

信达期货铜铝早报

2021 年 6 月 8 日

报告联系人：有色研究团队

联系方式：0571-28132615

宏观
消息

1. 证券时报报道，商务部合作司二级巡视员钱春莺 7 日介绍，为加强疫苗国际合作，商务部会同相关部门，快速组织实施对 88 个国家和 4 个国际组织的疫苗援助工作。
2. 亚太经合组织（APEC）成员贸易部长视频会议 6 月 6 日结束。会议发表多项声明，承诺将采取贸易便利化措施，促进疫苗和相关产品跨境流动，以抗击新冠疫情和促进经济复苏。

行业
消息

1. 证券时报报道，中国物流与采购联合会 6 月 7 日消息，2021 年 5 月份全球制造业 PMI 为 57.2%，较上月微幅回升 0.1 个百分点，连续 3 个月稳定在 57% 以上。
2. 工信部印发《工业互联网专项工作组 2021 年工作计划》，其中包括推动人工智能技术在制造业领域应用，促进制造业智能化升级。

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，但就业前景向好，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，但 TC 费用逐步回升，铜矿端扰动有所减轻；从需求端来看，绿色能源转型提振新能源需求，但洋山铜溢价维持低位，压制国内需求；库存端来看，LME 铜保持稳定，沪铜明显去库。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，沪铜震荡回升，仍低于 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，传统需求延续复苏，新能源需求快速增长；库存端来看，LME 铝小幅去库，沪铝库存保持稳定，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，沪铝延续震荡走势，向上接近 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，美联储加息，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)

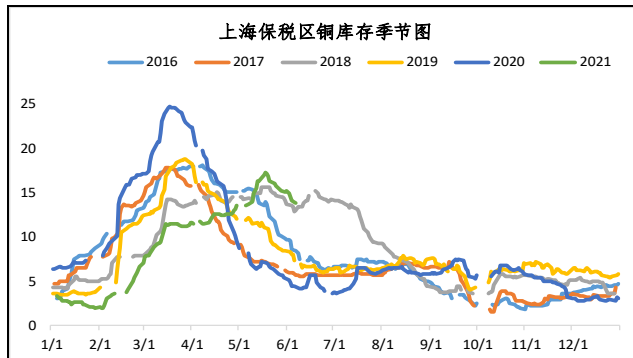


图 2. LME 库存 (吨)

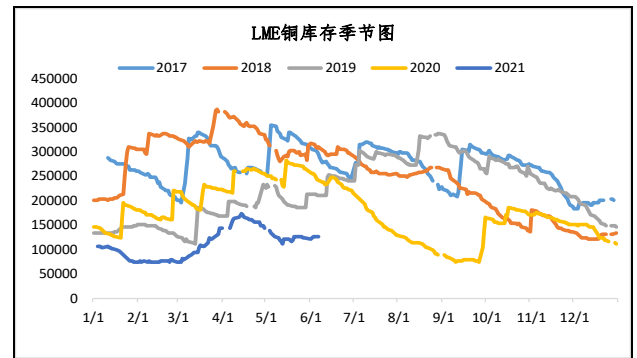


图 3. COMEX 库存 (吨)

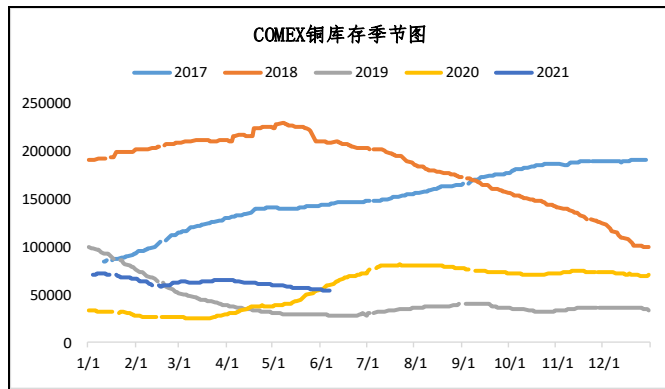


图 4. 沪铜连三-连续

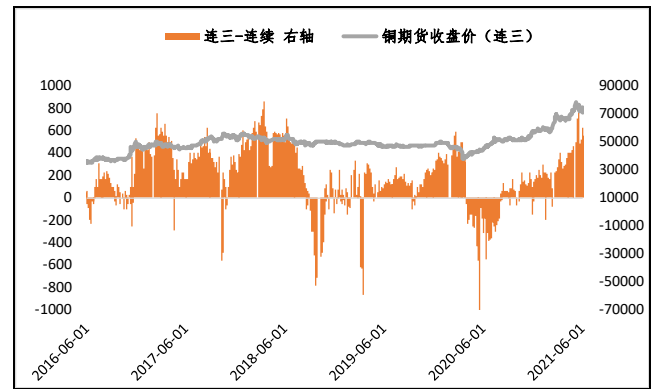


图 5. 洋山铜溢价 (元/吨)

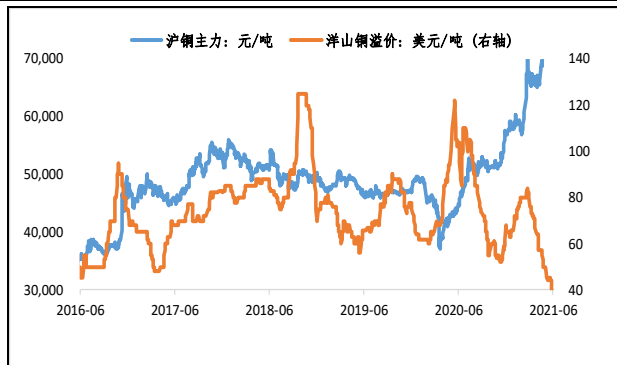
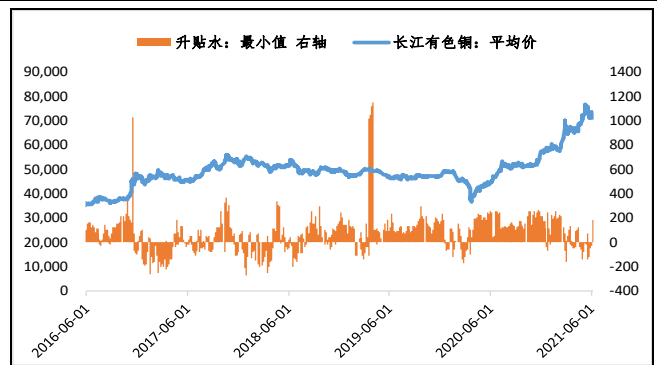


图 6. 长江有色：铜升贴水



数据来源：Wind，信达期货研发中心

图 7. LME (3 个月) 铜升贴水

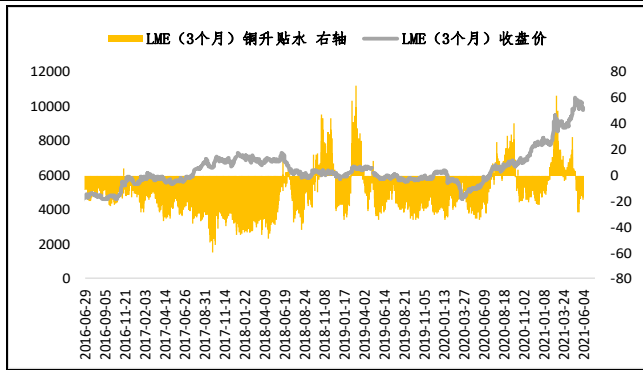


图 8. 沪铜连三与 LME 铝比价 (剔除汇率)

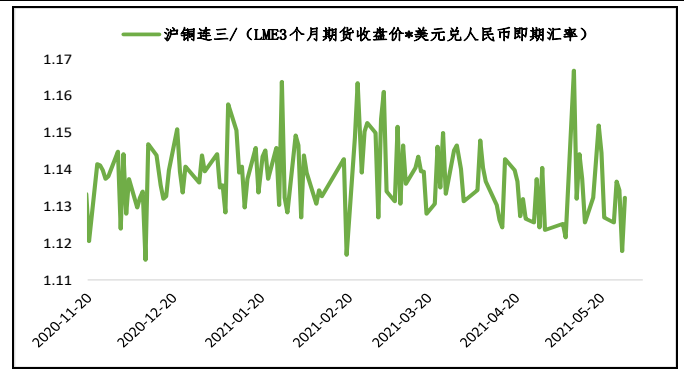


图 9. 精废铜价差 (元/吨)

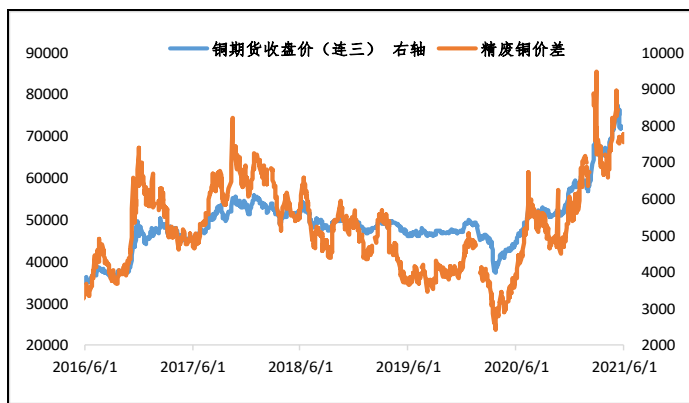
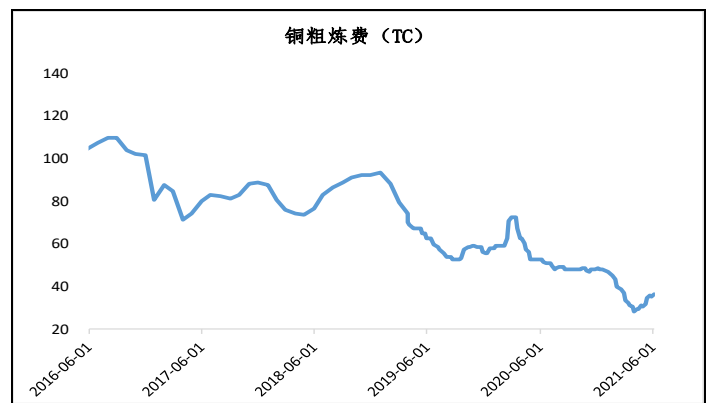


图 10. 中国铜冶炼厂：粗炼费 (美元/干吨)



数据来源：Wind，信达期货研发中心

铝

图 11. 全国氧化铝开工率 (%)

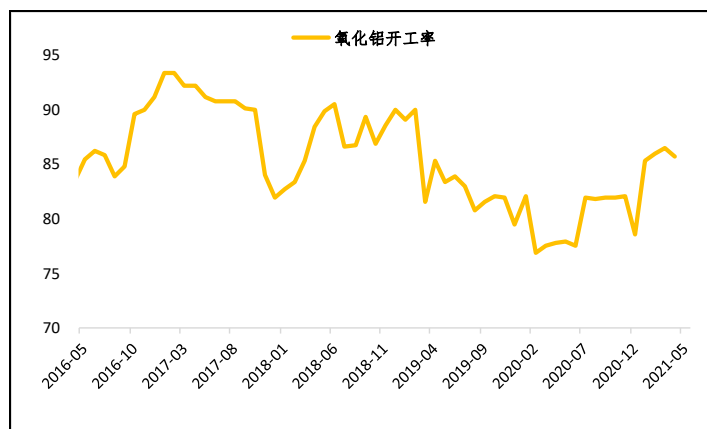


图 12. 全国电解铝开工率 (%)

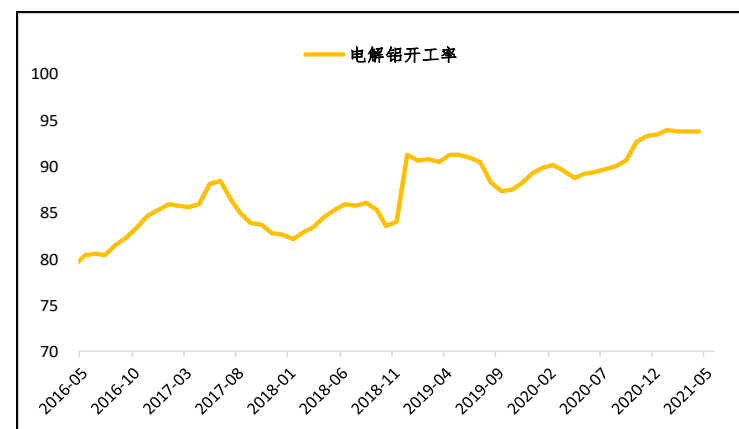


图 13. 铝：社会总库存 (万吨)

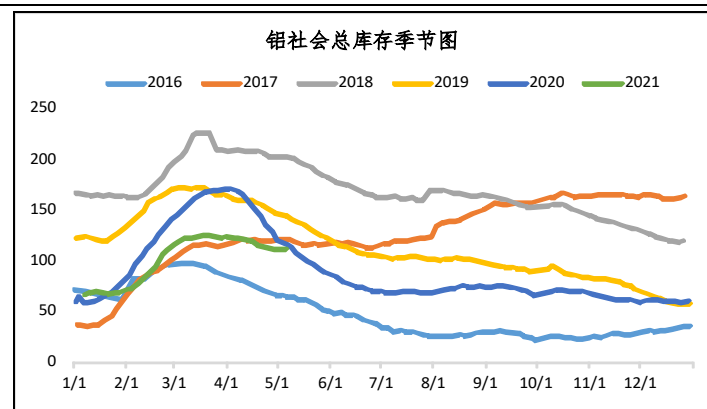


图 14. 铝下游需求 (%)

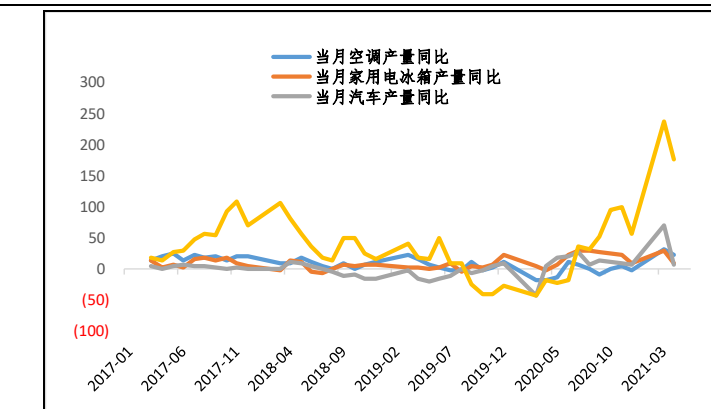


图 15. LME 铝库存 (吨)

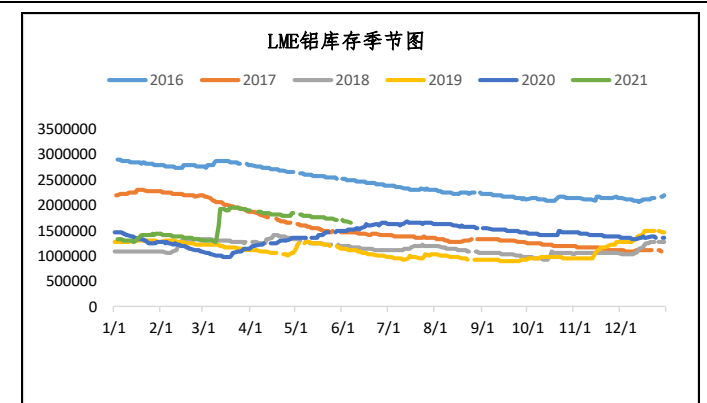
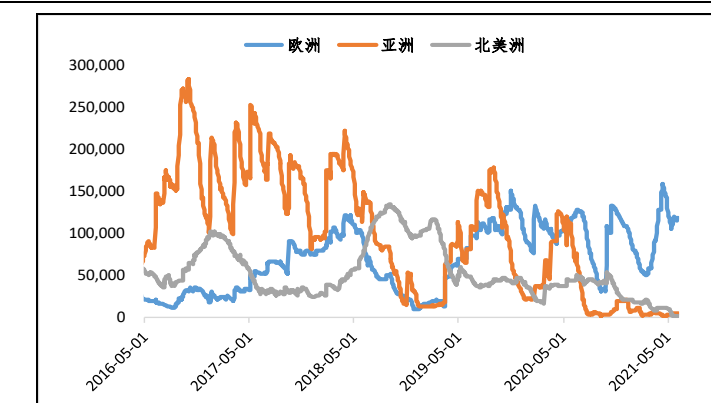


图 16. LME 铝分地区库存 (吨)



数据来源：Wind，我的有色网，信达期货研发

图 17. SHFE 铝库存 (吨)

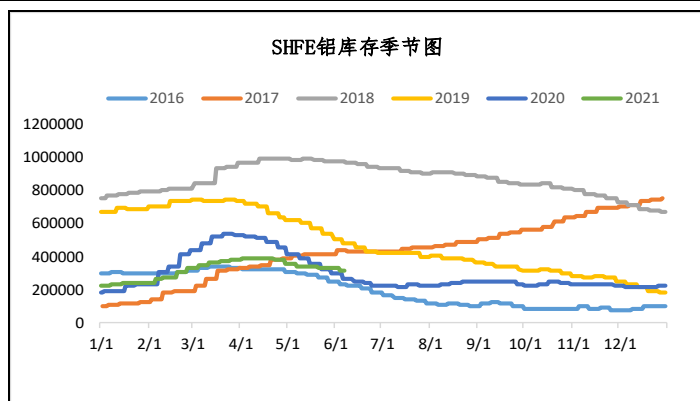


图 18. LME 铝升贴水

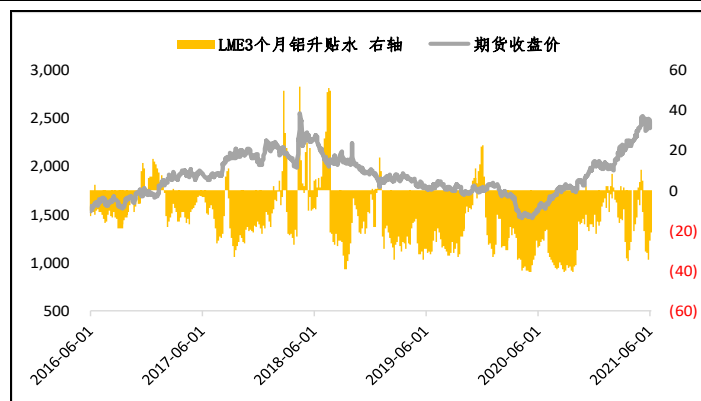


图 19. 上海有色: 铝锭升贴水 (元/吨)

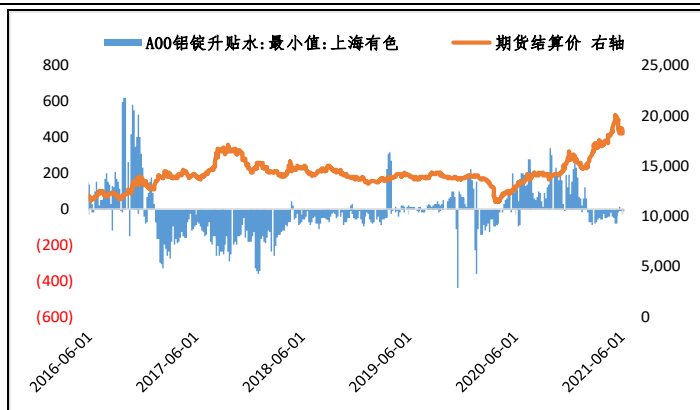


图 20. 氧化铝价格 (元/吨)

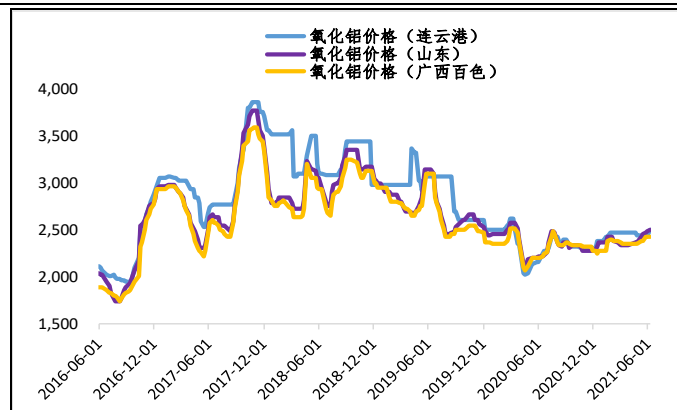


图 21. 沪铝连三与 LME 铝比价 (剔除汇率)

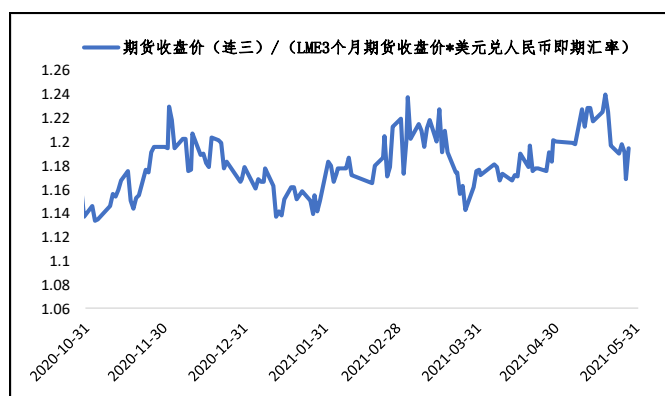
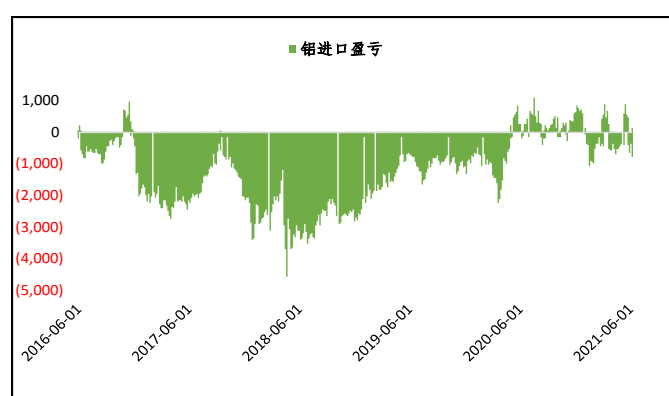


图 22. 进口盈亏: 铝 (元/吨)



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）

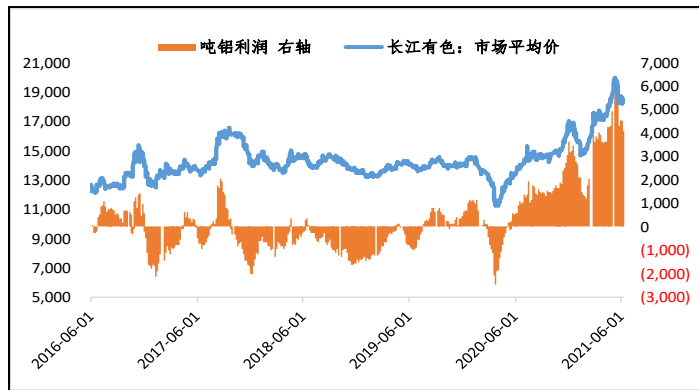
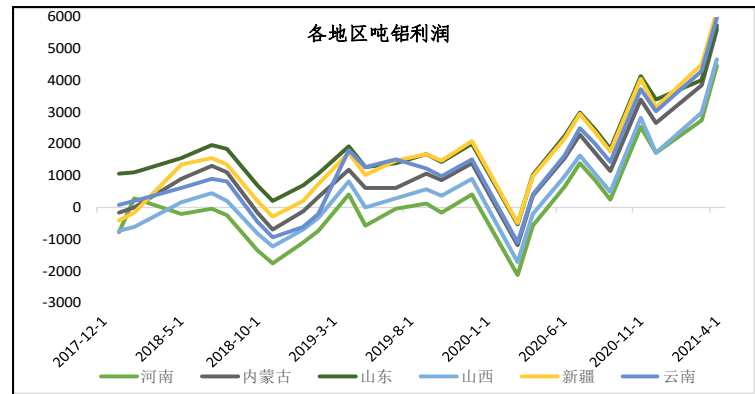


图 24. 各地区吨铝利润（元/吨）



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。