信达期货铜铝早报

2021 年 6 月 4 日

报告联系人：有色研究团队
联系方式：0571-28132615

宏观消息		1. 工信部消息，为应对原材料价格过快上涨，加大重点行业产业链供需对接，原材料工业司、装备工业 二司组织相关行业协会召开专题会议，分析重点行业运行情况，研究上下游产业合作情况及下一步建立稳定供货关系、协同应对市场价格波动风险的工作思路。 2. 商务部：中美经贸领域已开始正常沟通，将共同努力务实解决具体问题。
行业消息		1. 中汽协：1-5 月，汽车行业累计销量预估完成 1095.1 万辆，同比增长 37.6%；细分车型来看，乘用车销量同比增长 40.2%，商用车销量同比增长 31.5%。 2. 香港万得通讯社报道，美国第一季度非农单位劳动力成本终值增 1.7%，预期减 0.4%，前值减 0.3%；非农生产力终值增 5.4%，预期增 5.5%，前值增 5.4%。
策略建议	铜	宏观面来看，美国就业情况好转，人民币兑美元持续走低，铜价承压。从基本面角度来看，智利必和必拓铜矿罢工继续并存在长期罢工的可能，加之智利特许权使用费提案的提出对矿商施压，铜矿端短期扰动持续；从需求端来看，绿色能源转型提振新能源需求，但洋山铜溢价持续走低，压制国内需求；库存端来看，LME 铜库存小幅累库，沪铜小幅去库。中长期看，铜基本面短期扰动增强，支撑性不足。 从技术角度来看，沪铜震荡回调，跌破 5 日均线，长期看涨趋势未变，建议短线交易者观望，长线交易者逢低买入，以 60 日线为支撑适时止盈。 风险点：全球疫情反复，国家调控大宗商品价格，美国就业情况好转。
	铝	宏观方面，市场对政府调控大宗商品的担忧情绪仍在。从基本面角度来看，电解铝产能 “天花板”限制和碳中和目标的持续推进，云南、广东等地区电力供应紧张，错峰生产等一系列事件对供应端产生压力，铝供应趋紧；房地产、汽车、家电等传统需求较好，绿色转型带来新能源需求快速增长；库存端来看，LME 铝和沪铝库存均小幅去库，总体上，铝基本面支撑性良好。宏观面的消极情绪与基本面的乐观趋势双方博弈。 从技术角度来看，沪铝震荡下行，跌破 10 日均线，长期看涨趋势不变，建议短线交易者观望，长线交易者逢低做多，以 60 日线为止盈支撑。 风险点：全球疫情反复、美国就业情况持续好转，美联储收紧货币政策。

铜

图 1. 上海保税区库存（万吨）

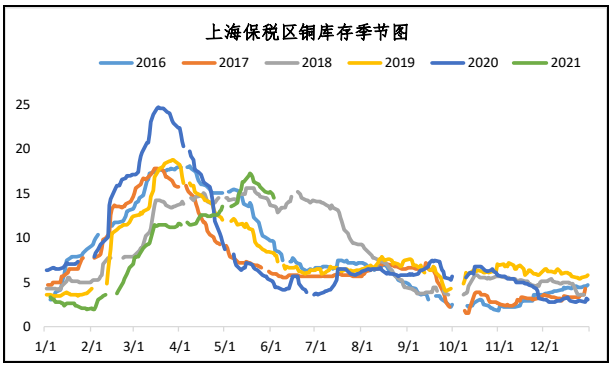


图 2. LME 库存（吨）

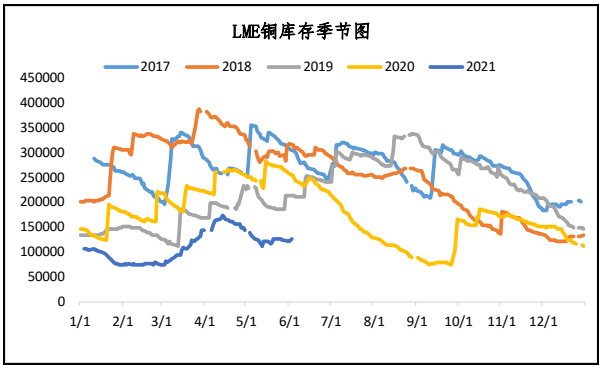


图 3. COMEX 库存（吨）

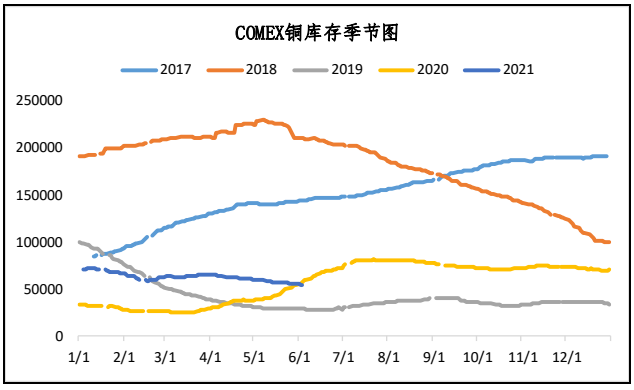


图 4. 沪铜连三-连续

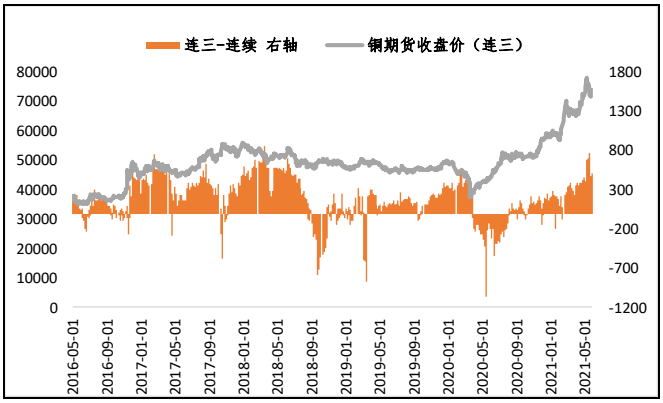


图 5. 洋山铜溢价(元/吨)

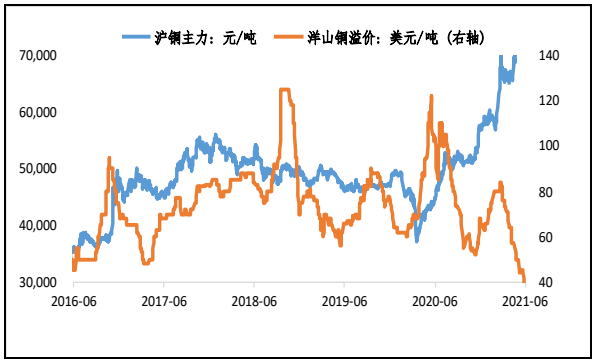
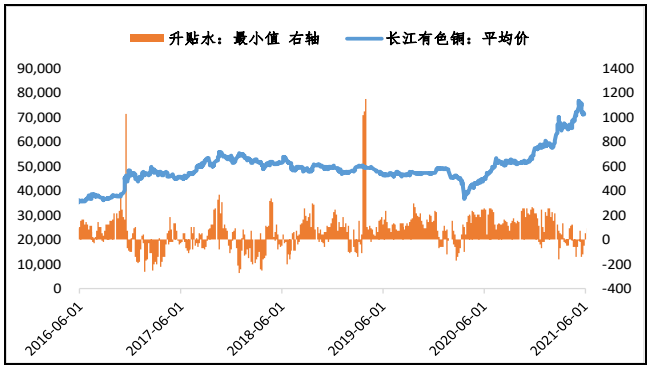


图 6. 长江有色：铜升贴水



数据来源：Wind，信达期货研发中心

图 7. LME（3 个月）铜升贴水

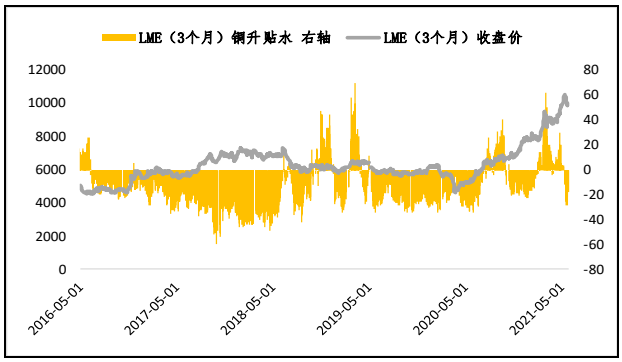


图 8. 沪铜连三与 LME 铝比价（剔除汇率）

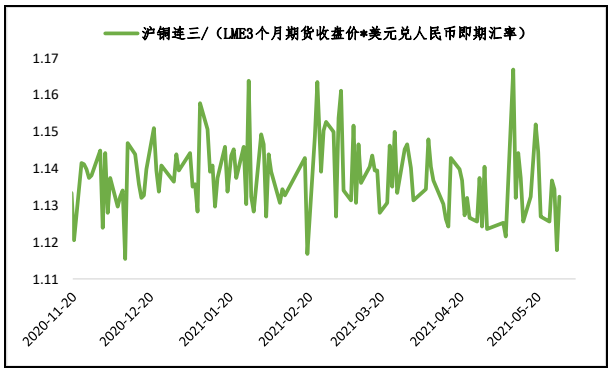


图 9. 精废铜价差（元/吨）

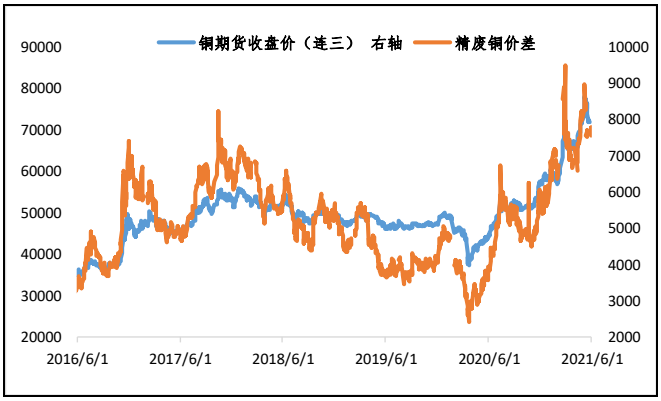
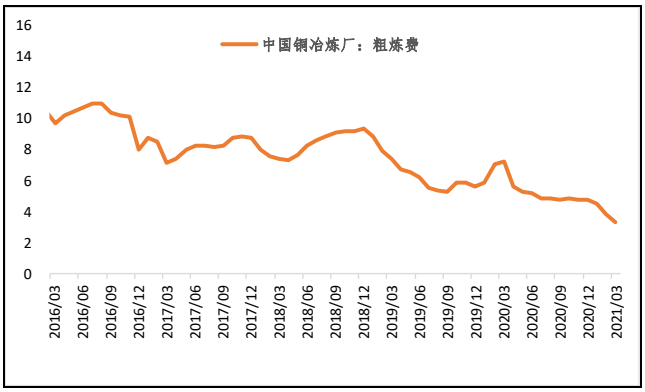


图 10. 中国铜冶炼厂：粗炼费（美元/干吨）



数据来源：Wind，信达期货研发中心

铝

图 11. 全国氧化铝开工率（%）

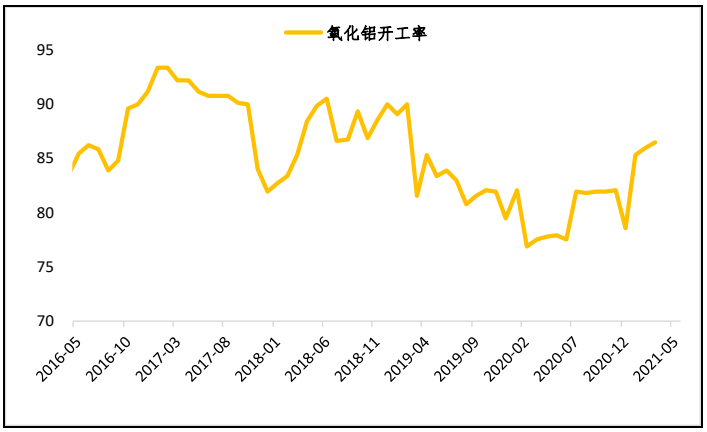


图 12. 全国电解铝开工率（%）

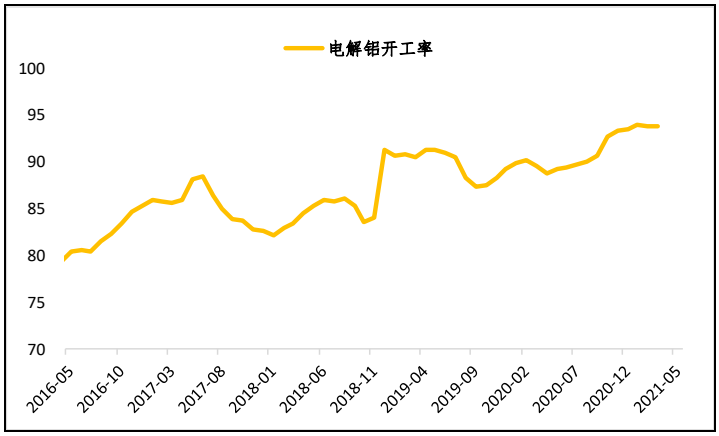


图 13. 铝：社会总库存（万吨）

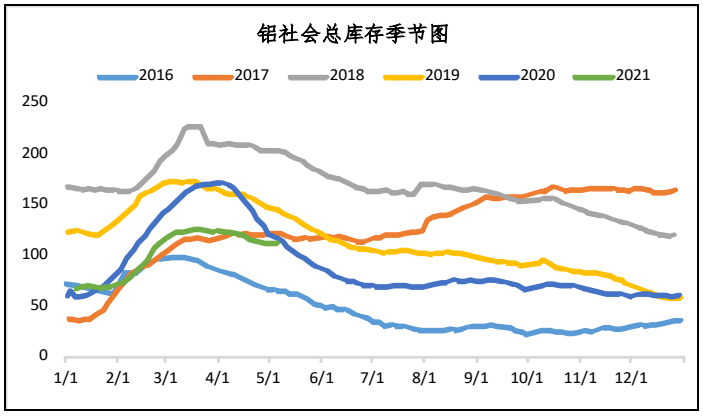


图 14. 铝下游需求（%）

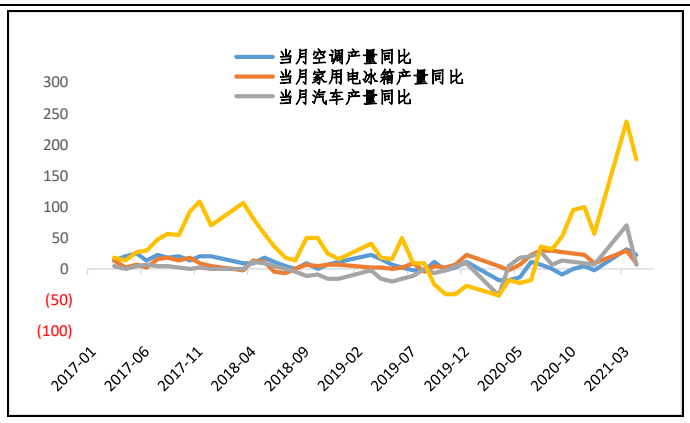


图 15. LME 铝库存（吨）

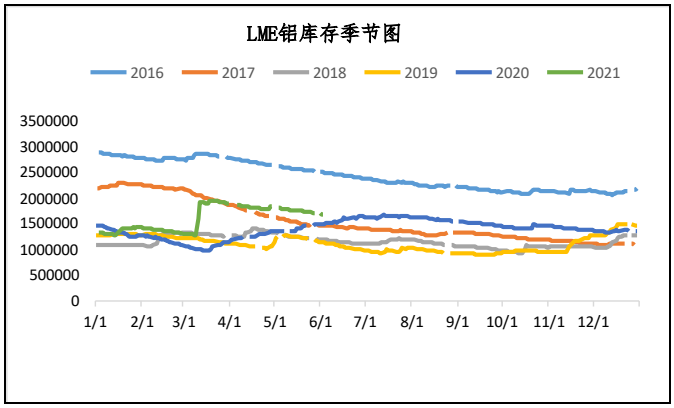
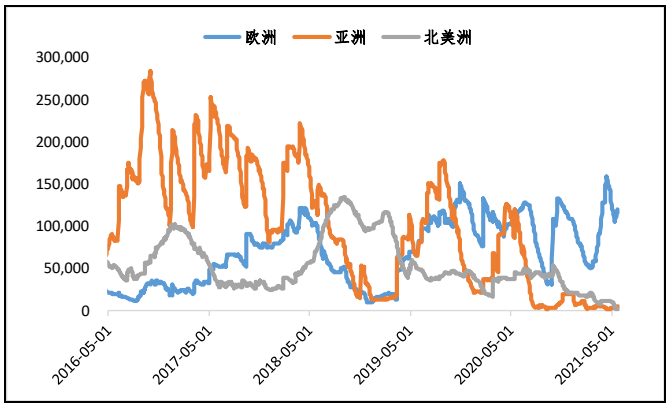


图 16. LME 铝分地区库存（吨）



数据来源：Wind，我的有色网，信达期货研发

图 17. SHFE 铝库存（吨）

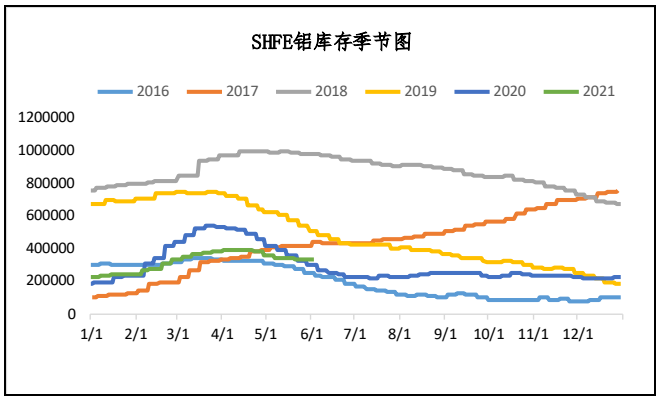


图 18. LME 铝升贴水

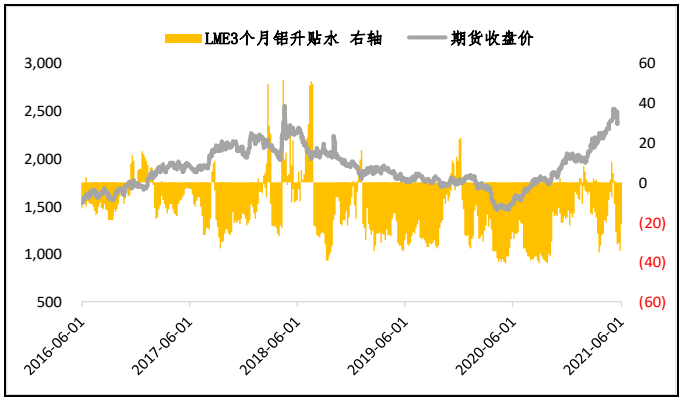


图 19. 上海有色：铝锭升贴水（元/吨）

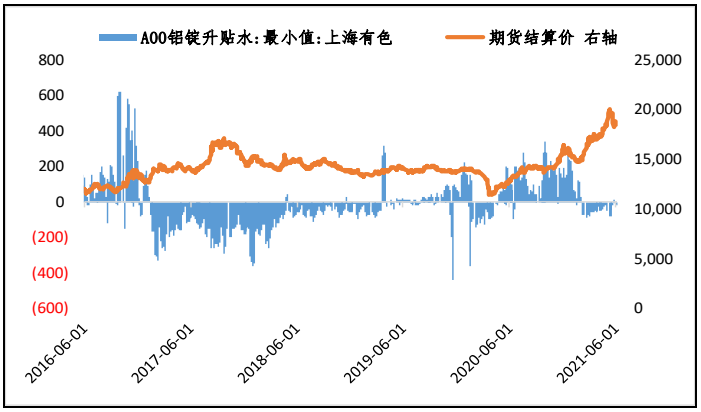


图 20. 氧化铝价格（元/吨）

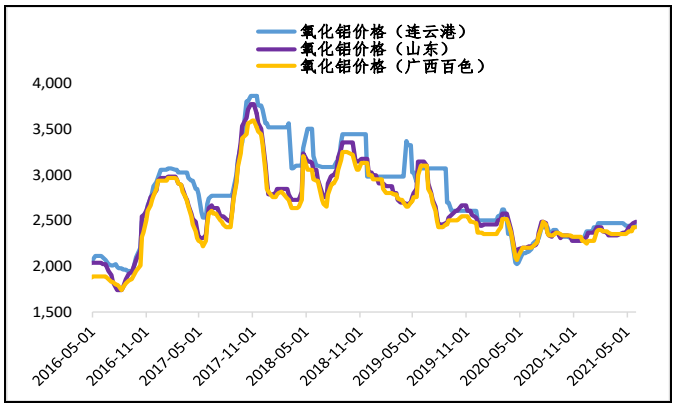


图 21. 沪铝连三与 LME 铝比价（剔除汇率）

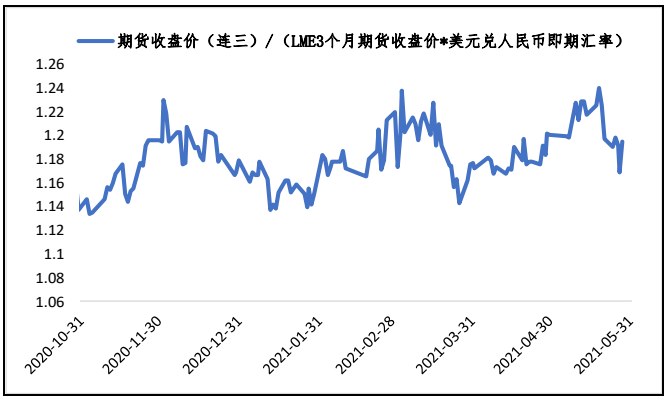
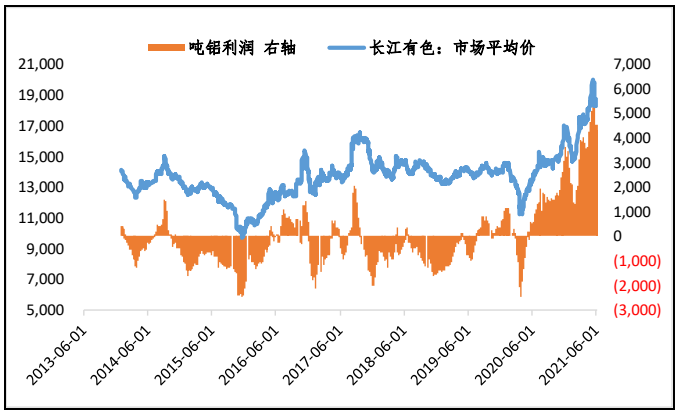


图 22. 全国平均吨铝盈利（元/吨）



数据来源：Wind，信达期货研发中心

图 23. 进口盈亏:铝（元/吨）

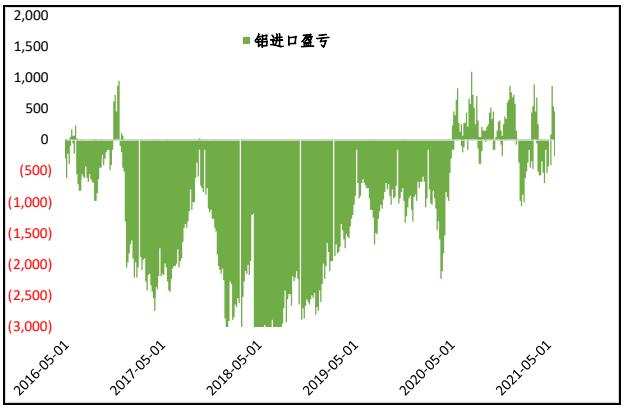
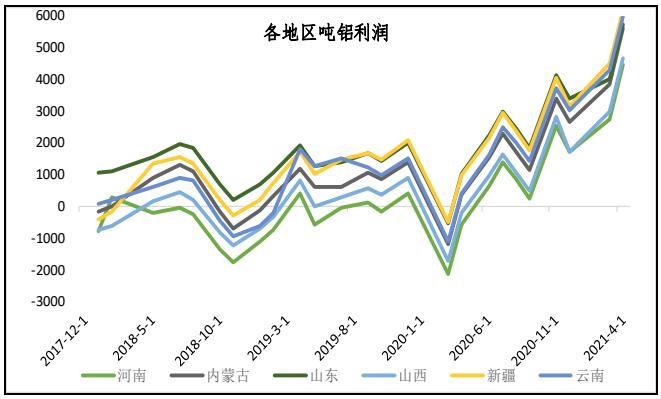


图 24. 各地区吨铝利润（元/吨）



数据来源：Wind，信达期货研发中心

免责声明：

本报告版权归“信达期货”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。