

信达期货铜铝早报

2021 年 8 月 3 日

报告联系人：有色研究团队

联系方式：0571-28132578

相关资讯	1. 新浪报道，IMF 最终批准了 6500 亿美元的资产注入，这是其历史上最大规模的资源注入，6500 亿美元将用于帮助各国应对疫情的影响，SDR（特别提款权）分配将于 8 月 23 日生效。 2. 香港万得通讯社报道，美国 7 月 ISM 制造业 PMI 为 59.5，预期 60.9，前值 60.6；制造业物价支付指数为 85.7，预期 88，前值 92.1；就业指数为 52.9，预期 51.4，前值 49.9。 3. 据中国汽车工业协会编辑整理的全国海关汽车商品进出口统计数据显示，2021 年上半年，全国汽车商品累计进出口总额为 1088.1 亿美元，同比增长 60.1%，增速比 1-5 月小幅扩大。				
策略建议	<table border="1"> <tr> <td data-bbox="71 1167 103 1200">铜</td><td data-bbox="193 1010 1573 1368"> 宏观面来看，美联储议息会议表明将继续维持货币宽松政策，市场情绪向好，但国内疫情多地开花，经济复苏受阻，叠加政治局会议再次强调大宗商品稳价问题。从基本面角度来看，精炼铜七月产量同比增长 10.3%，但智利铜矿罢工或持续，叠加夏季高温，多地冶炼受限电影响，铜或回归供给紧张局面；从需求端来看，洋山铜溢价回升至高位且精废铜价差有所回升，铜短期需求淡季不淡，新能源和光伏产业的需求长期向好；库存端来看，三大交易所库存累库。短期来看，铜基本面扰动因素存在。 从技术角度来看，沪铜震荡盘整，建议短线交易者等待时机逢低做多。 关注点：全球疫情反复 </td></tr> <tr> <td data-bbox="71 1525 103 1559">铝</td><td data-bbox="193 1391 1573 1688"> 宏观面来看，美联储议息会议表明将继续维持货币宽松政策，市场情绪向好，但国内疫情多地开花，经济复苏受阻，叠加政治局会议再次强调大宗商品稳价问题。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，且各地限电升级，铝供给趋紧；铝进口盈利窗口关闭，进口需求减弱，但新能源与光伏产业支撑长期需求；库存端来看，铝社会库存去库速度加快。铝供给维持紧缺支撑基本面。 从技术角度来看，沪铝震荡走强，高位运行，短期建议谨慎观望，等待机会入场，逢低买入。 关注点：全球疫情反复 </td></tr> </table>	铜	宏观面来看，美联储议息会议表明将继续维持货币宽松政策，市场情绪向好，但国内疫情多地开花，经济复苏受阻，叠加政治局会议再次强调大宗商品稳价问题。从基本面角度来看，精炼铜七月产量同比增长 10.3%，但智利铜矿罢工或持续，叠加夏季高温，多地冶炼受限电影响，铜或回归供给紧张局面；从需求端来看，洋山铜溢价回升至高位且精废铜价差有所回升，铜短期需求淡季不淡，新能源和光伏产业的需求长期向好；库存端来看，三大交易所库存累库。短期来看，铜基本面扰动因素存在。 从技术角度来看，沪铜震荡盘整，建议短线交易者等待时机逢低做多。 关注点：全球疫情反复	铝	宏观面来看，美联储议息会议表明将继续维持货币宽松政策，市场情绪向好，但国内疫情多地开花，经济复苏受阻，叠加政治局会议再次强调大宗商品稳价问题。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，且各地限电升级，铝供给趋紧；铝进口盈利窗口关闭，进口需求减弱，但新能源与光伏产业支撑长期需求；库存端来看，铝社会库存去库速度加快。铝供给维持紧缺支撑基本面。 从技术角度来看，沪铝震荡走强，高位运行，短期建议谨慎观望，等待机会入场，逢低买入。 关注点：全球疫情反复
铜	宏观面来看，美联储议息会议表明将继续维持货币宽松政策，市场情绪向好，但国内疫情多地开花，经济复苏受阻，叠加政治局会议再次强调大宗商品稳价问题。从基本面角度来看，精炼铜七月产量同比增长 10.3%，但智利铜矿罢工或持续，叠加夏季高温，多地冶炼受限电影响，铜或回归供给紧张局面；从需求端来看，洋山铜溢价回升至高位且精废铜价差有所回升，铜短期需求淡季不淡，新能源和光伏产业的需求长期向好；库存端来看，三大交易所库存累库。短期来看，铜基本面扰动因素存在。 从技术角度来看，沪铜震荡盘整，建议短线交易者等待时机逢低做多。 关注点：全球疫情反复				
铝	宏观面来看，美联储议息会议表明将继续维持货币宽松政策，市场情绪向好，但国内疫情多地开花，经济复苏受阻，叠加政治局会议再次强调大宗商品稳价问题。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，且各地限电升级，铝供给趋紧；铝进口盈利窗口关闭，进口需求减弱，但新能源与光伏产业支撑长期需求；库存端来看，铝社会库存去库速度加快。铝供给维持紧缺支撑基本面。 从技术角度来看，沪铝震荡走强，高位运行，短期建议谨慎观望，等待机会入场，逢低买入。 关注点：全球疫情反复				

铜

图 1. 上期所库存季节图（万吨）

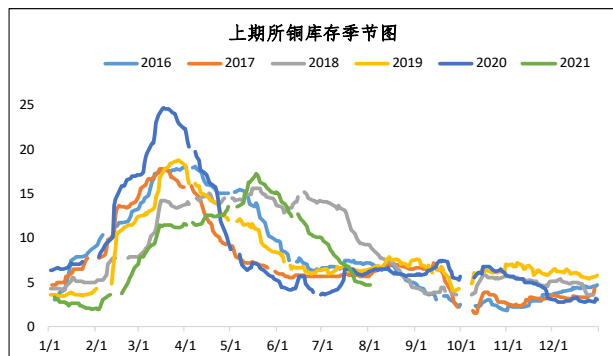


图 2. LME 库存（吨）

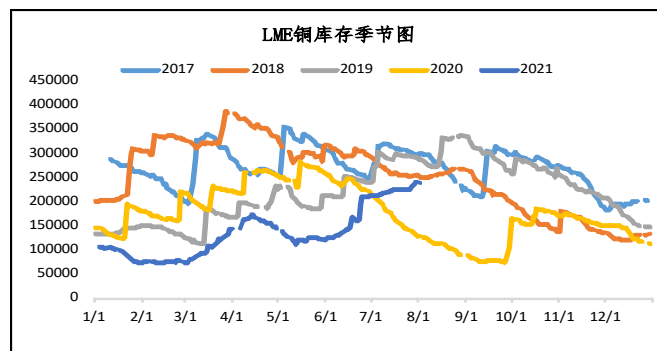


图 3. COMEX 库存（短吨）

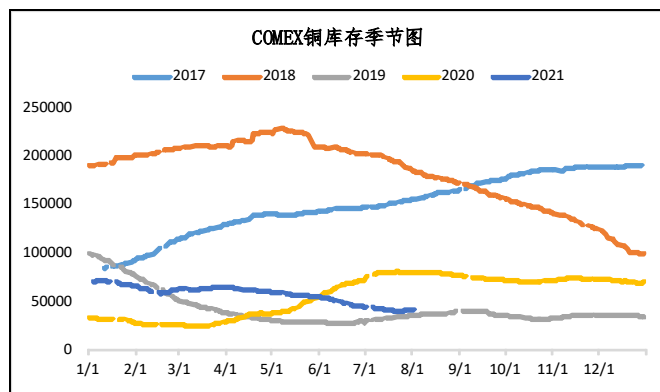


图 4. 上海保税区库存（万吨）

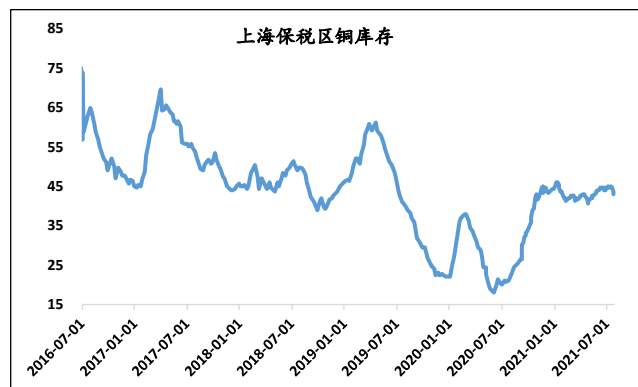


图 5. 沪铜连三-连续

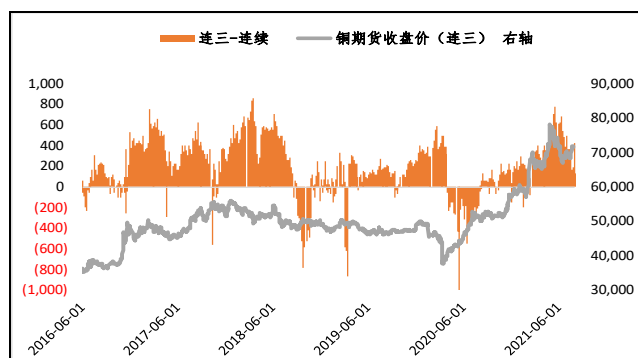
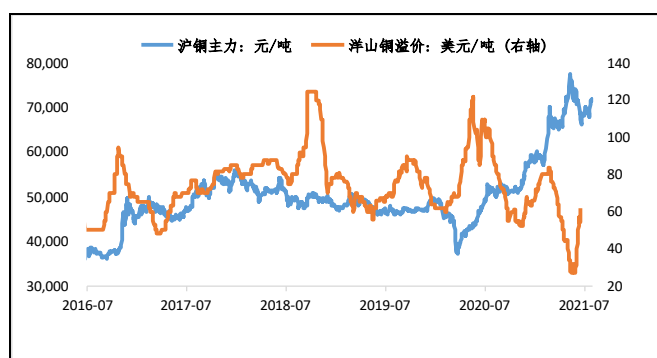


图 6. 洋山铜溢价（元/吨）



数据来源：Wind，信达期货研发中心

图 7. 长江有色：铜升贴水

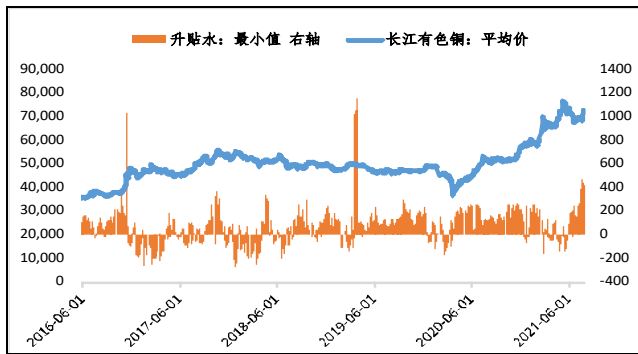


图 8. LME（3 个月）铜升贴水

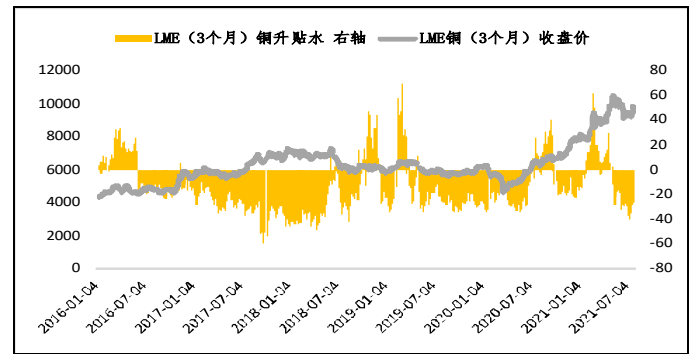


图 9. 沪铜连三与 LME 铜比价（剔除汇率）

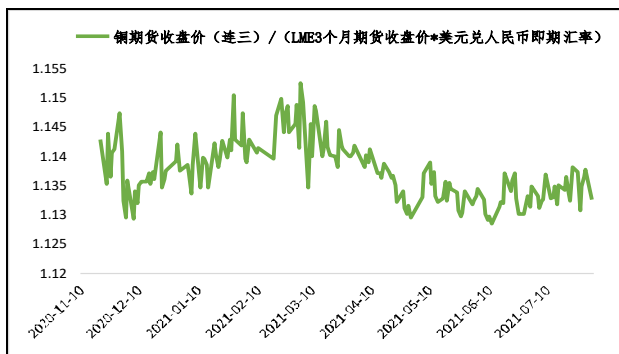


图 10. 精废铜价差（元/吨）

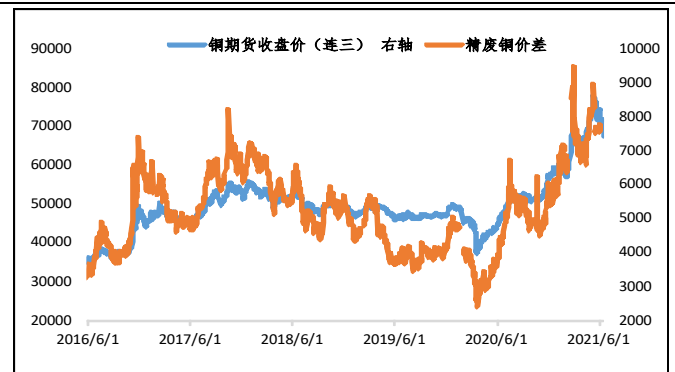
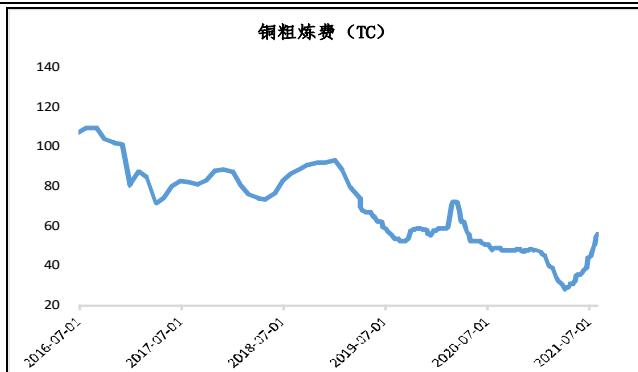


图 11. 中国铜冶炼厂：粗炼费（美元/干吨）



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）

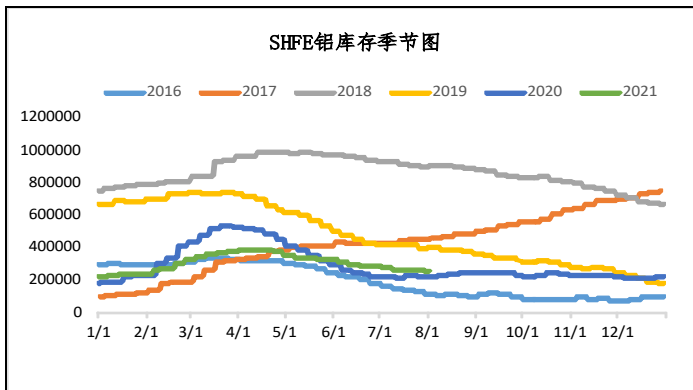


图 18. LME 铝升贴水

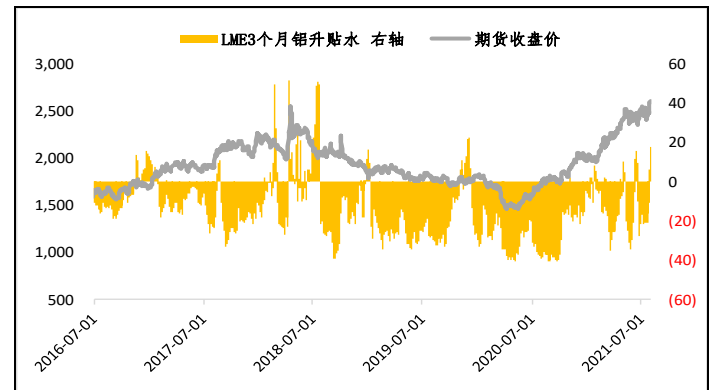


图 19. 上海有色：铝锭升贴水（元/吨）

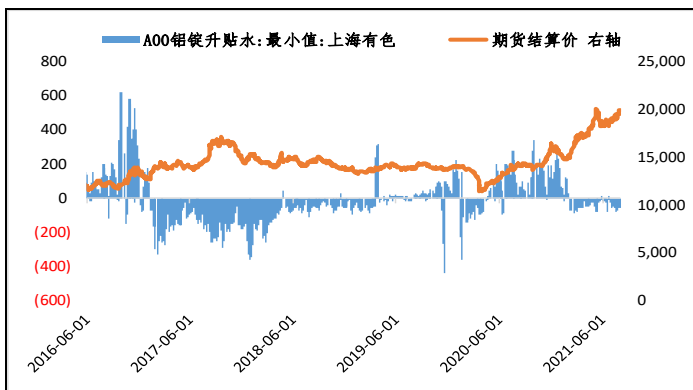


图 20. 氧化铝价格（元/吨）

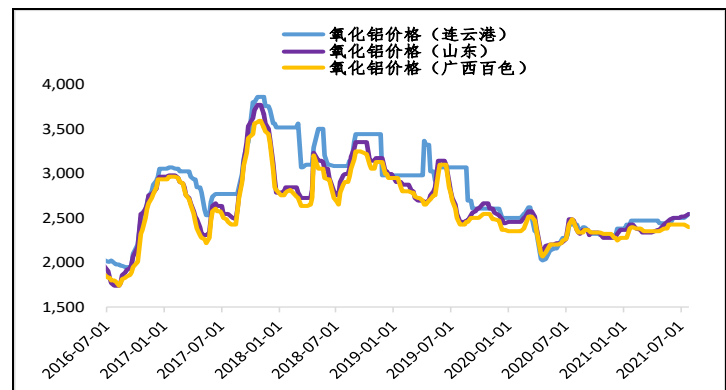


图 21. 沪铝连三与 LME 铝比价（剔除汇率）

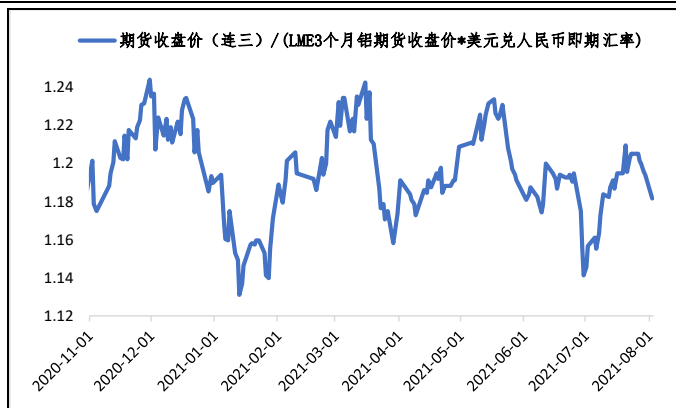
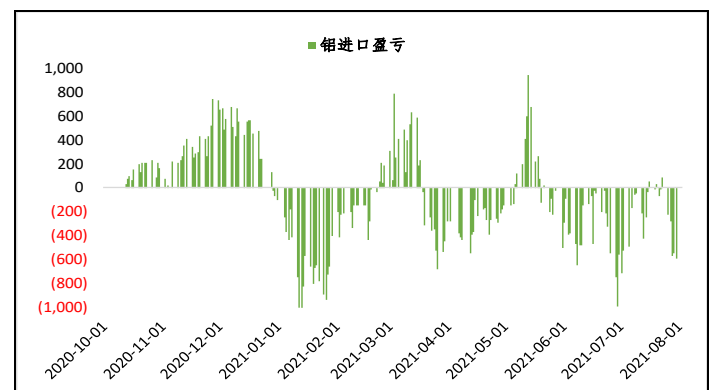
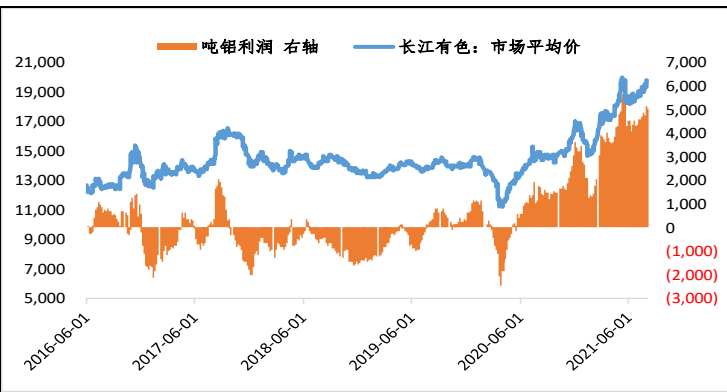
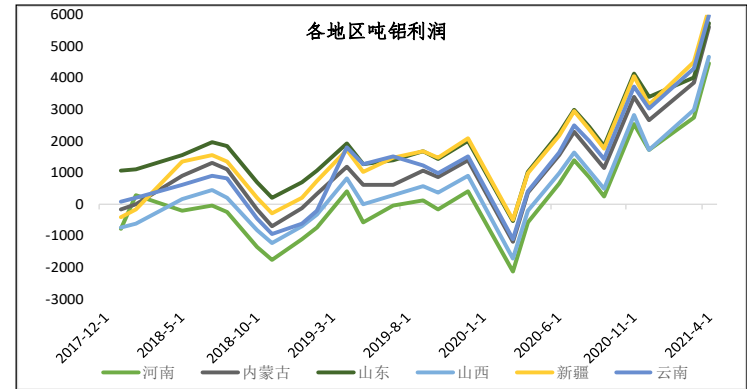


图 22. 进口盈亏：铝（元/吨）



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。