

期货研究报告

商品研究

铜铝周报

走势评级：铜——高位震荡

铝——高位震荡

楼家豪——有色分析师

从业资格证号：F3080463

投资咨询证号：Z0018424

联系电话：0571-28132615

邮箱：loujiahao@cindasc.com

李艳婷——有色分析师

从业资格证号：F03091846

联系电话：0571-28132578

邮箱：liyanting@cindasc.com

信达期货有限公司

CINDAFUTURESCO. LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20楼

邮编：311200

市场紧盯美国八月 CPI 数据

报告日期：

2023年9月10日

报告内容摘要：

◆供需逻辑

◆**电解铜**：上周铜价外盘领跌，内盘抵抗式下跌，预计内盘继续下跌。下周宏观面料市场情绪见顶回落。前期宏观偏强情绪回归理性，下周联储将公布美国8月份CPI数据，这项数据对美联储的经济政策起到至关重要的作用，市场担忧情绪渐起。供应回落。铜精矿港口库存高位累库，进港量增多，而冶炼增速放缓，冶炼铜供应回落。消费内强外弱。原生铜杆开工环比回升，上期所库存低位去库，加之洋山铜溢价持续回升，短期国内市场消费韧性尚可，但社会库存开始累库，考虑到各类初端加工费普遍回落，后续消费呈现缓步走弱态势；而LME仓单库存快速累增，注册仓单猛增，LME现货持续贴水，海外消费相对低迷，市场更愿意送货到交易所交割。短期沪铜高位震荡延续；长期需等待美国经济下行，交易衰退逻辑，沪铜才有望迎来快速下跌。

◆**周度逻辑**：情绪回落，内销环比走弱，内盘仍有小幅下跌空间，关注触底后的区间反弹行情

◆**策略建议**：暂时观望，下跌至67500-68500元/吨区间内尝试区间反弹

◆**风险提示**：基建发力；美国8月CPI数据超预期

◆**氧化铝**：上周氧化铝见顶回落，上行动能不足。氧化铝价格仍在相对高位运行，氧化铝厂仍有利润，开工积极性偏高，8月开工率回升至82.7%，预计产量继续回增，供应增多；云南地区复产进程基本结束，8月电解铝产能362.3万吨，新增产能较7月回落，预计九月份电解铝新增产能进一步回落，需求增速持续回落。当前现货持续贴水，供应回升，需求增速回落，料氧化铝期货回落至成本线附近，回归成本定价。

◆**电解铝**：上周沪铝冲高回落，上行动能不足。云南地区复产进程基本结束，8月电解铝产能362.3万吨，新增产能较7月回落，预计九月份电解铝新增产能进一步回落，供应增速回落。8月，伴随着铝棒库存持续低位去库，国内铝棒产量148.3万吨，环比增加8.64%，同比增加22.61%，建筑等需求较好。而进入9月后，铝棒库存转为累库，由上周的6.96万吨累库至8.18万吨，加之铝棒加工费快速回落至低位，地产端需求逐渐转淡，铝水需求预计小幅转弱，铝锭社会库存出现小幅累库迹象。短期来看，供需均转弱，加之宏观谨慎，电解铝预计偏弱震荡，存在高位回落风险，但仍难突破区间下沿。长期来看，需等待地产竣工拐点出现，铝锭快速累库，美国经济下滑，沪铝跌势流畅。

◆**周度逻辑**：供增需减，高位回落，回归成本定价；供应增速回落，需求转淡，宏观情绪谨慎，铝锭区间偏弱震荡

◆**策略建议**：前期氧化铝空单持有，2800-2850元/吨区间设置止盈，3150-3200元/吨区间设置止损

◆**风险提示**：地产竣工发力；8月份美国CPI数据超预期

铜

图 1. 恐慌指数 VIX 变动情况



资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 2. 美元指数变动情况



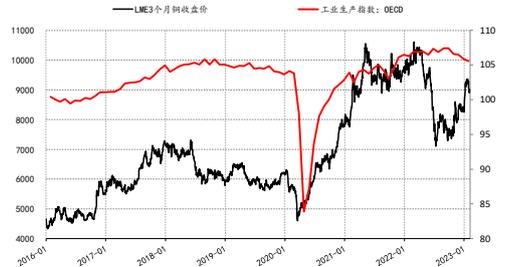
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 3. LME 基本金属指数与 WTI 原油期货



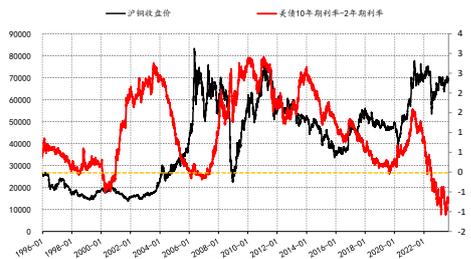
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 4. OECD 与铜价



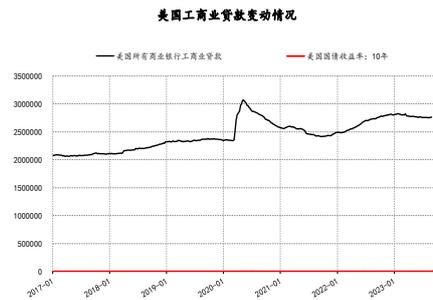
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 5. 美国十年期国债实际收益率



资料来源: Wind, 信达期货研究所

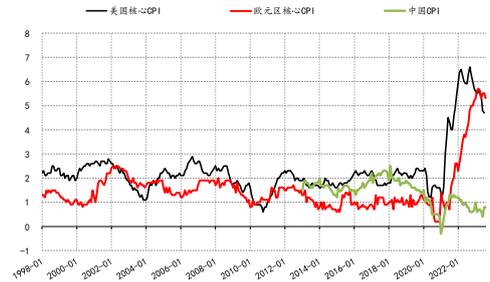
图 6. 美国工商业贷款变动情况



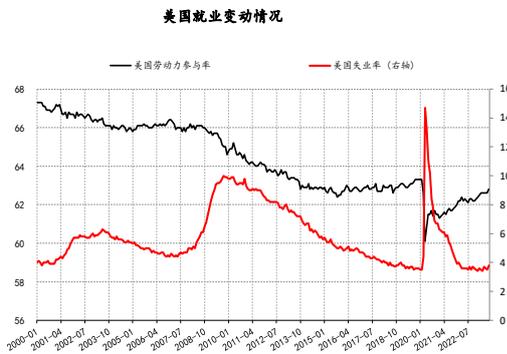
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 7. 主要经济体制造业 PMI

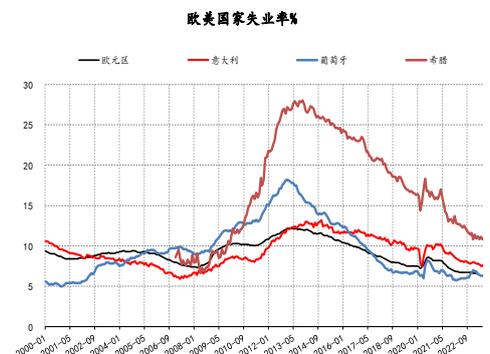

资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 8. 主要地区 CPI 数据


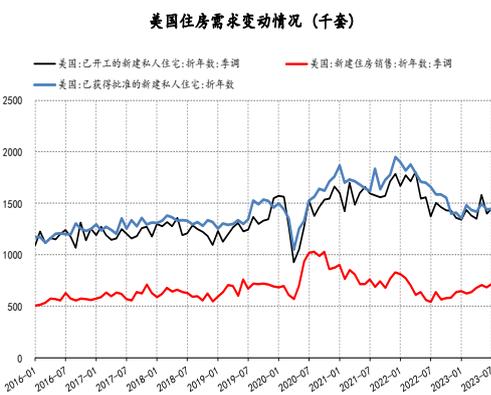
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 9. 美国就业变动情况


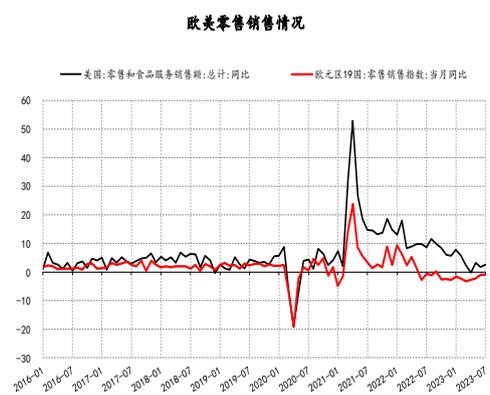
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 10. 欧美国国家失业率


资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 11. 美国住房需求变动情况


资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 12. 欧美零售销售情况


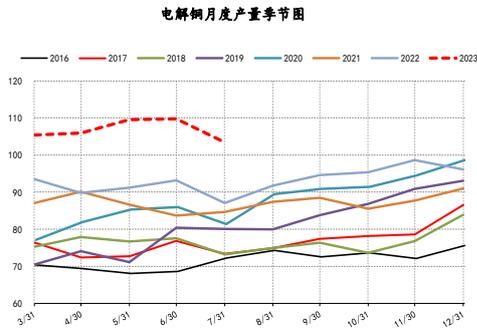
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 13.电力投资表现

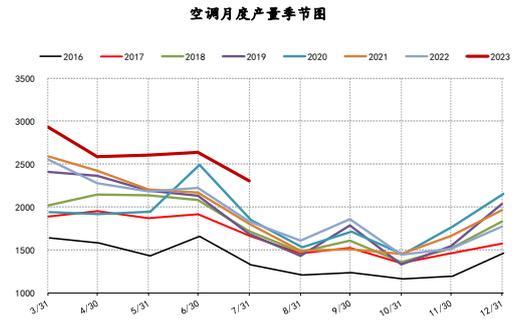

资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 15.中国铜冶炼厂粗炼费 TC

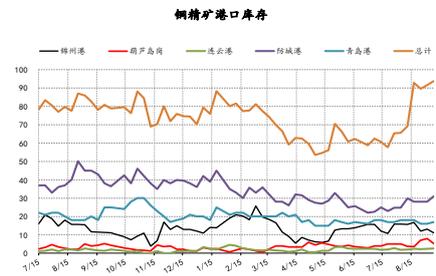

资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 17.精炼铜月度产量季节图


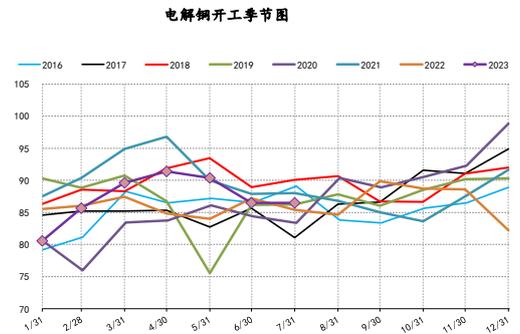
资料来源: Wind, smm, 信达期货研究所

图 14.空调产量季节图


资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 16.铜精矿港口库存


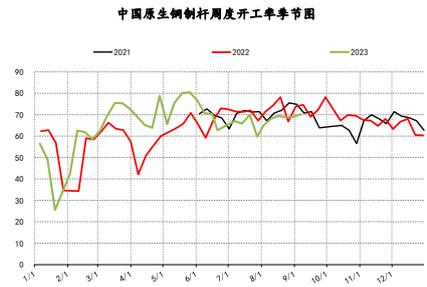
资料来源: Wind, smm, 信达期货研究所

图 18.精炼铜开工率季节图


资料来源: Wind, smm, 信达期货研究所

图 19. 再生铜杆周度开工率


资料来源: Wind, smm, 信达期货研究所

图 20. 原生铜杆周度开工率


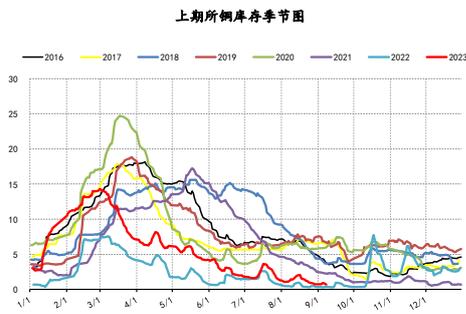
资料来源: Wind, smm, 信达期货研究所

图 21. 洋山铜溢价

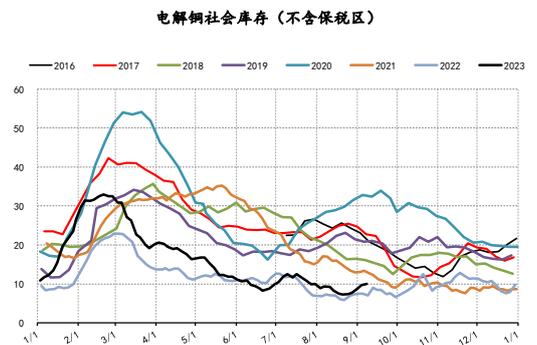

资料来源: Wind, smm, 信达期货研究所

图 22. 精废铜价差情况


资料来源: Wind, smm, 信达期货研究所

图 23. 上期所铜库存季节性图


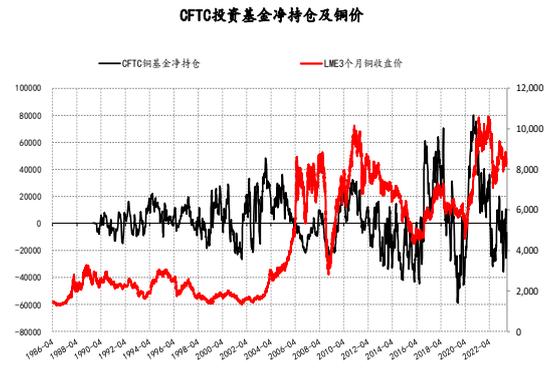
资料来源: Wind, smm, 信达期货研究所

图 24. 电解铜社会库存季节性图


资料来源: Wind, smm, 信达期货研究所

图 25.LME 铜投资基金净持仓


资料来源: Wind, smm, 信达期货研究所

图 26.COMEX 铜投资基金净持仓


资料来源: Wind, smm, 信达期货研究所

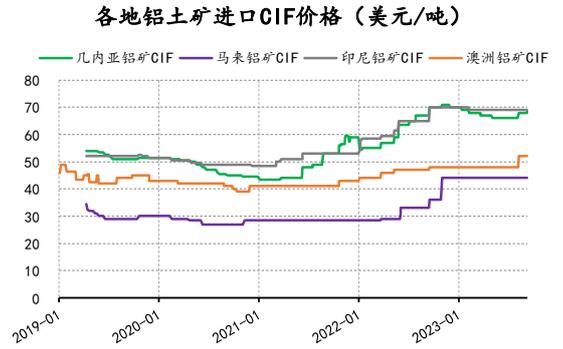
铝

图 27. 铝土矿月度进口情况



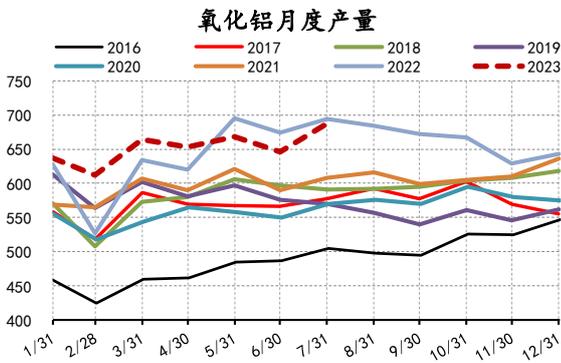
资料来源: Wind, smm, 信达期货研究所

图 28. 铝土矿进口 CIF 价格



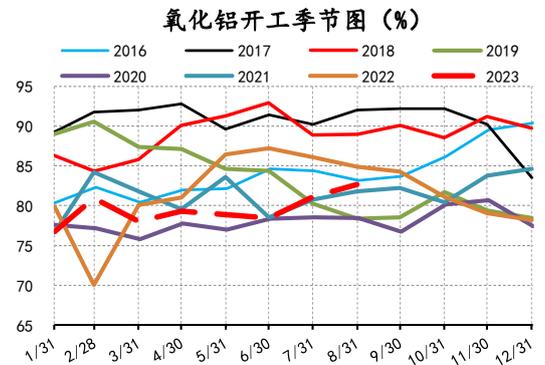
资料来源: Wind, smm, 信达期货研究所

图 29. 氧化铝月度产量季节图



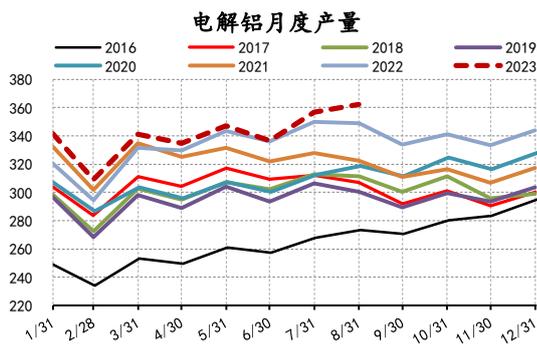
资料来源: Wind, smm, 信达期货研究所

图 30. 氧化铝开工率季节图



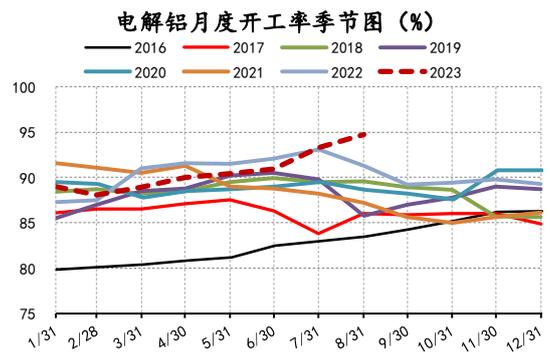
资料来源: Wind, smm, 信达期货研究所

图 31. 电解铝月度产量季节图

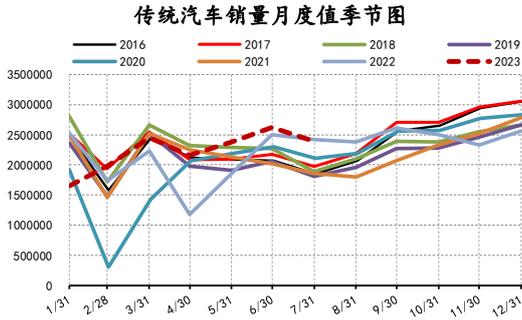


资料来源: Wind, smm, 信达期货研究所

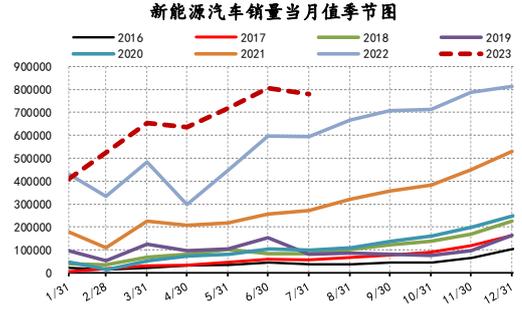
图 32. 电解铝月度开工率季节图



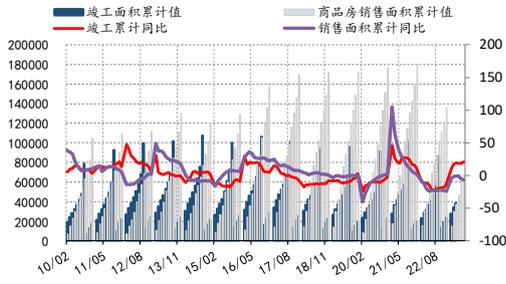
资料来源: Wind, smm, 信达期货研究所

图 33. 传统汽车销量季节图


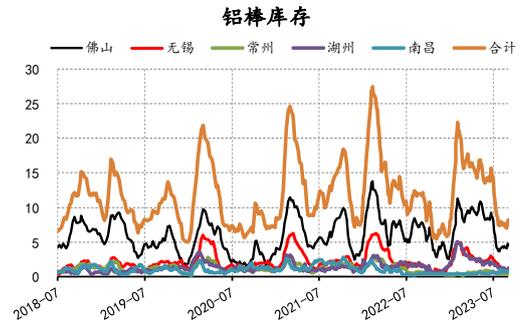
资料来源: Wind, smm, 信达期货研究所

图 34. 新能源汽车销量季节图


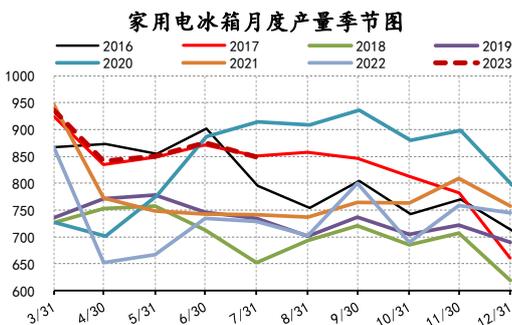
资料来源: Wind, smm, 信达期货研究所

图 35. 地产后端消费


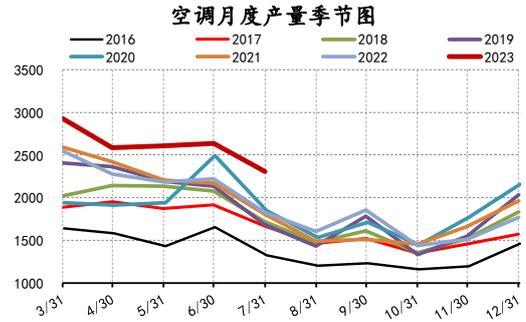
资料来源: Wind, smm, 信达期货研究所

图 36. 铝棒库存季节图


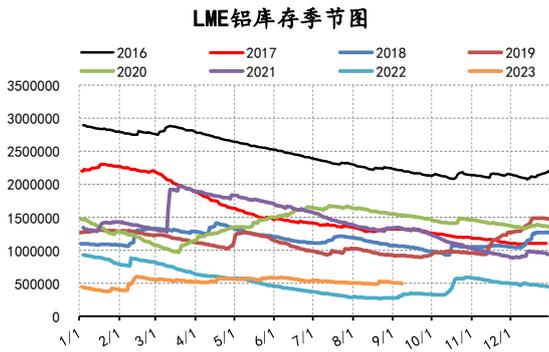
资料来源: Wind, smm, 信达期货研究所

图 37. 家用电冰箱产量季节图


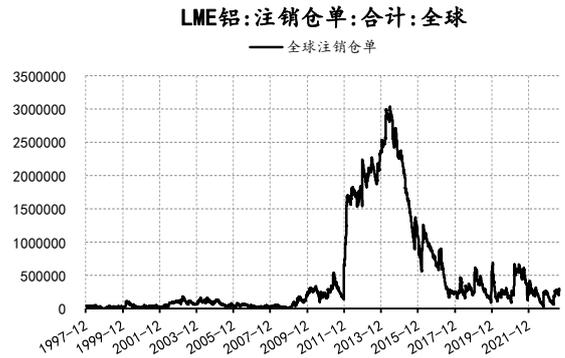
资料来源: Wind, smm, 信达期货研究所

图 38. 空调产量季节图


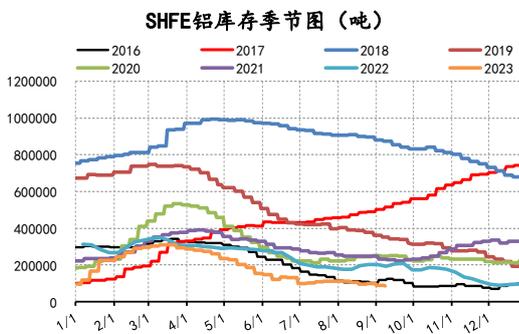
资料来源: Wind, smm, 信达期货研究所

图 39.LME 铝库存季节性图


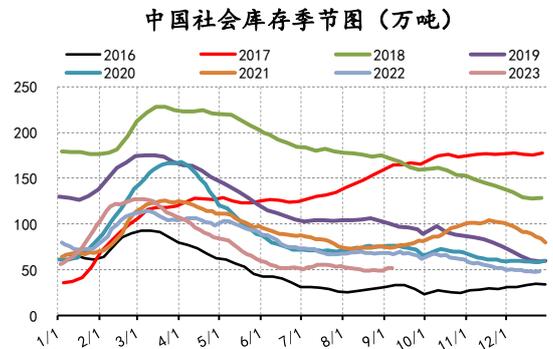
资料来源: Wind, smm, 信达期货研究所

图 40.LME 铝注销仓单


资料来源: Wind, smm, 信达期货研究所

图 41. 上期所铝库存季节性图


资料来源: Wind, smm, 信达期货研究所

图 42. 中国铝社会库存季节性图


资料来源: Wind, smm, 信达期货研究所

图 43. 山东地区电解铝利润


资料来源: Wind, smm, 信达期货研究所

图 44. 铝进口盈亏


资料来源: Wind, smm, 信达期货研究所

免责声明

本报告由信达期货有限公司（以下简称“信达期货”）制作及发布。

本公司已取得期货交易咨询业务资格。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且信达期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且信达期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者信达期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

除非另有说明，信达期货拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经信达期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为信达期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经信达期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

评级说明

走势评级	短期（1-3个月）	中期（3-6个月）	长期（6-12个月）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本6亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为中国证券业协会观察员、上海国际能源交易中心会员、中国证券投资基金业协会观察会员。

【全国分支机】

■ 分支机构分布

CINDA FUTURES



公司分支机构分布

11家分公司 7家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司
 福建分公司、苏州分公司、四川分公司
 宁波分公司、东北分公司、广东分公司
 上海分公司、湖北分公司

北京营业部、上海营业部、哈尔滨营业部
 大连营业部、石家庄营业部
 乐清营业部、富阳营业部



安卓版



iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App