

信达期货铜铝早报

2021 年 8 月 4 日

报告联系人：有色研究团队

联系方式：0571-28132578

相关资讯	1. 对冲研投讯，智利三家最大铜矿的工会和管理层将在 8 月 7 日当周进行调解谈判，以防止罢工。罢工可能导致智利这个全球最大铜矿生产商多达四分之一的生产中断。必和必拓的 Escondida 矿、Codelco 的 Andina 矿和日本拥有的 Case r ones 矿的工人都在周末投票决定罢工，此前他们拒绝了管理层的最新提议。 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. 对冲研投讯，据我的有色网，Barrick2021 年 2 季度铜产量为 4.35 万吨铜，环比保持不变，同比减少 20%。				
策略建议	<table border="1"> <tr> <td data-bbox="71 1191 103 1220">铜</td><td data-bbox="193 1032 1573 1406"> 宏观面来看，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，市场情绪较悲观，铜价承压。从基本面角度来看，智利铜矿工人罢工存在升温趋势，叠加夏季高温，多地冶炼受限电影响，铜产量或受到较大影响；从需求端来看，洋山铜溢价持续回升，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，沪铜短期震荡回调，长期上涨支撑仍在，建议短线交易者区间内操作，等待时机逢低做多。 关注点：全球疫情反复 </td></tr> <tr> <td data-bbox="71 1550 103 1579">铝</td><td data-bbox="193 1413 1573 1733"> 宏观面来看，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，市场情绪较悲观。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，限产使得铝供给趋紧；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，但宏观扰动性因素增多。 从技术角度来看，沪铝高位运行，延续上涨趋势，建议观望，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，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，市场情绪较悲观，铜价承压。从基本面角度来看，智利铜矿工人罢工存在升温趋势，叠加夏季高温，多地冶炼受限电影响，铜产量或受到较大影响；从需求端来看，洋山铜溢价持续回升，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，沪铜短期震荡回调，长期上涨支撑仍在，建议短线交易者区间内操作，等待时机逢低做多。 关注点：全球疫情反复	铝	宏观面来看，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，市场情绪较悲观。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，限产使得铝供给趋紧；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，但宏观扰动性因素增多。 从技术角度来看，沪铝高位运行，延续上涨趋势，建议观望，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，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，市场情绪较悲观，铜价承压。从基本面角度来看，智利铜矿工人罢工存在升温趋势，叠加夏季高温，多地冶炼受限电影响，铜产量或受到较大影响；从需求端来看，洋山铜溢价持续回升，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，沪铜短期震荡回调，长期上涨支撑仍在，建议短线交易者区间内操作，等待时机逢低做多。 关注点：全球疫情反复				
铝	宏观面来看，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，市场情绪较悲观。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，限产使得铝供给趋紧；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，但宏观扰动性因素增多。 从技术角度来看，沪铝高位运行，延续上涨趋势，建议观望，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）

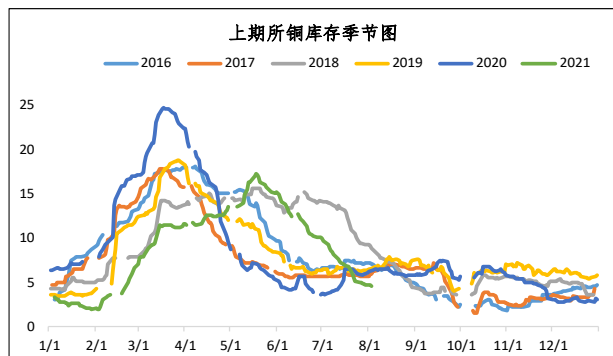


图 2. LME 库存（吨）

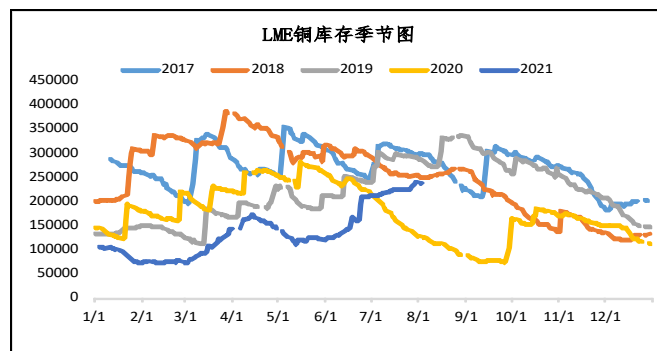


图 3. COMEX 库存（短吨）

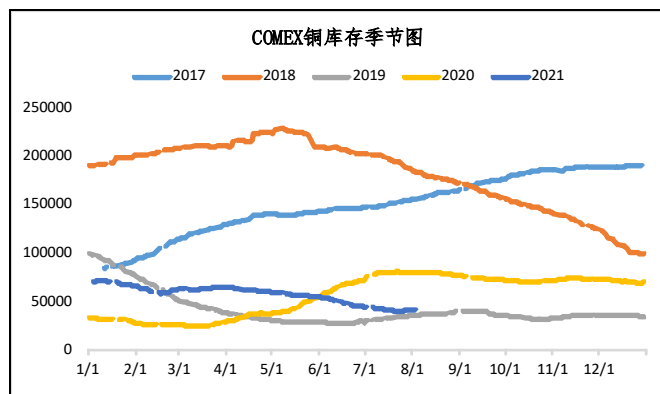


图 4. 上海保税区库存（万吨）

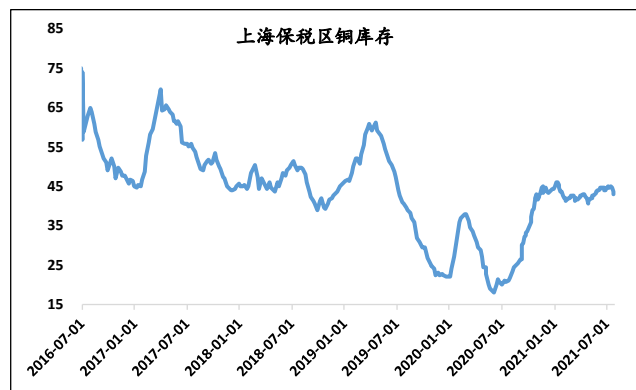


图 5. 沪铜连三-连续

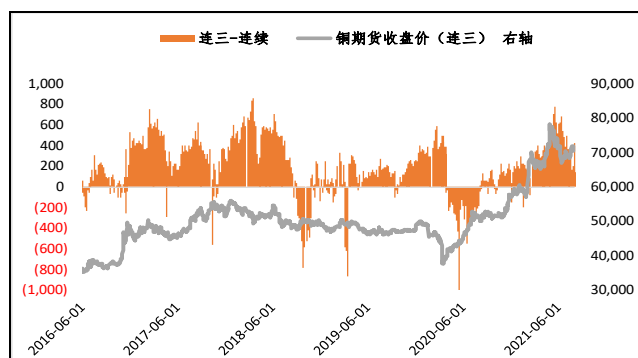
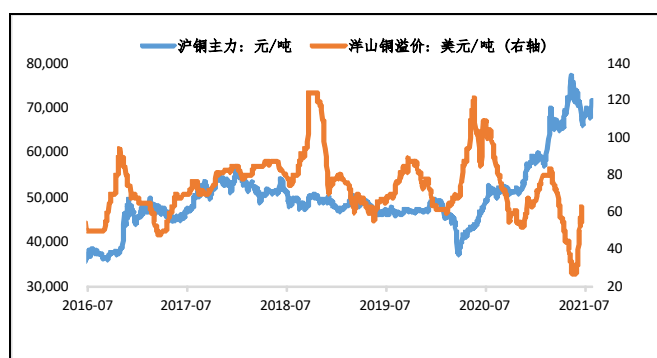


图 6. 洋山铜溢价（元/吨）



数据来源：Wind，信达期货研发中心

图 7. 长江有色：铜升贴水

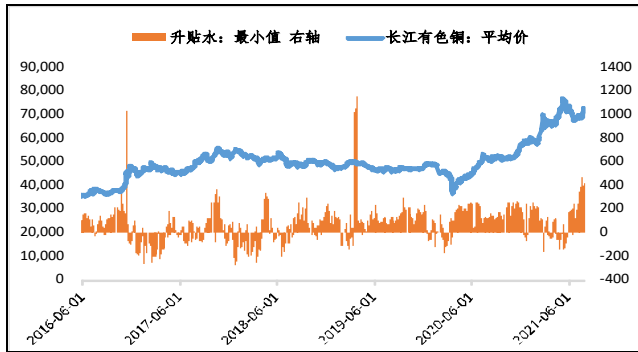


图 8. LME（3 个月）铜升贴水

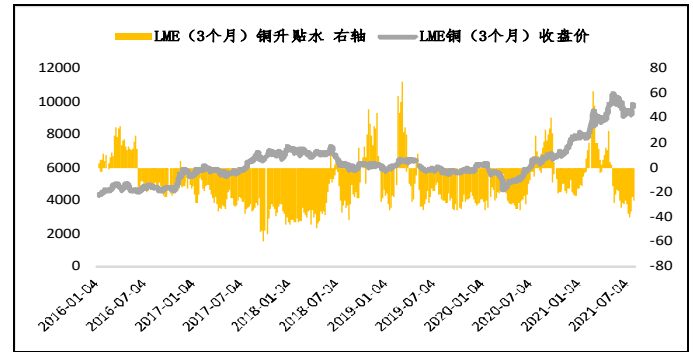


图 9. 沪铜连三与 LME 铜比价（剔除汇率）

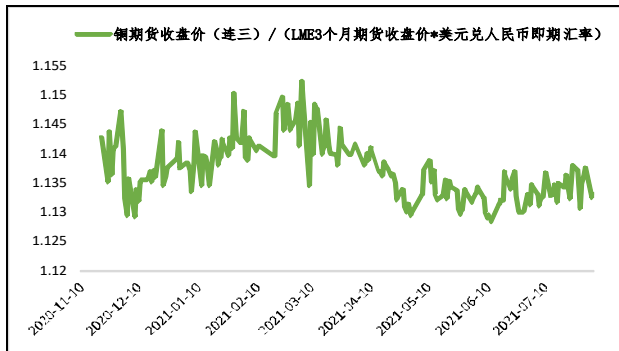


图 10. 精废铜价差（元/吨）

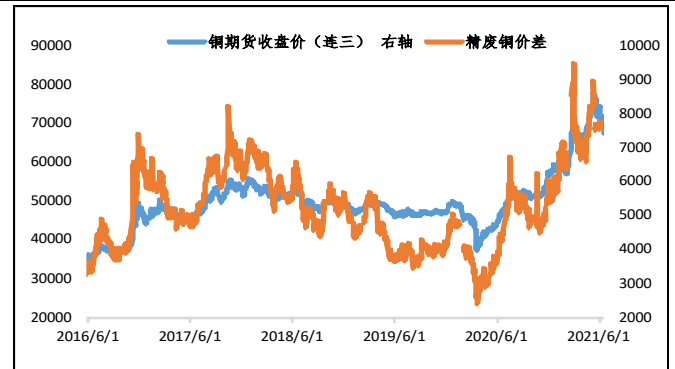
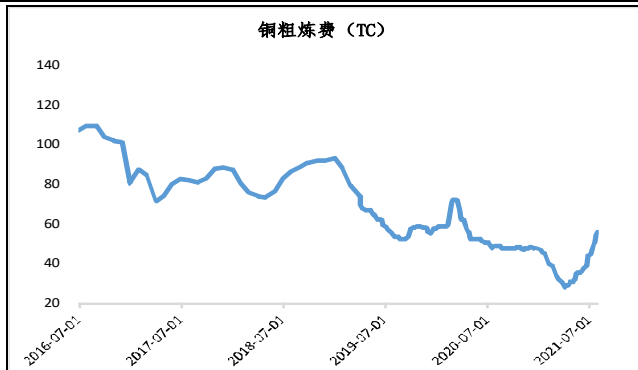


图 11. 中国铜冶炼厂：粗炼费（美元/干吨）



数据来源：Wind，信达期货研发中心

铝

图 11. 全国氧化铝开工率 (%)

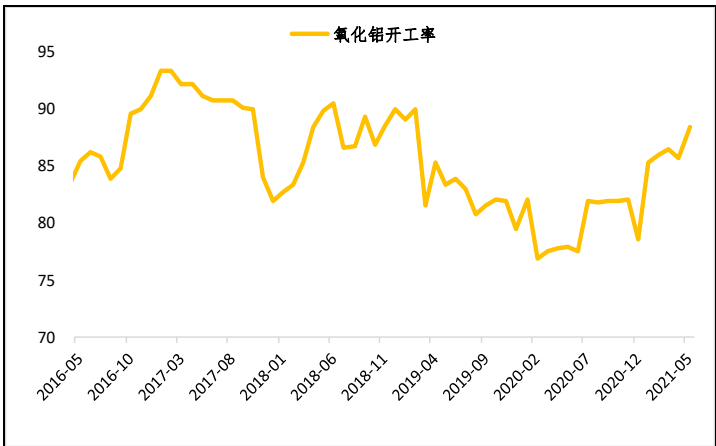


图 12. 全国电解铝开工率 (%)

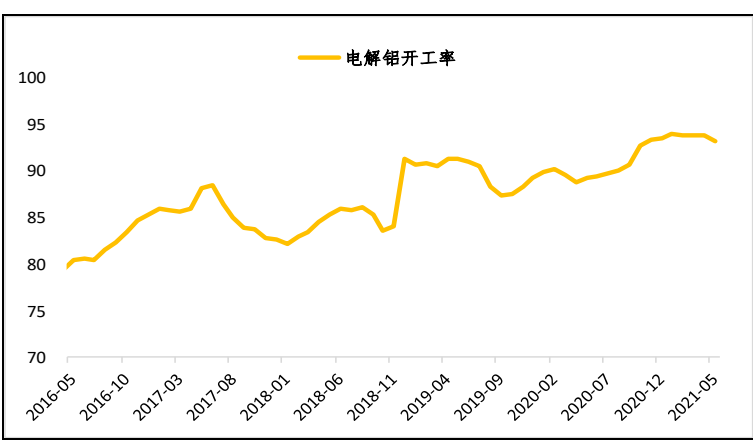


图 13. 铝：社会总库存 (万吨)

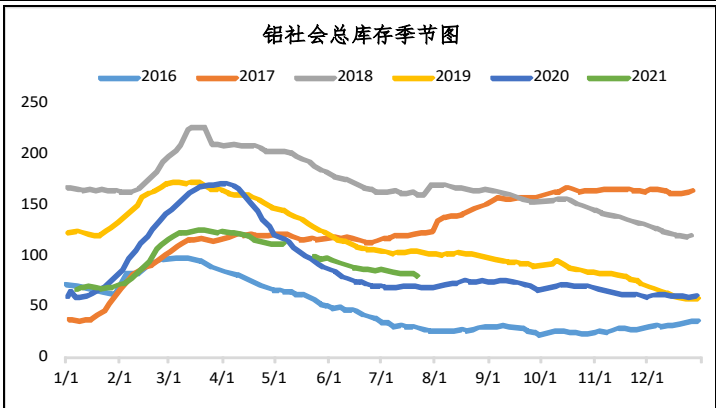


图 14. 铝下游需求 (%)

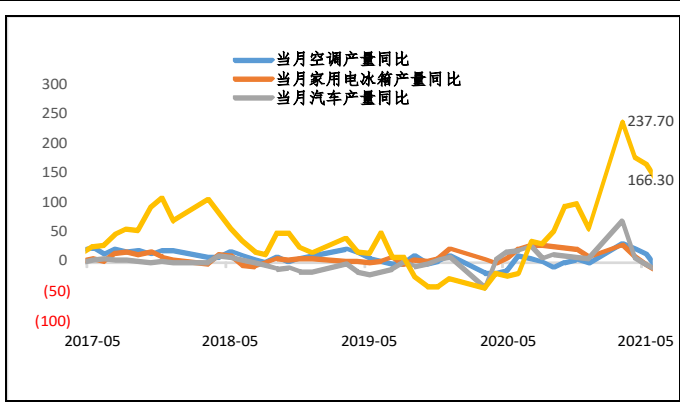


图 15. LME 铝库存 (吨)

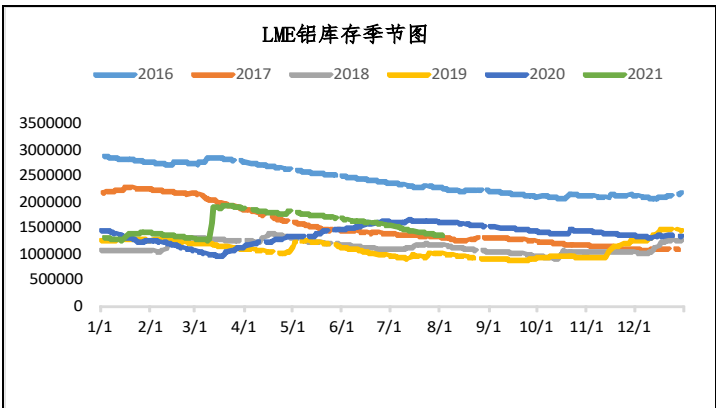
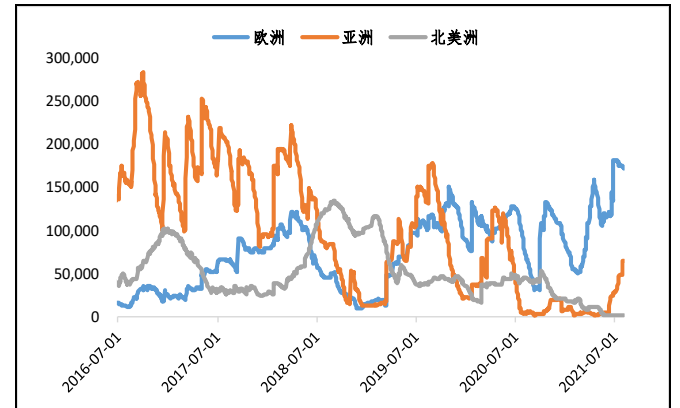


图 16. LME 铝分地区库存 (吨)



数据来源: Wind, 我的有色网, 信达期货研发

图 17. SHFE 铝库存（吨）

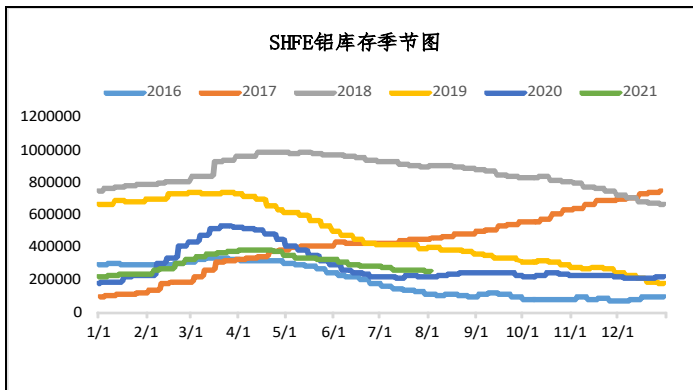


图 18. LME 铝升贴水

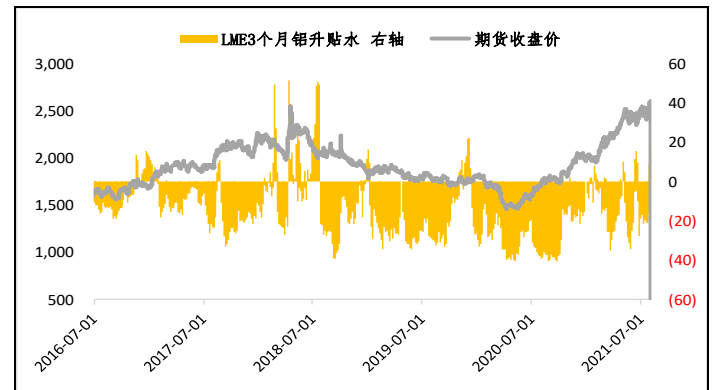


图 19. 上海有色：铝锭升贴水（元/吨）

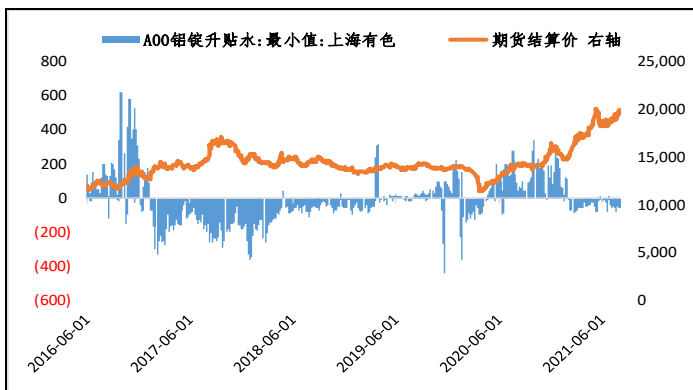


图 20. 氧化铝价格（元/吨）

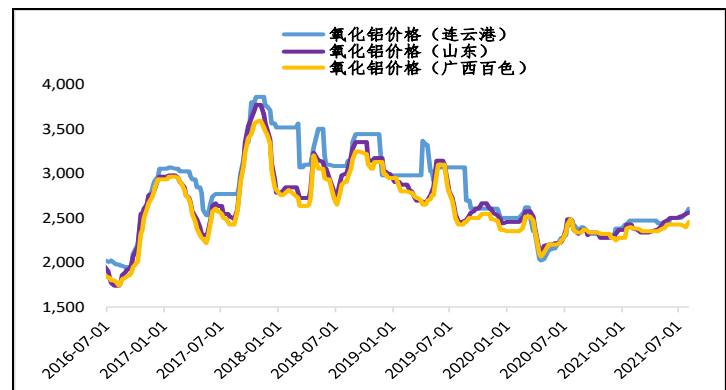


图 21. 沪铝连三与 LME 铝比价（剔除汇率）

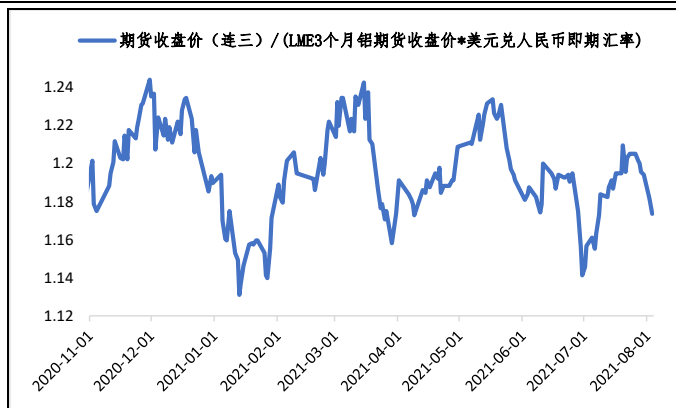
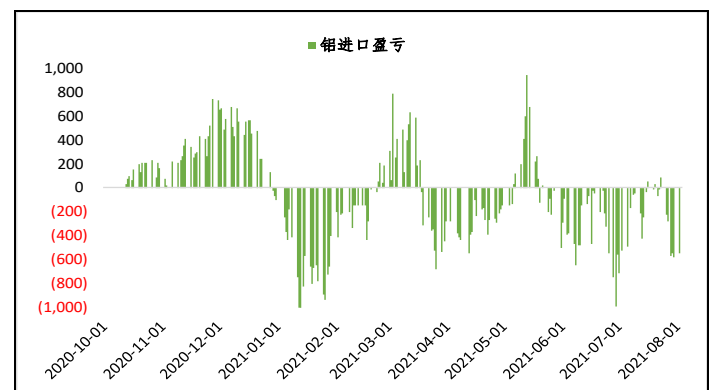


图 22. 进口盈亏：铝（元/吨）



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）

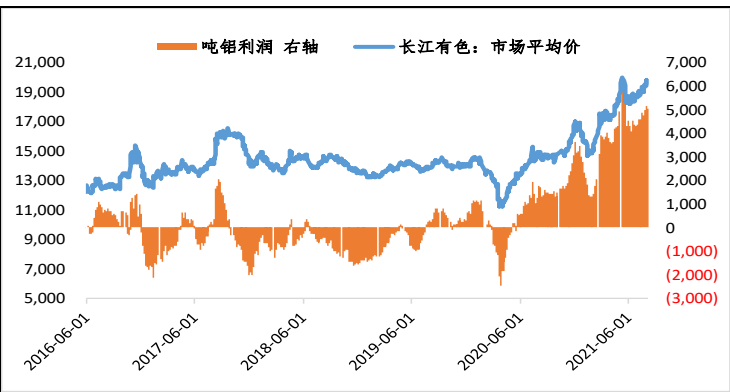
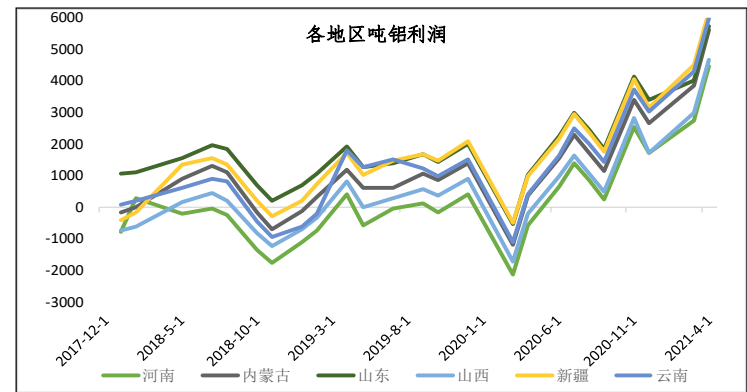


图 24. 各地区吨铝利润（元/吨）



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。