

信达期货铜铝早报

2021 年 6 月 7 日

报告联系人：有色研究团队

联系方式：0571-28132615

宏观消息	1. 生态环境部：中国 2020 年碳排放强度比 2015 年下降了 18.8%，超额完成了“十三五”约束性目标，而我国非化石能源占能源消费的比重达到 15.9%，都超额完成了中国向国际社会承诺的 2020 年目标。 2. 证券时报报道：发改委价格司召开电价工作企业座谈会。与会企业汇报了落实电价改革要求、执行电价政策的情况，反映了电价机制和政策执行中存在的问题，并就新形势下做好电价工作提出了意见建议。
行业消息	1. 英国汽车制造商和贸易商协会（SMMT）初步数据显示，英国 5 月份新车登记量比去年封锁期间增长约 670%，至约 15.6 万辆。 2. 根据 IDC 方面向 21 世纪经济报道记者提供的数据显示，第一季度中国笔记本电脑市场出货均价环比上涨 6.1%，笔记本电脑掀起涨价潮。此外，包括家电、智能手机等多个品类均表达了涨价预期，部分厂商已开始调高价格。
策略建议	铜 宏观面来看，美国就业数据显示就业情况不及预期，市场担忧美联储政策收紧情绪有所减弱，宏观面铜价压力有所减缓。从基本面角度来看，智利必和必拓铜矿劳动双方薪资谈判进行时，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 铜与沪铜去库明显。短期来看，铜基本面短期扰动增强，长期来看，基本面支撑仍在。 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，美联储货币政策收紧。
	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；需求旺季，传统需求强劲，新能源需求快速增长；库存端来看，LME 铝小幅累库，沪铝库存明显去库，总体上，铝基本面支撑性良好。宏观面的消极情绪扰动性存在。 从技术角度来看，沪铝震荡回调，跌破 5 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，美元反弹，美联储收紧货币政策，全球芯片短缺，需求或进入淡季。

铜

图 1. 上海保税区库存 (万吨)

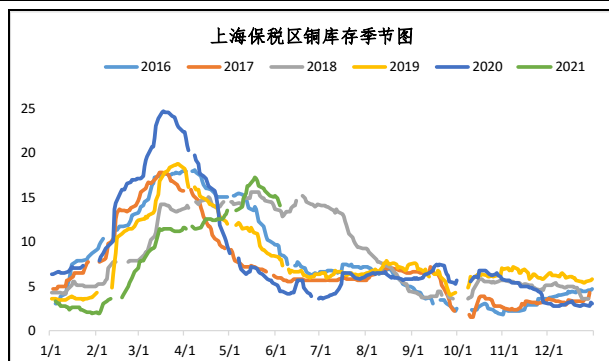


图 2. LME 库存 (吨)

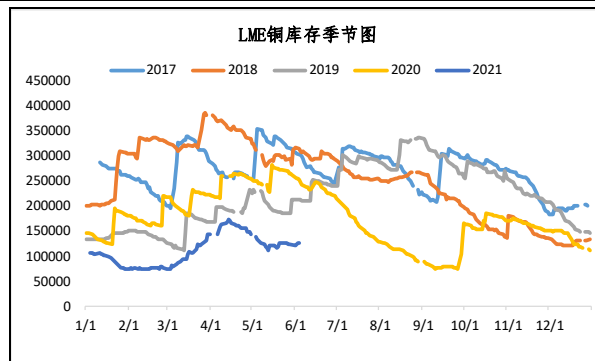


图 3. COMEX 库存 (吨)

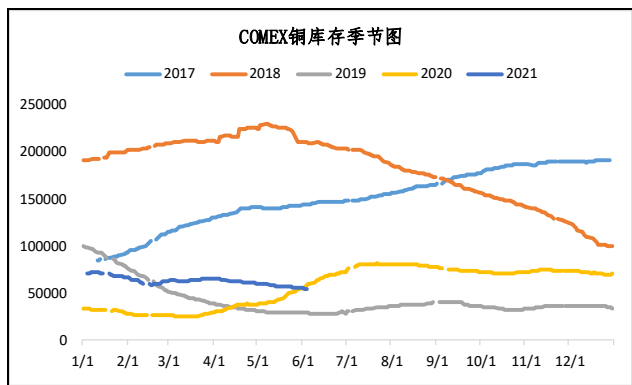


图 4. 沪铜连三-连续

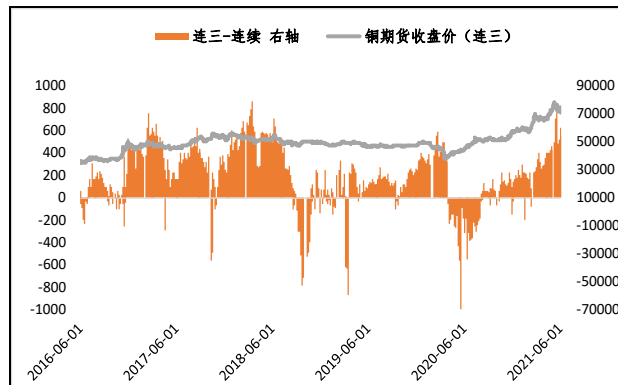


图 5. 洋山铜溢价 (元/吨)

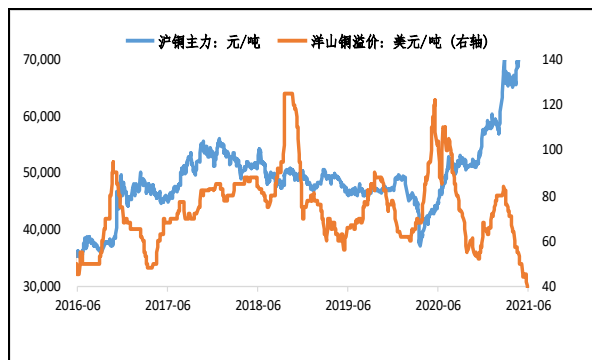
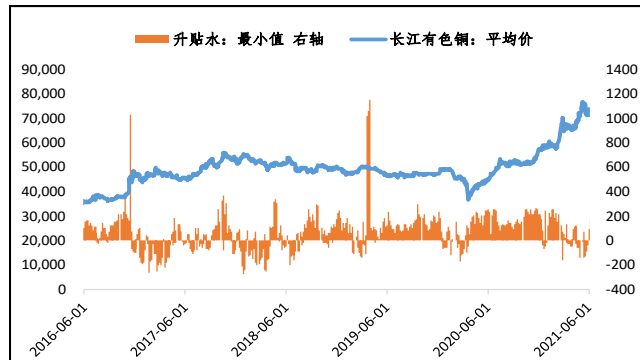


图 6. 长江有色：铜升贴水



数据来源：Wind，信达期货研发中心

图 7. LME（3 个月）铜升贴水

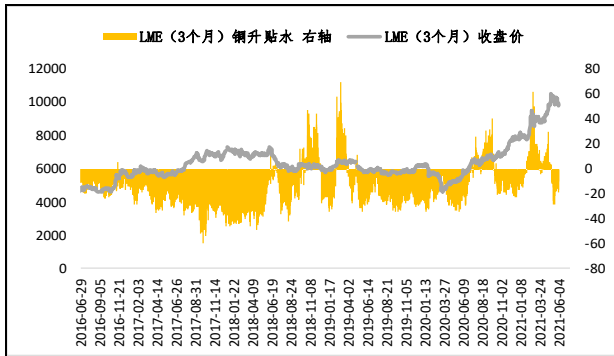


图 8. 沪铜连三与 LME 铝比价（剔除汇率）

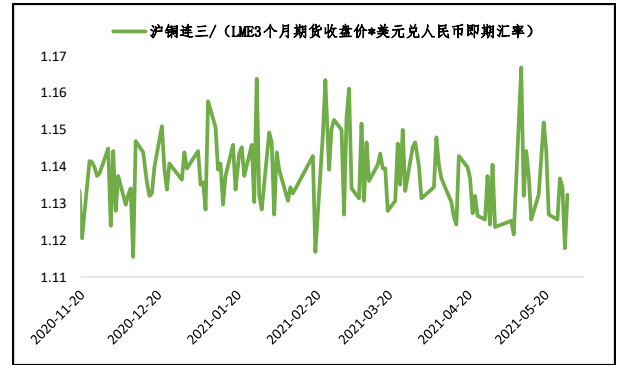


图 9. 精废铜价差（元/吨）

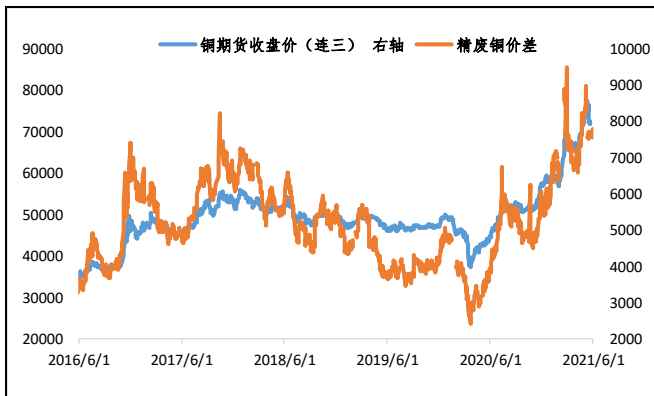
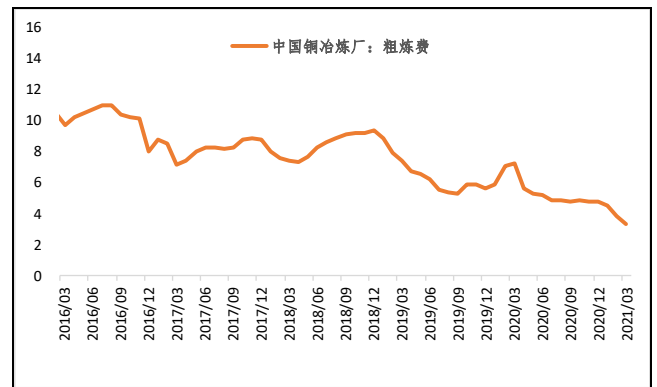


图 10. 中国铜冶炼厂：粗炼费（美元/干吨）



数据来源：Wind，信达期货研发中心

铝

图 11. 全国氧化铝开工率 (%)

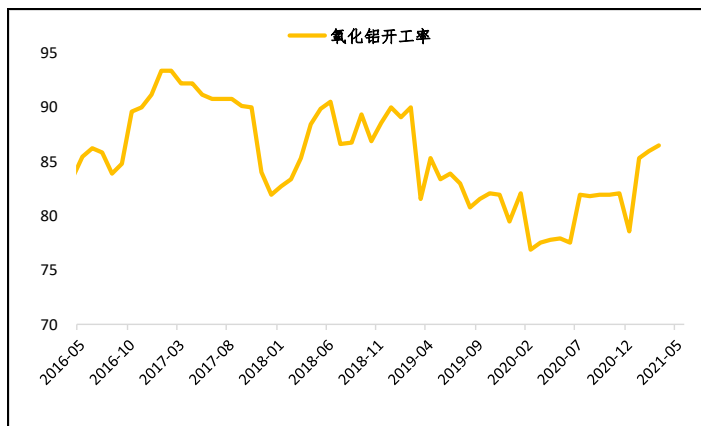


图 12. 全国电解铝开工率 (%)

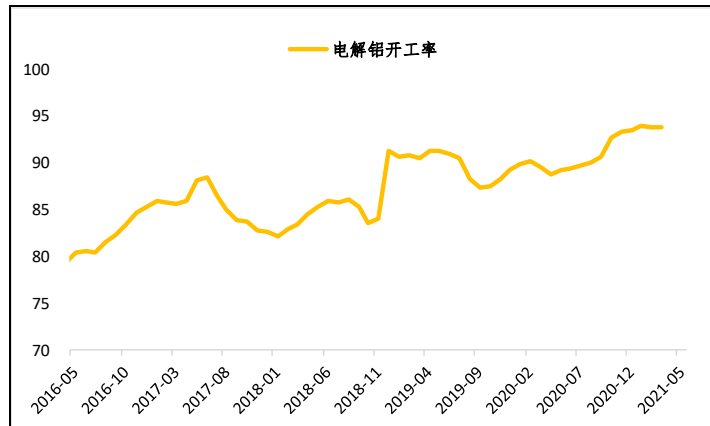


图 13. 铝：社会总库存 (万吨)

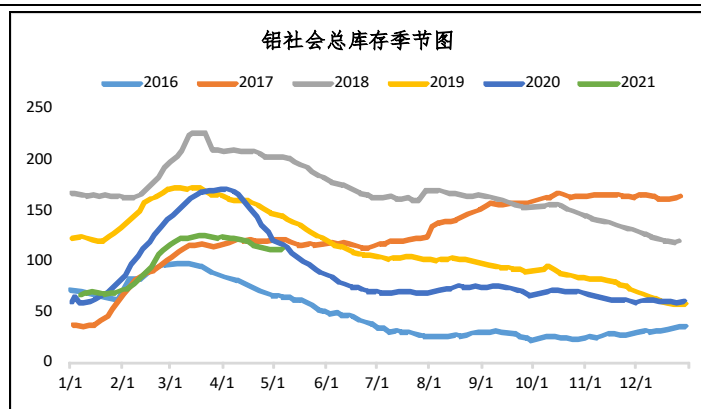


图 14. 铝下游需求 (%)

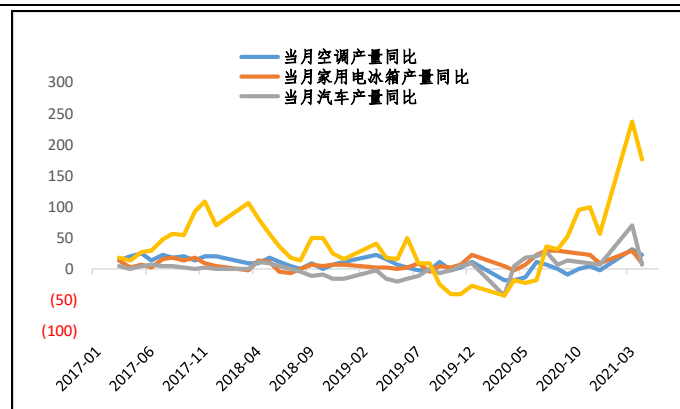


图 15. LME 铝库存 (吨)

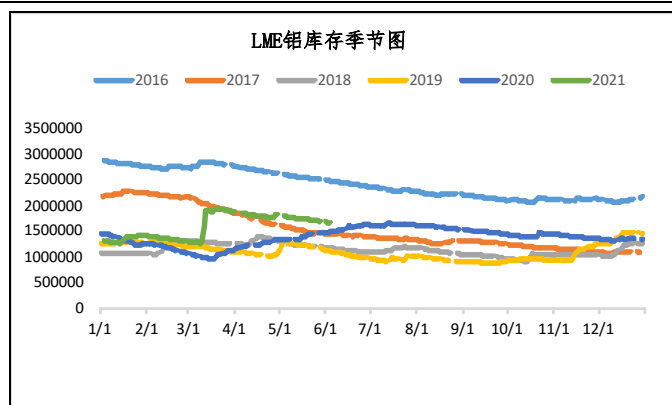
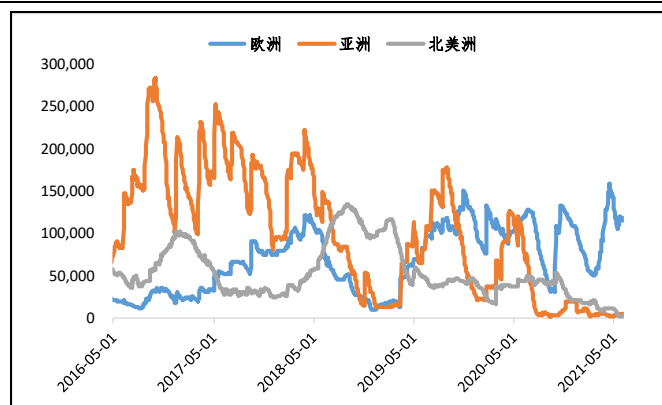


图 16. LME 铝分地区库存 (吨)



数据来源：Wind，我的有色网，信达期货研发

图 17. SHFE 铝库存 (吨)

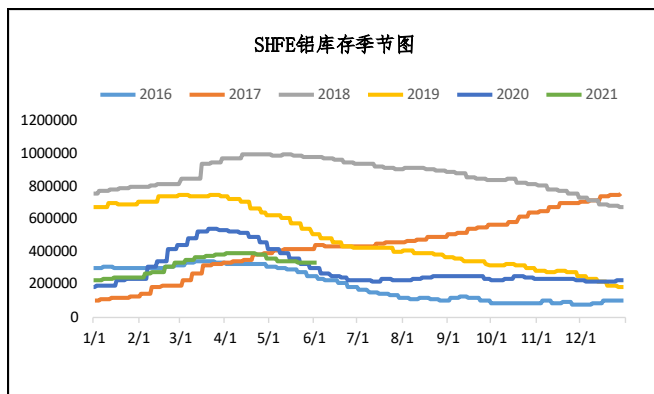


图 18. LME 铝升贴水

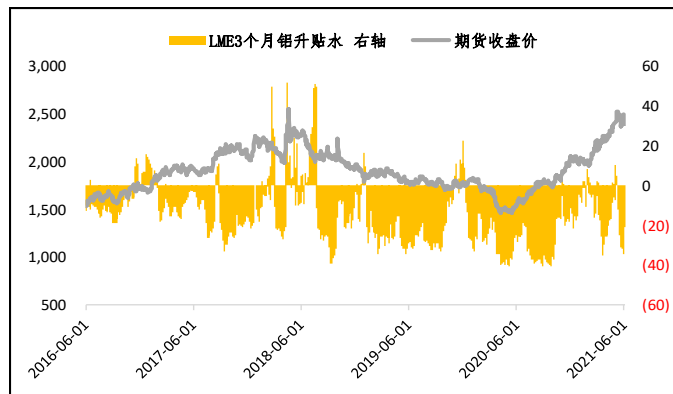


图 19. 上海有色: 铝锭升贴水 (元/吨)

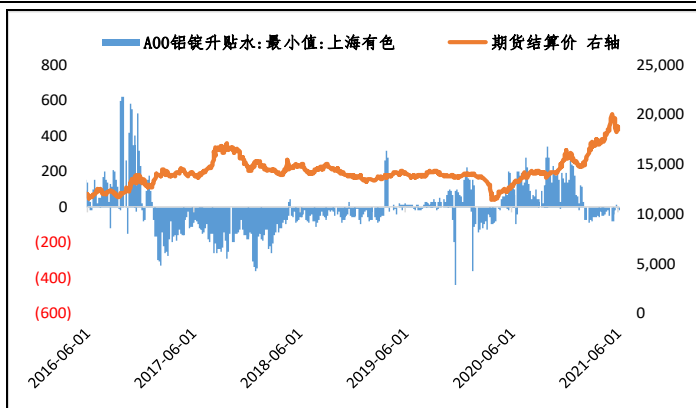


图 20. 氧化铝价格 (元/吨)

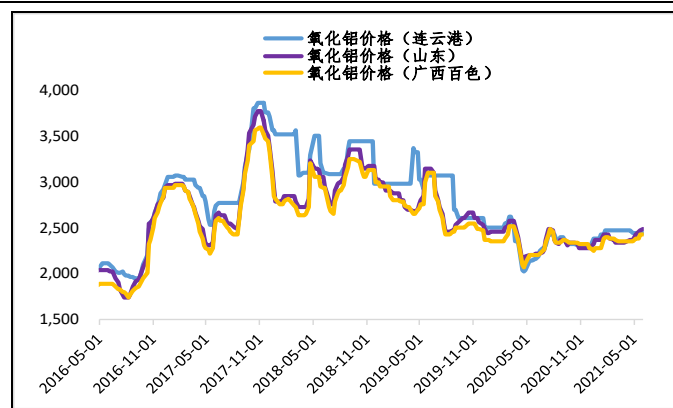


图 21. 沪铝连三与 LME 铝比价 (剔除汇率)

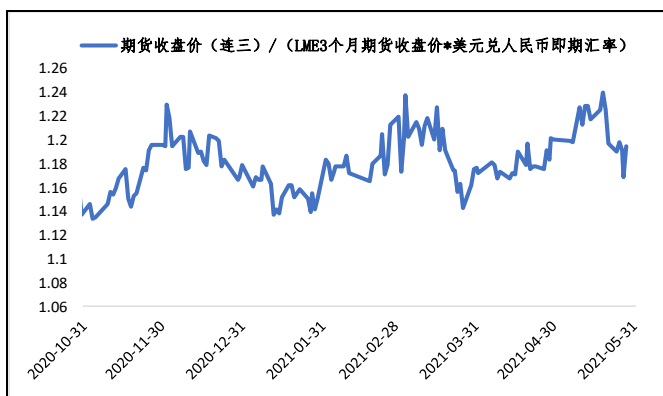
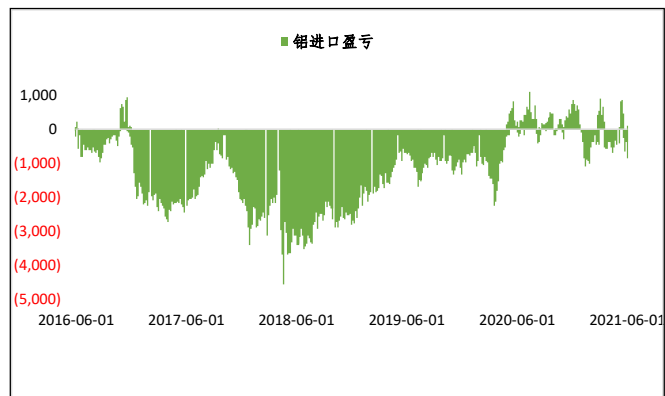


图 22. 进口盈亏: 铝 (元/吨)



数据来源: Wind, 信达期货研发中心

图 23. 全国平均吨铝盈利（元/吨）

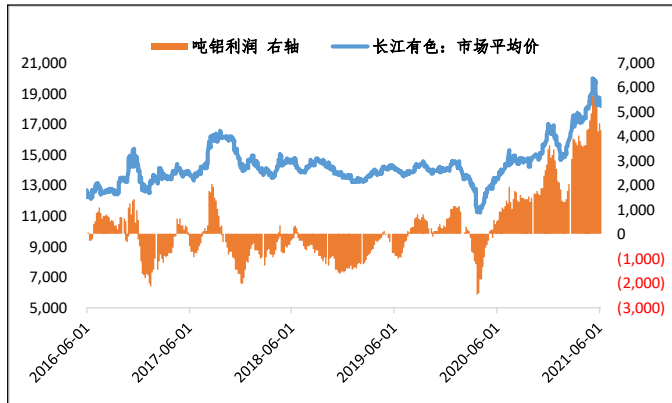
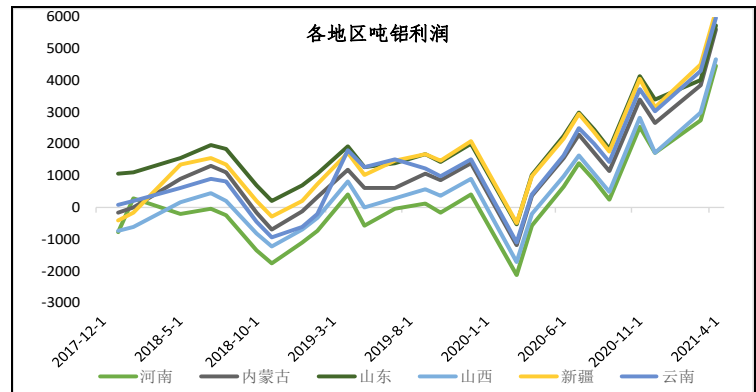


图 24. 各地区吨铝利润（元/吨）



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。