

期货研究报告

商品研究

铜铝早报

走势评级：铜——偏弱震荡

铝——偏弱震荡

李艳婷——有色分析师

从业资格证号：F03091846

投资咨询证号：Z0020513

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

驱动未至，整理为主

报告日期：

2024 年 7 月 9 日

报告内容摘要：

◆相关资讯

1. 上海金属网官网：据外电 7 月 8 日消息，智利海关公布的数据显示，智利 6 月铜出口量为 145,682 吨，5 月修正后为 184,153 吨。当月向中国出口铜 31,221 吨，5 月修正后为 55,567 吨。智利 6 月铜矿石和精矿出口量为 1,049,357 吨，其中对中国出口 844,280 吨。

板块逻辑——板块暂无驱动

整体板块来看，预期前期基本上已经兑现完成，当前板块内的利多相对有限，不论是基本面还是宏观，都处于偏弱的态势，市场主要还在观望美联储的降息动作，如若降息能够靴子落地，能够对情绪起到一定的支撑，但仍然不及年初预期。

电解铜——消费难有新动能，降息短期难兑现，上方有压力位

目前行情出现劈叉，comex 因货物航运不畅，comex 库存呈现历史性低位，交割压力增加，沪铜大幅上涨。沪铜库存高位，基本面相对偏弱，但周五非农就业数据环比走弱，激发市场降息预期，价格上行。供应过度兑现利多，实质影响暂未扩大。加工费大幅下滑主要受到矿端资源产出不畅+冶炼厂大幅扩产+冶炼厂悲观情绪蔓延共同影响，前期市场过度兑现矿端供应短缺，但年内矿端影响并未扩大，反之进口矿产量处于高位，冶炼厂产出与去年不相上下，短期供应压力并不大，市场后续可能回吐价格涨幅。消费强预期落空，年内消费难有起色。铜管、铜杆、铜板带和铜箔产量均在 5 月出现明显的回落，验证了终端基建、家电、汽车、地产等各领域的消费都环比转弱，进入三季度后，终端消费预计进一步走弱，价格中心可能进一步下移。

氧化铝——短期供需紧平衡，氧化铝下方支撑较强

氧化铝周度产量环比微升，从产量表现来看，波动相对较小，整体产出持稳。需求端主要关注电解铝的产出，电解铝供应宽松状态持续，但考虑到云南地区的复产已经进入尾声，据百川盈孚预测下周云南待复产产能将全部释放完毕，届时云南地区开工产能或将达到 580 万吨，剩下的增量主要集中在下周投放，后续需求端难有新增动能。氧化铝短期仍然是供需紧平衡的状态。从长期来看，供需均有收紧的可能，前期国务院颁发文件严格管控铝产业的新增产能，近期郑州开始下达全市禁止新增电解铝、氧化铝等行业产能的政策，氧化铝供应与需求均受限，按照此趋势，氧化铝的新增产能预计受影响更多。

电解铝——供应宽松，消费走弱，电解铝偏弱震荡

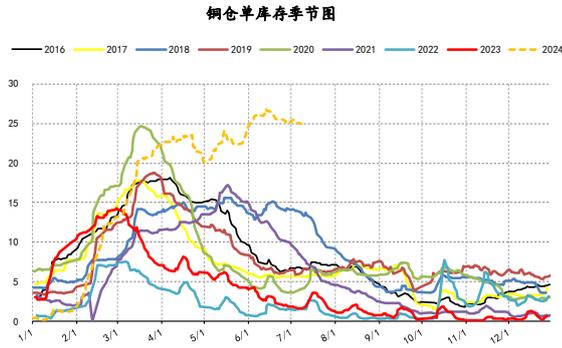
云南地区的新增产能预计下周可以投放完成，电解铝产出后续维持稳定，但新增减少，供应端持续投放的压力减轻。消费端，地产端持续萎靡，竣工难有起色；家电进入季节性淡季，消费环比走弱；专项债投放减少，新增项目要求较高，基建端的支撑也走弱；汽车消费也暂未出现亮眼的表现。整体上，电解铝供应宽松，消费走弱。从结构性行情来看，价差仍然呈现弱勢行情，验证现货市场交投不畅。

策略建议：波段操作

◆风险提示：宏观经济风险；消费持续低迷

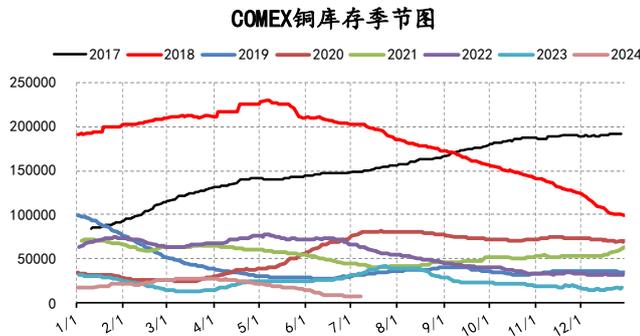
铜

图 1.上期所库存季节图 (万吨)



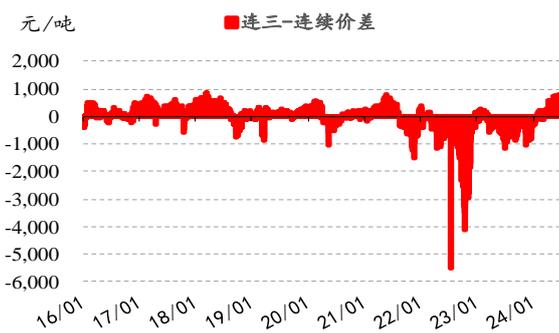
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 3.COMEX 库存 (短吨)



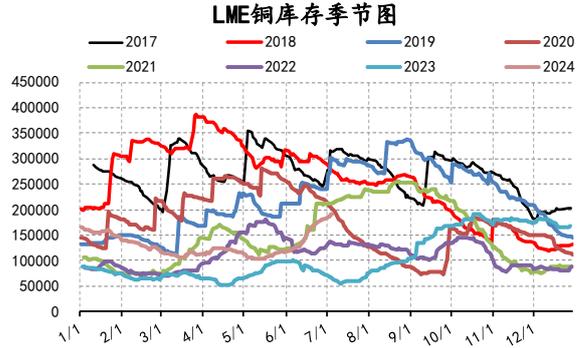
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 5.沪铜连三-连续



资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 2.LME 库存 (吨)



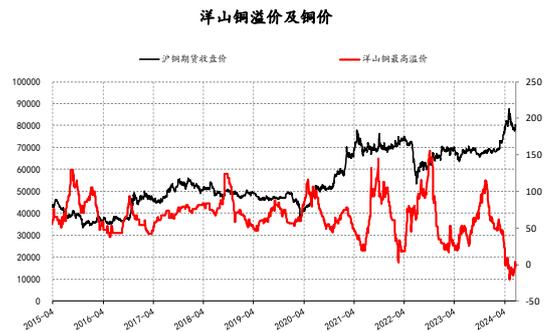
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 4.上海保税区库存 (万吨)

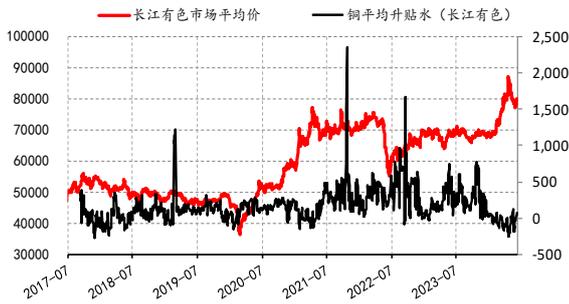


资料来源: Wind, 信达期货研究所

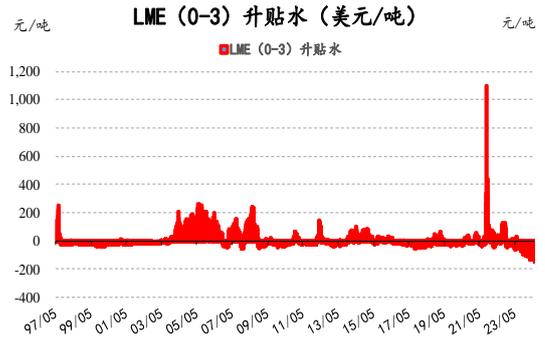
图 6.洋山铜溢价(美元/吨)



资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 7. 长江有色：铜升贴水


资料来源：Wind，信达期货研究所

图 8. LME（3 个月）铜升贴水


资料来源：Wind，信达期货研究所

图 9. 沪铜连三与 LME 铜比价（剔除汇率）

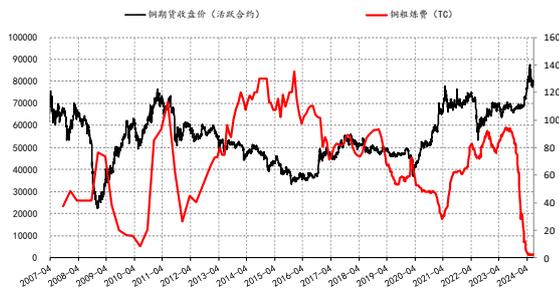

资料来源：Wind，信达期货研究所

图 10. 精废铜价差（元/吨）


资料来源：Wind，信达期货研究所

图 11. 中国铜冶炼厂：粗炼费（美元/千吨）

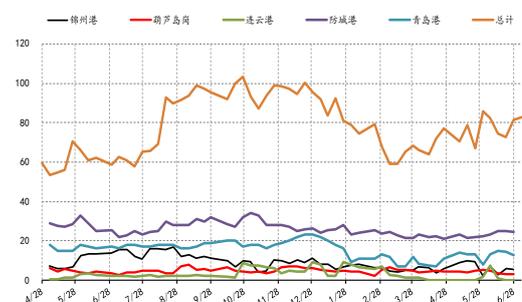
加工费与铜价（元/吨，美元/千吨）



资料来源：Wind，信达期货研究所

图 12. 铜精矿港口周度库存（万吨）

铜精矿港口库存

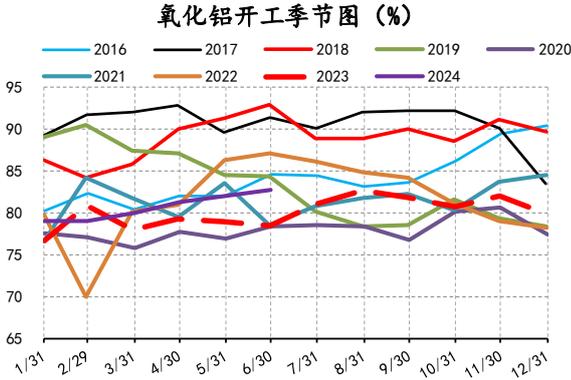


资料来源：Wind，smm，信达期货研究所

数据来源：Wind，信达期货研究所

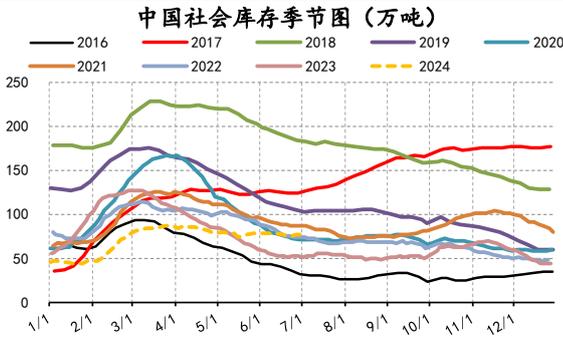
铝

图 13. 全国氧化铝开工率 (%)



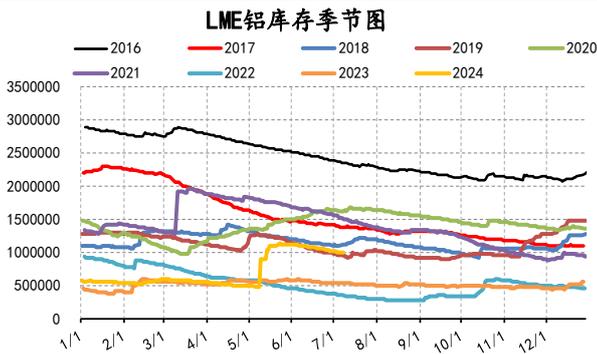
资料来源: Wind, smm, 信达期货研究所

图 15. 铝: 社会总库存 (万吨)



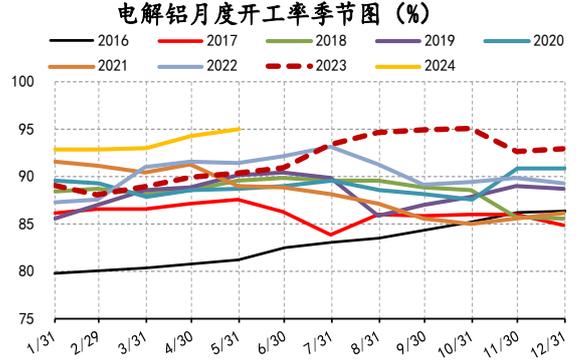
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 17. LME 铝库存 (吨)



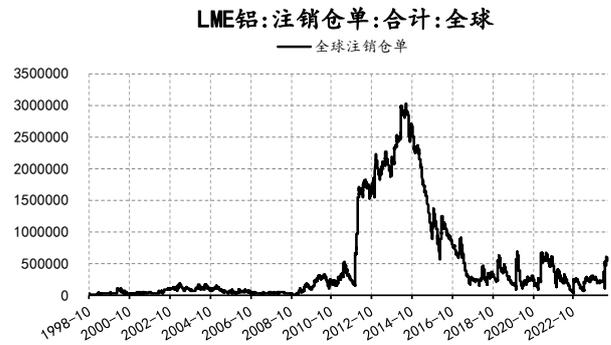
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 14. 全国电解铝开工率 (%)



资料来源: Wind, smm, 信达期货研究所

图 16. SHFE 铝库存 (吨)

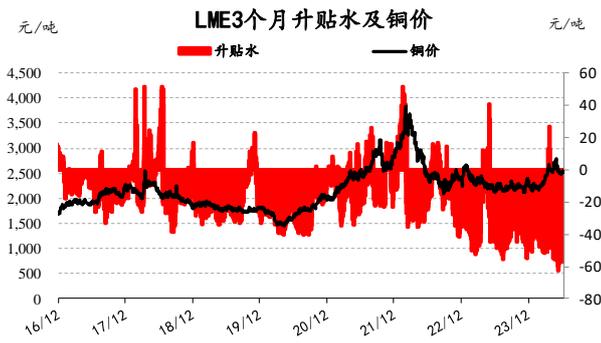


资料来源: Wind, 信达期货研究所

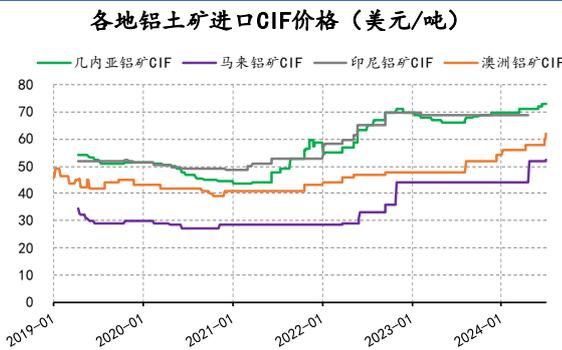
图 18. LME 铝分地区库存 (吨)



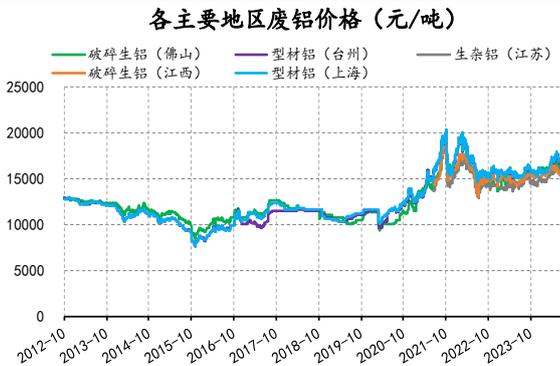
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 19. LME 铝升贴水


资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 21. 铝土矿进口 CIF 价格 (美元/吨)


资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 23. 各主要地区废铝价格 (元/吨)


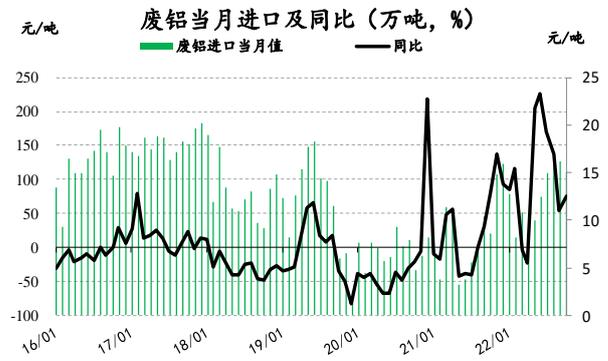
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 20. 上海有色: 铝锭升贴水 (元/吨)


资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 22. 氧化铝价格 (元/吨)

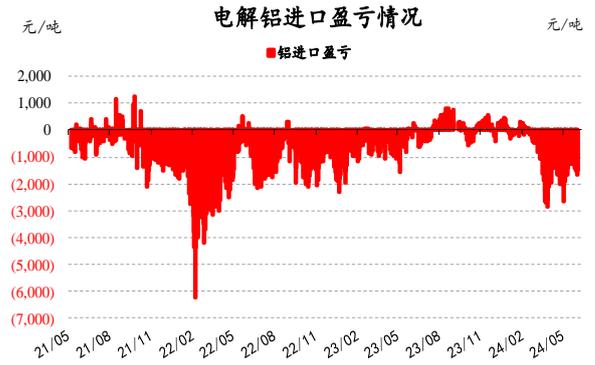

资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 24. 废铝当月进口及同比 (万吨, %)


资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 25. 沪铝连三与 LME 铝比价 (剔除汇率)


资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 26. 进口盈亏:铝 (元/吨)


资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 27. 主要市场预焙阳极价格 (元/吨)


资料来源: Wind, 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，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445号。

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。研究报告全部内容不代表协会观点仅供交流使用，不构成任何投资建议。

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。

【全国分支机构】

■ 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