

信达期货铜铝早报

2021年8月6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、美联储副主席克拉里达：今年晚些时候联储可能宣布开始缩减 QE 购债；很可能在明年年底前达到其经济目标，并在 2023 年开始再次加息。
- 3、美国 7 月 ADP 就业人数仅新增 33 万，创 2 月以来新低，远不及预期的增 68.3 万，前值为 69.2 万。

铜

基本面分析：宏观面来看，短期之内美联储加息可能性不大，疫情是影响当下宏观情绪的主要因素，由于德尔塔毒株的出现，国内外疫情出现扩散风险，引发市场担忧。从基本面来看，智利铜矿工人罢工叠加夏季高温，未来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%，叠加精废价差缩窄，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。

现货成交：昨日下游继续按需消费，盘初贸易商按前日低价起报，但成交甚微，盘中继续下调升水出货；平水铜主流成交在升 120 元上下，少时听闻升 100 元少量成交，尾盘升水略微上调；升水下调后听闻部分平水及差铜成交尚可；好铜及湿法跟调平水铜；料现货升水维持弱势。

技术分析：沪铜短期震荡回调，建议短期观望，区间操作。

关注点：全球疫情反复

策
略
建
议

铝

基本面分析：宏观面来看，短期之内美联储加息可能性不大，疫情是影响当下宏观情绪的主要因素，由于德尔塔毒株的出现，国内外疫情出现扩散风险，引发市场担忧。从基本面来看，电解铝产能“天花板”限制和双碳政策施压，且云南等地电力缺口大，限产使得铝供给趋紧；铝进口盈利窗口持续关闭，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不及去年。

现货成交：华东市场持货商对网价报均价+10 元/吨上下听闻成交。华南市场对网价报均价+20 元/吨上下听闻成交。昨日大户收货积极性尚可，华东市场收货价在 19740 元/吨上下。整体来看，铝锭现货市场成交一般，华南成交活跃度高于华东地区。

技术分析：沪铝总体震荡回升，建议观望，参考 7 月末低点作为入场机会，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)

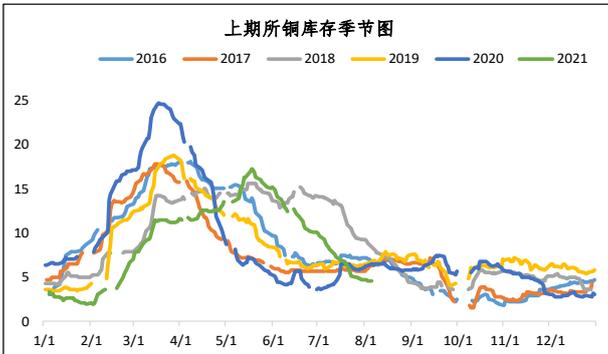


图 2. LME 库存 (吨)



图 3. COMEX 库存 (短吨)

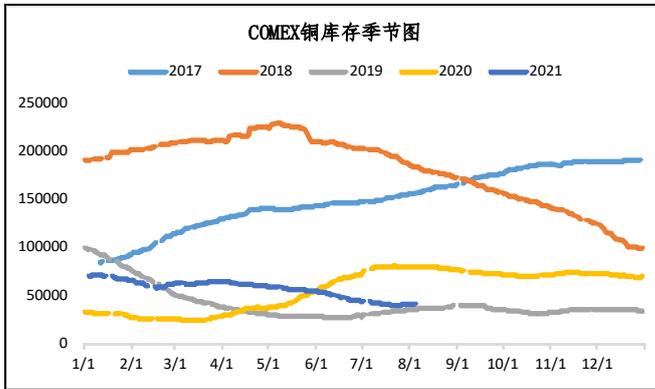


图 4. 上海保税区库存 (万吨)

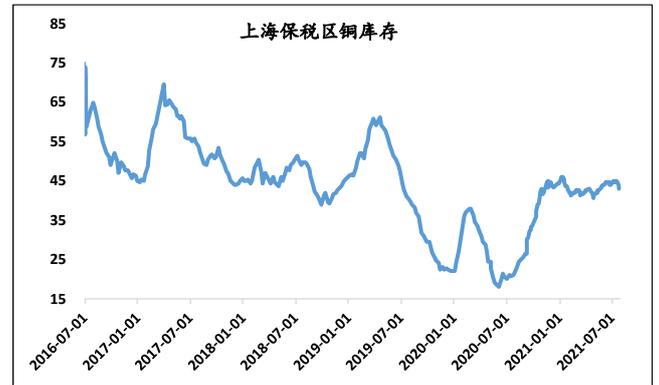


图 5. 沪铜连三-连续

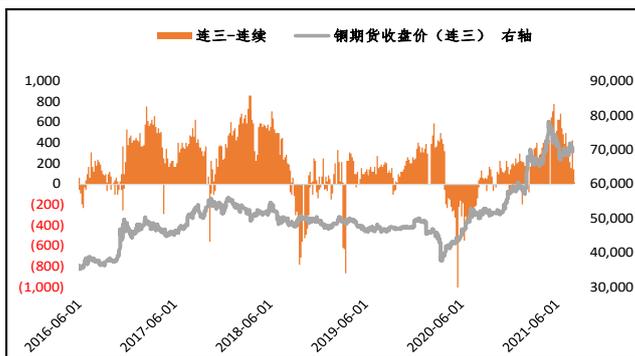
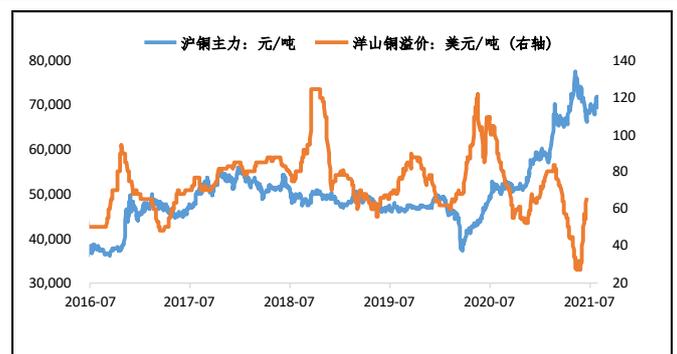


图 6. 洋山铜溢价 (元/吨)



数据来源: Wind, 信达期货研发中心

图 7. 长江有色：铜升贴水

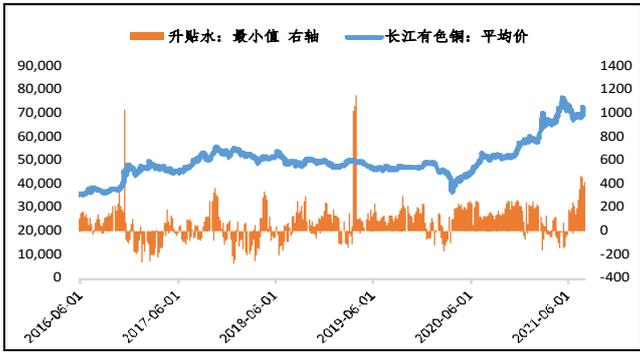


图 8. LME (3 个月) 铜升贴水

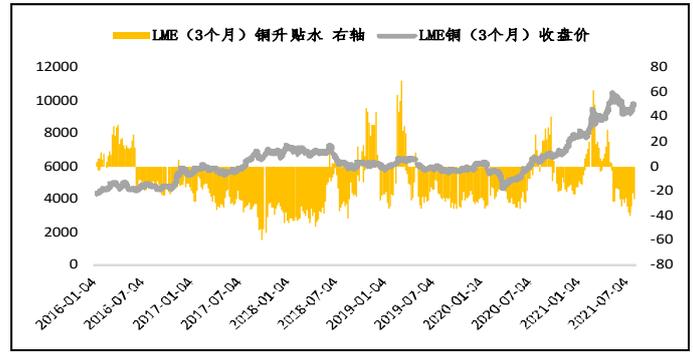


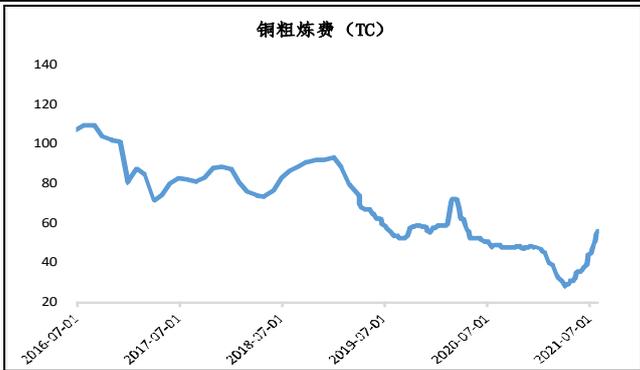
图 9. 沪铜连三与 LME 铜比价 (剔除汇率)



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 (%)

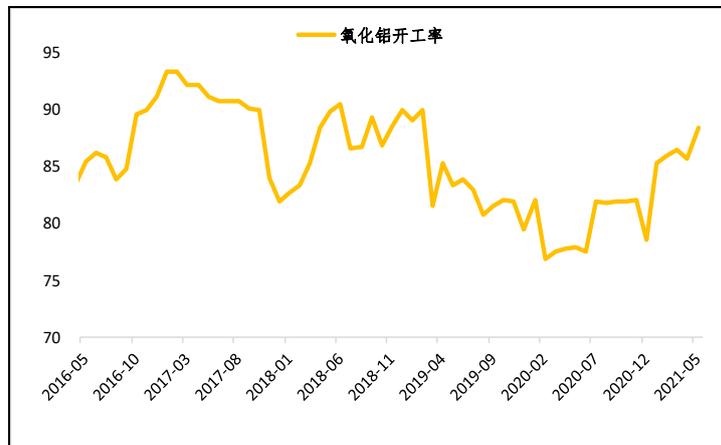


图 12. 全国电解铝开工率 (%)

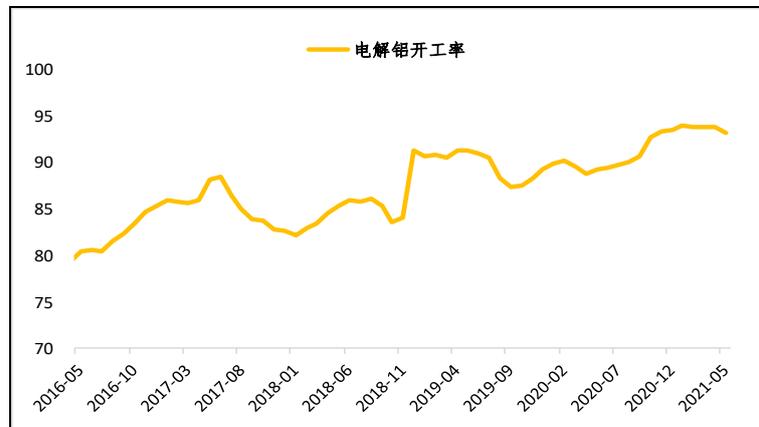


图 13. 铝：社会总库存 (万吨)

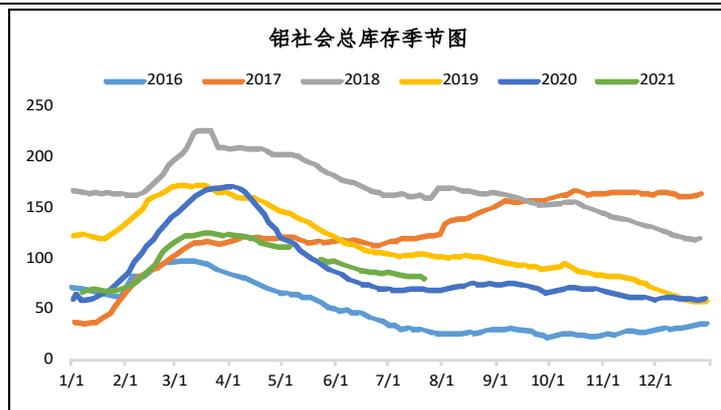


图 14. 铝下游需求 (%)

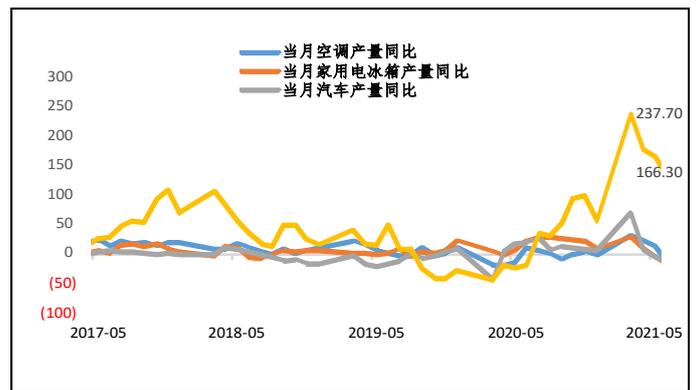


图 15. LME 铝库存 (吨)

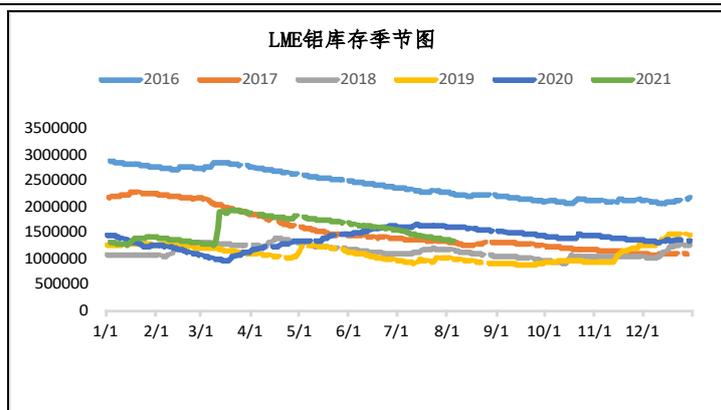
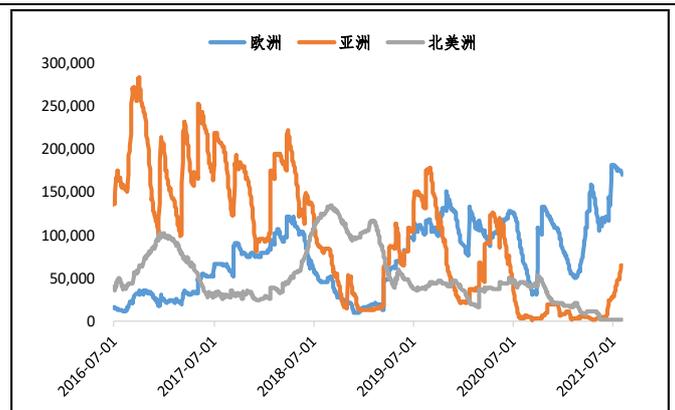


图 16. LME 铝分地区库存 (吨)



数据来源：Wind，我的有色网，信达期货研发

图 17. SHFE 铝库存 (吨)

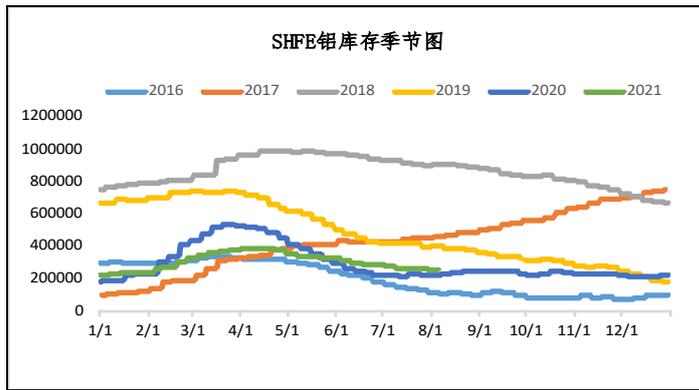


图 18. LME 铝升贴水

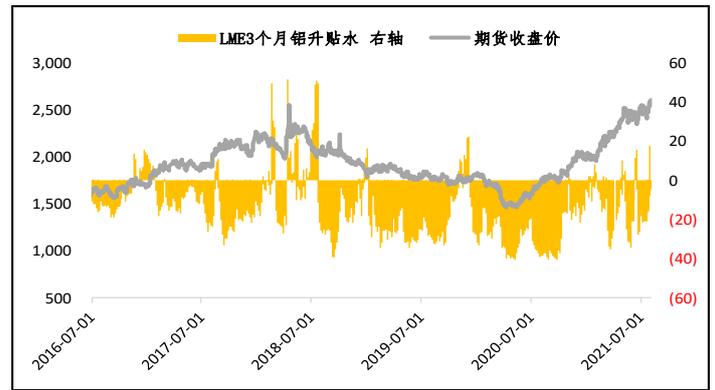


图 19. 上海有色: 铝锭升贴水 (元/吨)

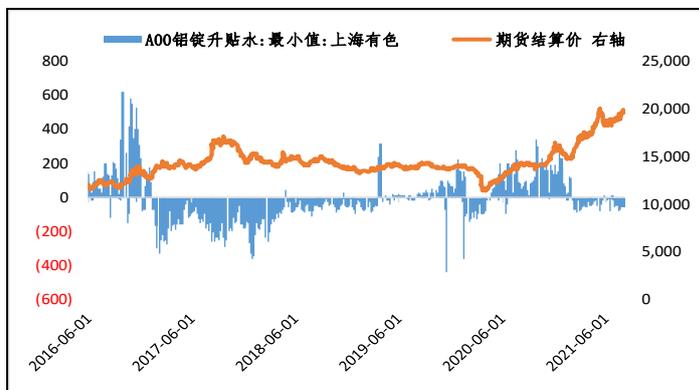


图 20. 氧化铝价格 (元/吨)

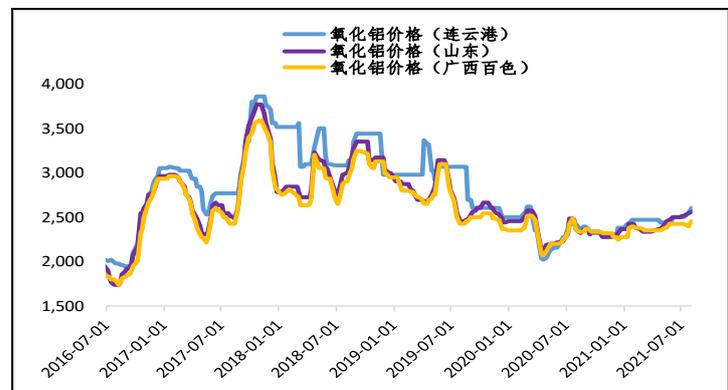
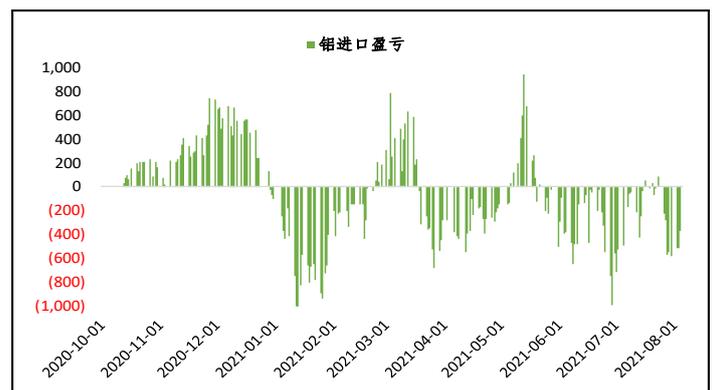


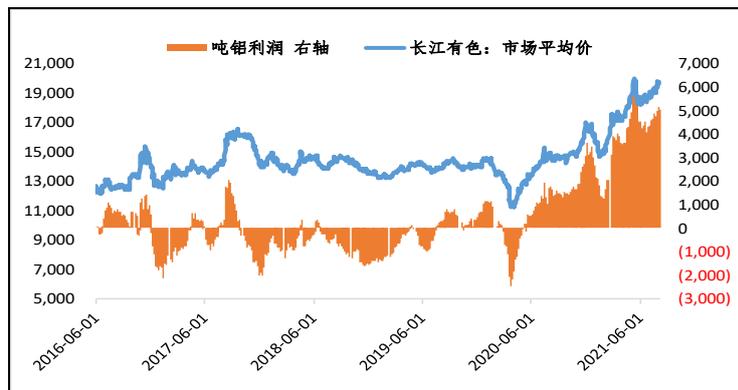
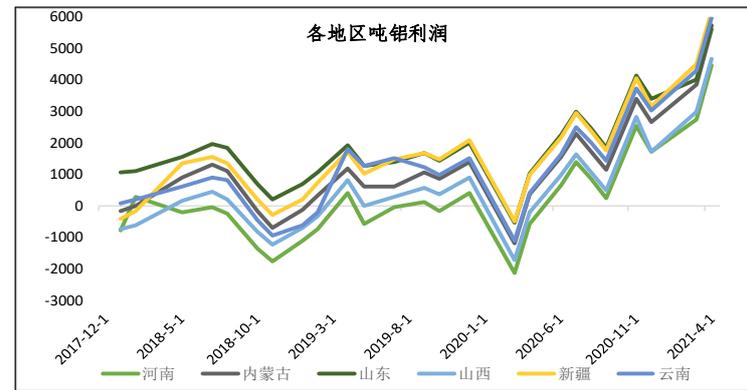
图 21. 沪铝连三与 LME 铝比价 (剔除汇率)



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。