

信达铜铝周报

铜铝冲高回落调整 短期等待需求释放信号入场

研究发展中心有色金属团队

2021年4月19日

Part 1

铜市场跟踪

目录

1 核心观点

2 行情回顾

3 市场结构

4 宏观面

5 基本面

6 市场情绪

7 技术分析

行情回顾：上周沪铜主力合约CU2106震荡上行为主，价格回落重心走高，由于当前铜需求仍处于僵持状态，此前铜价上涨态势受宏观因素影响较大，当前宏观面因素多空因素混杂，美联储将持续维持宽松政策，全球流动性拐点未至将持续利好铜价，不过从全球其他地区来看，部分国家已实施加息政策，全球流动性可持续性有待进一步观望；美国近期经济数据表现强劲，但欧洲及美国疫情情况有所恶化，经济复苏预期有待持续观察，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，虽然刺激铜消费，但同时将提振美元，从而对铜价形成一定压制。中长期来看，铜供需强，基本面长期利好铜价，短期来看，冶炼厂4至5月进入密集检修期，南美矿再添扰动，不过铜当前仍未进入去库进程，结合不断下调的洋山铜溢价来看，尽管铜近期进口量大增，但当前铜国内供应或边际过剩，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。

后市展望：中长期依旧看多铜价，短期铜价或进入调整阶段，蓄力等待下游需求释放再度冲高。

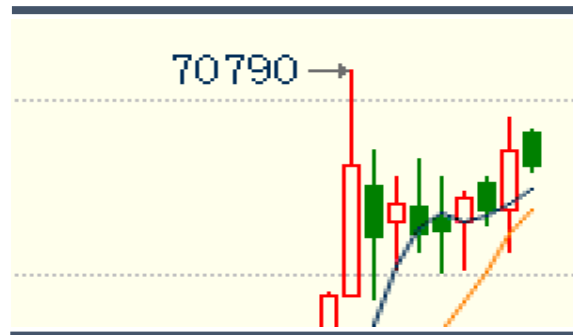
操作建议：操作上建议多单继续持有，可等待累库拐点出现以及下游需求回暖时加仓。

风险提示：关注全球流动性拐点、经济复苏情况、国家物价调控情况、铜下游消费兑现情况及去库态势。

沪铜主力CU2106-日线



沪铜主力CU2106-周线



数据来源：博易大师

宏观方面：当前宏观面因素多空因素混杂，美联储将持续维持宽松政策，全球流动性拐点未至将持续利好铜价，不过从全球其他地区来看，部分国家已实施加息政策，全球流动性可持续性有待进一步观望；美国近期经济数据表现强劲，但欧洲及美国疫情情况有所恶化，经济复苏预期有待持续观察，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，虽然刺激铜消费，但同时将提振美元，从而对铜价形成一定压制。

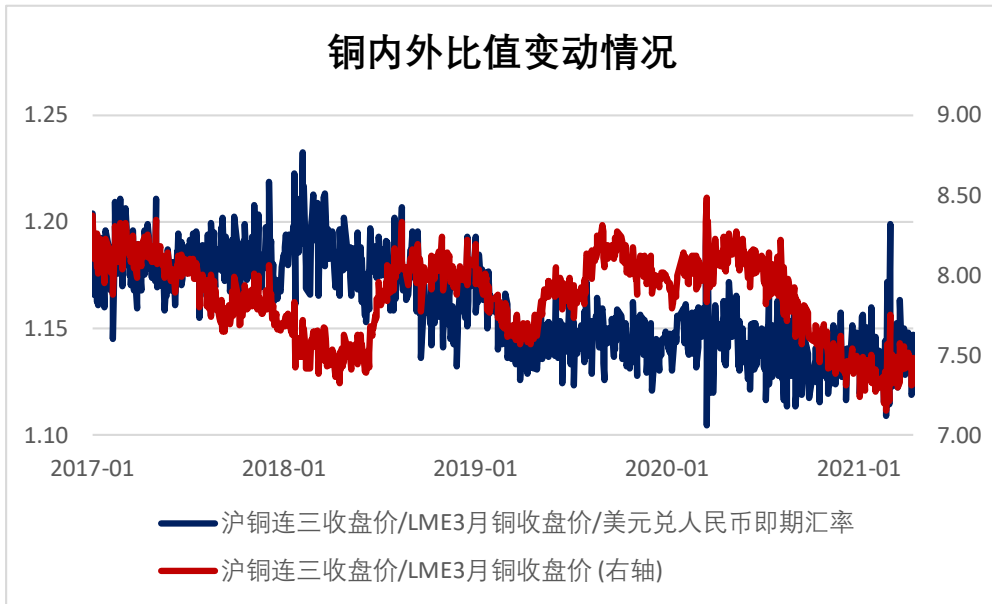
库存方面：当前全球铜显性库存呈累库态势，且处低位。但近期国内铜库存连续增加，伦铜库存升至三个半月高位，沪铜库存持续增加但增速明显放缓，COMEX铜库存有所回落，此前刷新二月份以来高位，海外铜库存增加反映中国一季度进口需求走弱，海外过剩库存开始回流交易所，对当前铜价形成一定压制。国内炼厂将集中于4-5月份进行检修，预计今年4-5月份国内铜库存将加速去化，在供需紧平衡的状态下催化铜价上涨。

供应方面：现货铜精矿供应仍呈紧张态势，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，且南美矿再添供应扰动，存在阶段性供给紧张预期。

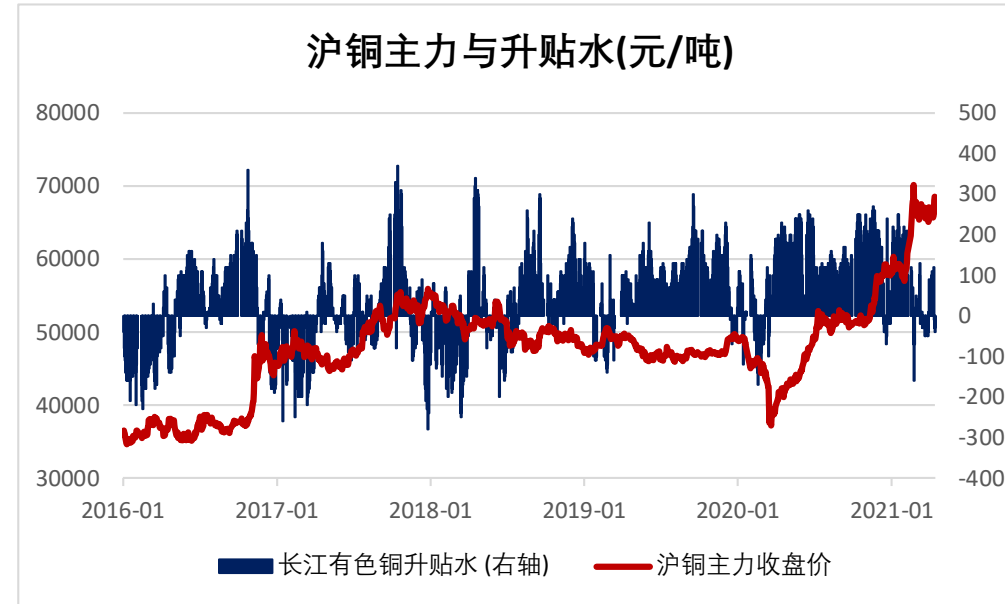
需求方面：目前国内家电、汽车行业消费稳中偏好，市场对二季度旺季提前开启抱有较高的预期。在碳中和”刺激下，可再生能源行业有望出现新的增长点。当前铜需求正逢美国制造业补库存周期、房地产上行周期与基建投资周期三期共振，预计全球铜需求将有明显增长，2021年全球铜行业供需将维持紧平衡。

	指标	单位	上周	本周	涨跌	涨跌幅
期货价格	沪铜主力收盘价	元/吨	66720	68540	1820	2.73%
	LME3月收盘价	美元/吨	8929.0	9182.0	253.0	2.83%
	COMEX主力收盘价	美元/磅	4.045	4.165	0.120	2.95%
现货价格	长江有色：1#电解铜	元/吨	66780	68550	1770	2.65%
	废铜：1#光亮铜(佛山)	元/吨	59700	61200	1500	2.51%
	现货TC(周)	美元/千吨	36.7	33.5	-3	-8.72%
价差/比价	沪伦比值	美元/元	7.47	7.46	-0.01	-0.10%
	国内升贴水	元/吨	110	-40	-150	-136.36%
	LME升贴水	美元/吨	8.75	0	-9	-100.00%
	连三-连续	元/吨	350	310	-40	-11.43%
	洋山铜溢价	美元/吨	57	57	0.0	0.00%
	精废铜价差	元/吨	2901	3066	165	5.69%
	进口盈亏	元/吨	-276.28	-338.91	-63	-22.67%
仓单/库存	SHFE仓单	吨	115088	125858	10770	9.36%
	SHFE库存(周)	吨	193568	202464	8896	4.60%
	LME库存	吨	163100	165375	2275	1.39%
	COMEX库存	吨	69911	68877	-1034	-1.48%
	保税区库存(周)	吨	43	43	0.0	0.00%
市场情绪	COMEX基金净持仓(周)	手	43010	35995	-7015	-16.31%
	CFTC基金净持仓(周)	张	36242.71	35950.3	-292.41	-0.81%

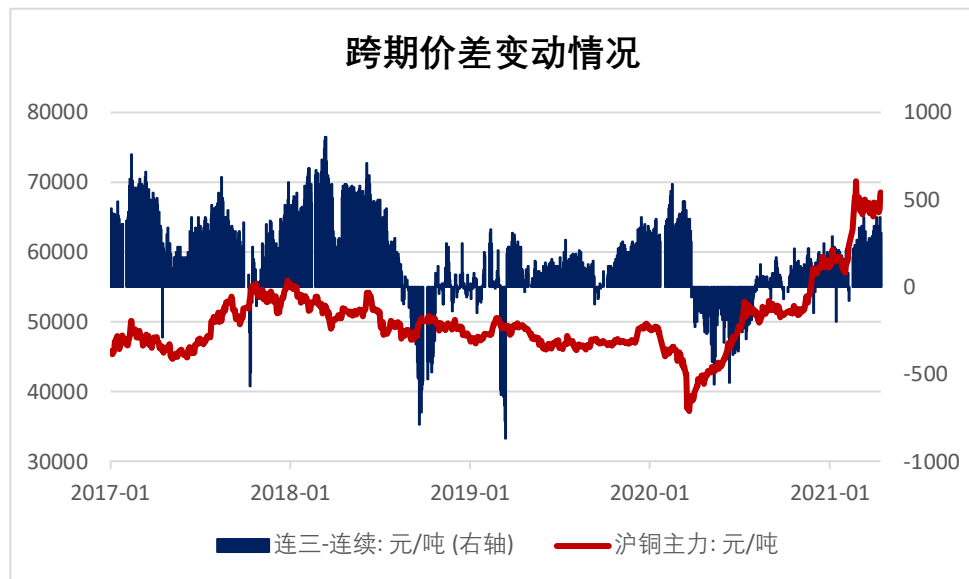
数据来源：WIND、我的有色网、信达期货



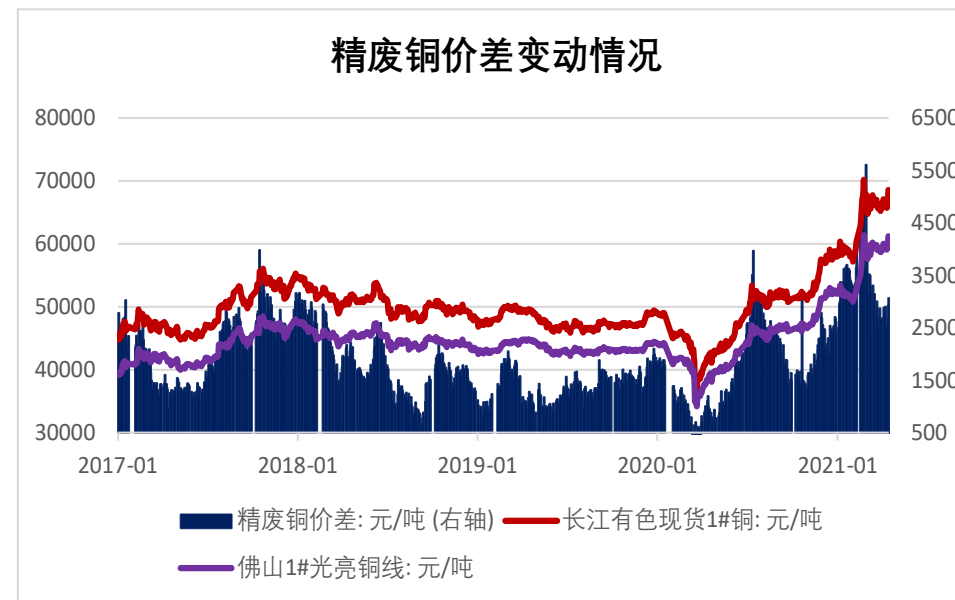
数据来源：WIND，信达期货

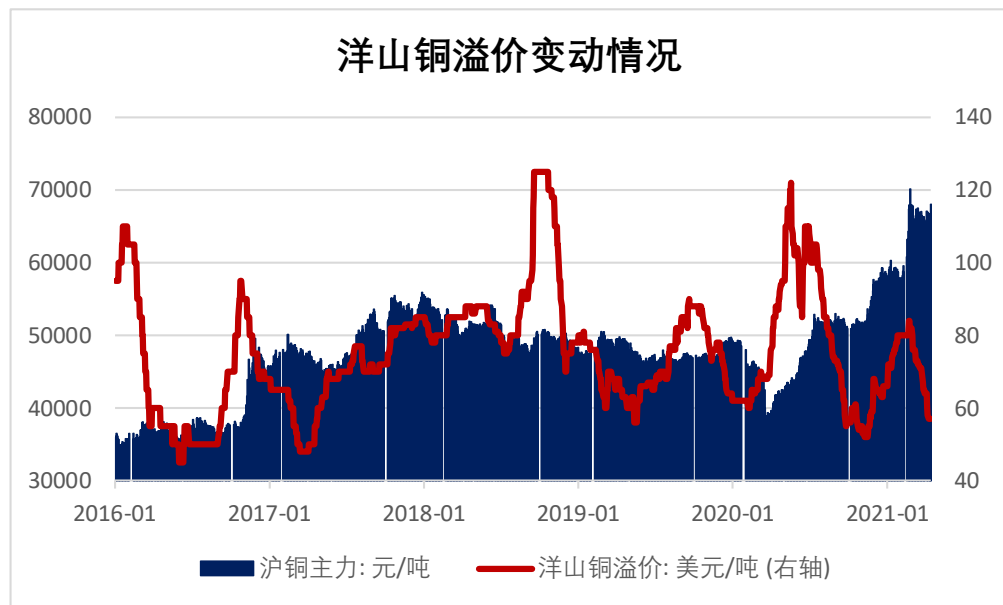


数据来源：WIND，信达期货

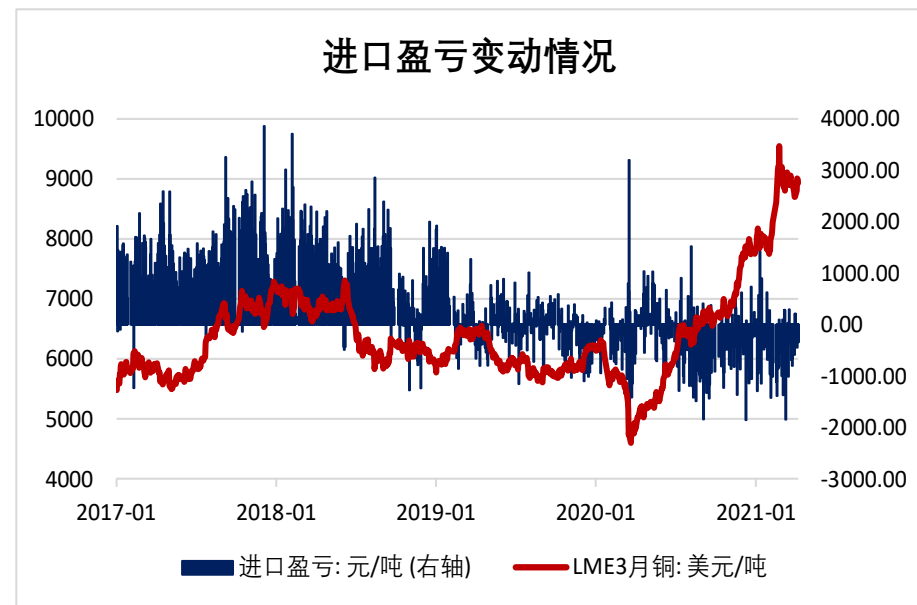


注：上图数据均来源与WIND和信达期货



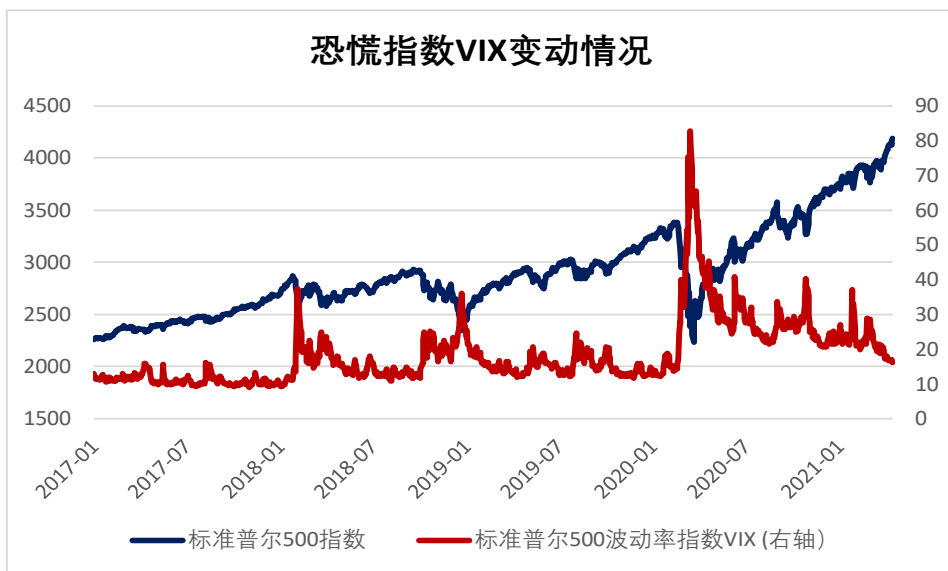


数据来源: WIND, 信达期货



数据来源: WIND, 信达期货

恐慌指数VIX变动情况



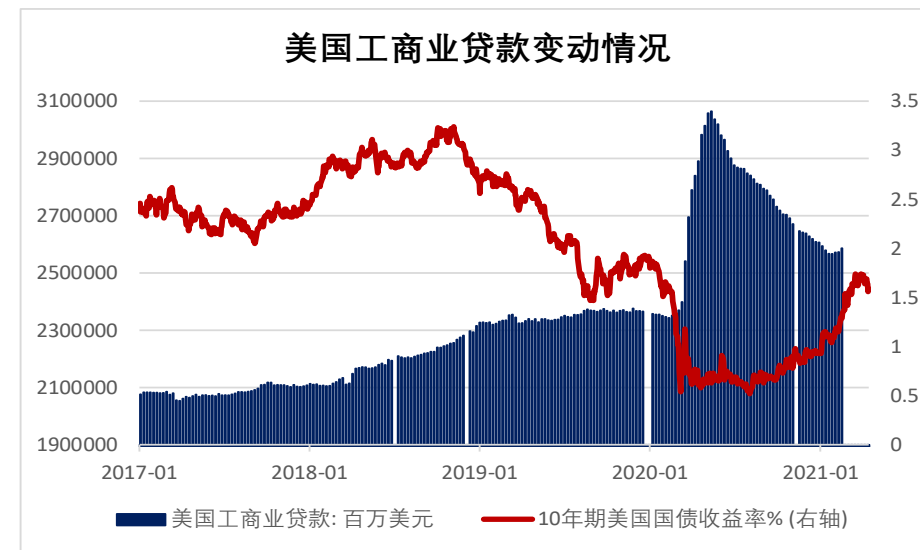
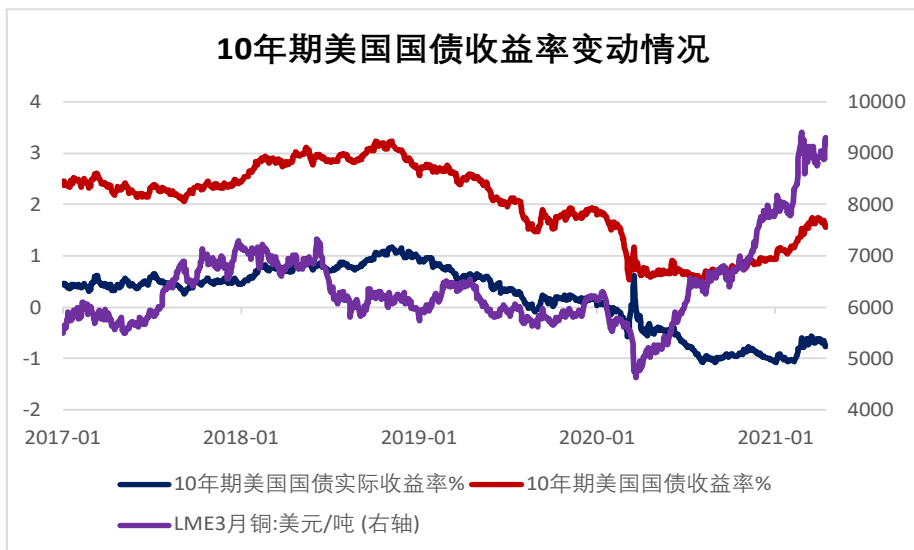
数据来源：WIND、信达期货

美元指数变动情况



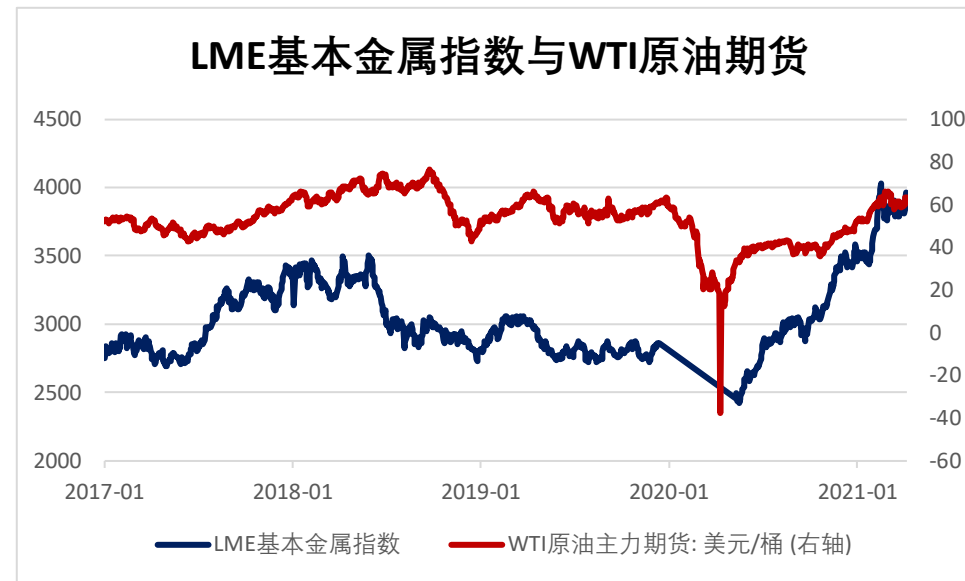
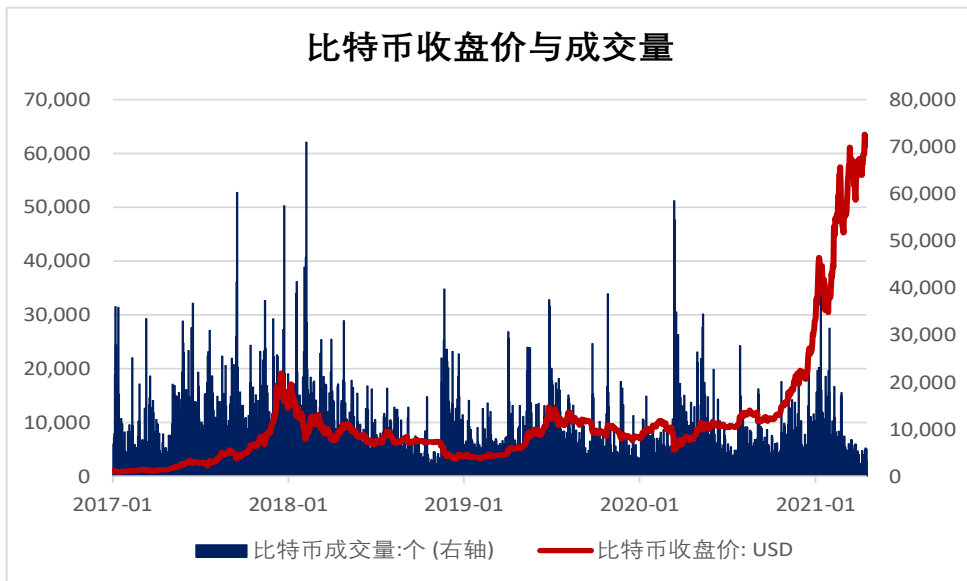
数据来源：WIND、信达期货

4 宏观面：美债收益率上行, 美国工商业贷款有所回落

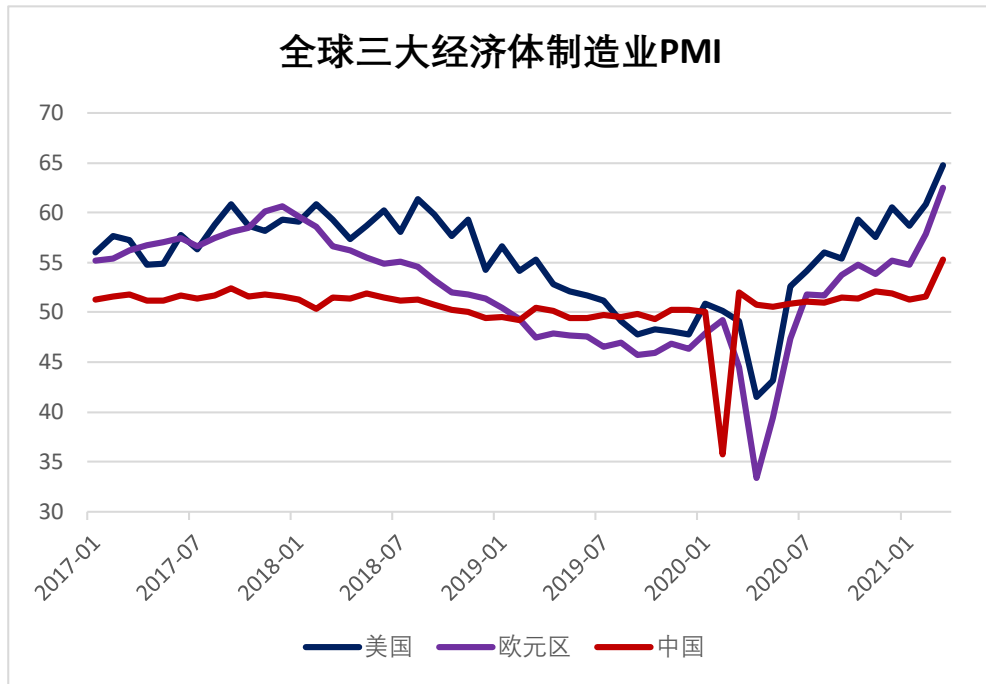


以上四图数据来源: WIND、信达期货

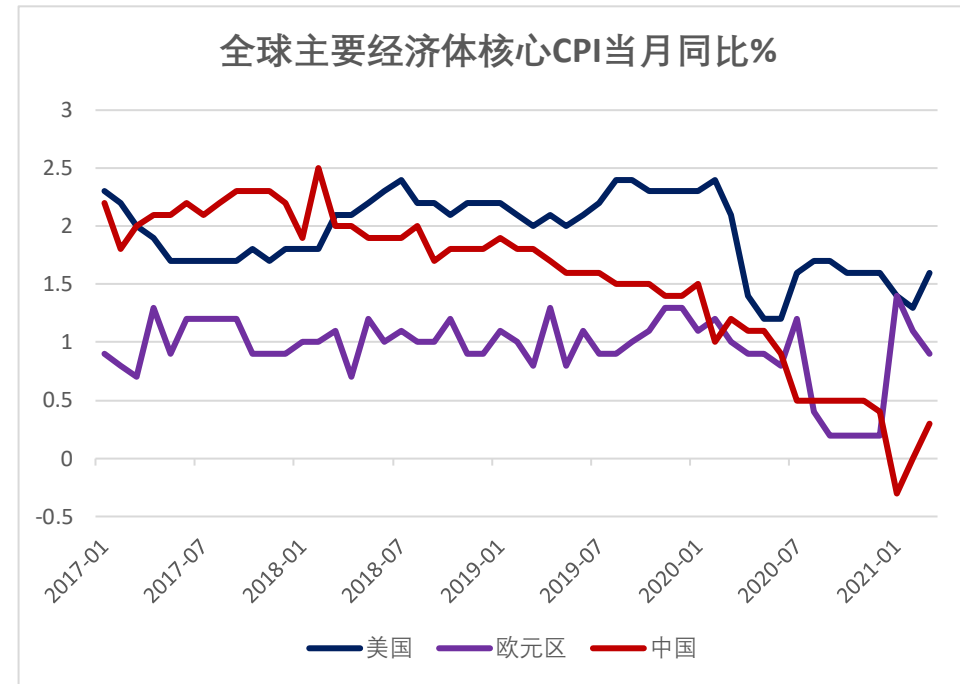
4 宏观面：比特币上行趋势不减，原油震荡上行，或利好铜价



4 宏观面：全球主要经济体PMI持续走强，CPI走势分化

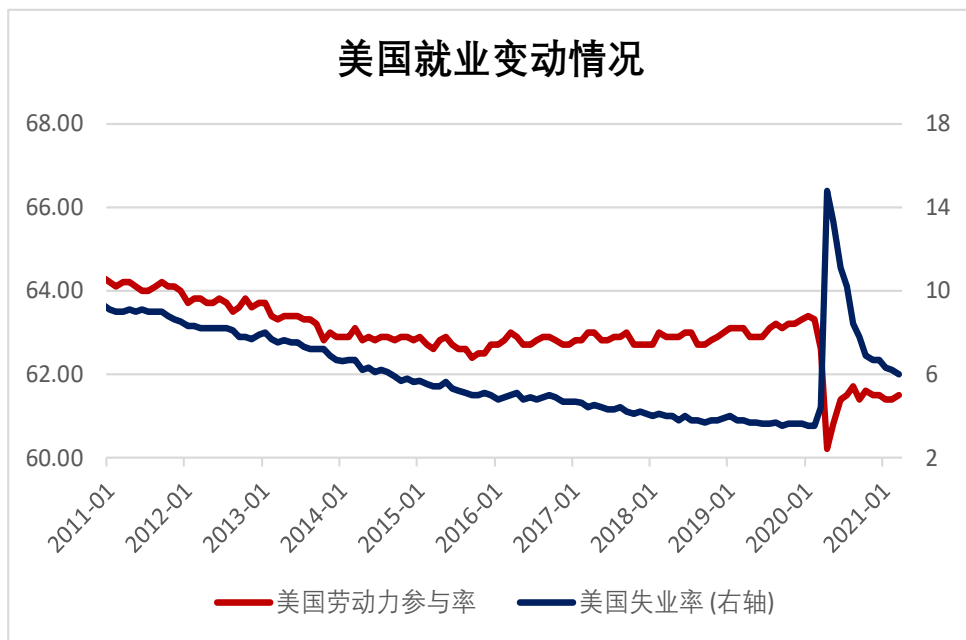


数据来源：WIND、信达期货



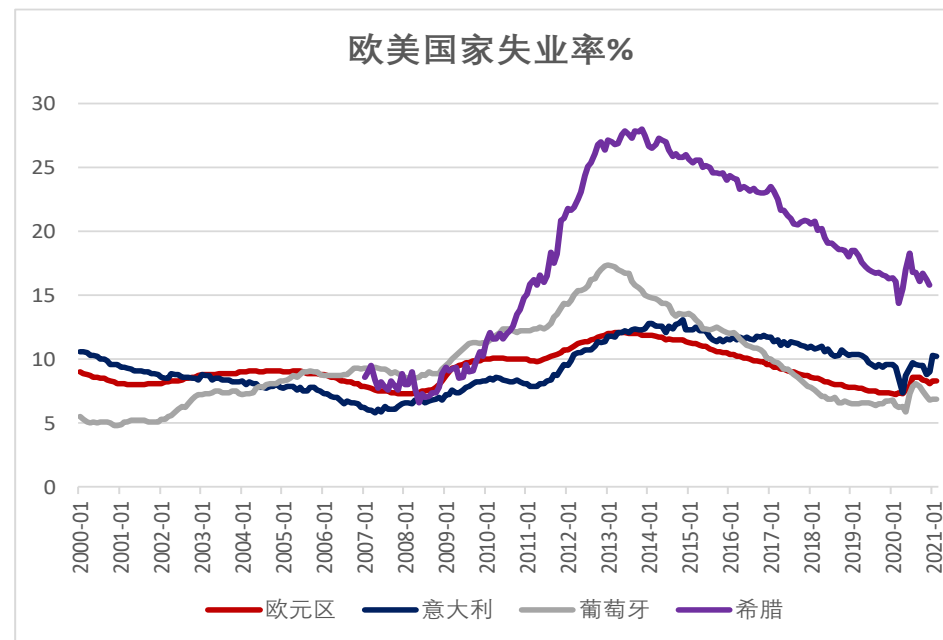
数据来源：WIND、信达期货

美国就业变动情况



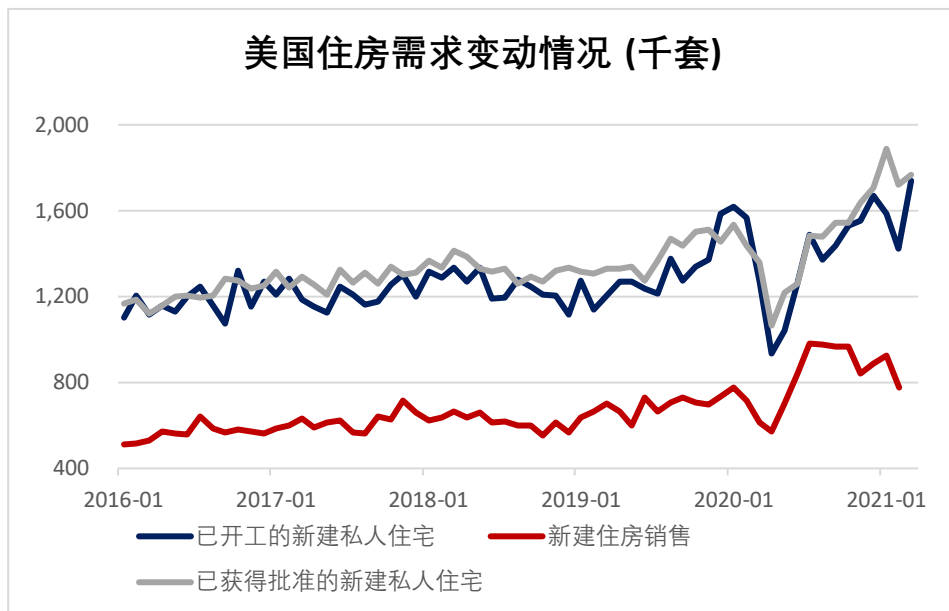
数据来源：WIND、信达期货

欧美国家失业率%



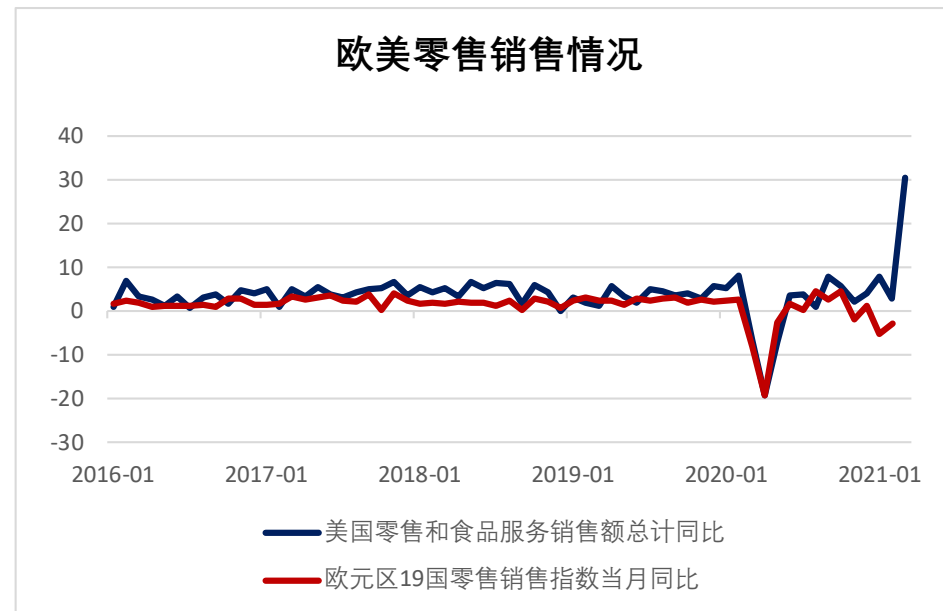
数据来源：WIND、信达期货

美国住房需求变动情况 (千套)



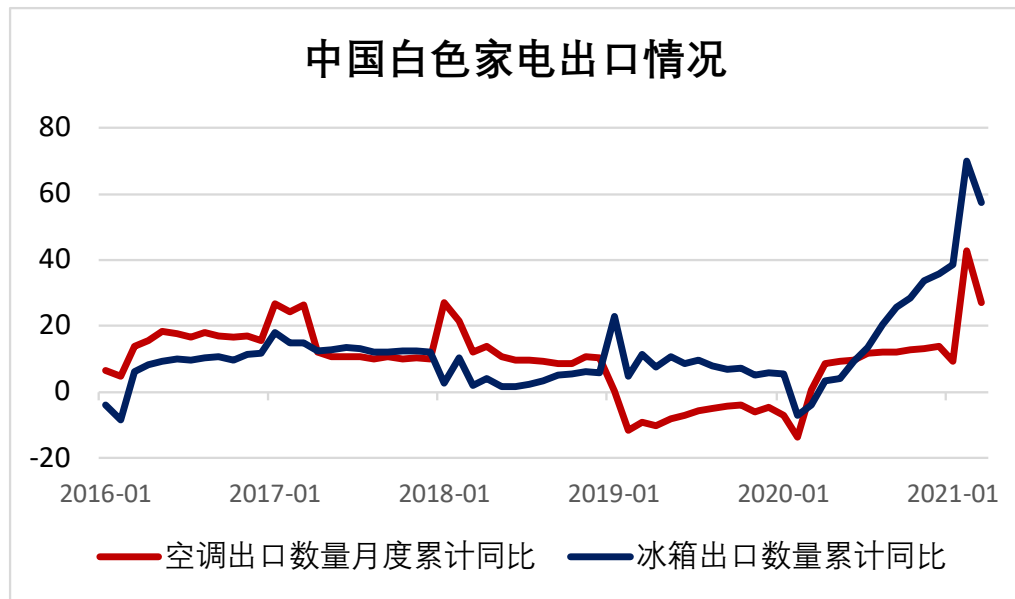
来源：WIND、信达期货

欧美零售销售情况



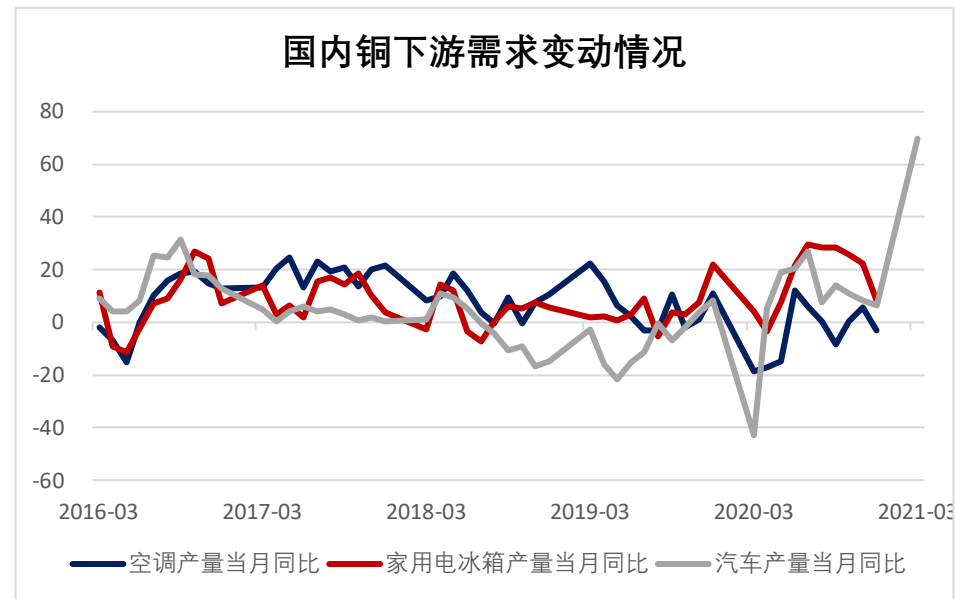
来源：WIND、信达期货

中国白色家电出口情况



来源：WIND、信达期货

国内铜下游需求变动情况

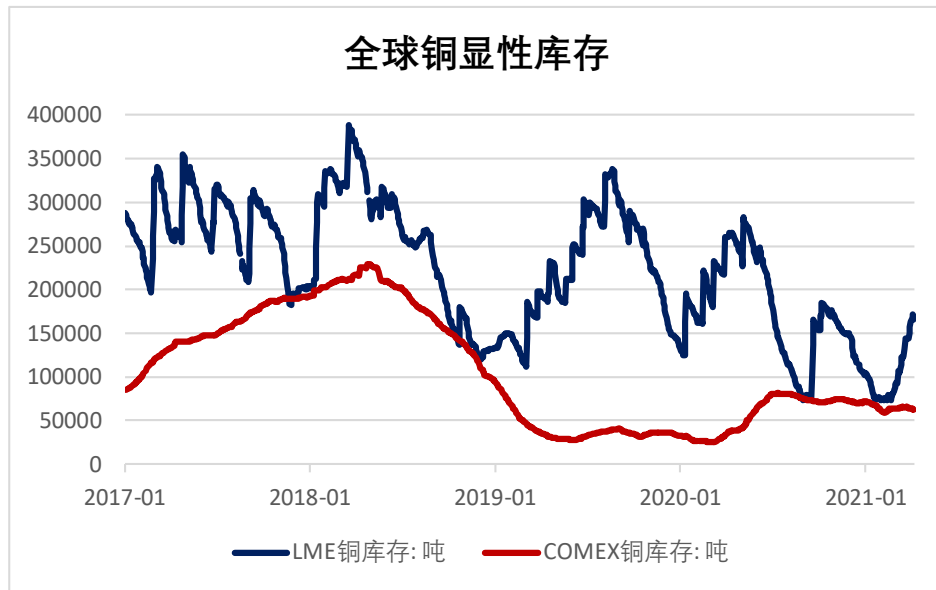


来源：WIND、信达期货

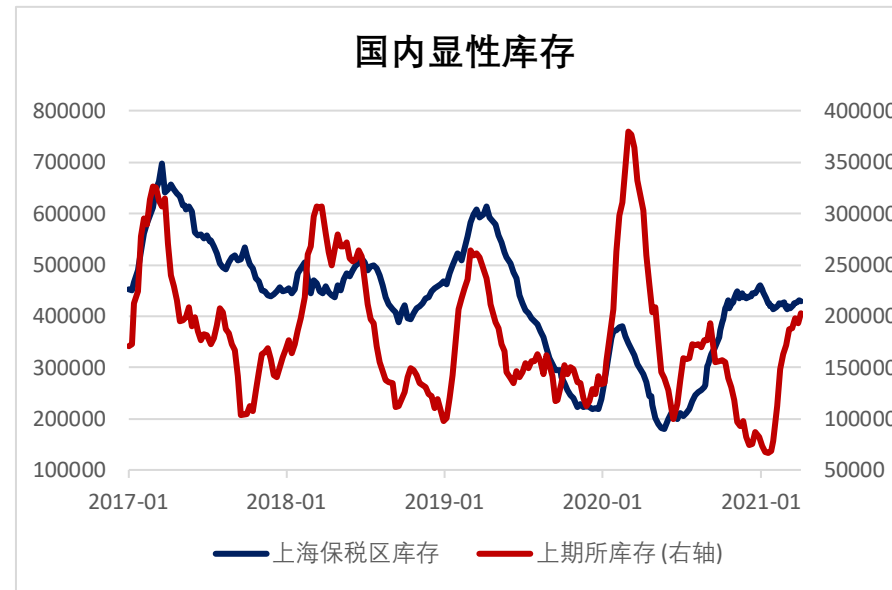
5 基本面：粗炼费延续下调，处2012年以来历史低位



来源：WIND、信达期货

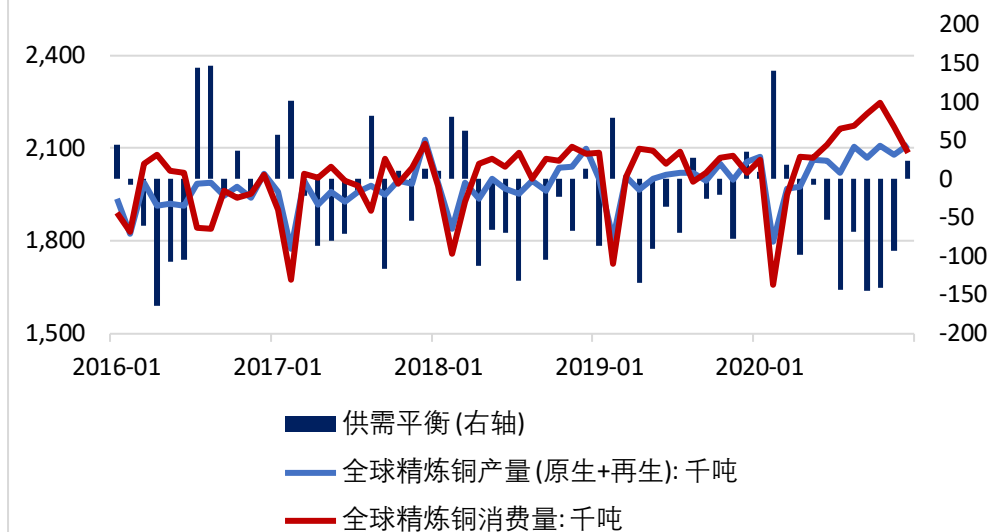


来源：WIND、信达期货



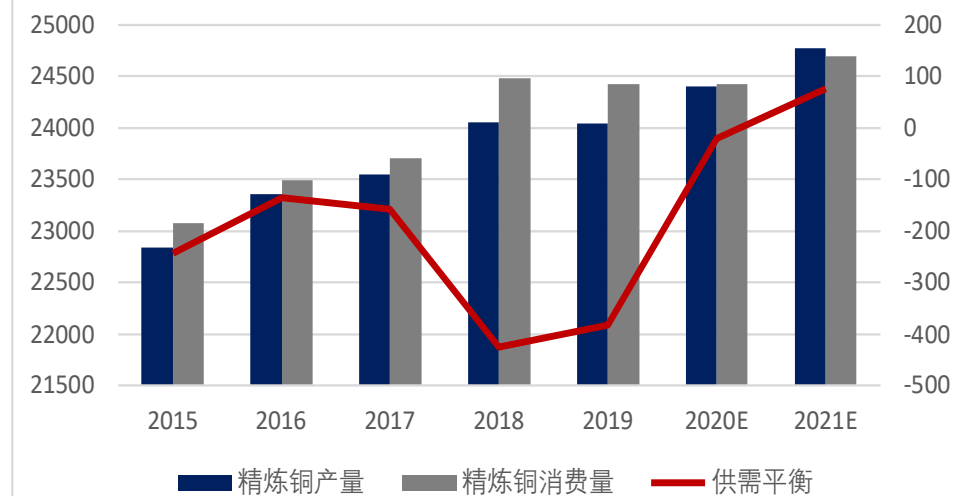
来源：WIND、信达期货

全球精炼铜供需平衡: 月度数据



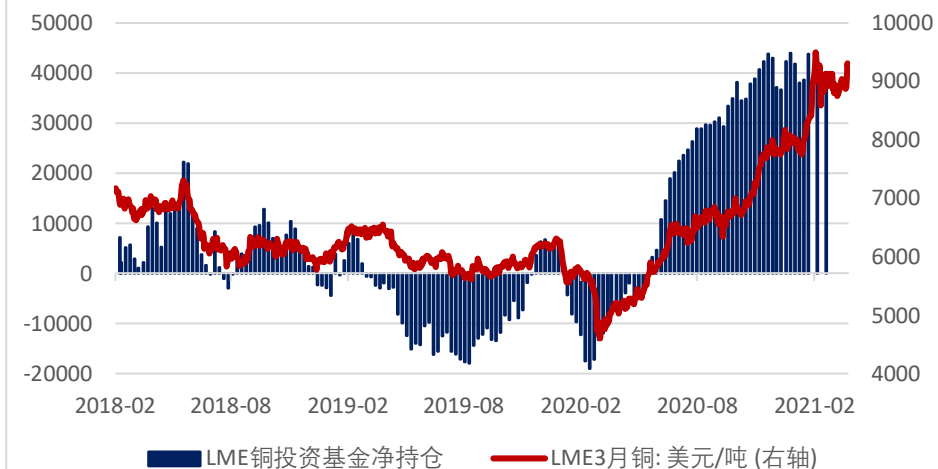
来源：ICSG、WIND、信达期货

全球精炼铜供需平衡: 年度数据



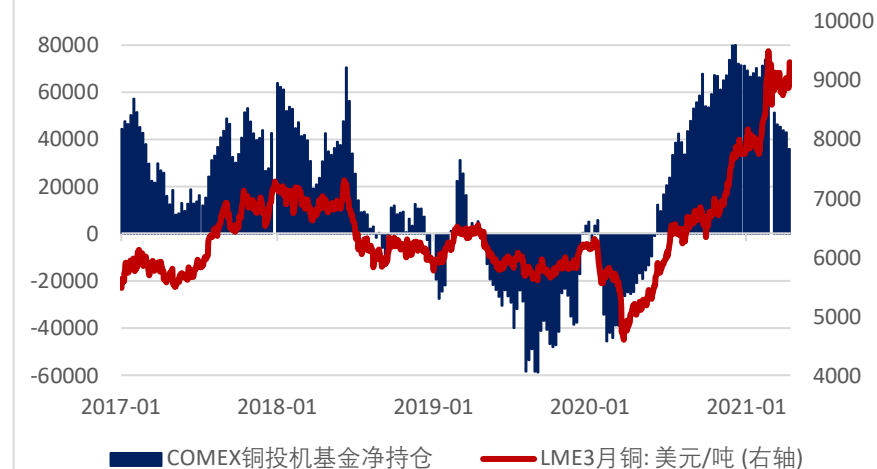
来源：ICSG、WIND、信达期货

LME铜投资基金净持仓



数据来源：WIND、信达期货

COMEX铜投资基金净持仓



数据来源：WIND、信达期货



上周沪铜主力合约CU2106震荡上行为主，价格回落重心走高，盘面上5日均线支撑，MACD呈现金叉，红柱开始走出，铜价短期下跌调整有限，且具备上行储能。

Part 2

铝市场跟踪

目录

1 核心观点

2 行情回顾

3 市场结构

4 基本面

5 技术分析

行情回顾：上周沪铝合约AL2106震荡上行为主，宏观面由于当前流动性拐点未至，将持续利好铝价，全球经济复苏有待进一步观望，以及近期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，或令大宗商品价格下跌；基本面由于碳中和目标将提振新能源汽车和光伏行业的需求，压制铝产能的增长，国内限电等控排限产措施限制铝产能天花板，且随国内消费旺季预期到来，中长期看多铝价，短期或冲高回落调整。当前去库进程已开始显现，但高价位铝价抑制现货需求明显。

后市展望：预计铝价调整后待下游需求回暖再度震荡上行

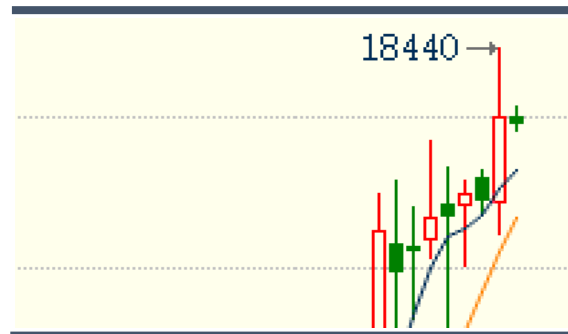
操作建议：操作上建议多单持有，或可在回落调整低点加仓入场，建议入场点为10日均线附近，止损位置可设置在40日均线附近

风险提示：关注全球流动性拐点、经济复苏进展、国家物价调控情况、国储投放、下游需求兑现等情况

沪铝AL2106-日线



沪铝AL2106-周线



数据来源：博易大师

宏观方面：海外疫苗推进缓慢，且欧元区新增病例有所上升，欧洲将延长封锁，经济复苏推迟，通货膨胀或动力不足，加上中美紧张局势加剧，资本市场避险情绪升温，或令大宗商品价格下跌。

库存方面：LME库存及社会库存持续下行，上期所周度库存有所走缓，铝正开始进入去库态势。

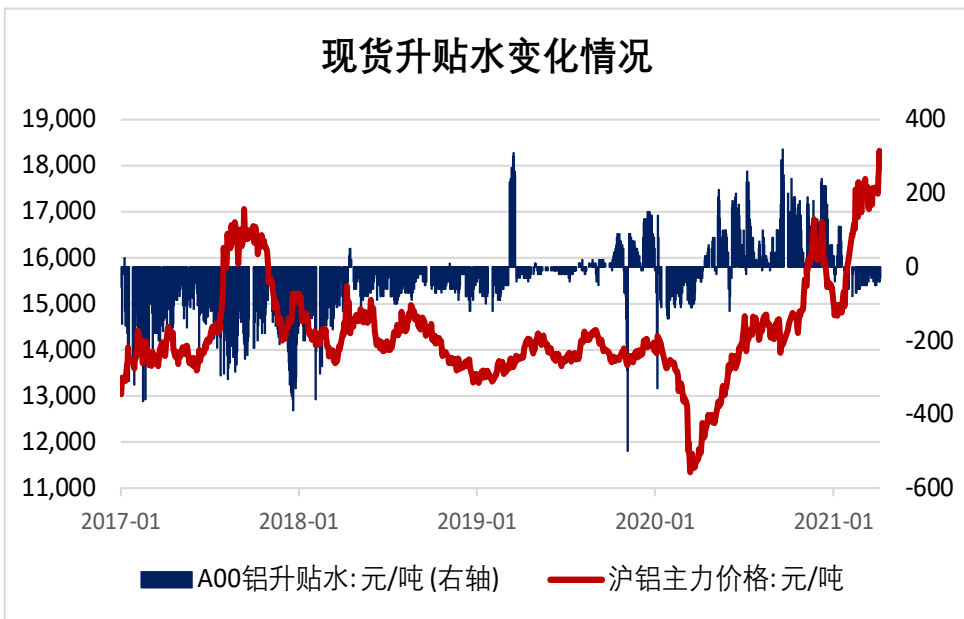
供应方面：碳中和目标或压制铝产能增速，国内限电等控排限产措施限制铝产能天花板。内蒙地区冶炼实际减产量不及预期，能耗双控对供应的影响有限，高利率或能继续刺激新建投产和复产。

需求方面：经济复苏房地产、汽车等传统铝消费稳定，“碳中和”激发新能源汽车轻量化、光伏等铝材新兴需求增量”，预计2021年国内铝需求维持强劲增长。近期电网投资数据相对平稳外，地产、家电、汽车数据表现较好，铝消费端支撑强劲。海外订单环比仍在回升。目前高海运费价格及铝沪伦比值虽制约铝材出口，但海外铝材需求不减，铝材厂出口订单延续高位。铝下游应用领域仍在不断扩大，需求量仍处于扩张期，轻量铝产品处热销状态，如泡沫铝可用在新能源汽车的电池底舱以及汽车防撞梁的连接件。

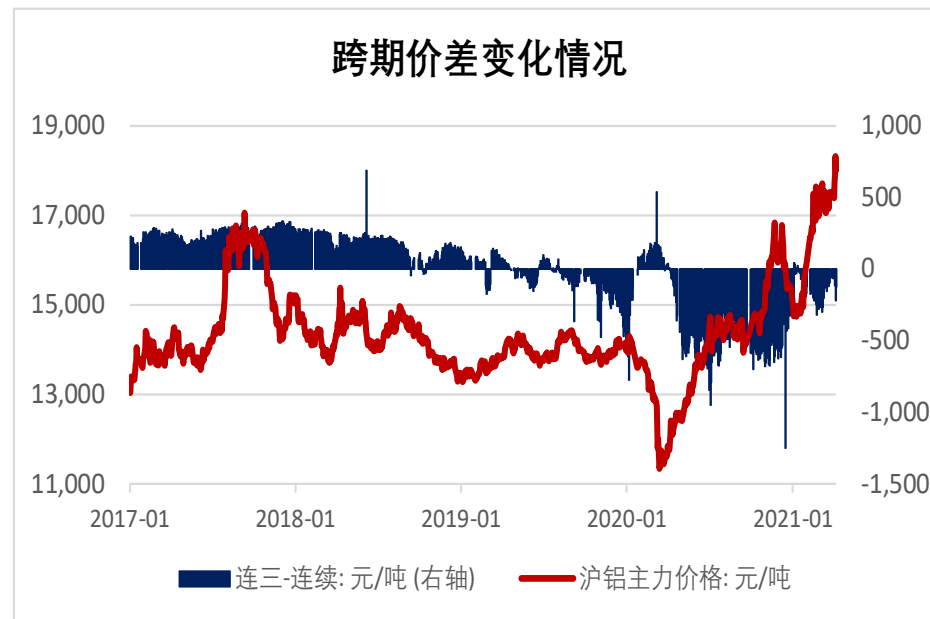
利润方面：铝产业链利润由氧化铝向电解铝环节倾斜，电解铝行业盈利弹性、稳定性、持续性三维度增强，行业将长期处于高盈利状态。当前吨铝税前利润达到近10年最高的水平，且电解铝环节的国内产能临近到上限的天花板。由于氧化铝供给端释放弹性较大，氧化铝企业复产增加，氧化铝价格继续下跌，电解铝环节的盈利剪刀差仍有进一步扩大的可能性。

	指标	单位	上周	本周	涨跌	涨跌幅
期现货价格	沪铝主力收盘价	元/吨	17485	18005	520	2.97%
	LME3月铝收盘价	美元/吨	2269.0	2321.0	52.0	2.29%
	长江有色电解铝	元/吨	17470	18110	640	3.66%
价差/比价	国内升贴水	元/吨	-40	-30	10	25.00%
	LME升贴水	美元/吨	-17.25	-16.4	0.85	4.93%
	沪伦比值	元/美元	7.71	7.76	0.05	0.67%
	连三-连续	元/吨	-65	-125	-60	-92.31%
	进口盈亏	元/吨	-462.18	-176.50	285.68	61.81%
	吨铝利润(山东)	元/吨	4598.18	5223.35	625.18	13.60%
	氧化铝(山东)	元/吨	2360	2370	10	0.42%
原材料	预焙阳极(华东)	元/吨	4192.5	4192.5	0.0	0.00%
	氟化铝	元/吨	8475	8300	-175	-2.06%
仓单/库存	SHFE仓单	吨	158583	158551	-32	-0.02%
	SHFE库存(周)	吨	392248	385198	-7050	-1.80%
	LME库存	吨	1854250	1824250	-30000	-1.62%
	社会库存	吨	123.3	119.4	-3.9	-3.16%

数据来源: WIND, 我的有色网, 信达期货



数据来源：WIND，信达期货



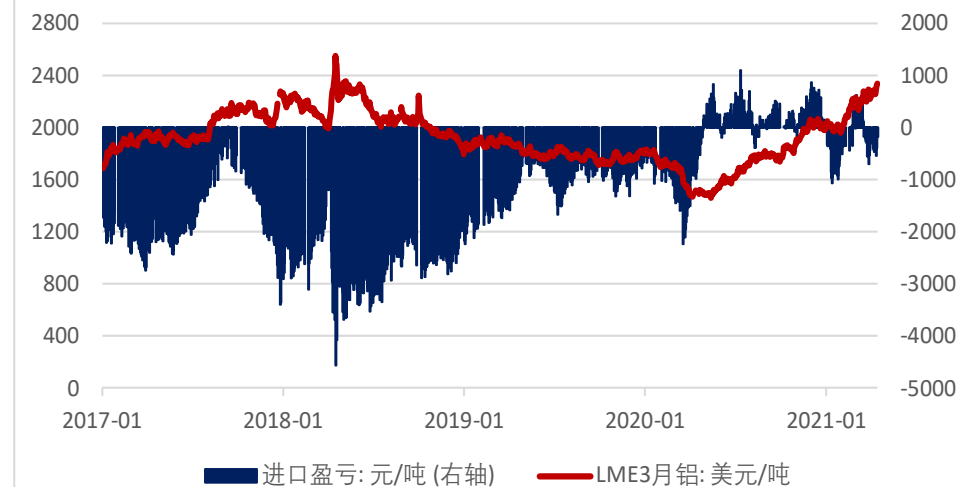
数据来源：WIND，信达期货

铝内外比值变动情况



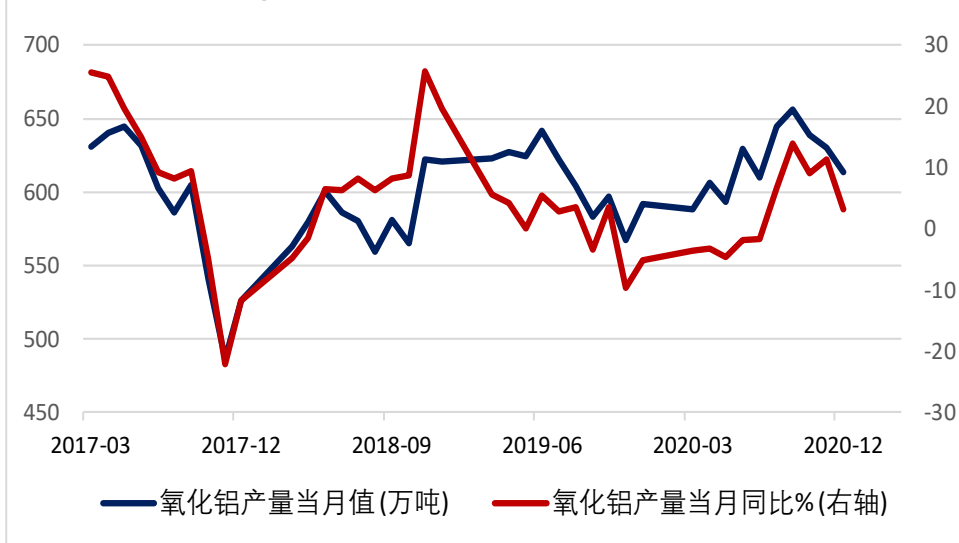
数据来源：WIND，信达期货

进口盈亏变动情况



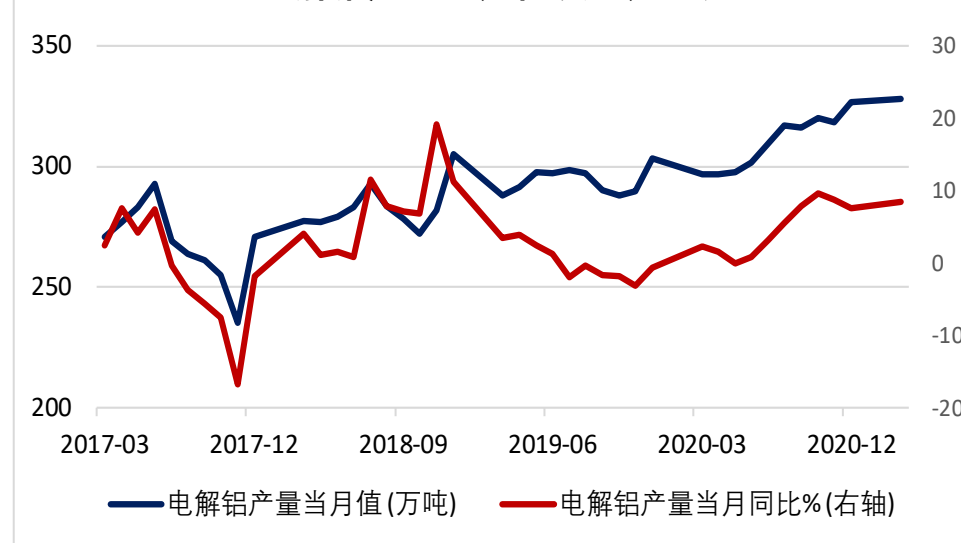
数据来源：WIND，信达期货

氧化铝产量当月值及当月同比



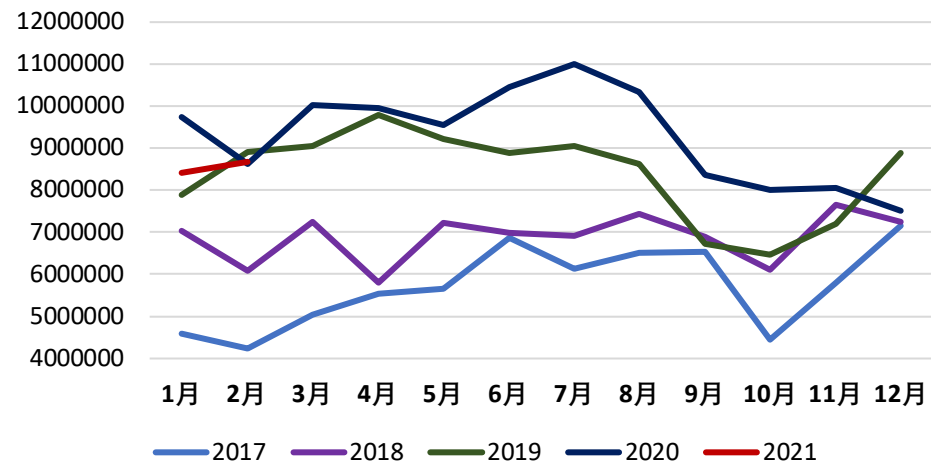
来源：WIND、信达期货

电解铝产量当月值及当月同比



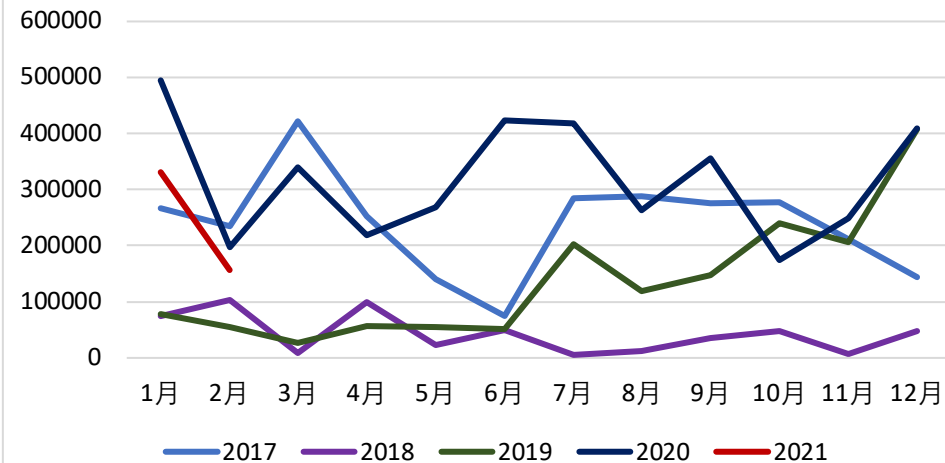
来源：WIND、信达期货

铝土矿进口数量季节图 (吨)



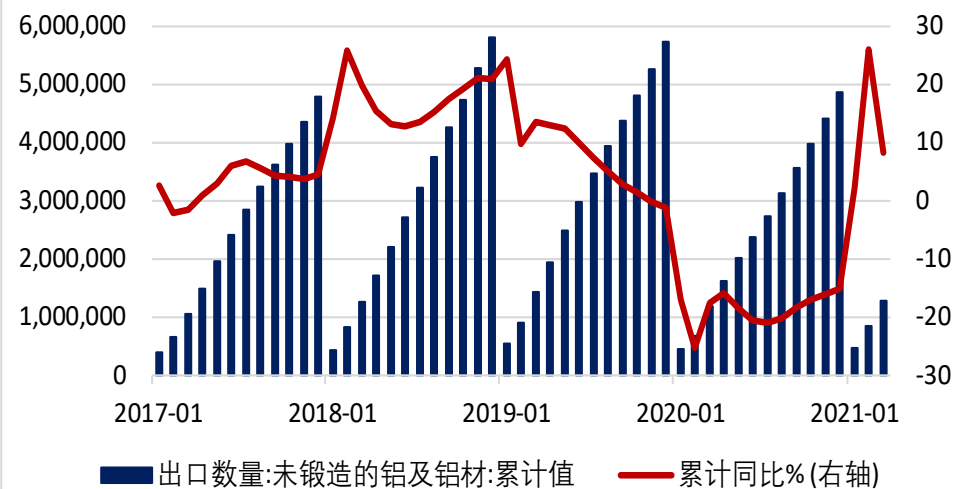
来源：WIND、信达期货

氧化铝进口数量季节图 (吨)



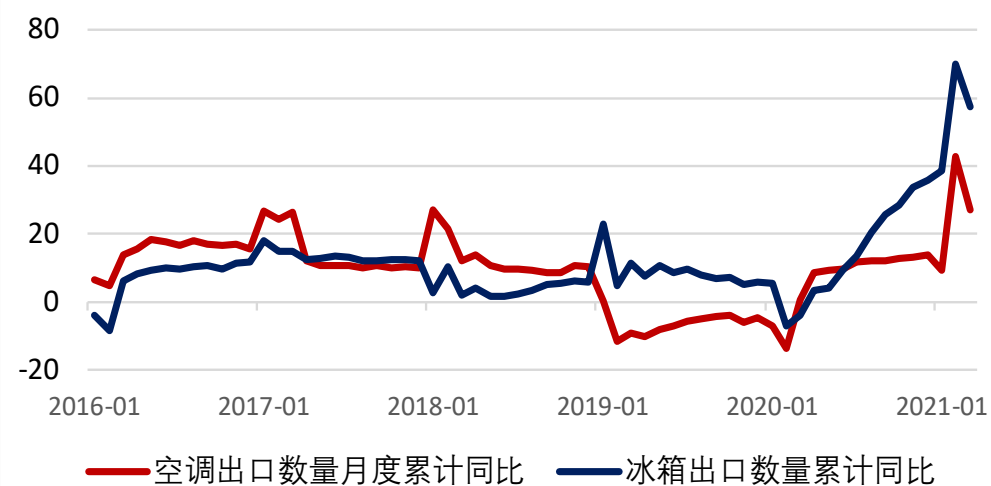
来源：WIND、信达期货

未锻造的铝及铝材出口数量累计值及累计同比



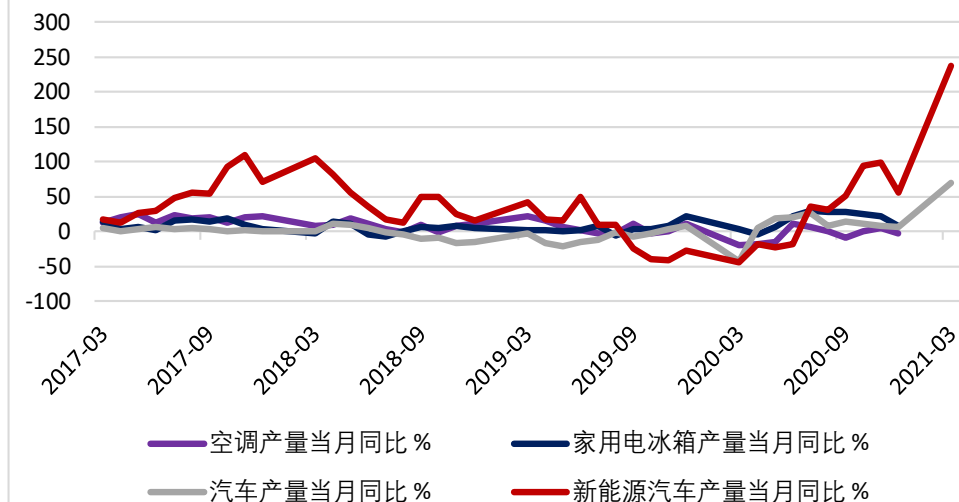
来源：WIND、信达期货

中国白色家电出口情况



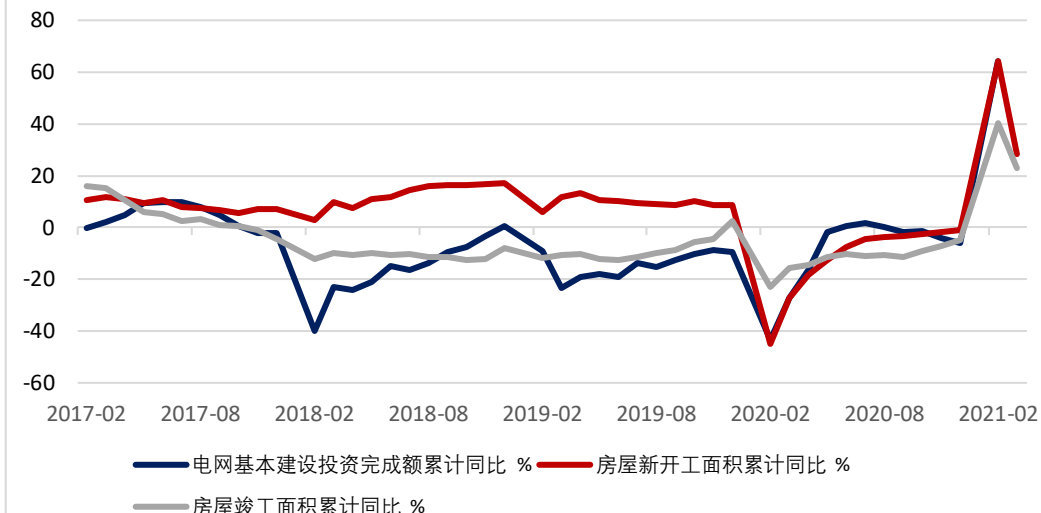
来源：WIND、信达期货

铝下游需求当月同比变动情况



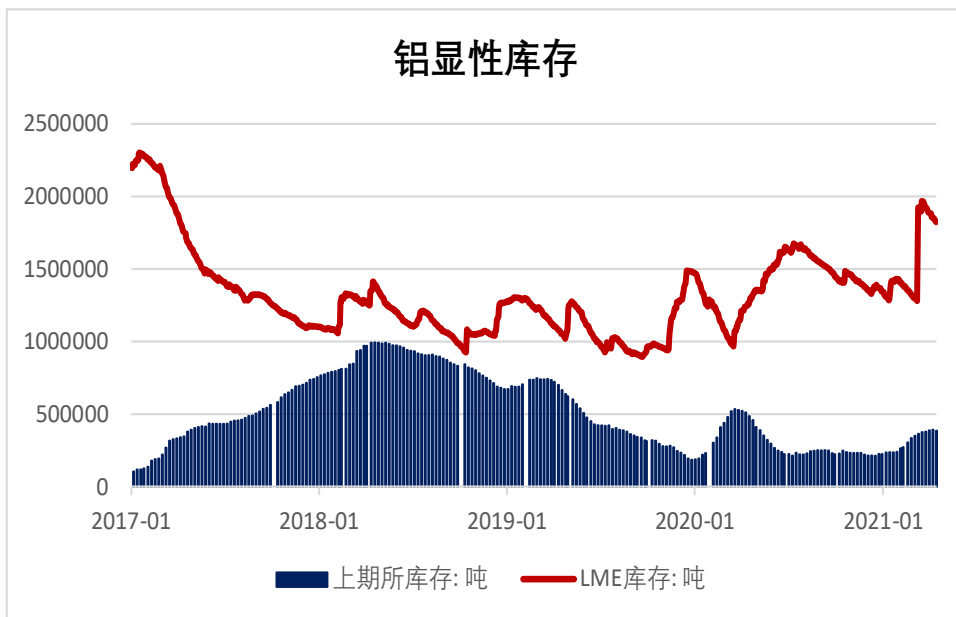
来源：WIND、信达期货

铝下游需求累计同比变动情况



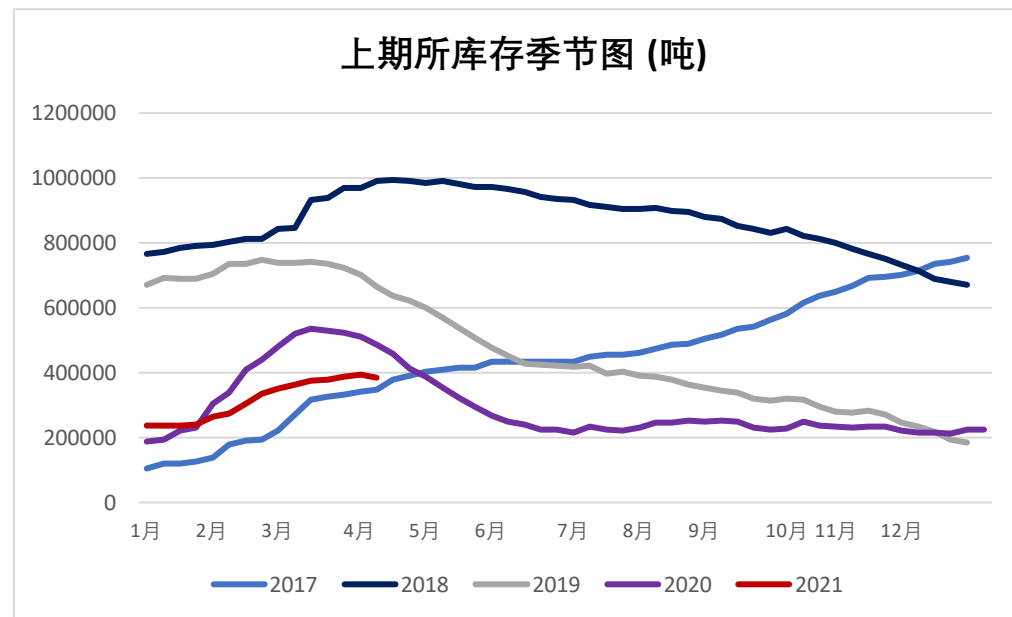
来源：WIND、信达期货

铝显性库存



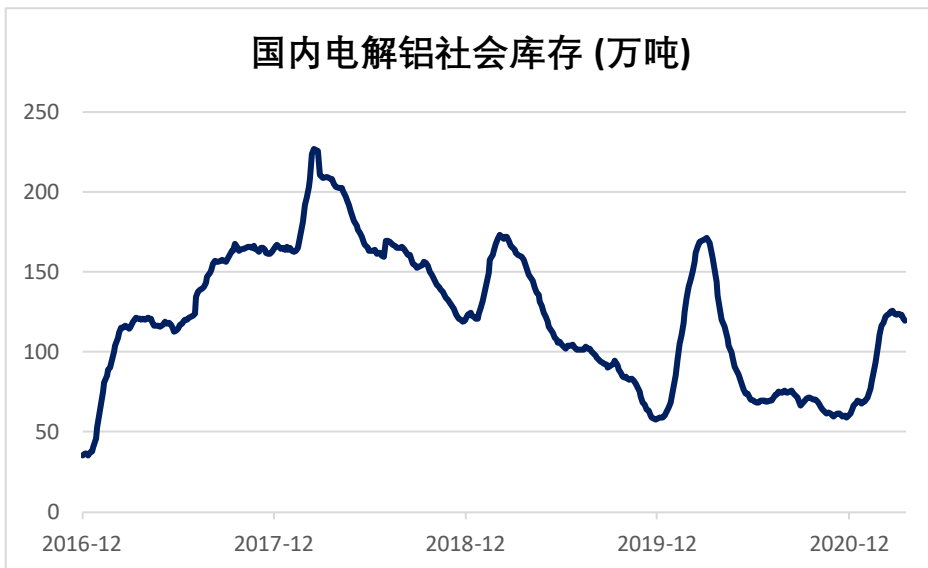
来源：WIND、信达期货

上期所库存季节图 (吨)

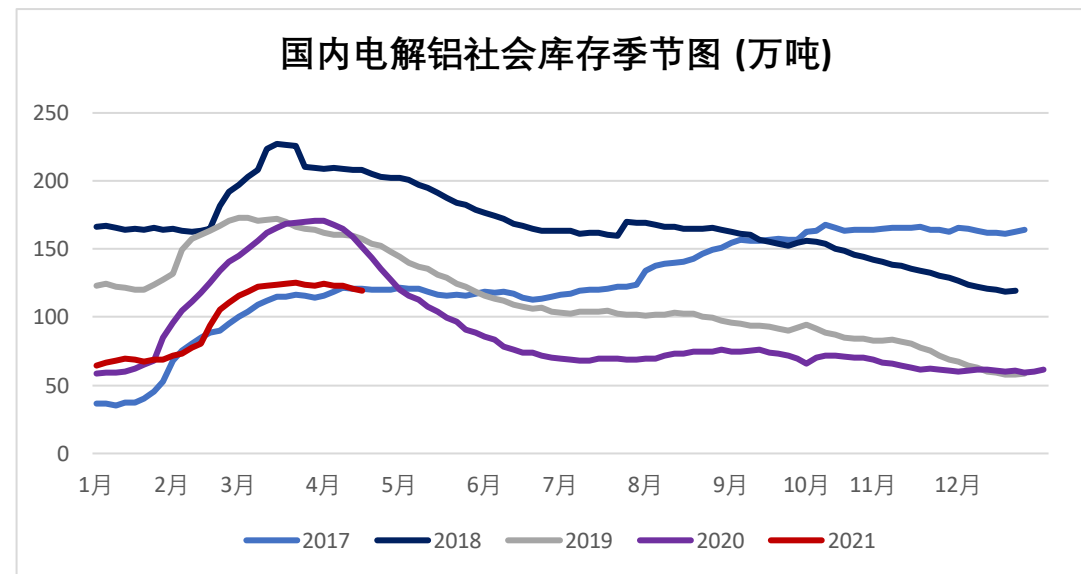


来源：WIND、信达期货

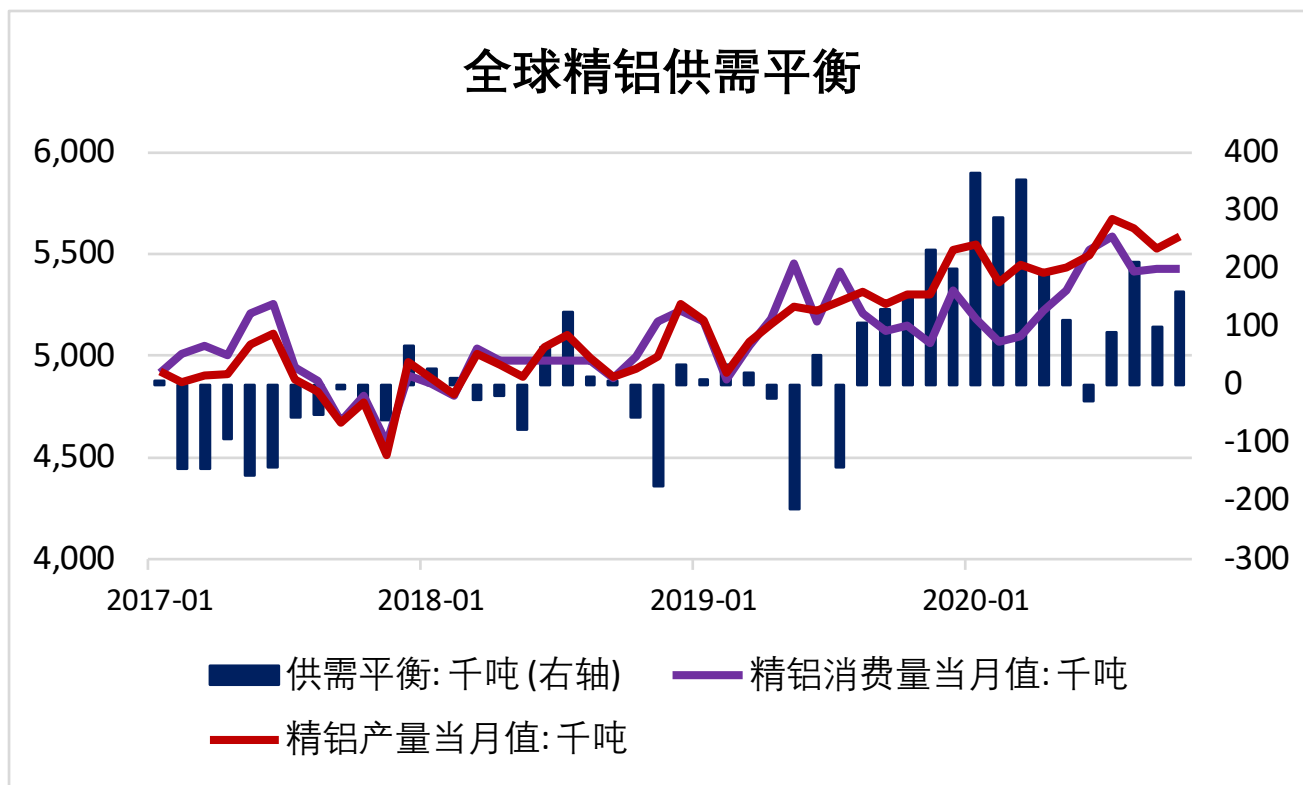
4 基本面：铝社会库存开始进入去库，库存低于往年



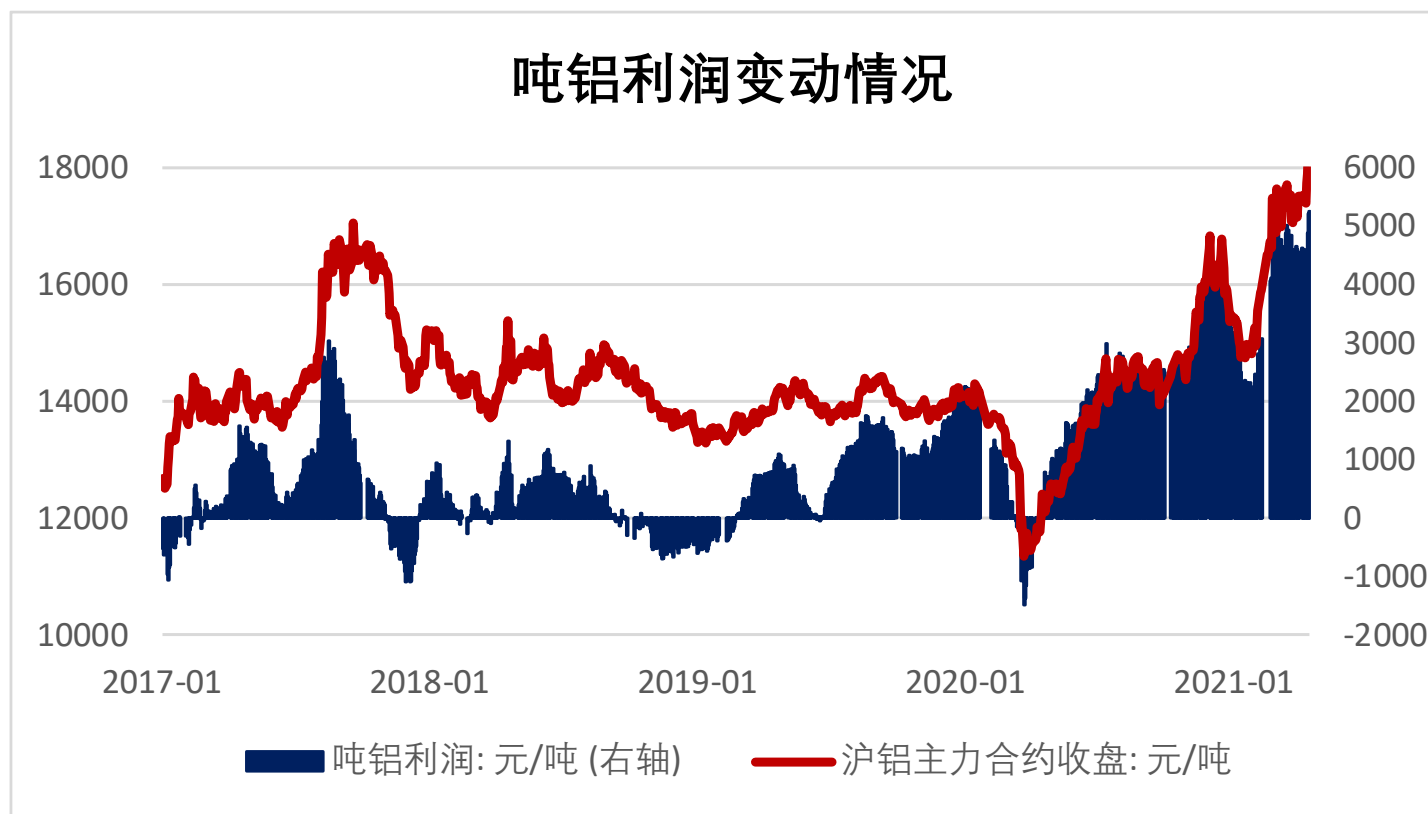
来源：我的有色网、信达期货



来源：我的有色网、信达期货



来源：WIND、信达期货



来源：WIND、信达期货



上周沪铝合约AL2016震荡上行
为主,5日均线支撑,MACD红柱强
势走出,边际有所走缓,下行势
力较弱,铝价下行回落有限,
具备上行动能。

重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。

信达有色金属团队

电话：0571-28132615

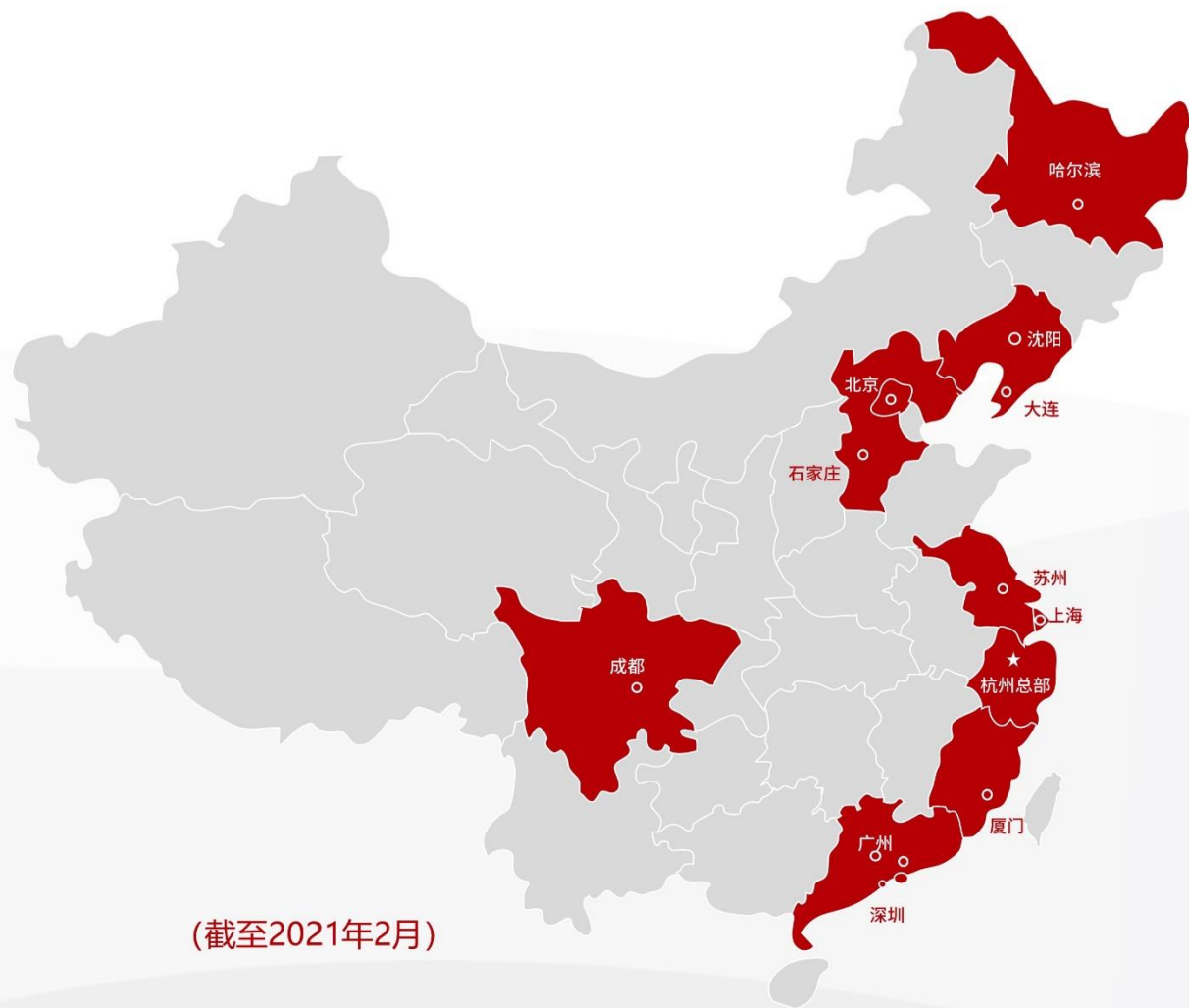
邮箱：loujiahao@cindasc.com

地址：杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20层

邮编：311215

电话：0571-28132578

网址：www.cindaqh.com



公司分支机构分布

7家分公司 9家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司、宁波分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部

哈尔滨营业部、大连营业部、沈阳营业部、石家庄营业部

乐清营业部、富阳营业部