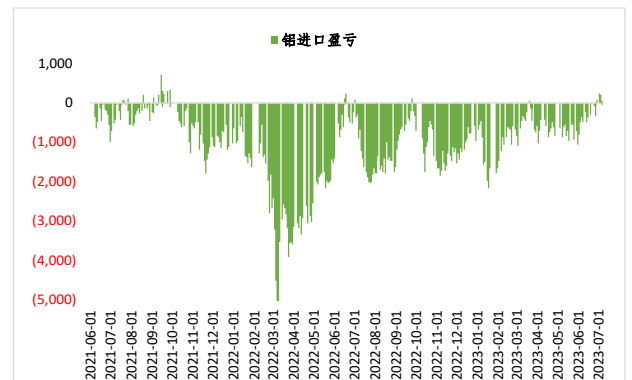


图 44. 铝进口盈亏



	指标	单位	上上周	上周	涨跌	涨跌幅
期货价格	沪铝主力收盘价	元/吨	18010	17845	-165	-0.92%
	LME3月铝收盘价	美元/吨	2156.0	2141.0	-15.0	-0.70%
	长江有色电解铝	元/吨	18540	18210	-330	-1.78%
价差/比价	国内升贴水	元/吨	250	-20	-270	-108.00%
	LME升贴水	美元/吨	-41	-45.5	-4.5	-10.98%
	沪伦比值	元/美元	8.35	8.33	-0.02	-0.22%
	连三-连续	元/吨	-630	-590	40	6.35%
	进口盈亏	元/吨	69.97	-0.38	-70.35	-100.55%
	吨铝利润(山东)	元/吨	2489.75	1511.40	-978.35	-39.30%
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	5762.5	-75.0	-1.28%
	氟化铝	元/吨	9300	9000	-300.0	-3.23%
仓单/库存	SHFE仓单	吨	42051	37117	-4934	-11.73%
	SHFE库存(周)	吨	98079	102019	3940	4.02%
	LME库存	吨	543150	535075	-8075	-1.49%
	社会库存	吨	52.2	52.5	0.3	0.57%

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。




扫一扫

下载 "信达期货赢+" App

安卓版
iOS版