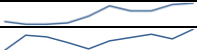
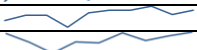
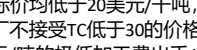
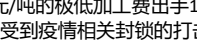
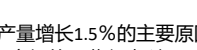
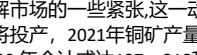
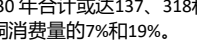


 信达期货 CINDA FUTURES		铜铝早报 2021/4/12 有色金属团队 电话: 0571-28132615 邮箱: loujiahao@cindasc.com	
宏观资讯			
美国	>>美国3月PPI环比和同比增速都远超市场预期，增加CPI上行风险。荷兰国际银行经济学家Knightley表示美国强劲的经济增速和就业岗位的快速增加，预计美联储在2022年底加息，而非所透露的2024年。 >>美国将实施大规模基建计划将，有望刺激市场对大宗商品的需求，但美国经济复苏预期将令市场增加对美联储缩减购债预期，对大宗商品价格构成一定打压，且该计划的渐进形式将可能引发美国政府加税预期，对大宗商品而言，该消息整体呈现短期利空影响。 >>美国制造业PMI超预期上升，3月ISM制造业PMI录得64.7%，超出市场预期的61.3%，比2月60.8%上升3.9个百分点，创1984年以来新高。 >>美国公布3月失业率6%，与预期值相同，低于前值6.2%。3月季调后非农就业人口91.6万人，远超过预期值64.7万人，前值为37.8万人。 >>美联储保持近零利率和每月购债规模不变，上调今明两年GDP增速预期和三年内PCE通胀预期，强烈承诺将实现通胀和就业目标，官员们认为取得实质性进展需要一段时间，购债步伐不太可能很快改变。美联储主席鲍威尔3月25日表示随经济好转，将逐步减少所购买的美国国债和抵押贷款支持证券数量，并在经济几乎完全恢复只是，撤回紧急时期提供的支持，全球流动性或将收紧。 >>美联储主席鲍威尔近期表述美国劳动力市场情况改善，复苏还远未完成，劳动参与率仍远低于疫情前水平；经济发展路径仍将取决于疫情；美联储的行动帮助向小企业、城市和州释放超过2万亿美元的资金。 >>美国2月新屋开工总数年化及营建许可总数均低于预期值，美国2月成屋销售总数年化公布值622万户，低于预期值649万户，前值669万户。 >>美国2月PCE物价指数环比增长0.2%，低于预期值和前值0.3%，2月核心PCE物价指数环比增长0.1%，符合预期，低于前值0.2%。		
欧元区	>>德国、法国、意大利疫情愈发严重，4月3至5日复活节期间，意大利升级为红色疫情防疫区，非必要原因不得外出。法国本土全境也采取了“封城”措施，为期四周。 >>欧盟药管局称阿斯利康疫苗安全有效，德法意等多个欧洲国家计划恢复使用该疫苗。 >>英国基于市场的通胀预期指标升至全球金融危机以来最高水平。10年期盈亏平衡通胀率上升3个基点，至3.48%，为2008年以来的最高水平。 >>英法德及欧元区PMI公布值均高于预期值，但欧洲疫情病例有所上升，欧洲重新实施防疫限制措施，德国宣布将把封锁措施延长到4月18日，欧洲多国加入收紧封锁措施的阵营。美国变异新冠病毒在全国蔓延，全球经济复苏进程或再度推迟。		
中国	>>4月8日，国务院金融稳定发展委员会召开第十五次会议，会议强调，要保持物价基本稳定，特别是关于大宗商品价格走势。 >>《有色金属行业碳达峰实施方案》正在征求行业意见，计划到2025年有色金属行业力争率先实现碳达峰，2040年力争实现减碳40%。 >>国家统计局：3月，制造业PMI为51.9，高于上月1.3个百分点，制造业景气回升。 >>据国家统计局网站消息，2021年2月份全国工业生产者出厂价格PPI同比上涨1.7%，环比上涨0.8%。 >>央行公布数据显示，初步统计2020年末我国金融业机构总资产为353.19万亿元，同比增长10.7%，中国人民银行公布2月金融数据，2月社会融资规模增量、新增信贷双双高于预期，信贷投放将加大对制造业等领域的支持。 >>两会期间政府工作报告提出把经济增速的预期目标设定为6%以上，并重申碳中和目标，铜在光伏、风电、新能源车及储能等领域的应用空间有望持续打开。 >>中国公布经济数据显示，制造业供求在扩张区间有所放缓，专项债发行淡季拖累基建投资，但消费端的复苏比预期乐观。国内房地产竣工数据有望持续收敛，18年开始持续挤压的地产业项目有望在21年集中释放，基建托底同样带来需求增长。 >>截至4月2日已有16城出台了集中供地相关政策，传统楼市成交“小阳春”及“金九银十”是集中供地期，今年的第一批次集中供地，就有可能形成价值上万亿元的土地交易。		
全球及其他地区	>>近期，海外疫情并不乐观，印度和巴西的新增确诊病例超过美国，成为疫情最严重的两个国家。 >>面对通胀压力骤增与资本外流冲击，越来越多新兴市场国家不得不选择紧急加息，巴西、土耳其、俄罗斯三大新兴市场国家近日先后选择加息。 >>全球住宅房地产价格正以近三年来最快的速度上涨。2020年全球房价平均上涨5.6%，涨幅超过10%的有10个国家。进入2021年以来，全球多国房价仍居高不下。		
铜铝下游消费情况			
电力	>>2021年2月电线电缆企业开工率为41.91%，环比减少32.91个百分点，同比增加7.23个百分点。据SMM调研，预计3月电线电缆企业开工率为68.72%，环比增加26.81个百分点，同比下降7.11个百分点。		
白色家电	>>空调：2020年2月空调累计产量为2940.4万台，同比增长70.8%。2020年1月家用空调销量为1406万台，当月同比增加41.2%。从产销量数据来看，空调生产延续高景气度，产量同比修复，空调生产部门有望在二季度继续主动补库，结合房地产市场竣工周期节奏，空调产销有望继续增长。		
交通 (铝18%)	>>汽车：3月汽车经销商库存预警指数为55.5% 4月车市或遇“倒春寒”。乘联会透露，乘用车销量今年3月一至四周同比2019年增长偏低5%。中国汽车工业协会透露，3月中国汽车产销分别完成246.2万辆和252.6万辆，环比分别增长63.9%和73.6%，同比分别增长71.6%和74.9%。但3月乘用车产销数据对比2019年同期是下降的，或与芯片供应问题有关。芯片等零部件供应紧张问题仍将持续影响企业生产节奏，预计二季度影响幅度大于一季度，持审慎乐观态度。		
新能源汽车	>>新能源汽车：2月新能源汽车产销分别达到12.4万辆和11.0万辆，同比增长7.2倍和5.8倍。新能源汽车产销继续刷新当月历史记录，单月产销量均突破10万辆。1-2月，新能源汽车产销分别完成31.7万辆和28.9万辆，同比分别增长3.9倍和3.2倍。		
房地产 (铝30%)	>>2021年2月房屋竣工面积累计值为1.35亿平方米，累计同比增长40.4%，新开工面积累计同比增长64.3%，房地产市场景气度较高，三道红线政策施压下的竣工周期到来或有提前。		

铜期货品种											
数据名称		频率	单位	前值	现值	涨跌	涨跌幅	近10期走势图	近三年波动区间		
升贴水	国内	日	元/吨	100	110	10	10.0%		(-300, 1400)		
	LME	日	美元/吨	3.50	10.25	6.75	192.9%		(-40, 100)		
连三-连续		日	元/吨	300	350	50	16.7%		(-2700, 760)		
精废铜价差		日	元/吨	2815.0	2901.0	86	3.1%		(2615, 7600)		
洋山铜溢价		日	美元/吨	58	57	-1	-1.7%		(40, 170)		
进口盈亏		日	元/吨	-342.3	-287.4	55	16.0%		(-1644, 3931)		
铜精矿现货TC		周	美元/干吨	36.70	33.50	-3.20	-8.7%		(40, 135)		
COMEX投机基金净持仓		周	张	43867	43010	-857	-2.0%		(-44811, 61115)		
LME投资基金净持仓		周	张	38832	36243	-2589	-6.7%		(-19028, 43995)		
LME库存		日	吨	157075	163100	6025	3.8%		(140675, 420400)		
SHFE	仓单	日	吨	115089	115088	-1	0.0%		(2900, 181543)		
	库存	周	吨	197628	193568	-4060	-2.1%		(74336, 394777)		
COMEX库存		日	吨	70189	69911	-278	-0.4%		(27404, 252986)		
保税区库存		周	万吨	42.80	43.00	0.20	0.5%		(32, 100)		
行业资讯	全球方面 >>铜矿供应紧张导致干净铜精矿加工费TC招标价下行明显，近月船期干净矿招标价均低于20美元/干吨，贸易商拿货较为激进。据悉CSPT小组将于3月决定第二季度TC/RC地板价，某知情人士表示，中国冶炼厂不接受TC低于30的价格。中国铜冶炼商决定不对第二季铜加工精炼费设置最低标准。近日TC连续下调，TCAntofagasta以10美元/吨的极低加工费出手1万吨铜精矿。 >>卫星监测数据：3月份全球铜冶炼量降至至少五年来最低水平，由于其它地区受到疫情相关封锁的打击，而中国未能弥补其他地区的下降幅度，使得全球冶炼活动下滑。 >>ICSG：2020年全球再生铜产量同比减4.5%,全球废铜供应紧张是导致精炼铜总产量增长1.5%的主要原因之一。 >>惠誉解决方案公司：未来几个季度以及2022年全球铜供应量将大幅增长，缓解市场的一些紧张,这一动态将成为打压今年铜价下跌的主要动力。由于去年停产造成的低基数效应，加上一些新的采矿项目即将投产，2021年铜矿产量将同比增长7.8%。 >>东方证券：铜在风电、新能源汽车、光伏和储能的需求量在2020、2025 和2030 年合计或达137、318和609 万吨。以2020 年为基，铜增量需求在2025 年、2030 年将达181和472 万吨，约占2020 年全球铜消费量的7%和19%。 智利方面(铜第一大生产国、全球1/4铜矿供应国) >>4月份关闭边境以抗击新一波的病毒感染病例。智利能源和矿业部表示，这不会影响海上运输和矿山的正常运营。但智利封闭国境势必会造成船期延迟，从而对铜出口造成一定影响，或加剧5-6月份铜供应短缺问题。 >>2月铜产量43.01万吨。 >>智利国家铜业委员会：COLLAHUASI矿山铜产量2月同比增长12%至52800吨。ESCONDIDA矿山铜产量2月同比下降13.7%至81600吨。智利国家铜业公司Codelco2月铜产量同比增加2.1%至122800吨。 >>智利最大铜生产商Codelco表示，该公司已获得地区环境监管机构的批准，将拉多米罗托米奇矿（Radomiro Tomic）的开采寿命延长至2030年。 秘鲁方面(铜第二大生产国) >>港口拥挤 船只停靠次数减少 >>2月铜出口量同比减少6.56%至17.657万吨， 国内方面 >>海关总署：2021年前两个月，中国铜矿进口379万吨，同比增加0.9%；中国未锻造铜及其制品的进口量为884,010吨，较去年同期的844,723吨提高4.7%；废铜进口量为19.17万吨，同比增长60.4%。 >>国家统计局：中国1-2月电解铜产量为163万吨，较去年同期相比增加12.3%。根据计算，1-2月日均铜产量约为27,627吨，低于去年12月所创的约31,800吨高位。 >>发改委：2021年1至2月，我国十种有色金属产量为1055.6万吨，同比增长10.6%。精炼铜产量163.0万吨，同比增长12.3%；铜加工材产量264.6万吨，同比增长22.0%。 >>多家覆铜板厂商4月起涨价15%-20%，行业新一轮景气或开启。 其他地区 >>加拿大矿业旗下Oyu Tolgoi铜金矿向中国运送的铜精矿停运。2020年该矿区铜精矿产量近15万吨。 >>加拿大哈德湾矿业（Hudbay Minerals Inc.）3月29日宣布在旗下亚利桑那州罗斯蒙特（Rosemont）铜项目7公里范围内的全资独家采矿区的浅层区域探测到了高品位硫化铜和氧化铜矿化体。 >>艾芬豪公司将推动刚果民主共和国铜项目的扩张，第二阶段项目将把铜产量提高到40万吨/年。										
	基本面	>>现货端 上周四国内现货铜价格下跌，持货商挺价出货，下游按需采购，整体成交尚可。上周五市场观望情绪较浓，下游消费一般，成交有所下滑。 >>供应端 现货铜精矿供应仍呈紧张态势，海外新建项目暂难以对矿端走势产生影响。铜精矿加工费跌至10年以来最低水平，显示市场对于未来铜精矿供应预期仍显悲观。冶炼厂亏损超过650元/吨(硫酸盈利弥补部分亏损)，冶炼厂生产压力逐渐增大，4-5月将面临检修高峰期，阶段性供给紧张预期仍存。 >>需求端 目前国内家电、汽车行业消费稳中偏好，市场对二季度旺季提前开启抱有较高的预期。在碳中和“刺激下，可再生能源行业有望出现新的增长点。终端消费逐渐恢复，铜材、精铜杆需求有所提升。2季度是空调生产的旺季，下游企业有提前备货的需求，将带动铜管等消费，铜管行业即将迎来旺季，加工企业订单饱和，3月空调企业排产大增，重点空调企业排产环比超100%。铜管企业开工率持续上升，预计3月将超历史同期水平。年底汽车生产高峰已过，汽车产量增速料将放缓，不过鉴于政策支持力度大且新能源汽车行业发展速度快，汽车用铜量还有提升的空间。国网逐步恢复开工以及地产和基建项目逐步推进等带动电线电缆消费，这助力铜杆订单持续改善。且当前铜需求正逢美国制造业补库存周期、房地产上行周期与基建投资周期三期共振，预计全球铜需求将有明显增长，2021年全球铜行业供需将维持紧平衡。 >>库存端 当前全球铜显性库存呈累库态势，且处低位。但近期国内铜库存连续增加，伦铜库存升至三个半月高位，沪铜库存持续增加但增速明显放缓，COMEX铜库存有所回落，此前刷新二月份以来高位，海外铜库存增加反映中国一季度进口需求走弱，海外过剩库存开始回流交易所，对当前铜价形成一定压制。国内炼厂将集中于4-5月份进行检修，预计今年4-5月份国内铜库存将加速去化，在供需紧平衡的状态下催化铜价上涨。 >>废铜端 3月国产粗铜加工费报价1800至1900元/吨，CIF进口粗铜加工费170至180美元/吨。粗铜加工费进一步上抬，国内废铜产粗铜供应增多。									
		小结	美元指数底部震荡增强，夜盘内外盘铜均表现为窄幅震荡。近期国际投资铜热情有所退却。当前宏观面因素多空因素混杂，美联储维持宽松政策，且全球流动性拐点未至利好铜价，但欧元区及美国疫情恢复有所恶化，经济复苏预期推迟，加之美国未来可能增税和中美紧张局势加剧，以及美国经济刺激方案和基建计划，提振美元，从而对铜价形成一定压制。中长期来看，铜供应维持紧张状态，冶炼厂即将迎来4至5月密集检修期，南美矿再添扰动，阶段性铜供应紧张预期存在，铜旺季需求预期有所释放。预计铜价将逐步进入震荡上行走势。当前去库拐点仍未显现，加上国务院金融稳定发展委员会强调要关注大宗商品物价走势，操作上短期建议暂且观望或轻仓低位做多，可操作区间为上周震荡区间，止损设置在3月初铜价探明地点位置附近，消息面持续关注铜下游消费预期兑现情况、去库情况以及海外经济复苏情况。								

