



信达期货
CINDA FUTURES

信达铜铝周报

铜价震荡回落，铝价震荡偏强

研究发展中心有色金属团队

2021年8月9日



信达期货
CINDA FUTURES

Part 1

铜市场跟踪

目录

1 核心观点

2 行情回顾

3 市场结构

4 宏观面

5 基本面

6 市场情绪

7 技术分析

利多

- 1、美联储货币政策导向偏鸽派
- 2、智利铜矿工人组织罢工
- 3、需求淡季不淡

利空

- 1、国内疫情多地开花
- 2、下半年俄罗斯对金属产品加征出口税
- 3、非农就业数据超预期
- 4、政治局会议再次提出大宗商品稳价问题
- 5、TC费用持续回升
- 6、三大交易所库存累库

风险与机会

- 1、全球疫苗推进进展
- 2、铜下游消费兑现情况

简评：沪铜主力CU2109震荡回调。**宏观面**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。**期货端铜库存端**LME铜显性库存明显去库，上期所库存大幅累库，三大交易所总库存累库。**供应端**7月铜矿砂及其精矿进口188.7万吨，同比增长5.13%，环比增长12.99%且TC持续回升至历史高位，铜供应端压力减轻。**需求端**进口窗口关闭，贸易商减少铜进口叠加精废铜价差缩窄，需求表现一般。绿色能源需求长期提振铜需求。短期基本面扰动性因素增多，基本面支撑减弱。

策略：预计沪铜2109主力合约价格震荡回落。市场情绪受疫情扩散打压；基本上供给充足，传统需求表现一般，新能源需求长期提振铜需求，铜价的宏观面与基本面扰动性因素增强，且库存出现累库，铜价震荡回落，建议短期交易者观望，区间内操作。

宏观方面：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。

库存方面：当前全球铜显性库存出现累库，伦铜去库，沪铜库存明显累库，COMEX铜库存略微累库，铜延续累库，表示市场需求表现一般。

供应方面：7月铜矿及矿砂进口量增加且加工费持续回升至相对历史高位，铜供应紧张情况缓解。

需求方面：进口盈利窗口关闭叠加精废铜价差缩窄，精铜需求短期转弱，但新能源需求增速较快，长期需求韧性较好。

	指标	单位	上上周	上周	涨跌	涨跌幅
期货价格	沪铜主力收盘价	元/吨	71820	70330	-1490	-2.07%
	LME3月收盘价	美元/吨	9714.0	9470.0	-244.0	-2.51%
	COMEX主力收盘价	美元/磅	4.481	4.336	-0.145	-3.23%
现货价格	长江有色: 1#电解铜	元/吨	71780	69790	-1990	-2.77%
	废铜: 1#光亮铜(佛山)	元/吨	65400	64200	-1200	-1.83%
	现货TC(周)	美元/千吨	53.6	56	2	4.48%
价差/比价	沪伦比值	美元/元	7.39	7.43	0.03	0.45%
	国内升贴水	元/吨	420	200	-220	-52.38%
	LME升贴水	美元/吨	-27	-22	5	18.52%
	连三-连续	元/吨	430	40	-390	-90.70%
	洋山铜溢价	美元/吨	58	67	9.0	15.52%
	精废铜价差	元/吨	1922	1106	-816	-42.46%
	进口盈亏	元/吨	361.59	-267.50	-629	-173.98%
仓单/库存	SHFE仓单	吨	46765	43992	-2773	-5.93%
	SHFE库存(周)	吨	94090	99486	5396	5.73%
	LME库存	吨	239650	235250	-4400	-1.84%
	COMEX库存	吨	45885	45811	-74	-0.16%
	保税区库存(周)	吨	42.3	38.1	-4.2	-9.93%
市场情绪	COMEX基金净持仓(周)	手	37351	35060	-2291	-6.13%
	CFTC基金净持仓(周)	张	34583.71	34935.84	352.13	1.02%

数据来源: WIND、我的有色网、信达期货



数据来源：WIND、信达期货

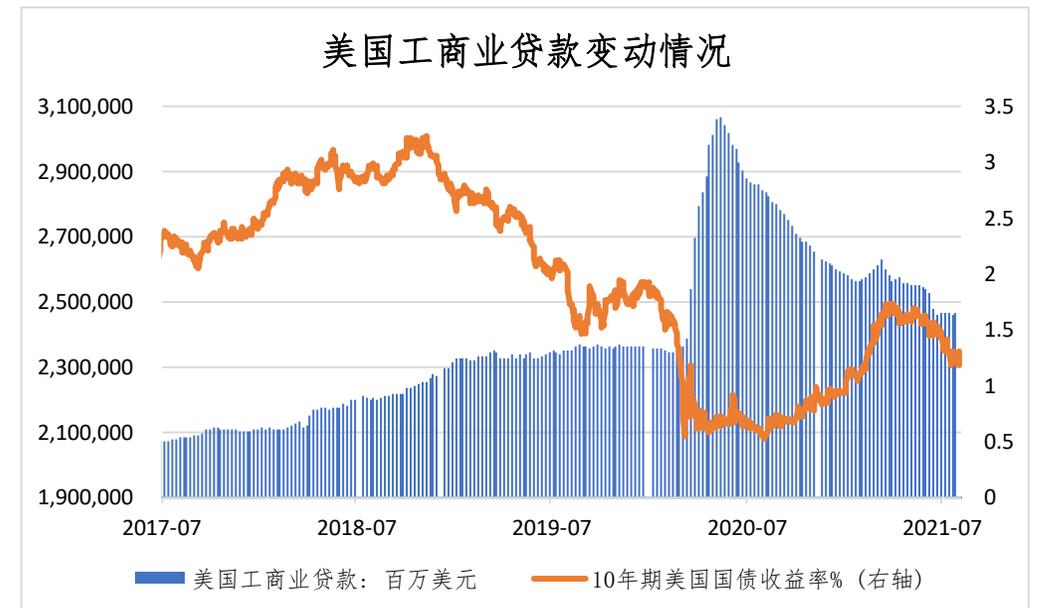


数据来源：WIND、信达期货

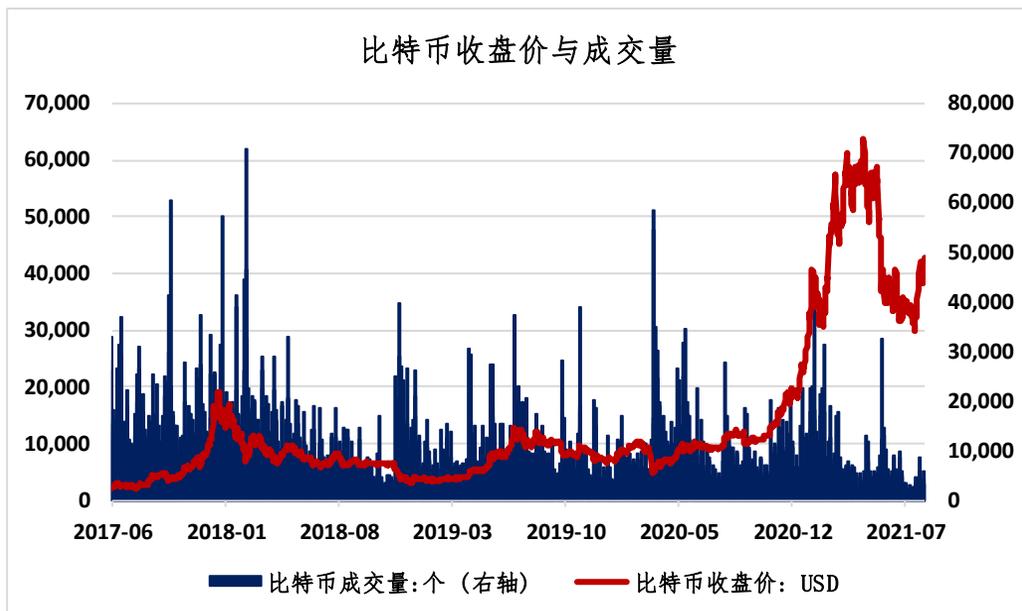
3 宏观面——美债收益率下行, 美国工商业贷款有所回落



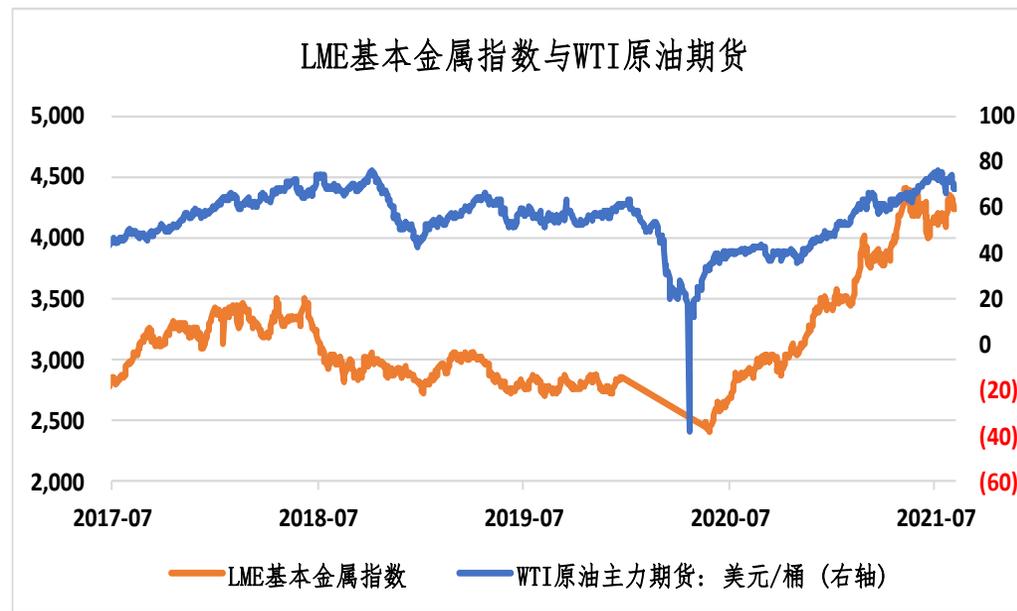
数据来源: WIND、信达期货



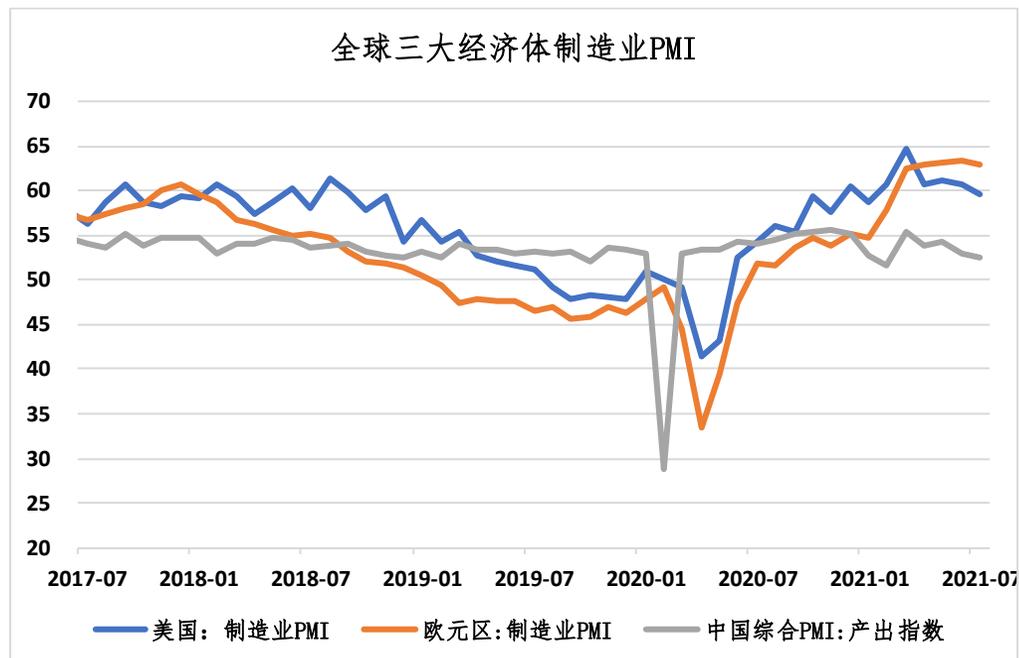
数据来源: WIND、信达期货



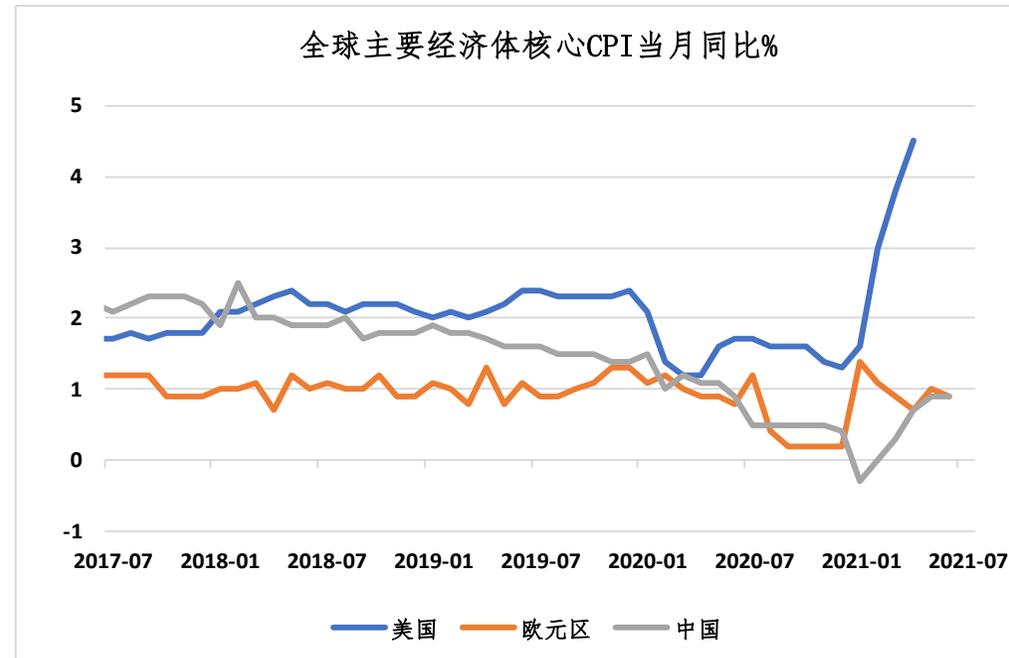
数据来源: WIND、信达期货



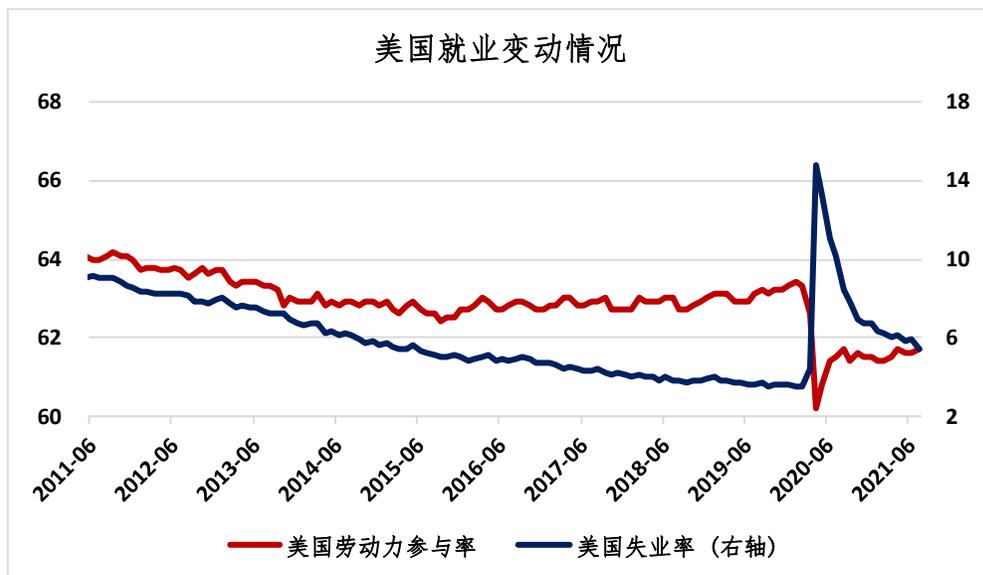
数据来源: WIND、信达期货



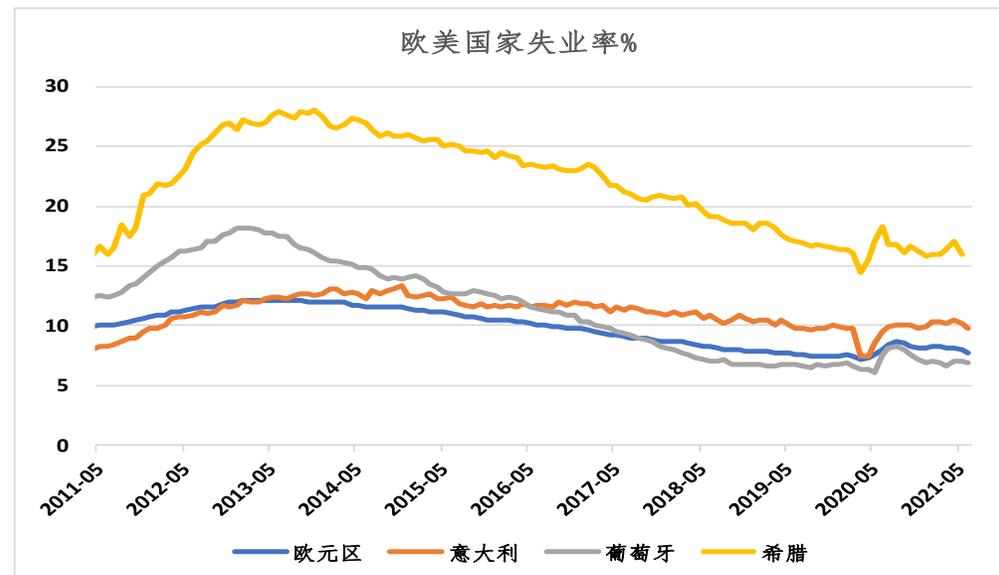
数据来源: WIND、信达期货



数据来源: WIND、信达期货

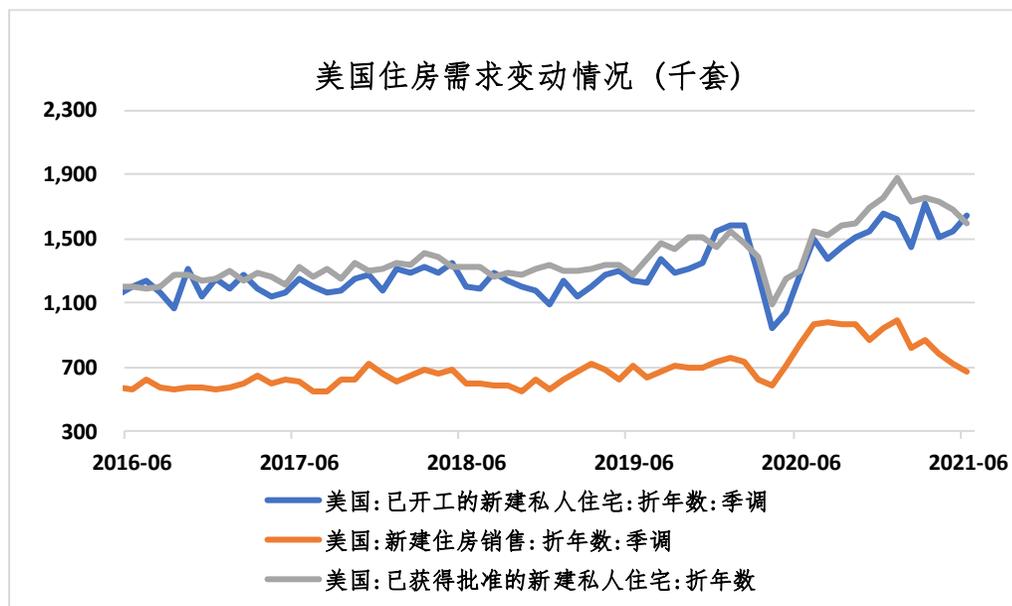


数据来源：WIND、信达期货

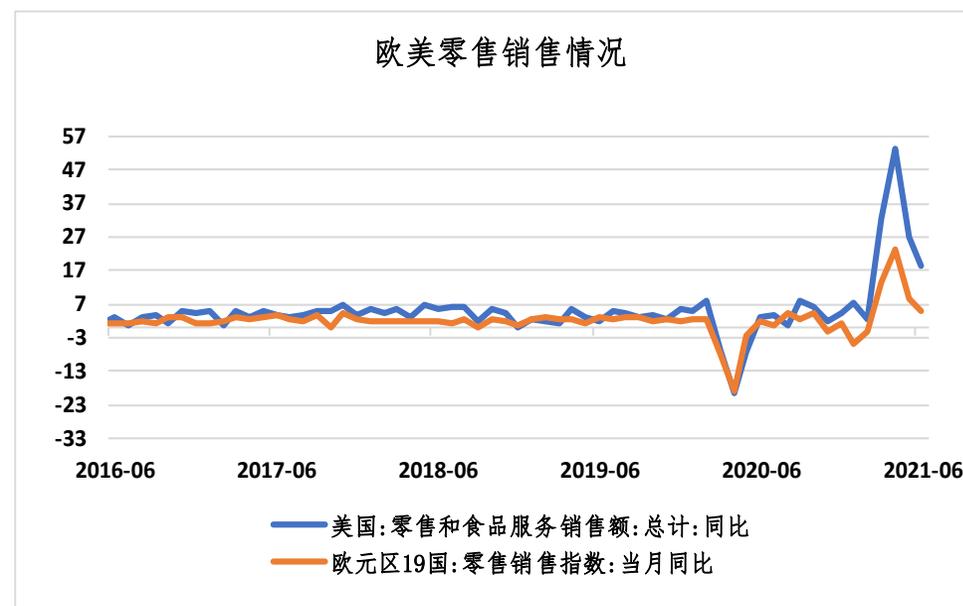


数据来源：WIND、信达期货

4 基本面——美国住房需求边际回落，欧元区销售数据下滑

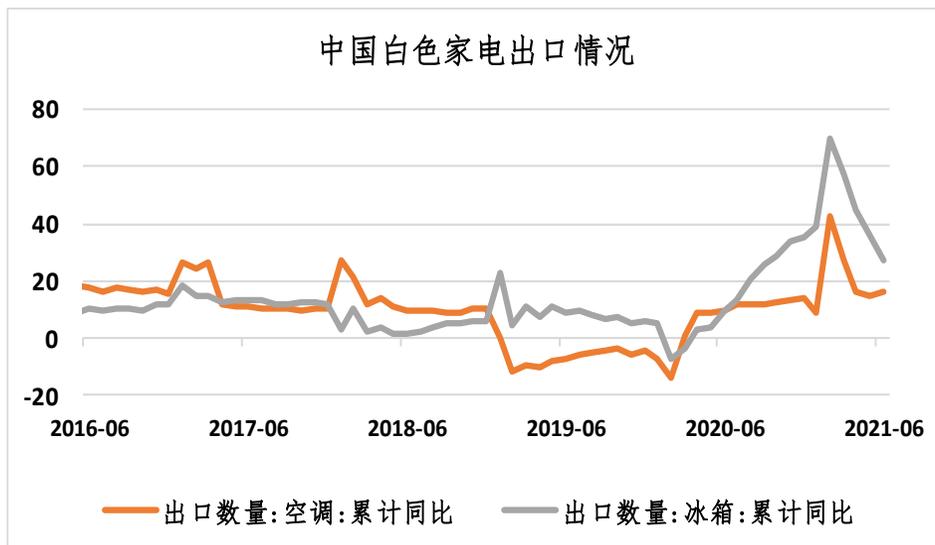


来源: WIND、信达期货

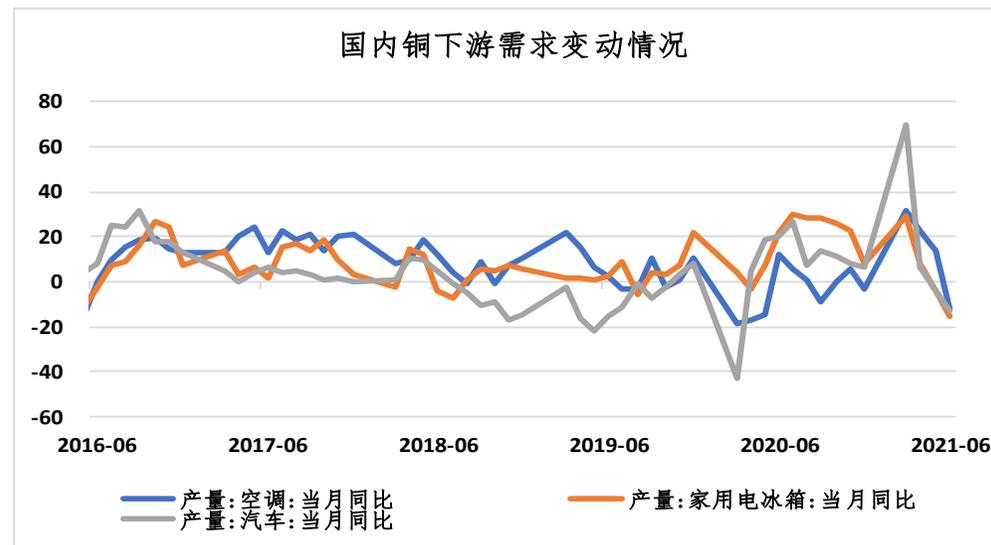


来源: WIND、信达期货

4 基本面—白色家电出口下降，铜下游需求处正常震荡区间



来源: WIND、信达期货



来源: WIND、信达期货

4 基本面——粗炼费持续回升，但处于相对历史低位



来源：WIND、信达期货

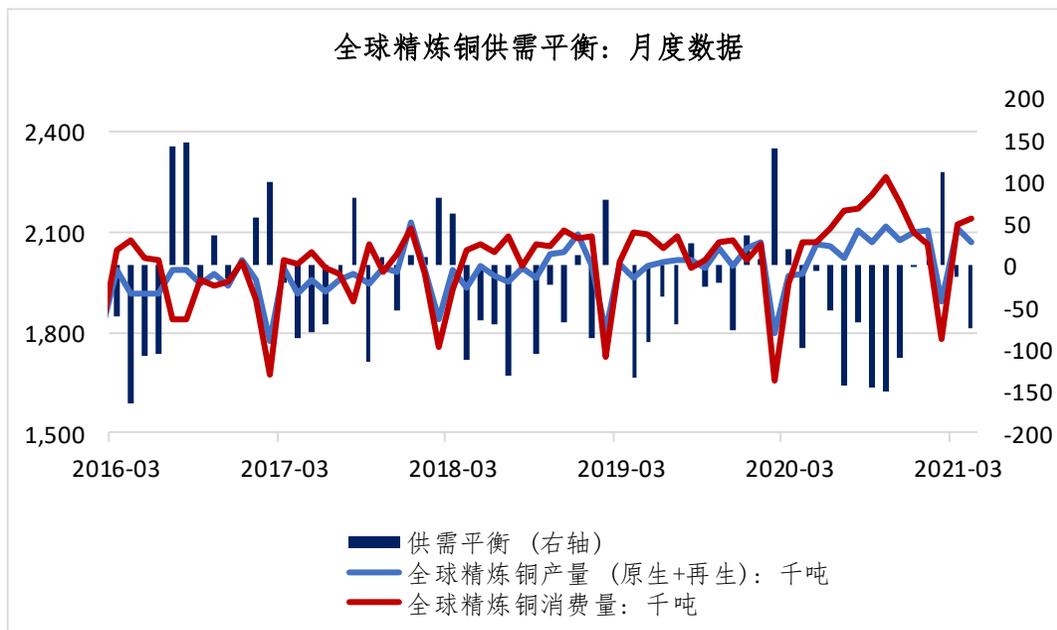
4 基本面—LME铜库存小幅去库，上期所库存略微累库



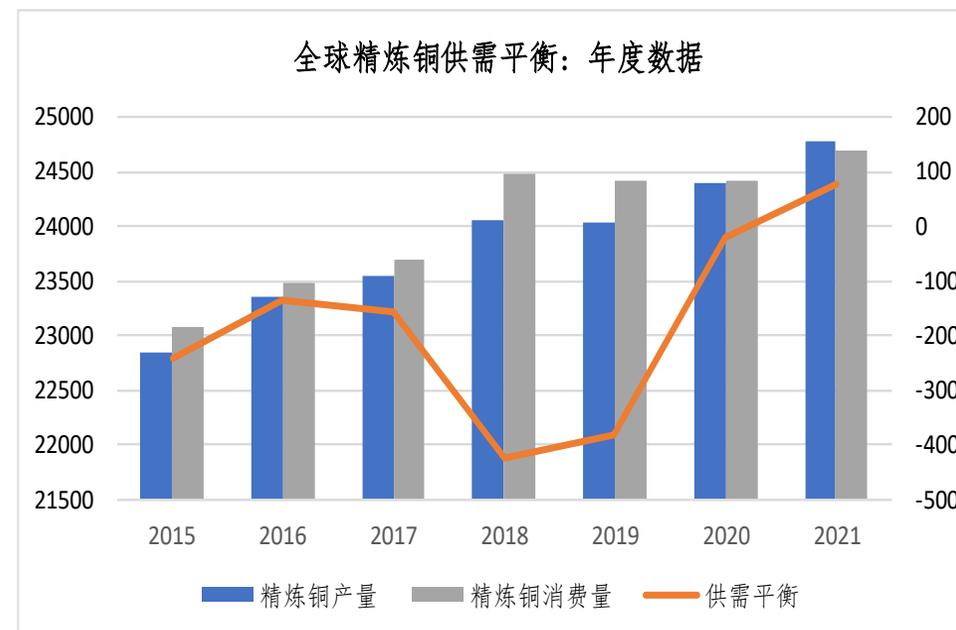
来源：WIND、信达期货



来源：WIND、信达期货

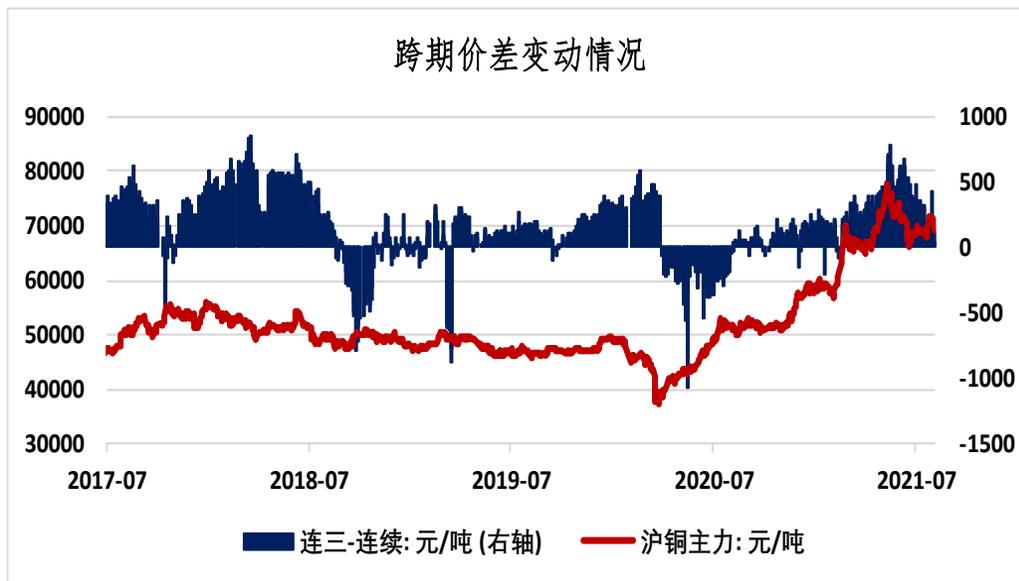


来源：ICSG、WIND、信达期货

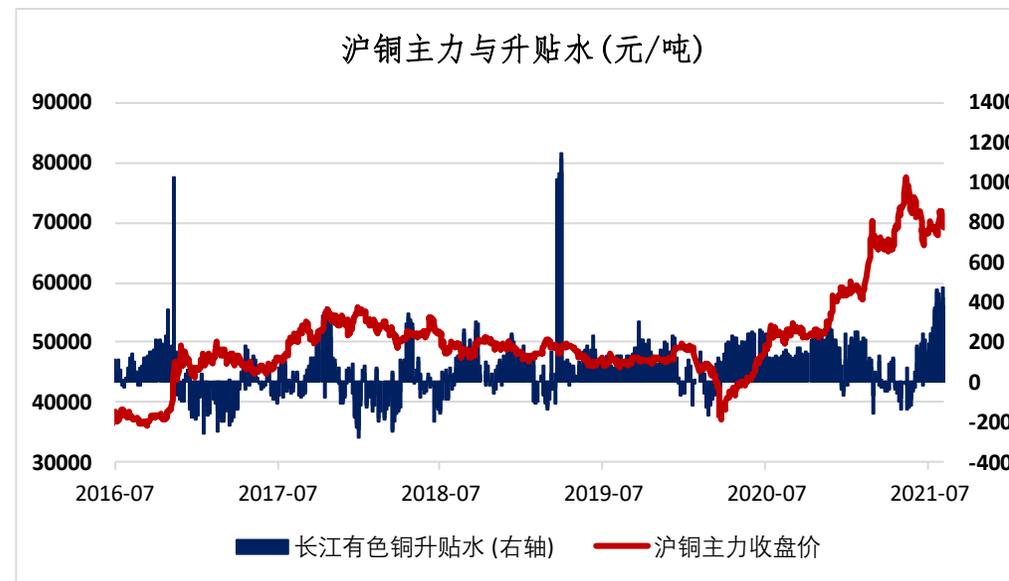


来源：ICSG、WIND、信达期货

5 市场结构——近远月价差逐渐回调，现货高度升水

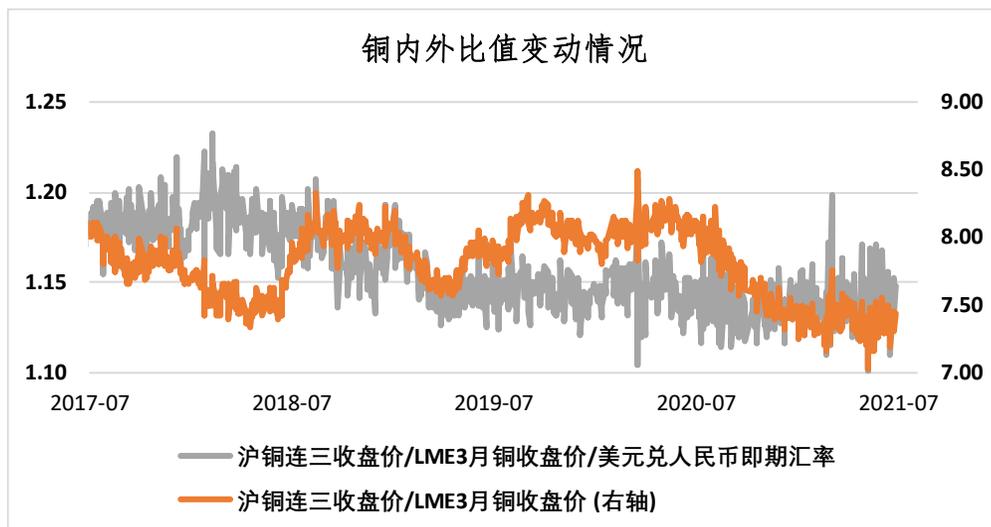


数据来源: WIND, 信达期货

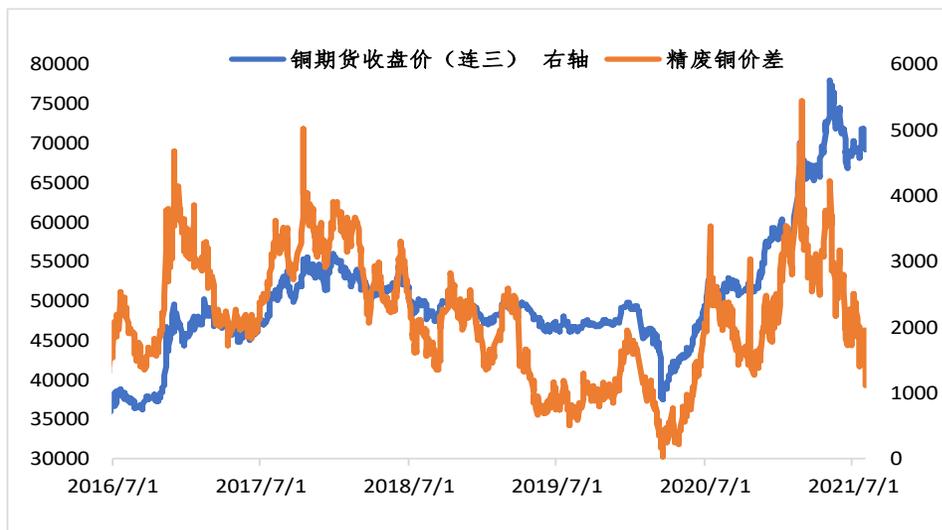


数据来源: WIND, 信达期货

5 市场结构—铜价内强外弱，精废铜价差有所缩窄



数据来源：WIND, 信达期货



数据来源：WIND, 信达期货

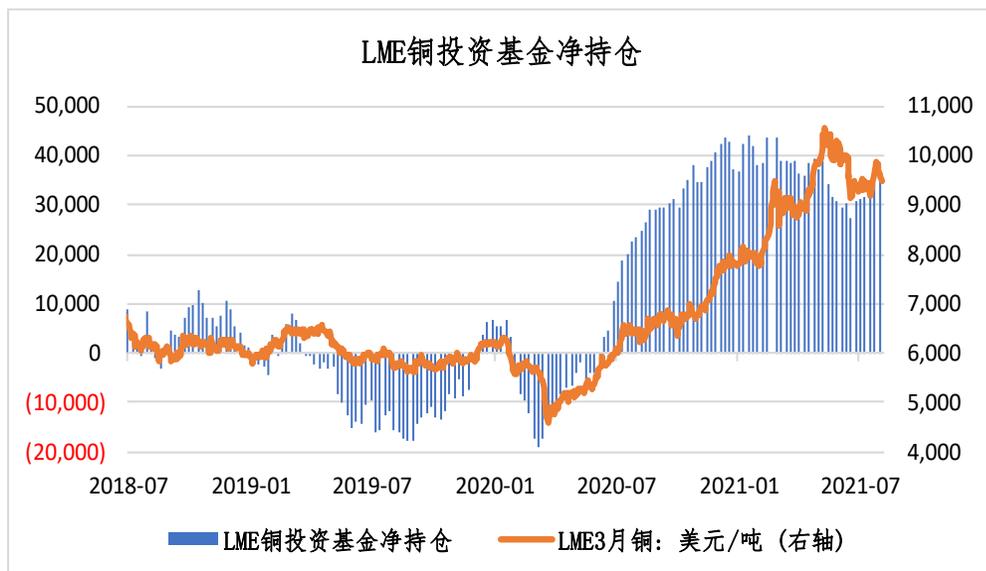
5 市场结构—洋山铜溢价回升，铜进口盈利窗口关闭



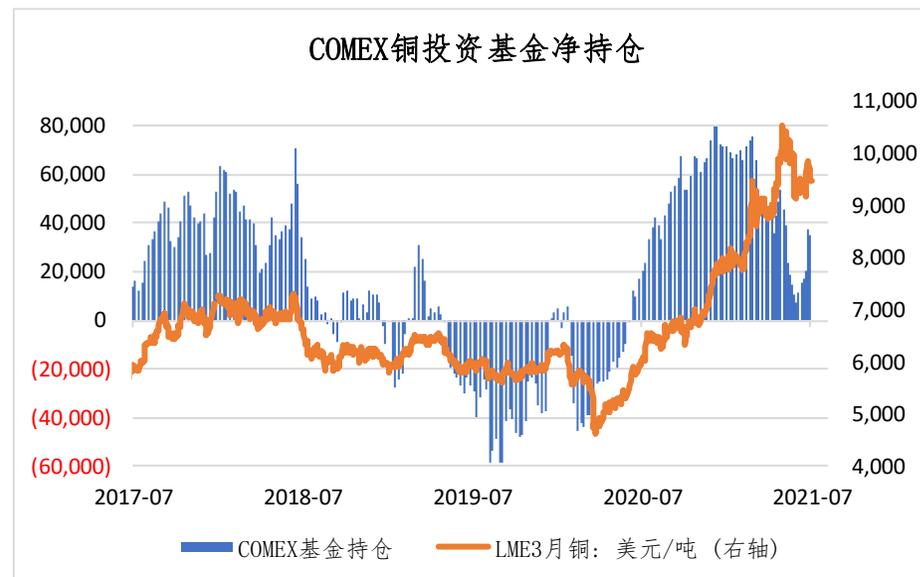
数据来源: WIND, 信达期货



数据来源: WIND, 信达期货



数据来源: WIND、信达期货



数据来源: WIND、信达期货



沪铜主力合约CU2109震荡回落，
跌破60日均线。



信达期货
CINDA FUTURES

Part 2

铝市场跟踪

目录

1 核心观点

2 行情回顾

3 市场结构

4 基本面

5 技术分析

利多

- 1、受碳中和政策与铝产能“天花板”双控影响，铝供给趋紧
- 2、美联储维持宽松货币政策
- 3、多地限电升级
- 4、七月去库趋势延续

利空

- 1、国内疫情多地开花
- 2、下半年俄罗斯对金属产品加征出口税
- 3、政治局会议再次提出大宗商品稳价问题
- 4、下游需求表现一般

风险与机会

- 1、全球疫苗推进进展
- 2、下游需求兑现情况

简评：沪铝AL2109高位运行，震荡走强。**宏观面**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。**供应端**受碳中和政策与铝产能“天花板”影响，且云南限电升级，铝供给持续趋紧。**需求端**下游需求表现一般叠加进口盈利窗口关闭，传统需求处于淡季，但新能源和光伏行业需求长期利好铝价。**库存端**铝社会库存和上期所库存季节性去库。总体来看供给趋紧，需求淡季，但长期需求向好，基本面支撑性长期存在。

策略：宏观上担忧情绪显现；而基本面维持供给趋紧格局，需求处于季节性淡季，但新能源需求和光伏产业需求长期利好铝价。铝价震荡偏强，高位运行，建议短期观望，参考七月末低点入场，逢低做多。

宏观方面：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。

市场方面：短期市场成交一般，长期来看，铝锭市场成交前景较好。

库存方面：铝社会库存与上期所库存均季节性去库。

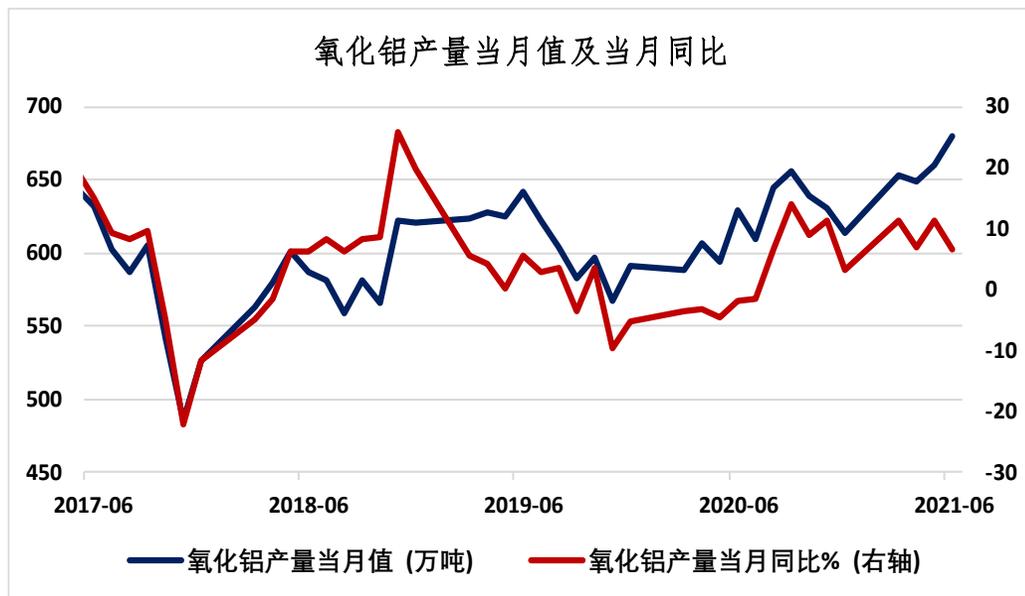
供应方面：碳中和目标压制铝产能增长，且云南限电升级，供给压力凸显。

需求方面：下游需求回落叠加进口盈利窗口持续关闭，传统需求进入淡季，但“碳中和”激发新能源汽车轻量化、提高光伏等铝材新兴需求增量，需求面向好。

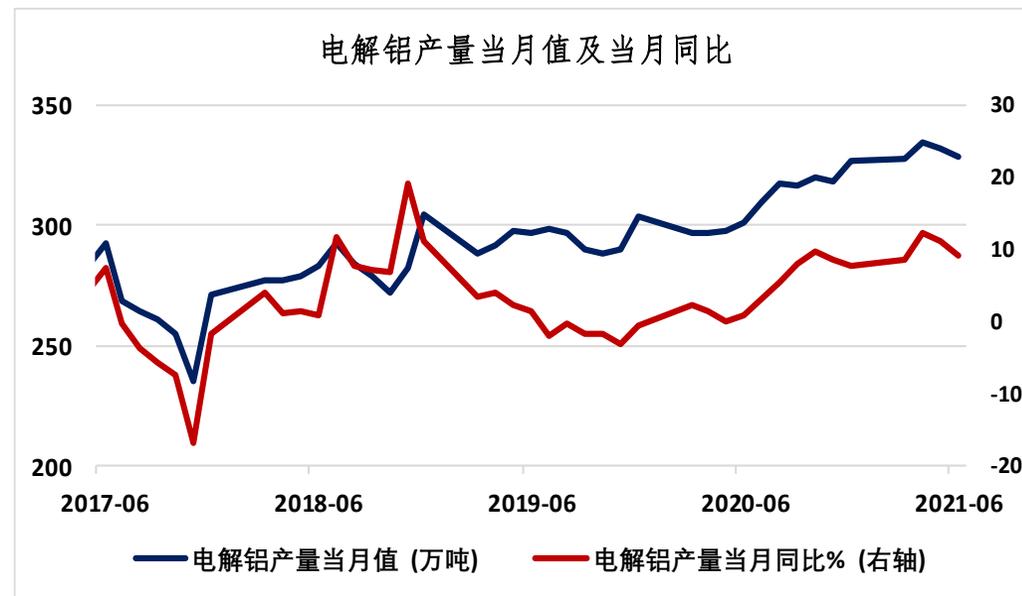
利润方面：电解铝产能受限，氧化铝产能相对过剩，利润向电解铝端转移，电解铝行业维持高利润。

	指标	单位	上上周	上周	涨跌	涨跌幅
期现货价格	沪铝主力收盘价	元/吨	20085	19925	-160	-0.80%
	LME3月铝收盘价	美元/吨	2597.5	2583.5	-14.0	-0.54%
	长江有色电解铝	元/吨	19830	19900	70	0.35%
价差/比价	国内升贴水	元/吨	-60	-60	0	0.00%
	LME升贴水	美元/吨	8	40.5	32.5	406.25%
	沪伦比值	元/美元	7.73	7.71	-0.02	-0.26%
	连三-连续	元/吨	-35	-55	-20	-57.14%
	进口盈亏	元/吨	-546.16	-669.77	-123.61	-22.63%
	吨铝利润(山东)	元/吨	6175.85	6176.20	0.35	0.01%
原材料	氧化铝(山东)	元/吨	2620	2640	20	0.76%
	预焙阳极(华东)	元/吨	4825	4875	50.0	1.04%
	氟化铝	元/吨	7450	7700	250	3.36%
仓单/库存	SHFE仓单	吨	90170	90491	321	0.36%
	SHFE库存(周)	吨	256214	249564	-6650	-2.60%
	LME库存	吨	1387800	1353050	-34750	-2.50%
	社会库存	吨	124.2	123.3	-0.9	-0.72%

数据来源：WIND，我的有色网，信达期货

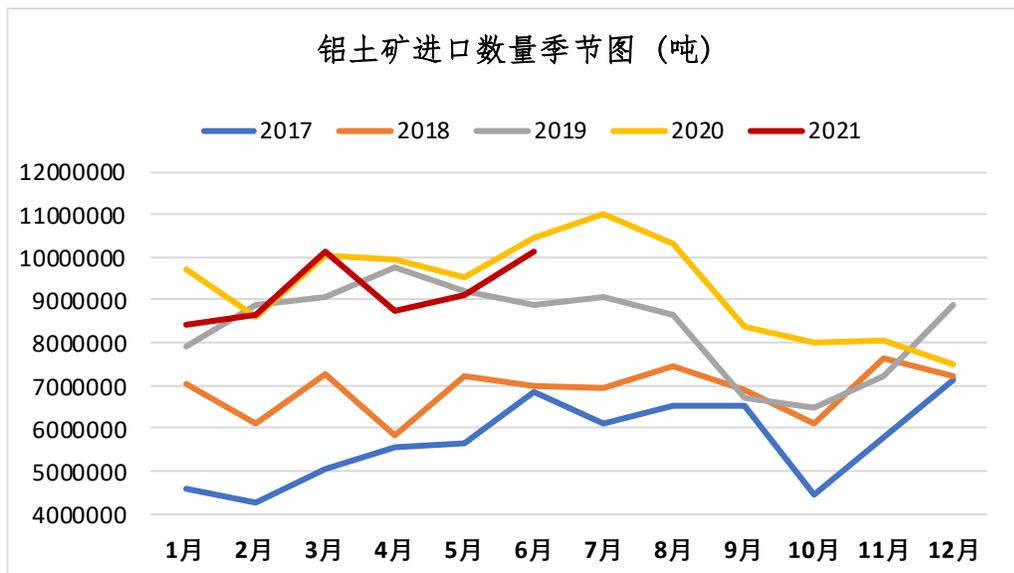


来源：WIND、信达期货

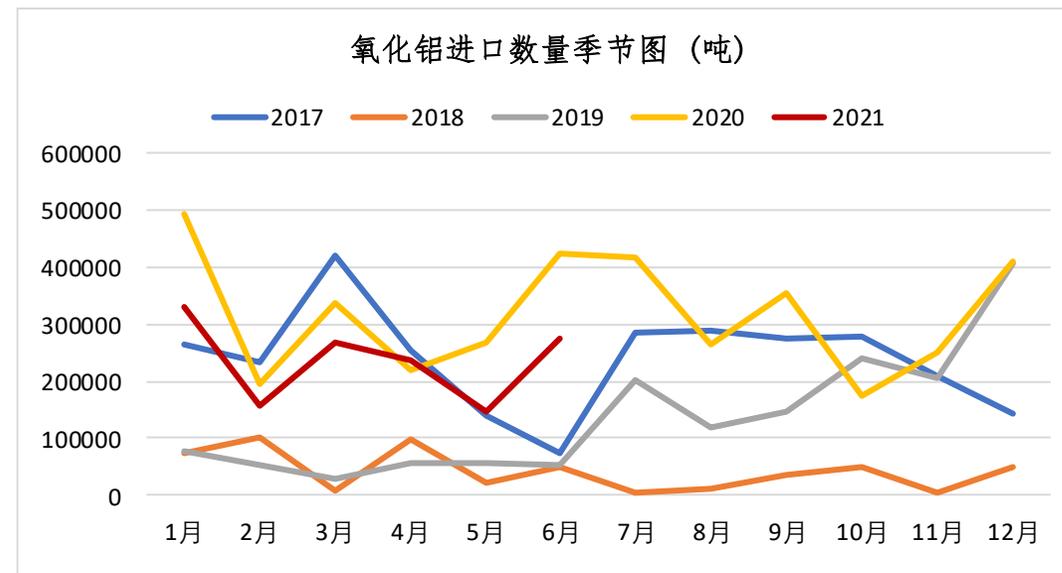


来源：WIND、信达期货

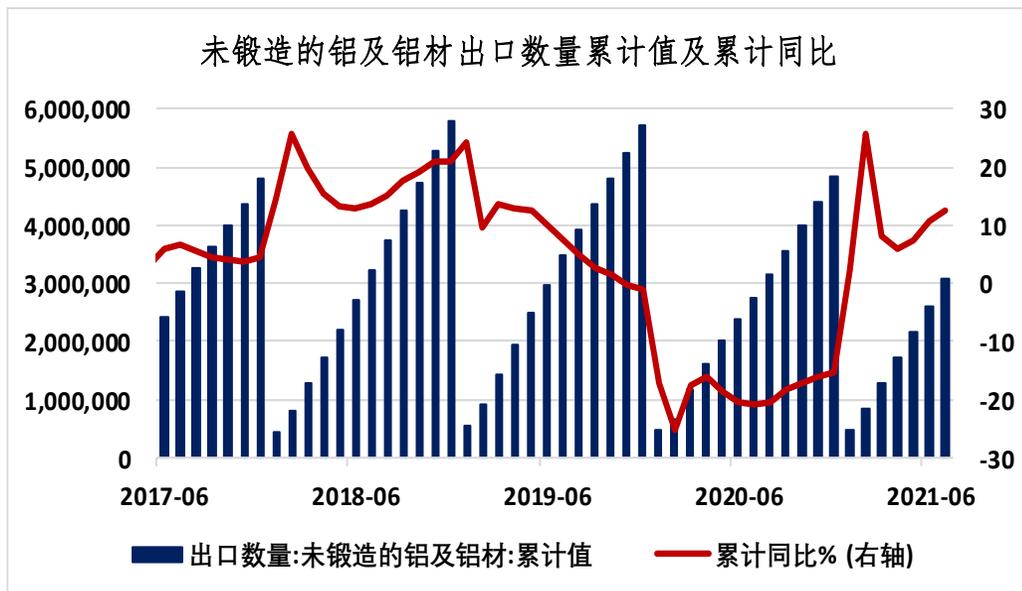
3 基本面——铝土矿进口有所攀升，氧化铝进口弱于去年



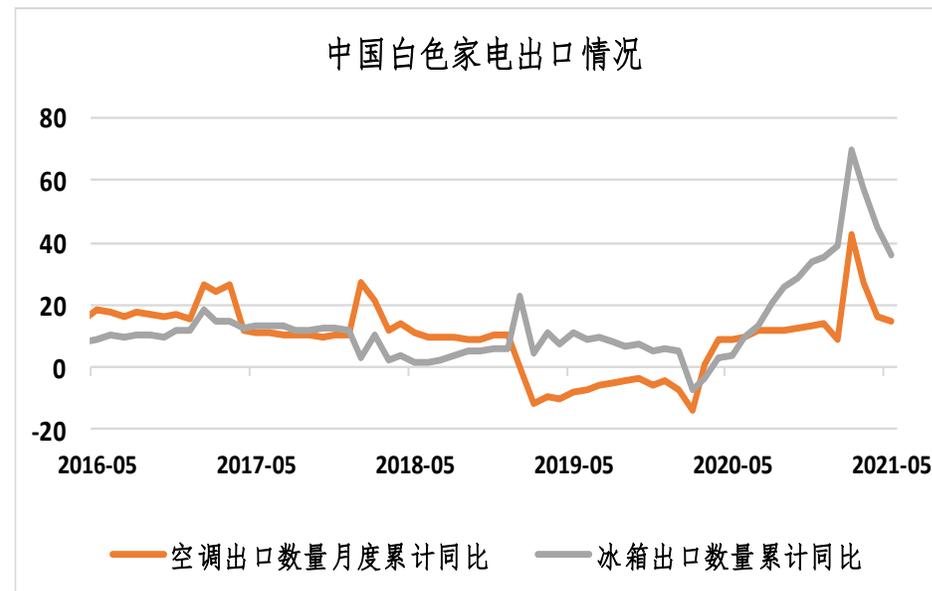
来源: WIND、信达期货



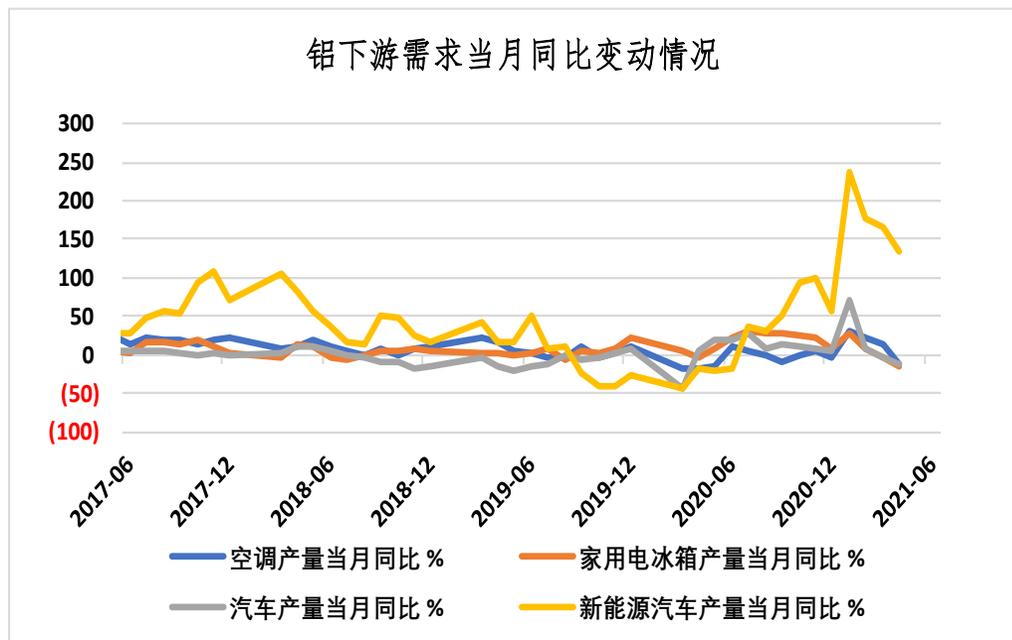
来源: WIND、信达期货



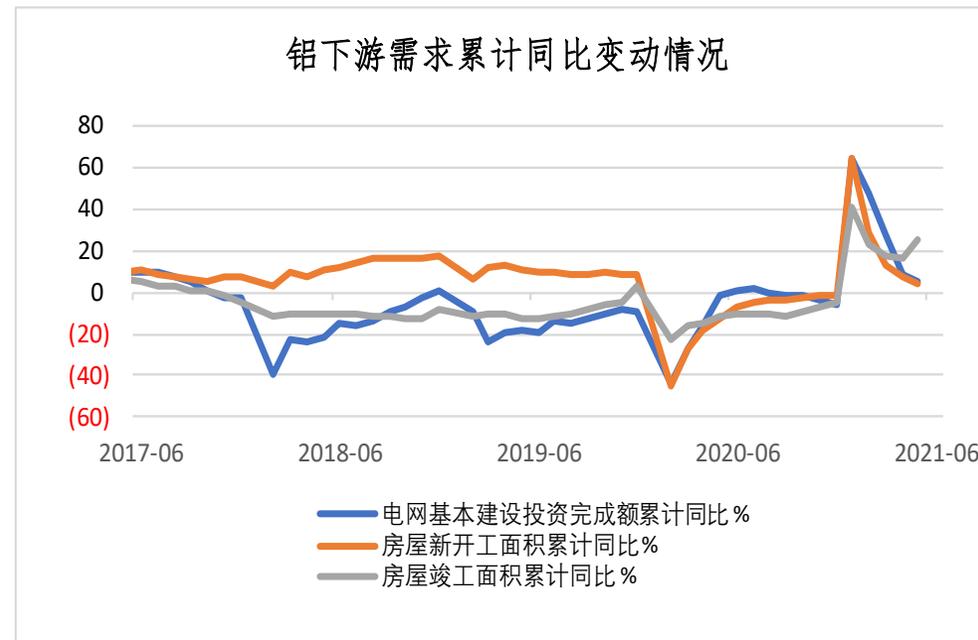
来源: WIND、信达期货



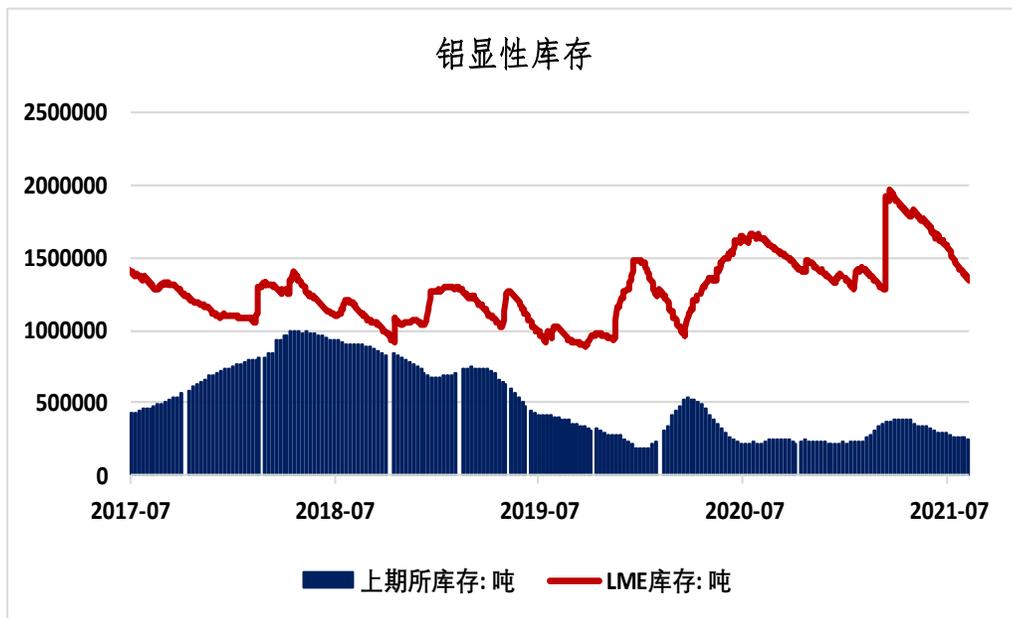
来源: WIND、信达期货



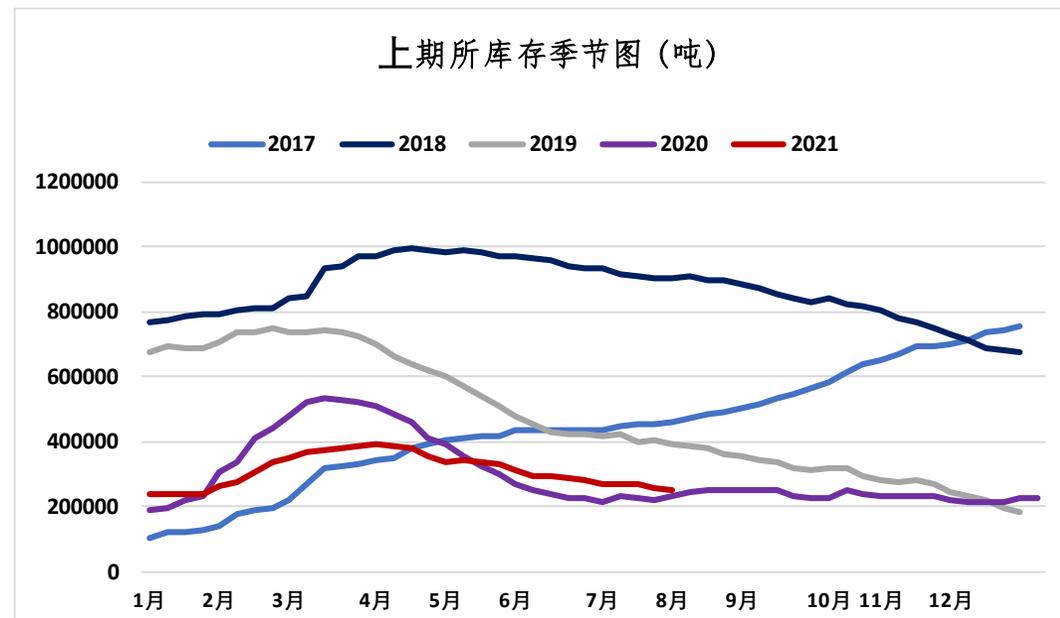
来源：WIND、信达期货



来源：WIND、信达期货



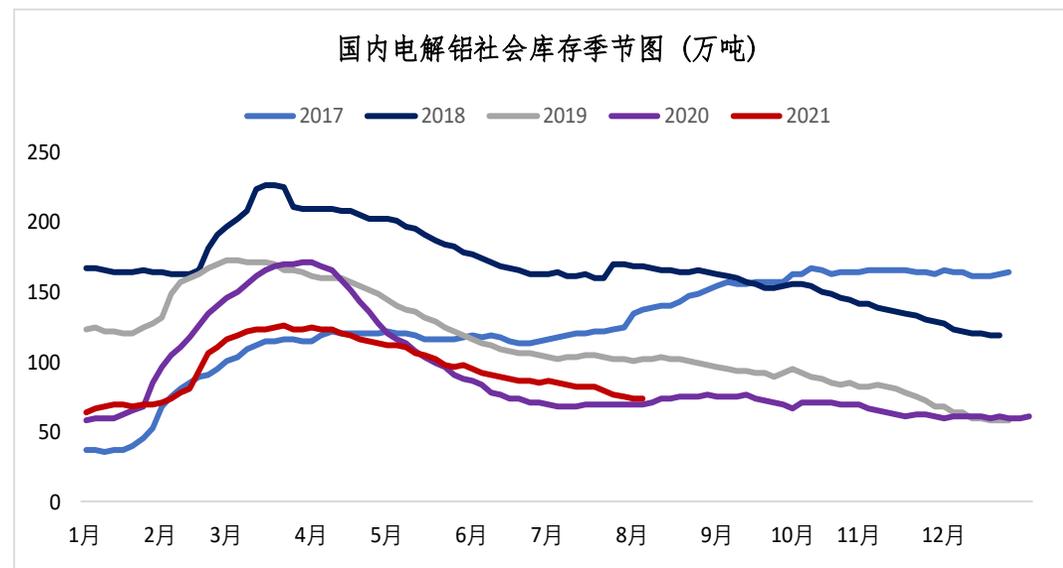
来源: WIND、信达期货



来源: WIND、信达期货



来源：我的有色网、信达期货

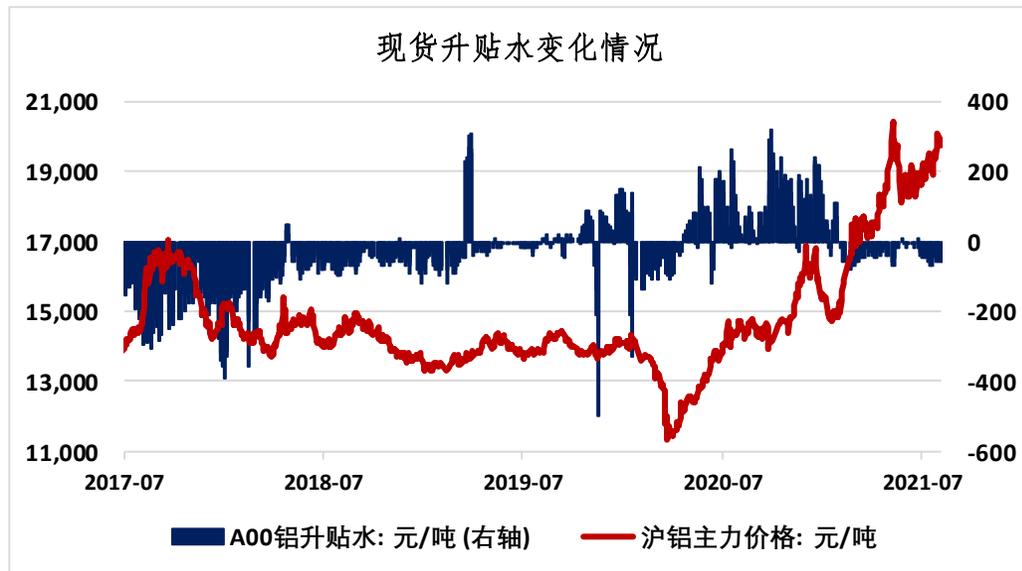


来源：我的有色网、信达期货

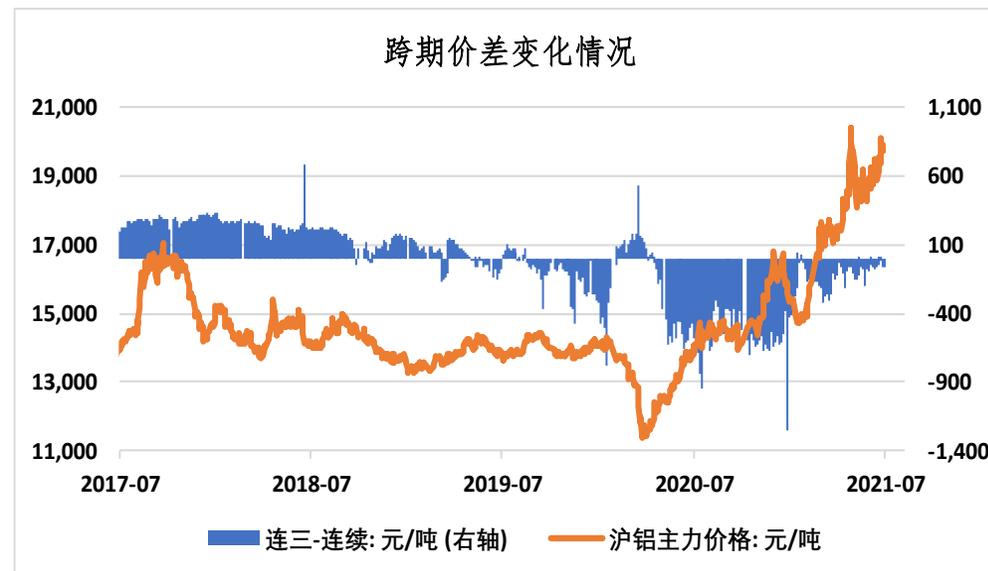


来源: WIND、信达期货

4 市场结构—现货贴水幅度略微变大，跨期价差有所收窄

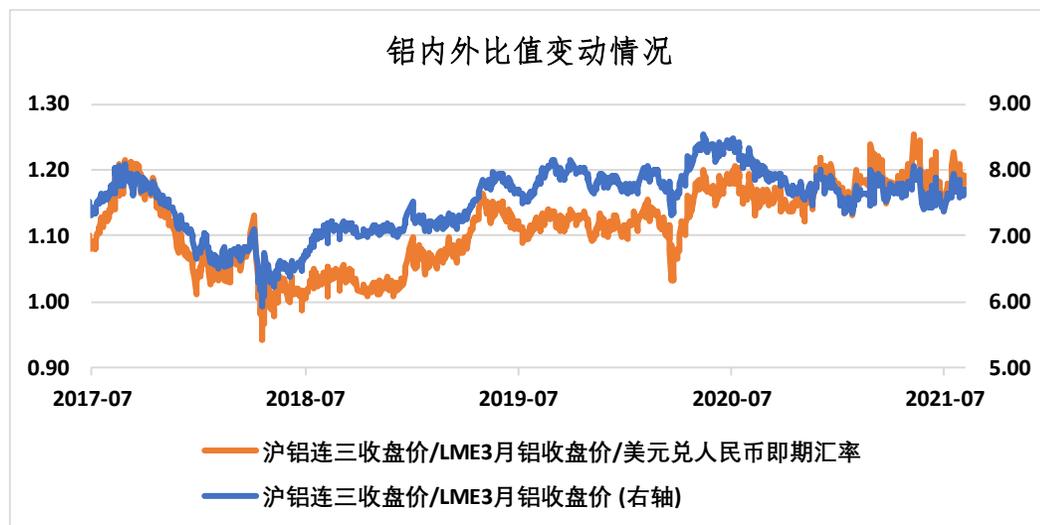


数据来源: WIND, 信达期货



数据来源: WIND, 信达期货

4 市场结构—铝价内强外弱，当前铝进口窗口持续关闭



数据来源: WIND, 信达期货



数据来源: WIND, 信达期货



沪铝合约AL2109区间内高位运行，铝价走强。

重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。

信达有色金属团队

电话：0571-28132615

邮箱：loujiahao@cindasc.com

地址：杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20层

邮编：311215

电话：0571-28132578

网址：www.cindaqh.com



(截至2021年7月)

公司分支机构分布

7家分公司 9家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司、宁波分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部

哈尔滨营业部、大连营业部、沈阳营业部、石家庄营业部

乐清营业部、富阳营业部