

信达期货铜铝早报

2021 年 8 月 10 日

报告联系人：有色研究团队
联系方式：0571-28132578

相关资讯	1、国家统计局：7 月 CPI 同比上涨 1%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点。PPI 同比上涨 9%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点。7 月 PPI 与 CPI 剪刀差为 8%，高于上月的 7.7%，为有数据以来的新高。 2、SMM：秘鲁 2021 年 6 月铜产量环比下降 6.8%至 18.27 万吨，秘鲁 2021 上半年铜产量同比增加 14.1%至 108.2 万吨。 3、海关总署：2021 年 7 月未锻轧铝及铝材出口为 46.9 万吨，1-7 月份累计出口量为 3085140.6 吨，累计同比增加 12.7%。
铜	基本面分析：宏观面来看，中国七月 CPI 和 PPI 数据创新高，但病毒不断变异，疫情是影响当下宏观情绪的主要因素。从基本面来看，智利铜矿工人谈判失败，未来铜产量或受到较大影响；从需求端来看，辽宁十四五电网建设规划表明新建、改建各电压等级变电站 400 座以上，新增电力线路长度 1 万公里以上，未来铜需求或受到较大提振，叠加新能源和光伏产业的需求长期向好。铜基本面向好，宏观扰动。 现货成交：昨日上海地区 1#电解铜现货成交价格 69600 元/吨，跌 170 元/吨。持货商较上周五上调报价至升水 180-升水 210 元/吨，市场反应谨慎；部分贸易商在逢高升水换现需求下调升水。现货市场淡季特征明显，部分下游采购订单都有一定缩减，因此升水高报低走。 技术分析：伦铜上涨，沪铜短期震荡回调，建议短期观望，参考 68000-72000 元/吨区间内操作，逢低买入。 关注点：全球疫情反复
铝	基本面分析：宏观面来看，中国七月 CPI 和 PPI 数据创新高，但病毒不断变异，疫情是影响当下宏观情绪的主要因素。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：华东地区铝锭主流成交价在 19860-19900 元/吨，均价 19880 元/吨，对当月贴 95 元/吨至贴 65 元/吨。华东现货市场表现一般，持货商挺价看涨出货。华南地区铝锭主流成交价在 20080-20100 元/吨，均价 20090 元/吨。早间市场对网价报升水 20-30 元/吨，升水 20 元/吨也难成交，持货商下调升水，升水 10 元/吨，均价均有成交。 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）

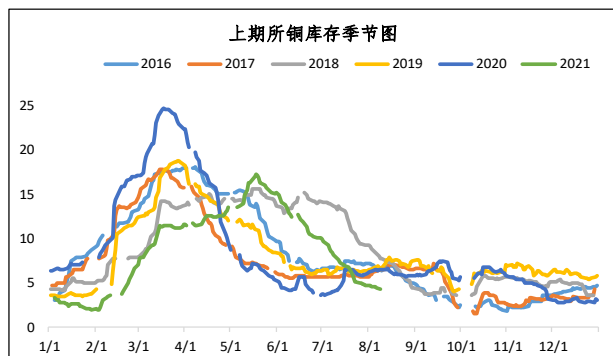


图 2. LME 库存（吨）

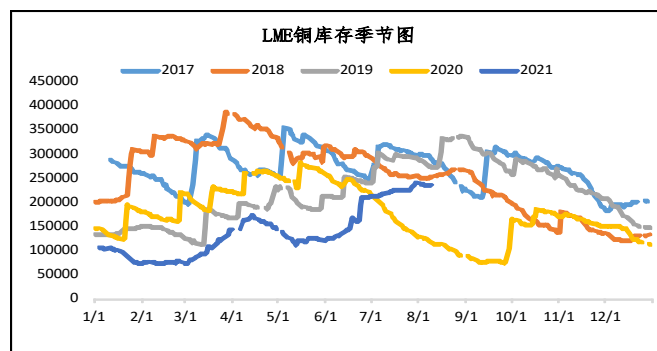


图 3. COMEX 库存（短吨）

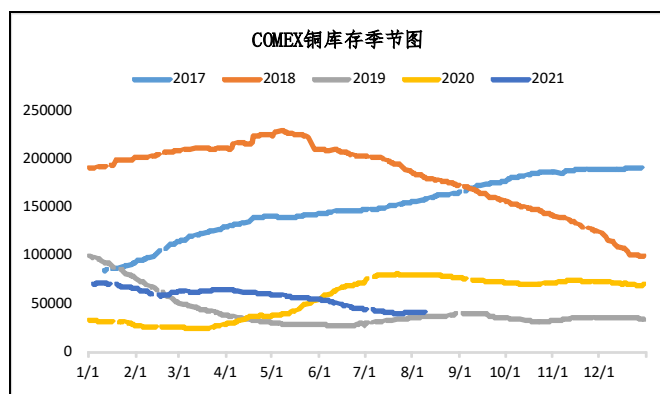


图 4. 上海保税区库存（万吨）

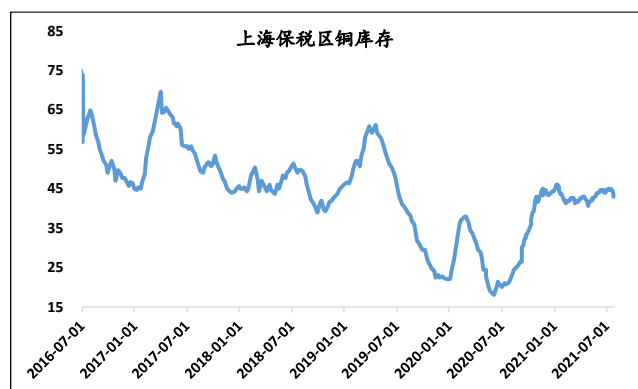


图 5. 沪铜连三-连续

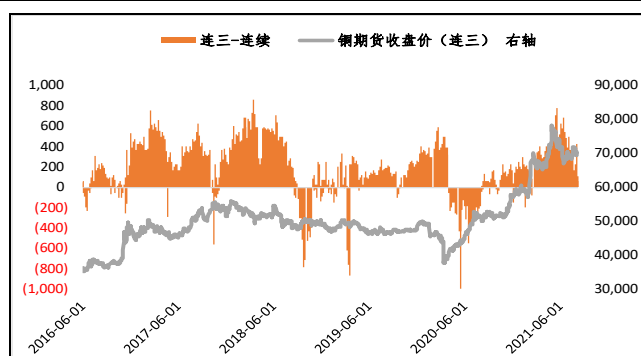
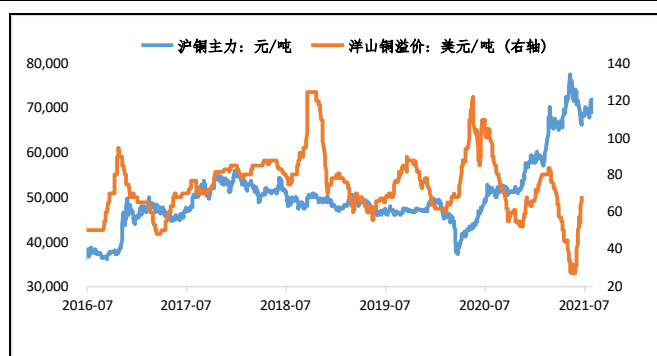


图 6. 洋山铜溢价（元/吨）



数据来源：Wind，信达期货研发中心

图 7. 长江有色：铜升贴水

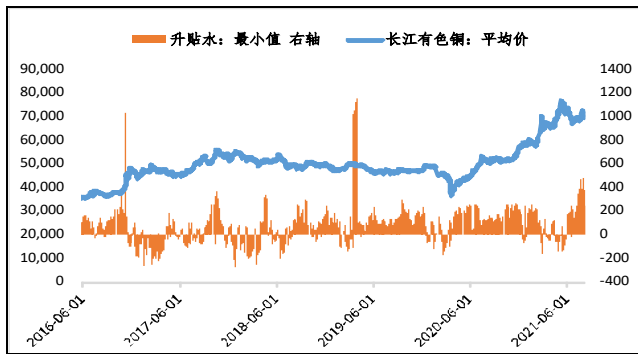


图 8. LME（3 个月）铜升贴水

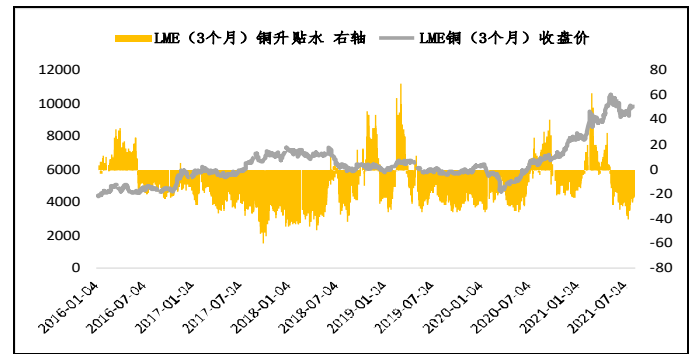


图 9. 沪铜连三与 LME 铜比价（剔除汇率）

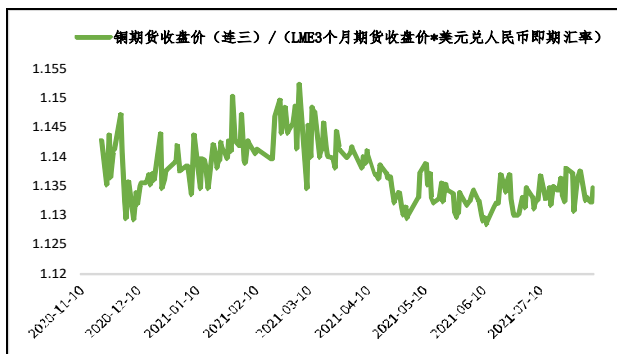


图 10. 精废铜价差（元/吨）

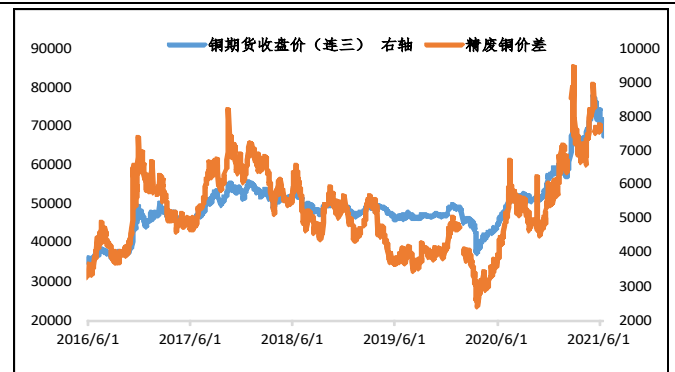
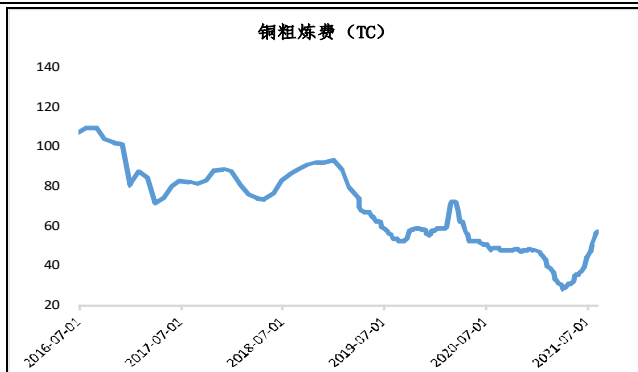


图 11. 中国铜冶炼厂：粗炼费（美元/干吨）



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 13. 铝：社会总库存 (万吨)

图 15. LME 铝库存 (吨)

图 12. 全国电解铝开工率 (%)

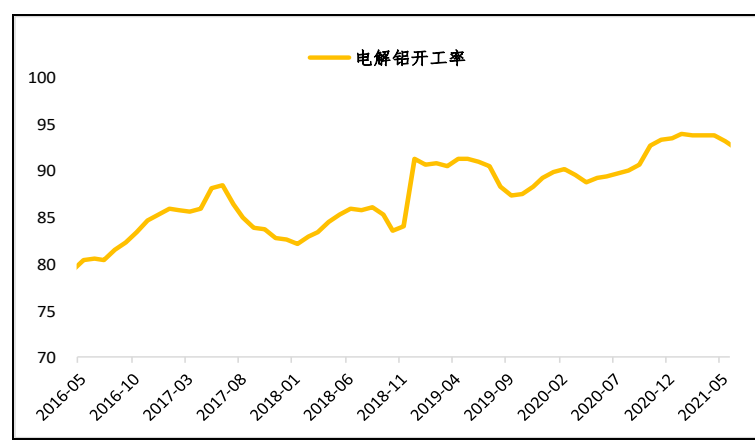


图 14. 铝下游需求 (%)

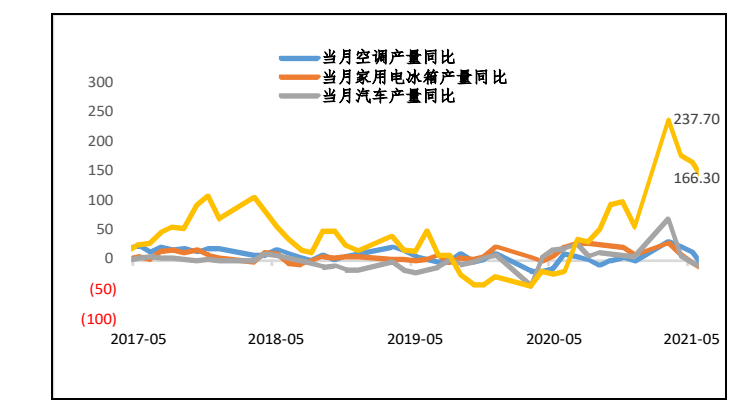
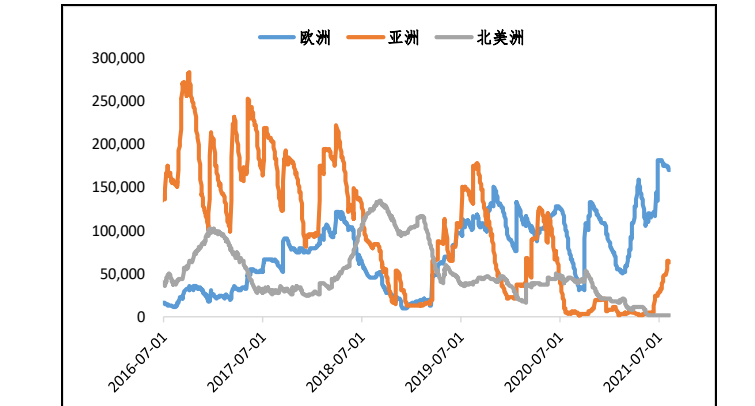


图 16. LME 铝分地区库存 (吨)



数据来源：Wind，我的有色网，信达期货研发

图 17. SHFE 铝库存（吨）

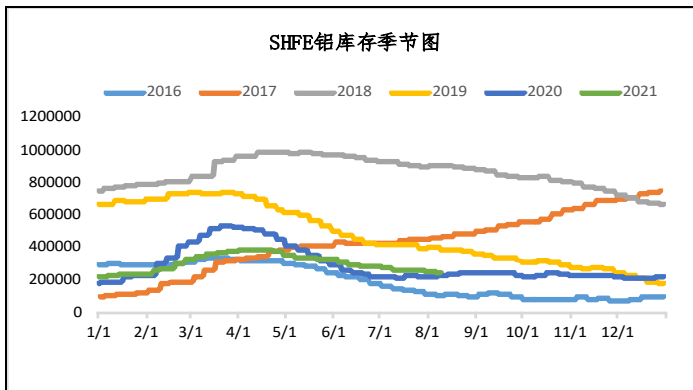


图 18. LME 铝升贴水

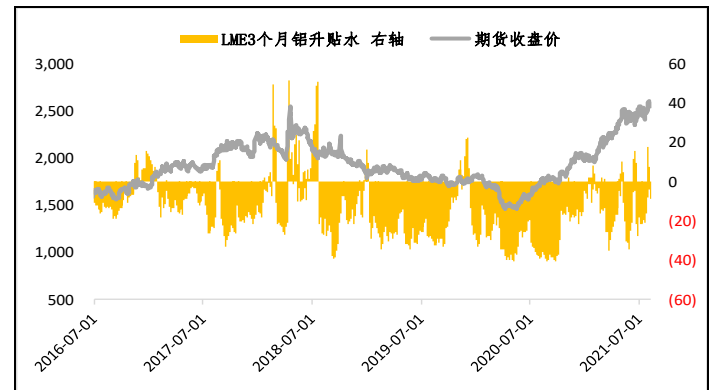


图 19. 上海有色：铝锭升贴水（元/吨）

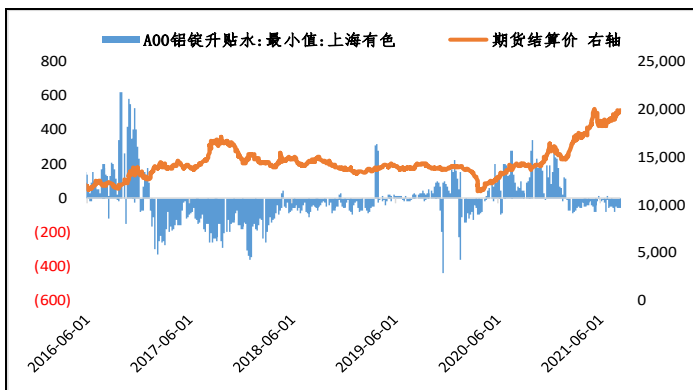


图 20. 氧化铝价格（元/吨）

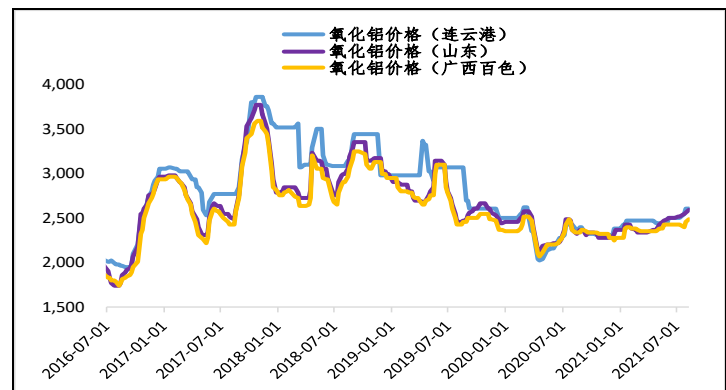


图 21. 沪铝连三与 LME 铝比价（剔除汇率）

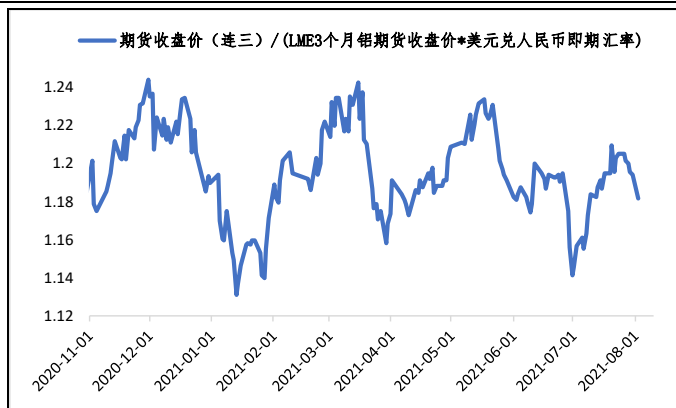
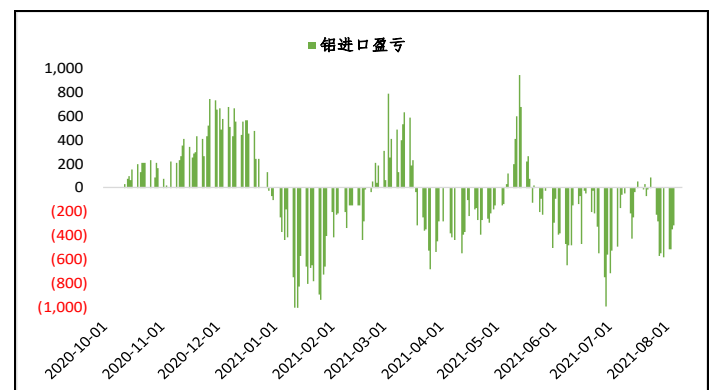
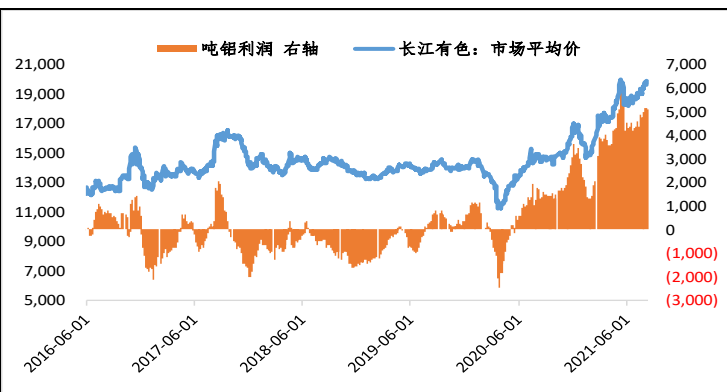
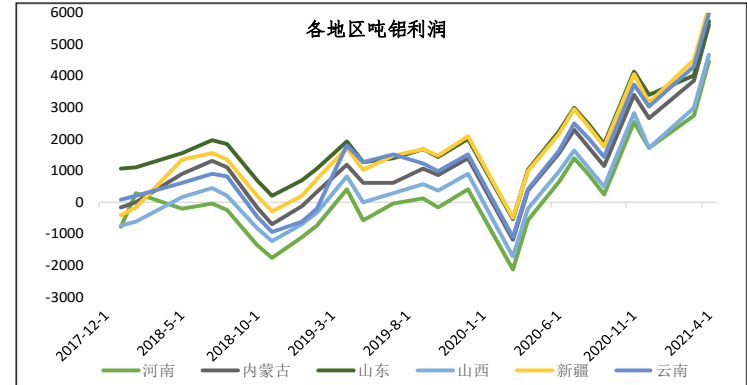


图 22. 进口盈亏：铝（元/吨）



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。