

信达期货铜铝早报

2021 年 6 月 24 日

报告联系人：有色研究团队

联系方式：0571-28132615

		报告联系人：有色研究团队
		联系方式：0571-28132615
宏观消息	1. 经济日报报道，美联储货币政策会议引发对提前收紧宽松政策的忧虑，资本市场也随之波动。与美国政策变动相比，眼下全球复苏面临的最棘手问题，恐怕还是新冠病毒变异毒株这头“灰犀牛”。 2. 新华财经：美联储逆回购吸引 7561 亿美元资金，10 年期美债收益率一度触及 3 个月低点。	
行业消息	1. Wind 资讯：美国 5 月新屋销售总数年化 76.9 万户，预期 87 万户，前值由 86.3 万户修正为 81.7 万户；5 月新屋销售年化环比降 5.9%，预期升 0.2%，前值由降 5.9%修正为降 7.8%。 2. 证券时报网，据乘联会 23 日消息，6 月第三周乘用车市场零售达到日均 4.2 万辆，同比 2020 年 6 月的第三周下降 7%，表现相对平稳，但相对今年 5 月同期增长 3%的表现较为正常。	
策略建议	铜	宏观面来看，美联储加息预期提前，但国储局抛储不及预期，宏观面压力低于市场预期。从基本面角度来看，TC 费用持续回升至 38.5 元/吨，铜矿端扰动性有所减轻；从需求端来看，绿色能源转型提振新能源需求，洋山铜溢价小幅回升企稳，国内需求压力或变小；库存端来看，LME 铜明显去库，沪铜小幅去库。短期来看，铜基本面短期扰动性因素较多。 从技术角度来看，沪铜反弹，站上 10 日均线，但仍低于 60 日均线，短期高位震荡，建议短线交易者观望，关注 20 线压力。 关注点：全球疫情反复，国储局抛储进程，美联储加息进展。
	铝	宏观方面，美联储加息预期提前，但国储局抛储不及预期，市场担忧情绪缓和。从基本面角度来看，电解铝产能“天花板”限制和双碳政策施压，铝供给端压力凸显；抛储落地导致下游需求有所收紧，但新能源需求快速增长，需求短期扰动存在，长期向好；库存端来看，LME 铝小幅去库，沪铝库存稳定，长期来看，铝基本面支撑性良好。宏观面的短期扰动性因素存在。 从技术角度来看，沪铝价格反弹，站上 5 日均线，均线仍粘合，等待方向。 关注点：全球疫情反复，国储局抛储调控大宗商品价格，美联储加息进展。

铜

图 1. 上海保税区库存（万吨）

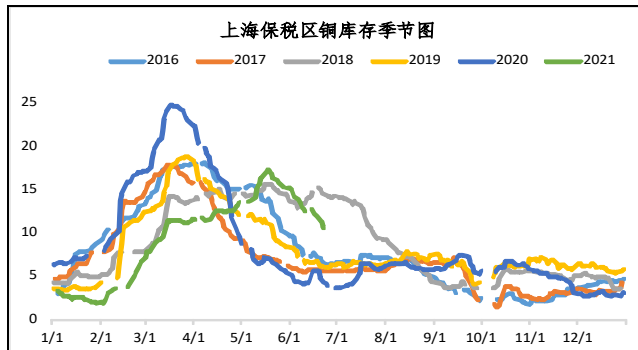


图 2. LME 库存（吨）

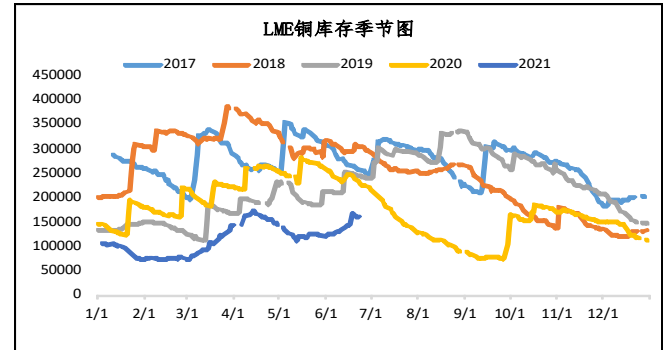


图 3. COMEX 库存（吨）

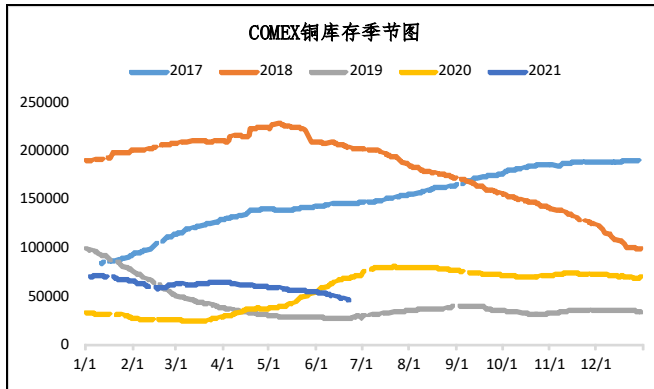


图 4. 沪铜连三-连续

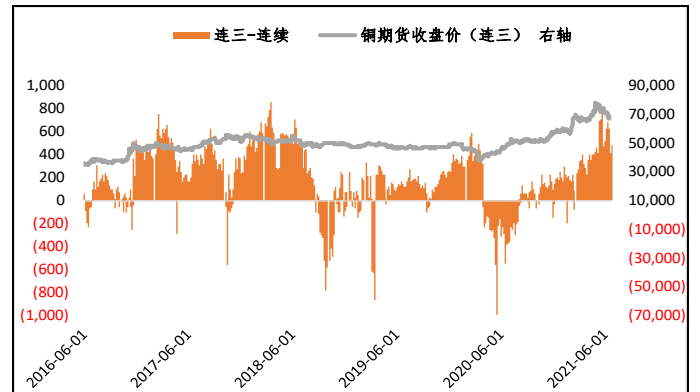


图 5. 洋山铜溢价（元/吨）

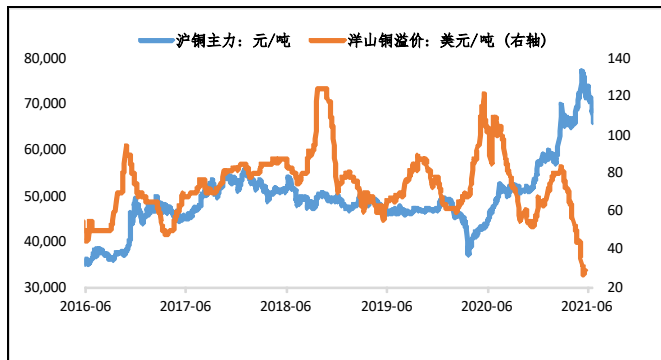
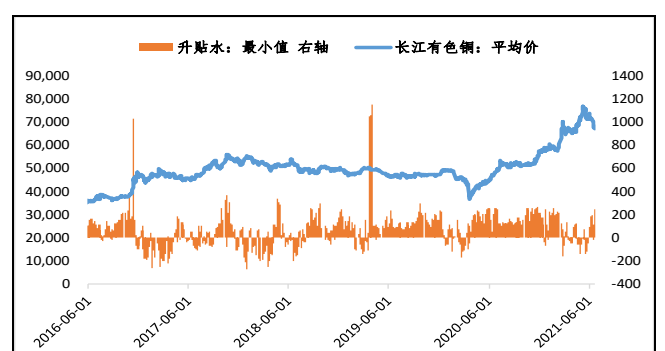


图 6. 长江有色：铜升贴水



数据来源：Wind，信达期货研发中心

图 7. LME（3 个月）铜升贴水

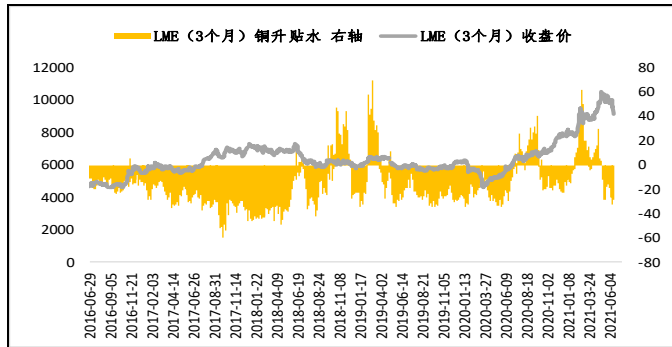


图 8. 沪铜连三与 LME 铜比价（剔除汇率）

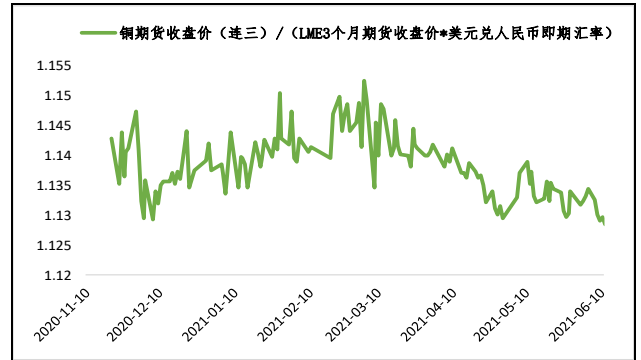


图 9. 精废铜价差（元/吨）

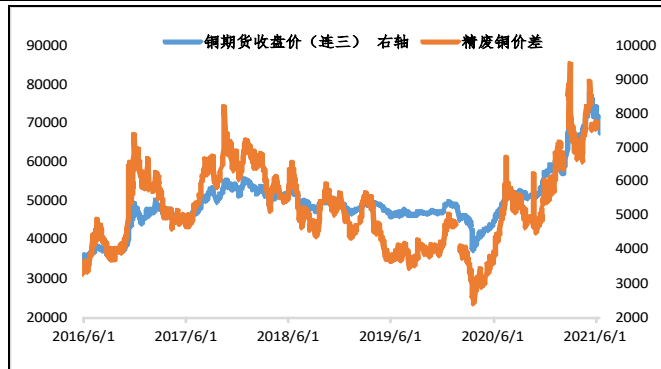
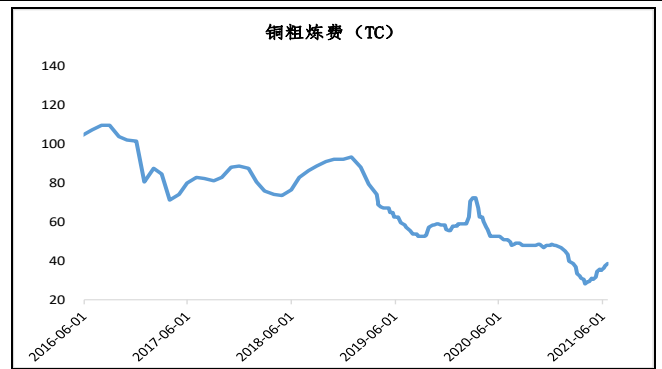


图 10. 中国铜冶炼厂：粗炼费（美元/干吨）



数据来源：Wind，信达期货研发中心

铝

图 11. 全国氧化铝开工率 (%)

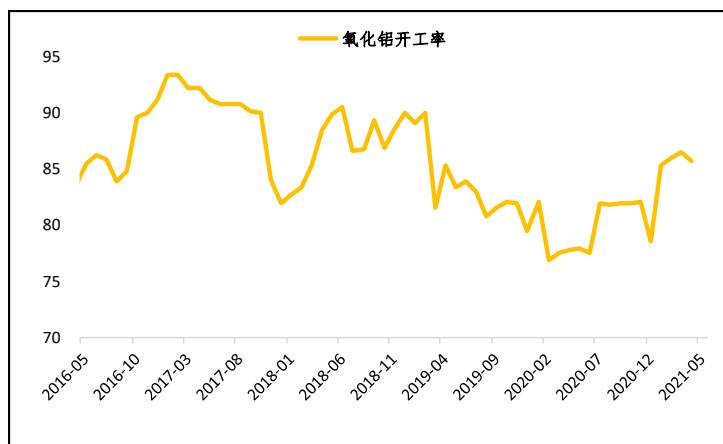


图 13. 铝：社会总库存 (万吨)

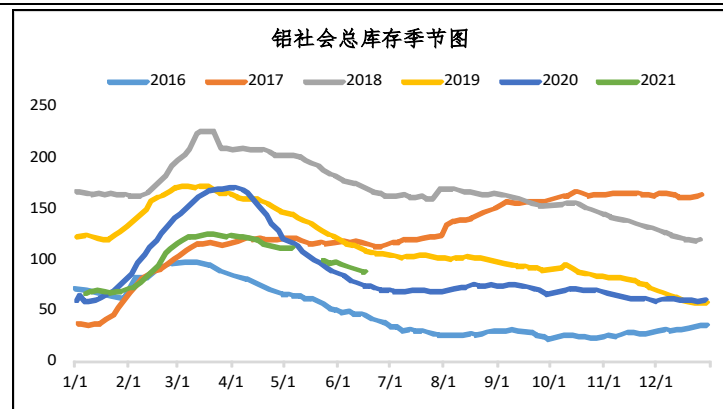


图 15. LME 铝库存 (吨)

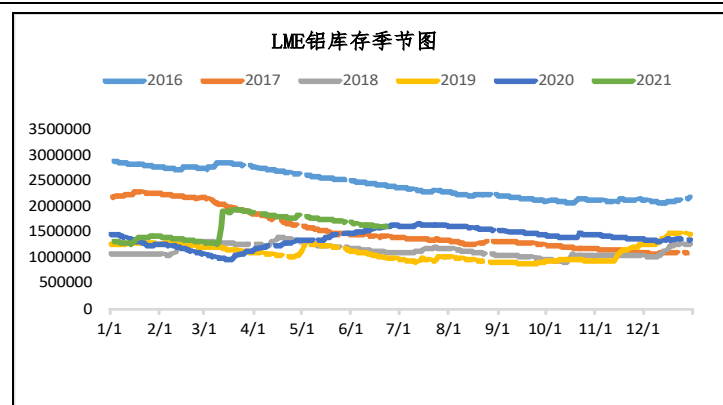


图 12. 全国电解铝开工率 (%)

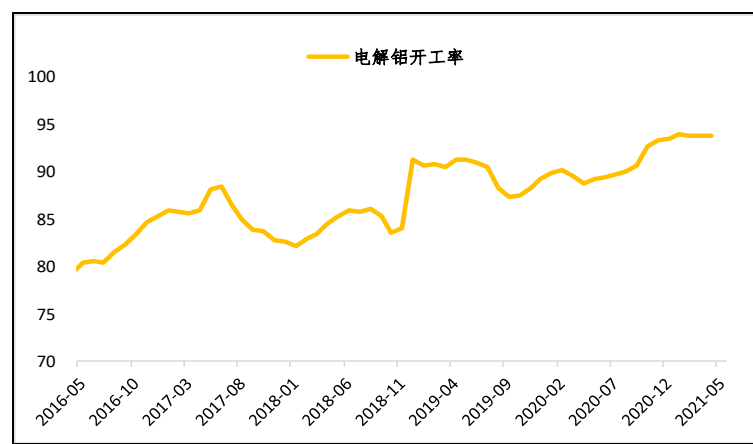


图 14. 铝下游需求 (%)

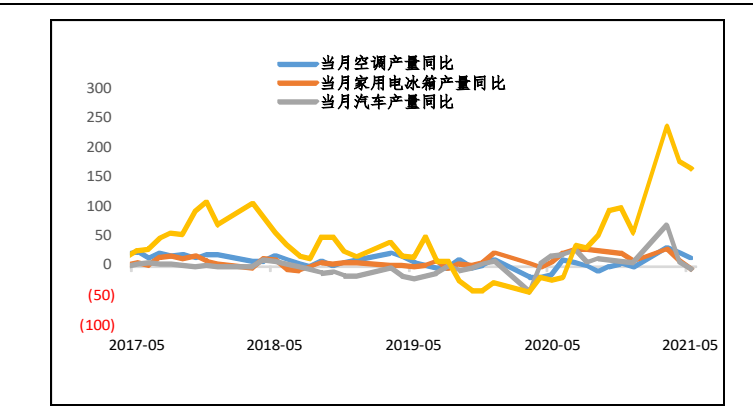
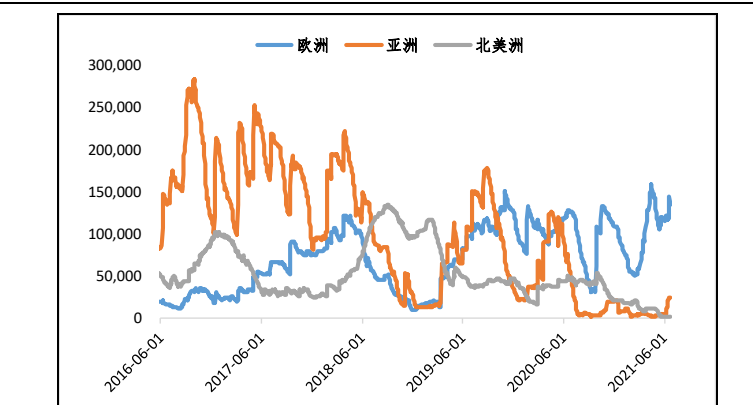


图 16. LME 铝分地区库存 (吨)



数据来源: Wind, 我的有色网, 信达期货研发

图 17. SHFE 铝库存 (吨)

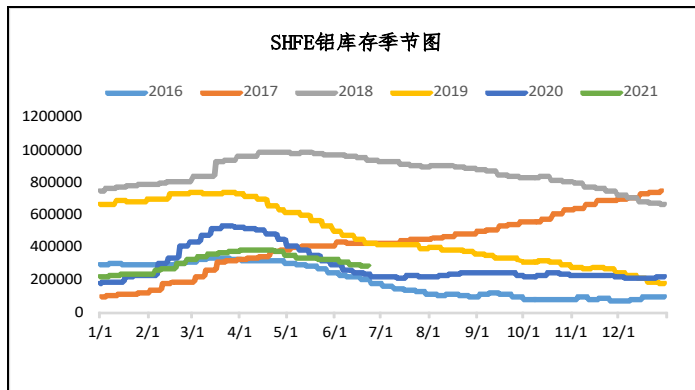


图 18. LME 铝升贴水

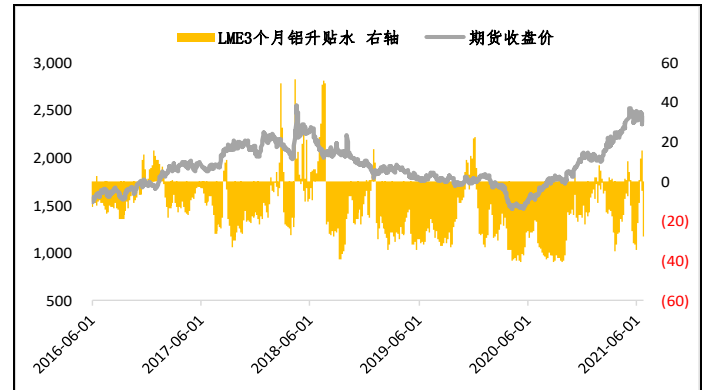


图 19. 上海有色: 铝锭升贴水 (元/吨)

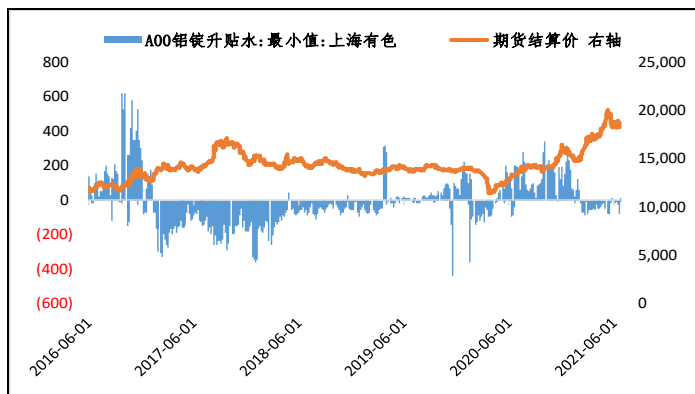


图 20. 氧化铝价格 (元/吨)

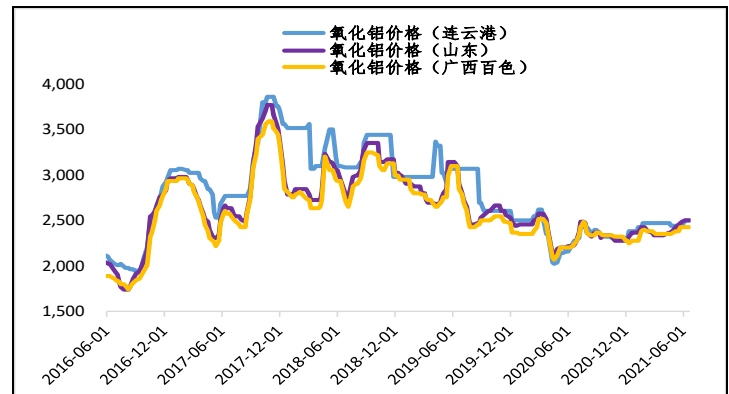


图 21. 沪铝连三与 LME 铝比价 (剔除汇率)

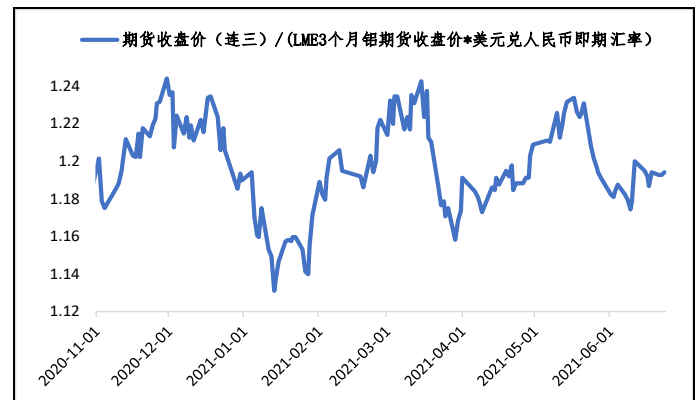
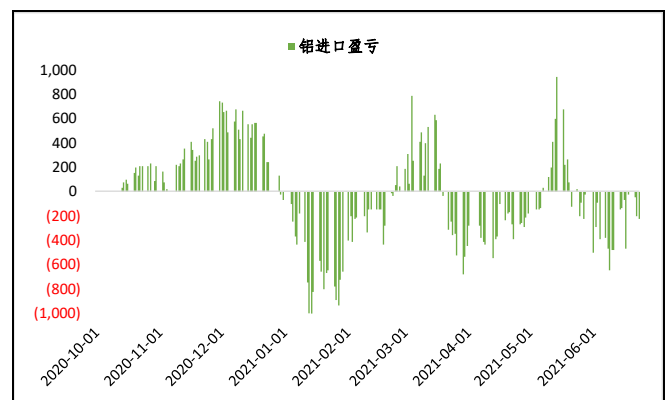


图 22. 进口盈亏: 铝 (元/吨)



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）

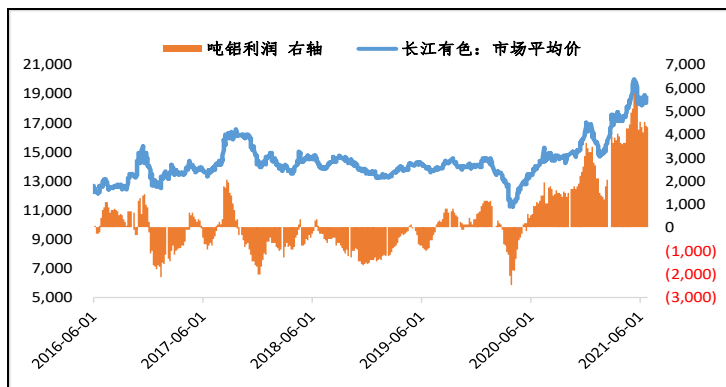
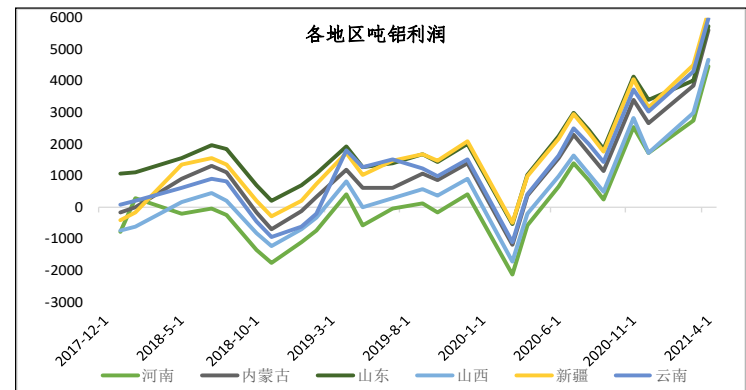


图 24. 各地区吨铝利润（元/吨）



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。