

信达期货铜铝早报

2021 年 8 月 5 日

报告联系人：有色研究团队

联系方式：0571-28132578

相关资讯	1、央视新闻：有 17 个省份报告现有本土确诊病例或无症状感染者，全国现有中高风险地区 144 个，为常态化防控以来最多。 2、SMM：俄罗斯政府宣布，2021 年 8 月 1 日至 12 月 31 日对欧亚经济联盟以外的国家加征有色金属包含铜、镍、铝等最低 15% 的临时出口关税。 3、SMM：2021 年 7 月中国原铝产量初值 332.06 万吨，同比增长 6.39%。当月日产量 10.71 万吨，与 6 月基本持平。				
策略建议	<table border="1"> <tr> <td data-bbox="71 1167 103 1200">铜</td><td data-bbox="193 1010 1556 1352"> 行情分析：宏观面来看，国内疫情恶化，防疫形势严峻，多地号召不必要不出省，经济复苏进程或放缓。从基本面角度来看，智利铜矿工人罢工或愈演愈烈，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，7 月企业行业销量环比下降 9.7%，传统需求走弱，但洋山铜溢价持续回升，总体需求淡季不淡，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，建议短期区间操作，等待时机逢低做多。 关注全球疫情反复。 </td></tr> <tr> <td data-bbox="71 1525 103 1559">铝</td><td data-bbox="193 1391 1556 1688"> 行情分析：宏观面来看，国内疫情恶化，防疫形势严峻，多地号召不必要不出省，经济复苏进程或放缓。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，贸易商减少进口量，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，沪铝震荡回调，长期上涨支撑仍在，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	行情分析：宏观面来看，国内疫情恶化，防疫形势严峻，多地号召不必要不出省，经济复苏进程或放缓。从基本面角度来看，智利铜矿工人罢工或愈演愈烈，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，7 月企业行业销量环比下降 9.7%，传统需求走弱，但洋山铜溢价持续回升，总体需求淡季不淡，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，建议短期区间操作，等待时机逢低做多。 关注全球疫情反复。	铝	行情分析：宏观面来看，国内疫情恶化，防疫形势严峻，多地号召不必要不出省，经济复苏进程或放缓。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，贸易商减少进口量，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，沪铝震荡回调，长期上涨支撑仍在，建议观望，等待机会入场，逢低买入。 关注点：全球疫情反复
铜	行情分析：宏观面来看，国内疫情恶化，防疫形势严峻，多地号召不必要不出省，经济复苏进程或放缓。从基本面角度来看，智利铜矿工人罢工或愈演愈烈，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，7 月企业行业销量环比下降 9.7%，传统需求走弱，但洋山铜溢价持续回升，总体需求淡季不淡，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，建议短期区间操作，等待时机逢低做多。 关注全球疫情反复。				
铝	行情分析：宏观面来看，国内疫情恶化，防疫形势严峻，多地号召不必要不出省，经济复苏进程或放缓。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，贸易商减少进口量，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，沪铝震荡回调，长期上涨支撑仍在，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）

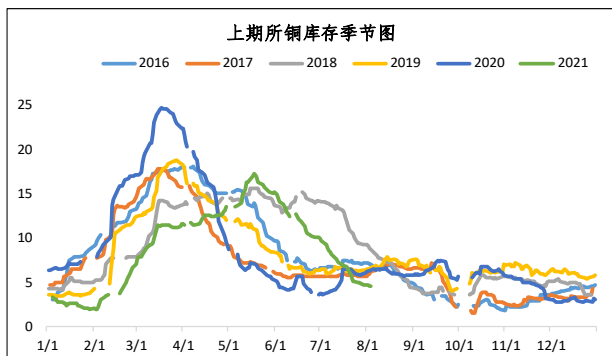


图 2. LME 库存（吨）

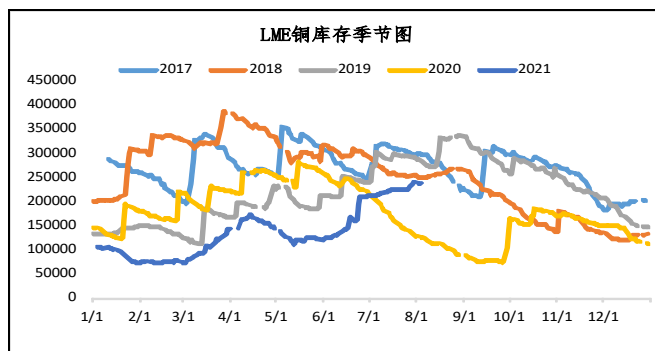


图 3. COMEX 库存（短吨）

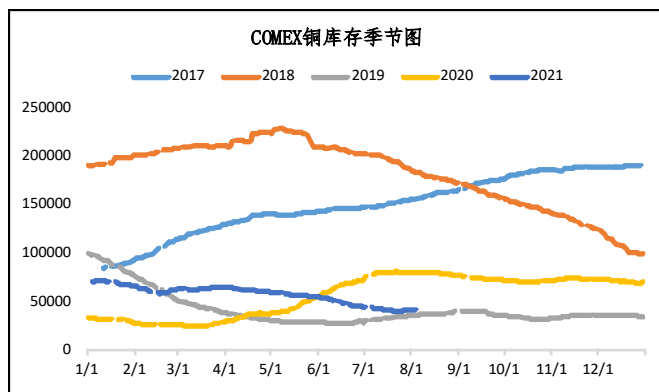


图 4. 上海保税区库存（万吨）

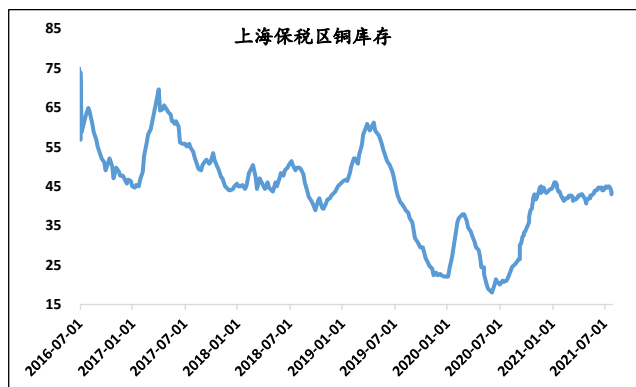


图 5. 沪铜连三-连续

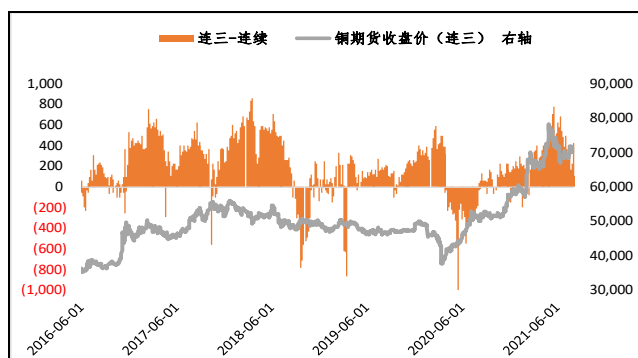
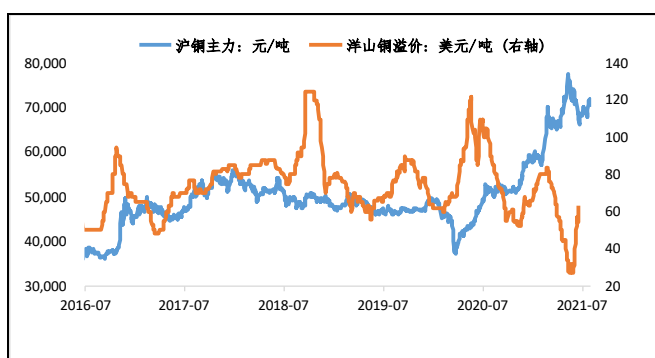


图 6. 洋山铜溢价（元/吨）



数据来源：Wind，信达期货研发中心

图 7. 长江有色：铜升贴水

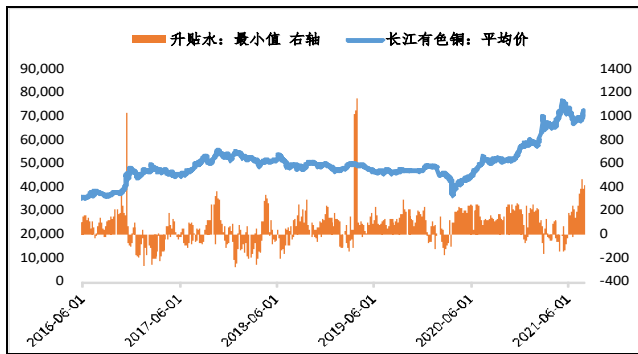


图 8. LME（3 个月）铜升贴水

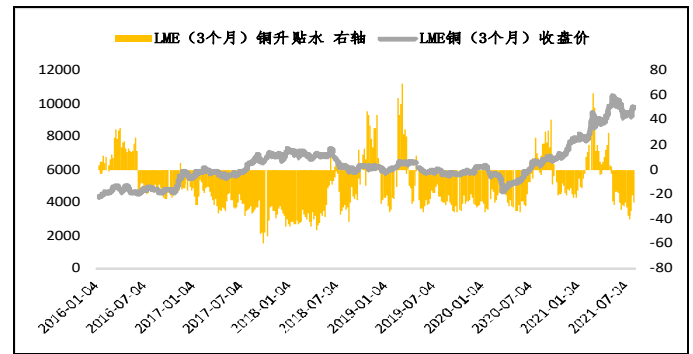


图 9. 沪铜连三与 LME 铜比价（剔除汇率）

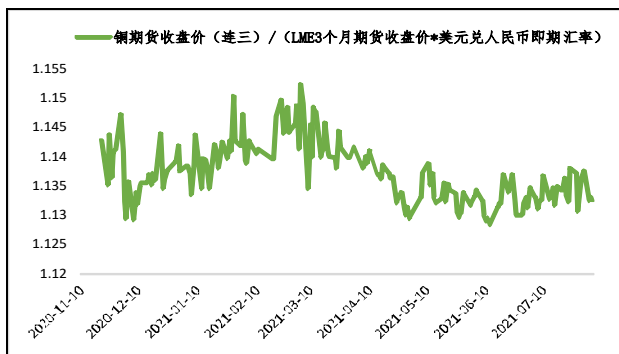


图 10. 精废铜价差（元/吨）

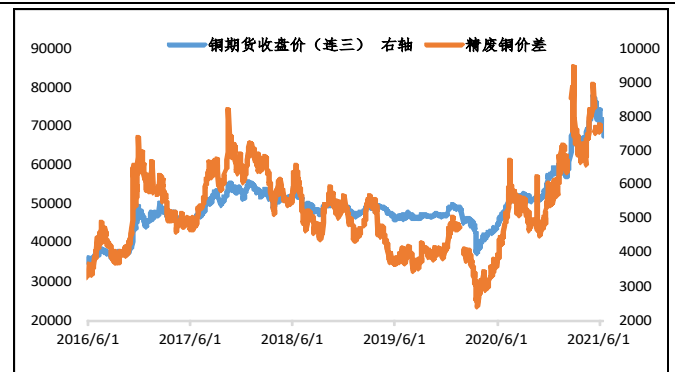
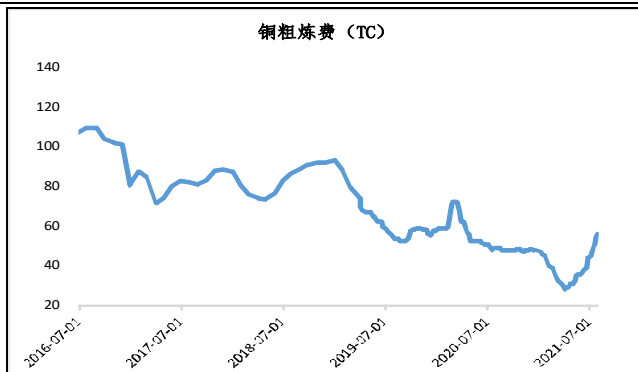


图 11. 中国铜冶炼厂：粗炼费（美元/干吨）



数据来源：Wind，信达期货研发中心

铝

图 11. 全国氧化铝开工率 (%)

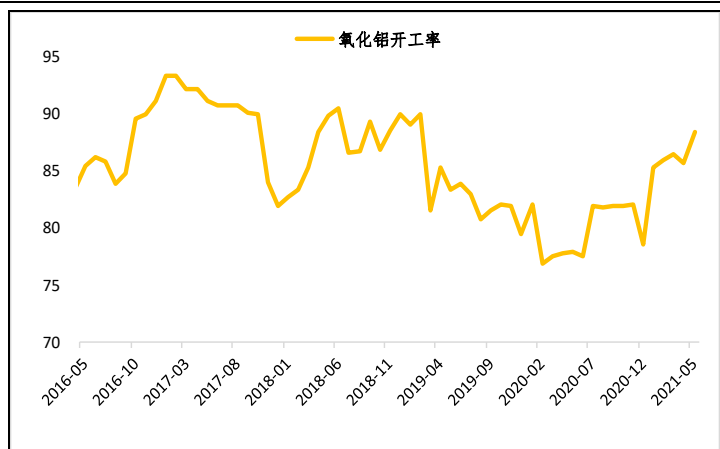


图 12. 全国电解铝开工率 (%)

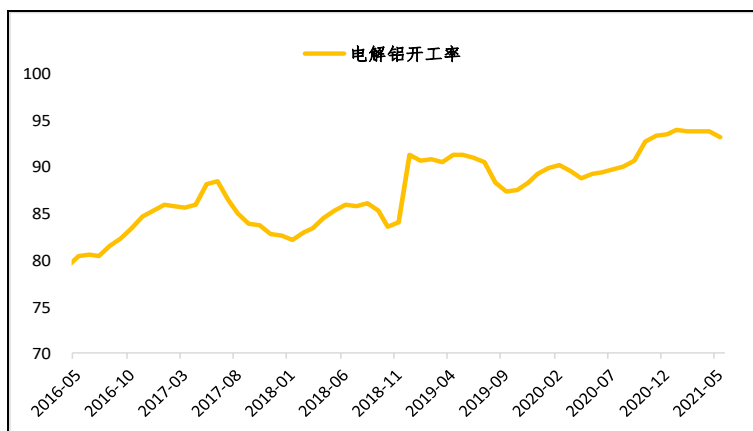


图 13. 铝：社会总库存 (万吨)

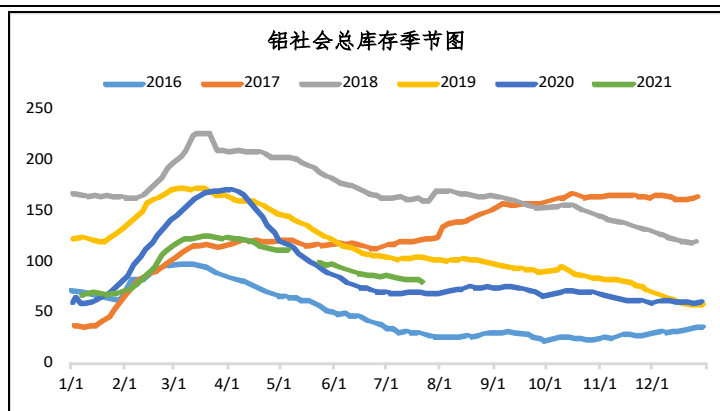


图 14. 铝下游需求 (%)

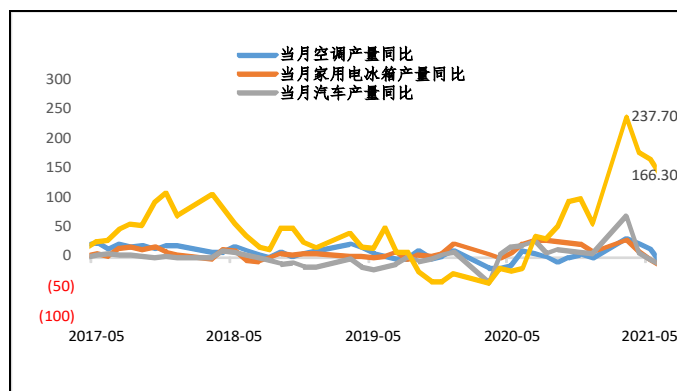


图 15. LME 铝库存 (吨)

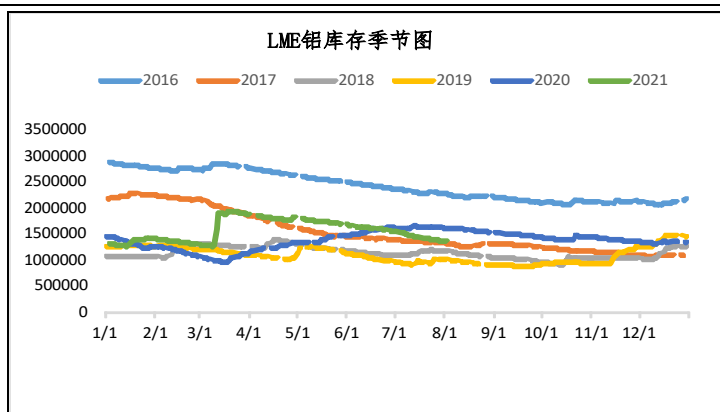
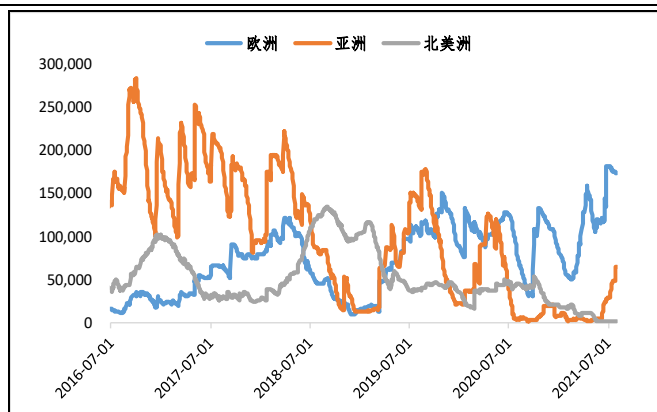


图 16. LME 铝分地区库存 (吨)



数据来源: Wind, 我的有色网, 信达期货研发

图 17. SHFE 铝库存（吨）

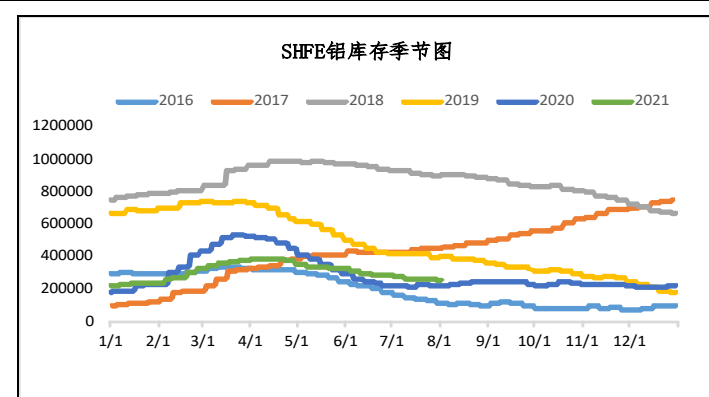


图 18. LME 铝升贴水

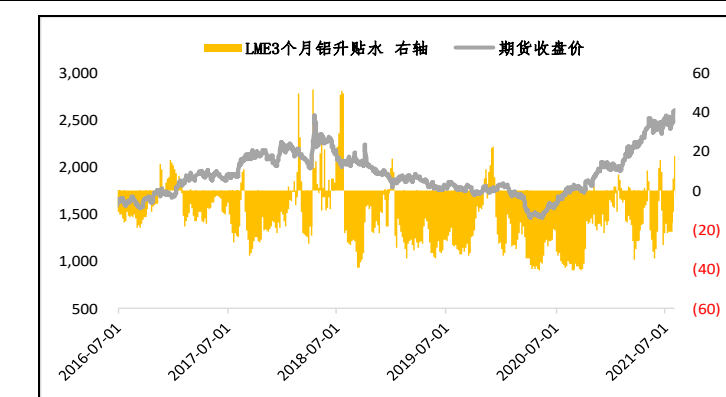


图 19. 上海有色：铝锭升贴水（元/吨）

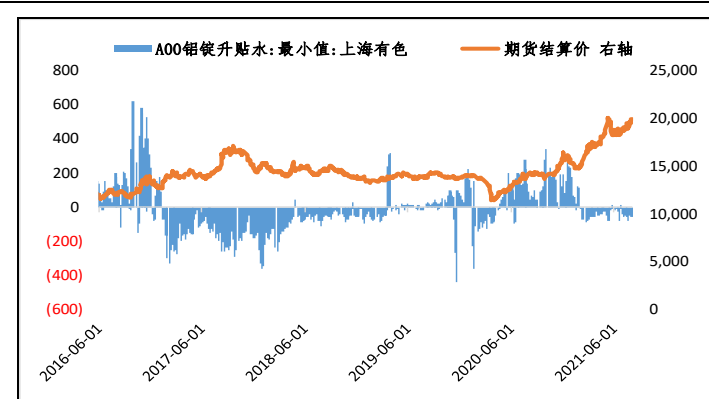


图 20. 氧化铝价格（元/吨）

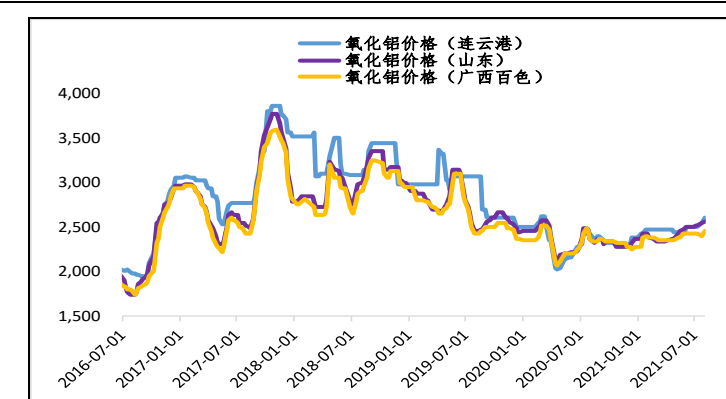
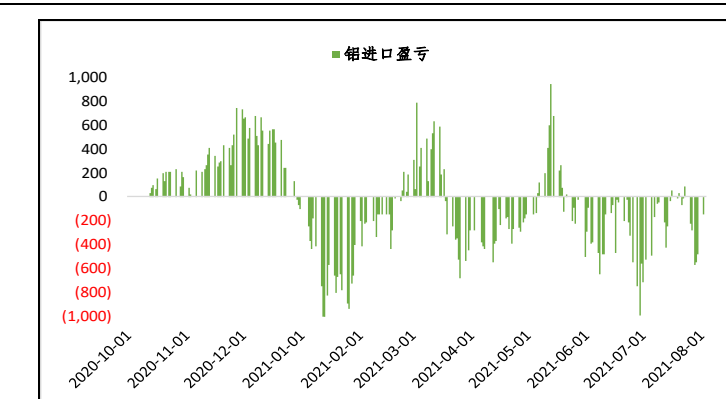


图 21. 沪铝连三与 LME 铝比价（剔除汇率）



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）

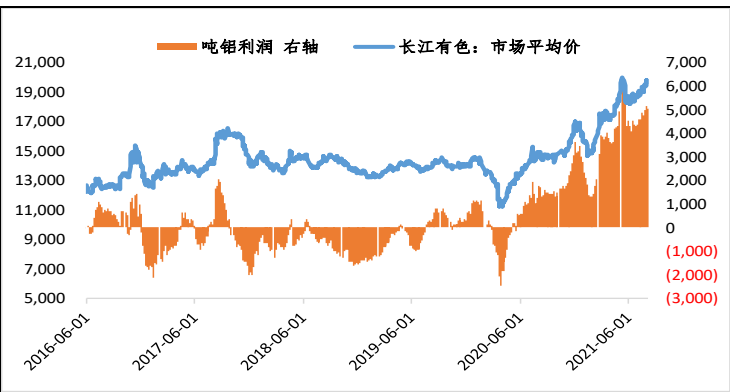
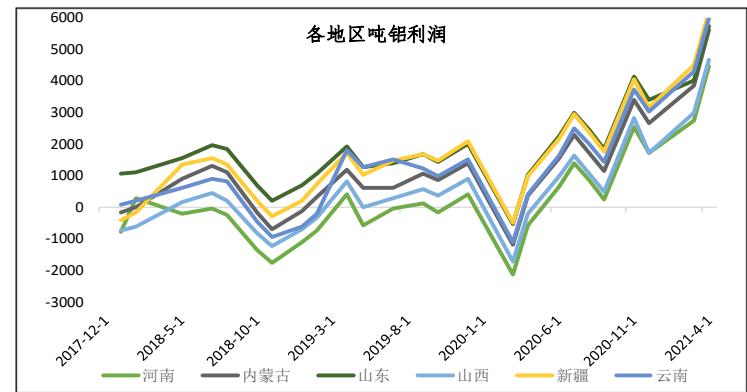


图 24. 各地区吨铝利润（元/吨）



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。