

信达期货铜铝早报

2021年10月25日

报告联系人：有色研究团队

联系方式：0571-28132578

相关资讯	<p>1、Mysteel：构建与碳达峰、碳中和相适应的投融资体系，严控煤电、钢铁、电解铝、水泥、石化等高碳项目投资，加大对节能环保、新能源、低碳交通运输装备和组织方式、碳捕集利用与封存等项目支持力度。</p> <p>2、Mysteel：房产税改革试点落地</p> <p>3、Mysteel：贵州限电要求升级 电解铝限产“部分”转为“全部”</p>
铜	<p>基本面分析：宏观面来看，CFTC基金净持仓上涨超过80%，国际市场对铜交易信心增强，资金驱动性较强。从基本面来看，冶炼费持续回升至历史高位，目前供应仍充足，但受全球能源危机影响，限产蔓延到铝和锌等有色金属领域，引发铜减产预期，供应端担忧情绪增强；从需求端来看，全球总库存仍处于低位，但LME升贴水逐渐回归正常水平叠加洋山铜溢价大幅回调，中国进口需求减弱。中长期来看，新能源及光伏需求长期利好铜价，长期需求较为稳定。但上周发改委政策频发调控大宗商品价格叠加房产税改革试点落地，扰动因素增多，预计铜价在70000-75000之间高位震荡。</p> <p>现货成交：上交易日成交一般，升水较前日涨50元/吨。盘初现货高升水起报，但成交有限，盘中中间商逐步下调出货，平水铜主流在升360~380元水平成交，好铜货源稀少，均水与平水铜拉锯近百元，但二时段后好铜升水难挺亦有所下调，湿法和差铜少见。</p> <p>技术分析：60日均线走平，5日、10日均线出现拐头向下的趋势。</p> <p>策略建议：短期观望为主</p> <p>关注点：全球疫情反复，海外能源危机进展</p>
策略建议	<p>铜</p> <p>基本面分析：宏观方面，中国第三季度GDP同比增长4.9%，不及预期。供应端，受能耗双控影响，广西、云南、新疆等地相继出台政策确定减产问题，云南和山东等地相继掀起限电热潮，随后内蒙古地区首先出台提高电价政策，电解铝供应将进一步受限；需求端，下游对高铝价的接受程度有限，全国限电限产压制下游开工率。叠加目前房产税改革试点落地及芯片短缺持续，下游需求进一步受到扰动。中长期新能源与光伏产业需求支撑强劲。受到发改委调控作用，动力煤价格大幅下跌，成本端支撑逐渐减弱，后续需长期关注电价管控及动力煤价格下跌对成本端的综合影响。成本端扰动加剧叠加社会库存逆势累积，铝价短期陷入回调整盘。中长期仍受供应端紧缺支撑，铝价中长期易涨难跌。</p> <p>现货成交：华东地区铝锭主流成交价在21870-21890元/吨，均价21880元/吨，跌1420元/吨；华南地区铝锭主流成交价21810-21830元/吨，均价21820元/吨，跌1380元/吨；河南地区铝锭主流成交价在21790-21810元/吨，均价21800元/吨，跌1350元/吨。市场成交方面，由于上交易日铝价再次大幅下跌，现货市场情绪较前期有所好转。现货贴水幅度整体缩窄，持货商报价坚挺，部分商家出现惜售心态。需方逢低采购意愿积极，市场交投较好。整体来看，现货市场接货商家仍偏少，部分低价货源可成交。</p> <p>技术分析：盘面上多头力量强势，60日均线向上缓慢抬升，5、10日短期均线出现拐头向下的趋势，中长期铝价易涨难跌。短期陷入回调，止跌趋势尚未显现。</p> <p>策略建议：短期以60日均线为支撑尝试轻仓试多</p> <p>关注点：全球疫情反复，下游消费兑现情况</p>

铜

图 1. 上期所库存季节图（万吨）

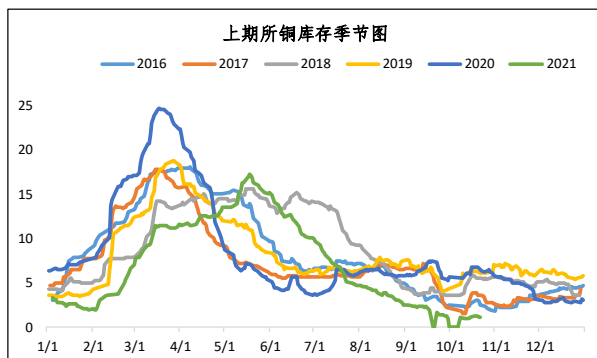


图 2. LME 库存（吨）

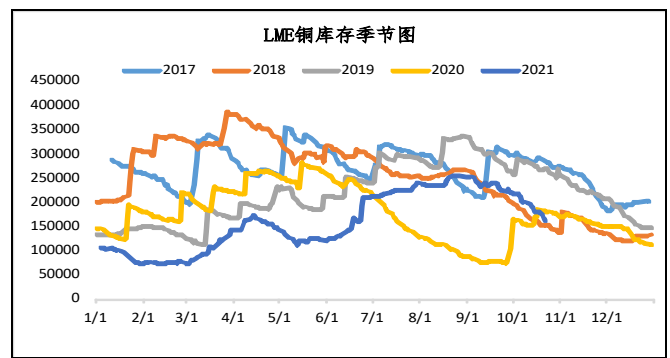


图 3. COMEX 库存（短吨）

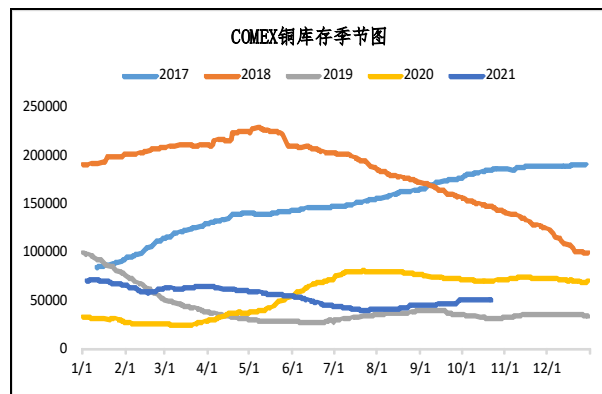


图 4. 上海保税区库存（万吨）

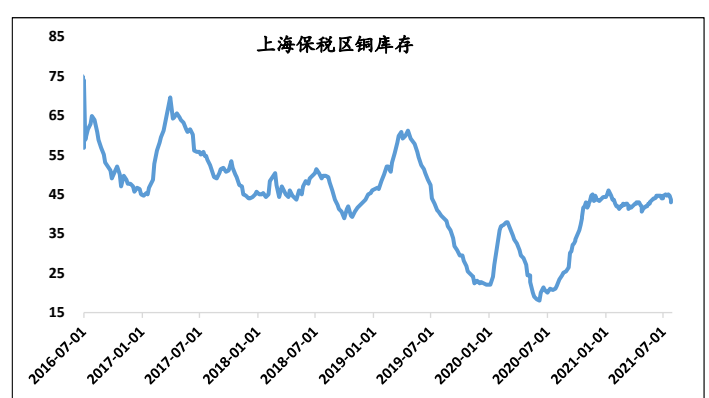


图 5. 沪铜连三-连续

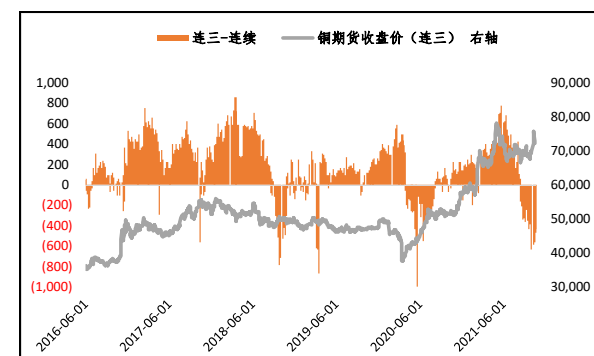
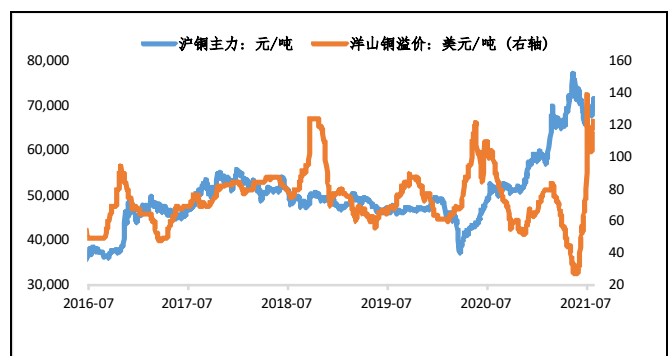


图 6. 洋山铜溢价(元/吨)



数据来源: Wind, 信达期货研发中心

图 7. 长江有色：铜升贴水

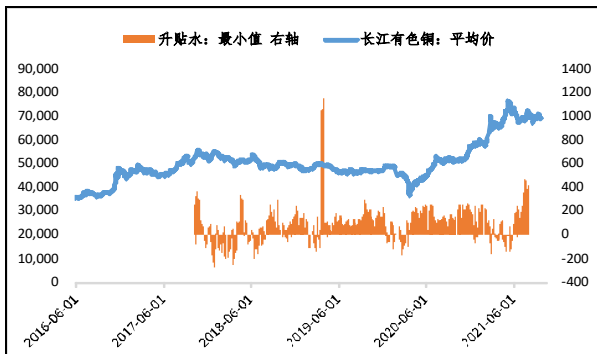


图 8. LME (3 个月) 铜升贴水

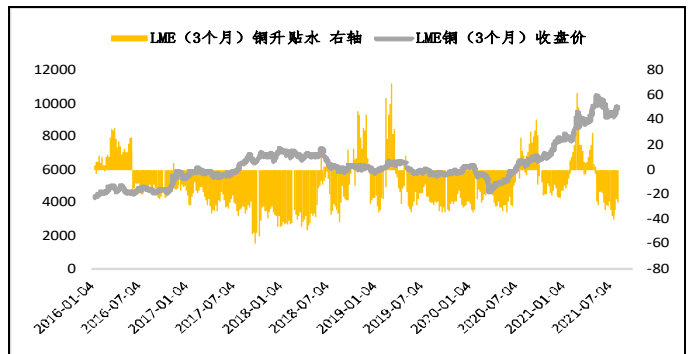


图 9. 沪铜连三与 LME 铜比价 (剔除汇率)

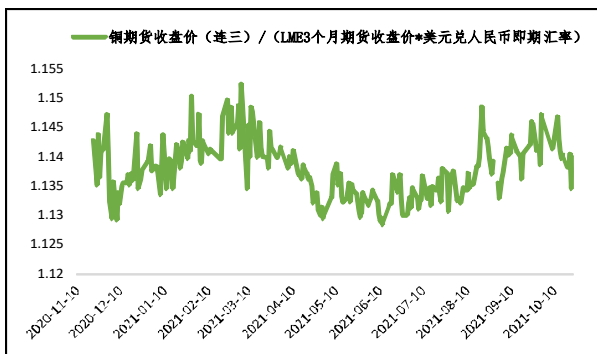


图 10. 精废铜价差 (元/吨)

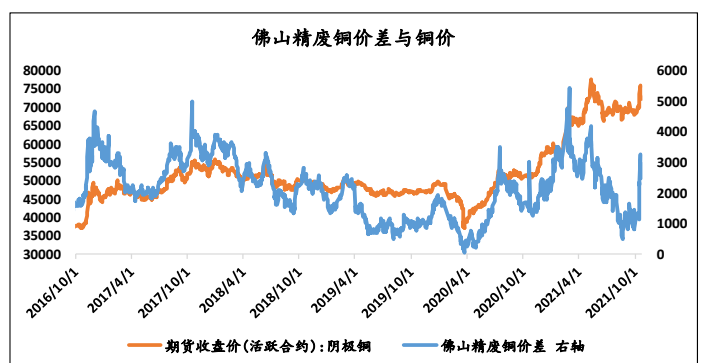
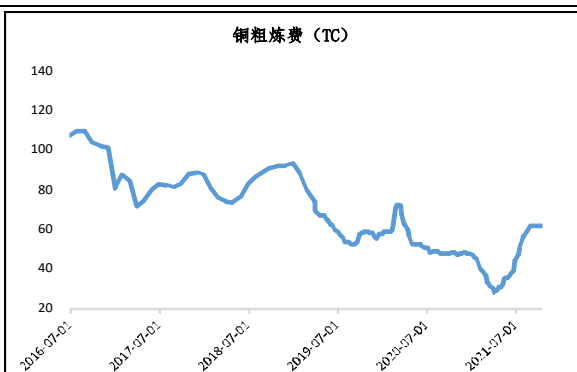


图 11. 中国铜冶炼厂：粗炼费 (美元/干吨)



数据来源：Wind，信达期货研发中心

铝

图 11. 全国氧化铝开工率 (%)

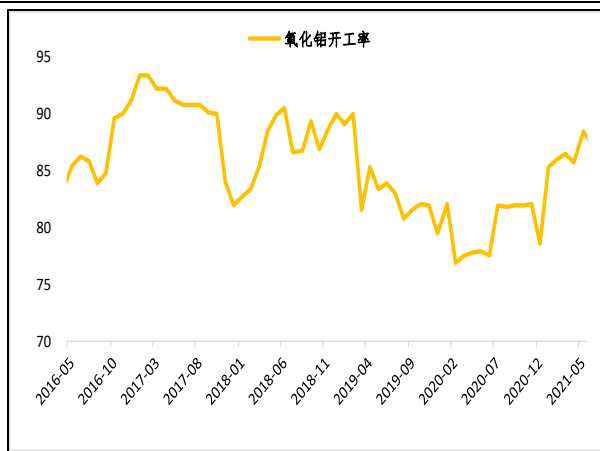


图 12. 全国电解铝开工率 (%)

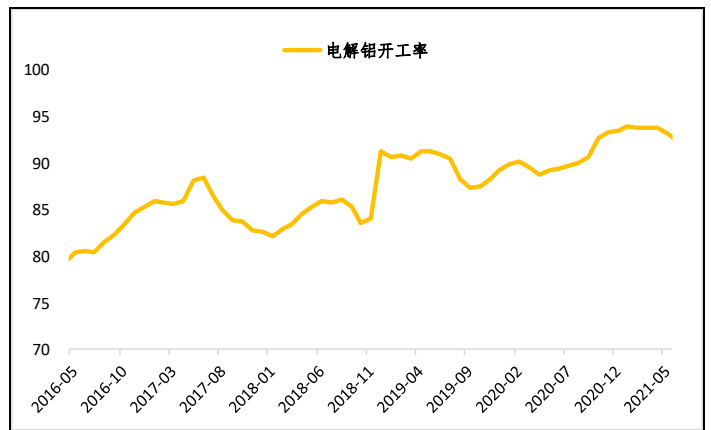


图 13. 铝：社会总库存 (万吨)

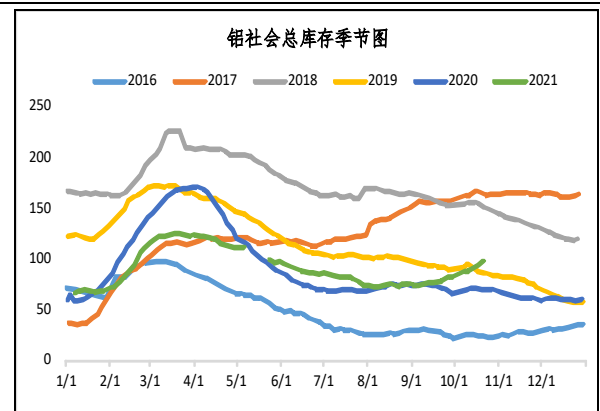


图 14. 铝下游需求 (%)

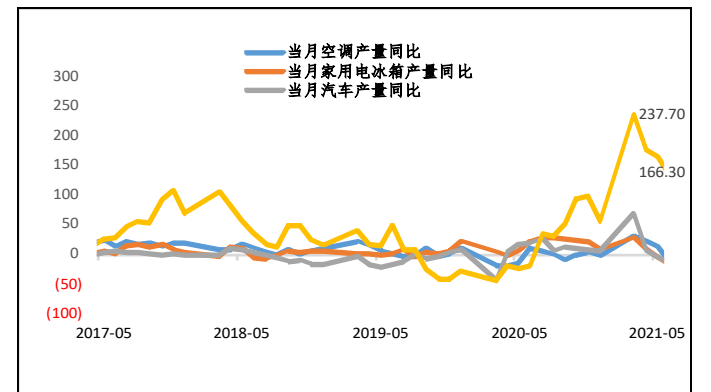


图 15. LME 铝库存 (吨)

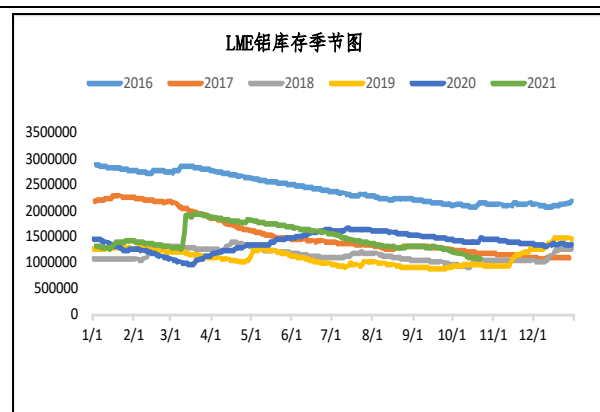
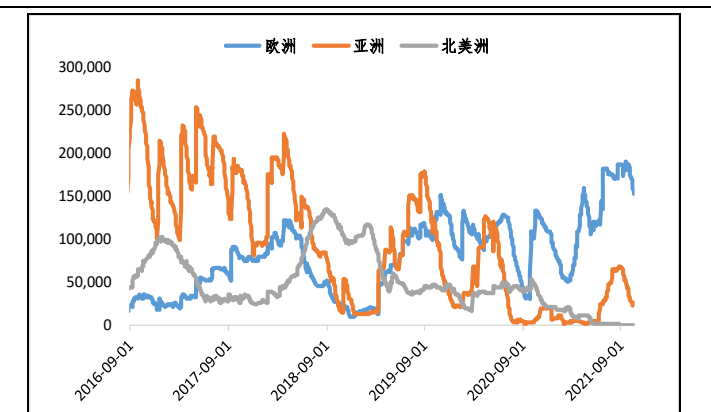


图 16. LME 铝分地区库存 (吨)



数据来源：Wind，我的有色网，信达期货研发中心

图 17. SHFE 铝库存 (吨)

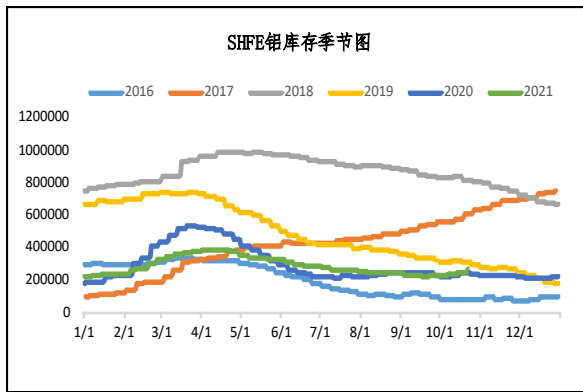


图 18. LME 铝升贴水

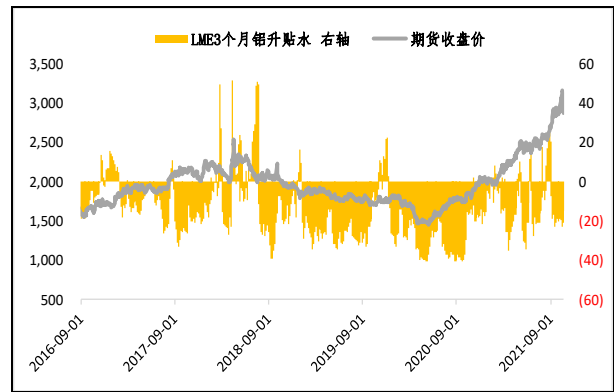


图 19. 上海有色: 铝锭升贴水 (元/吨)

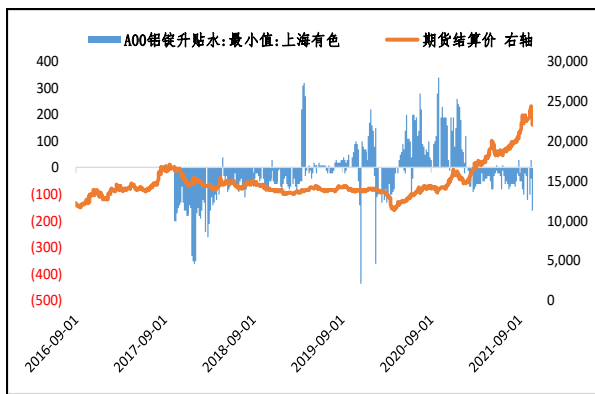


图 20. 氧化铝价格 (元/吨)

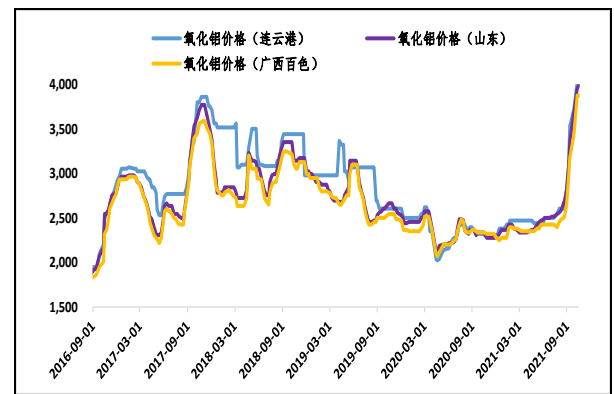


图 21. 沪铝连三与 LME 铝比价 (剔除汇率)

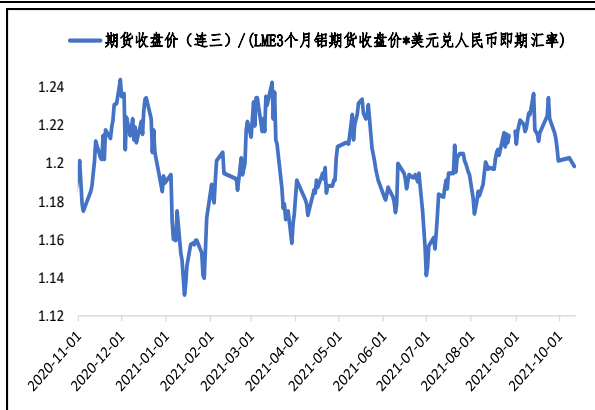
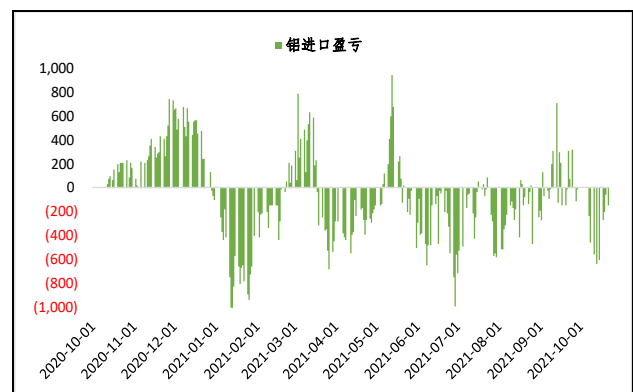
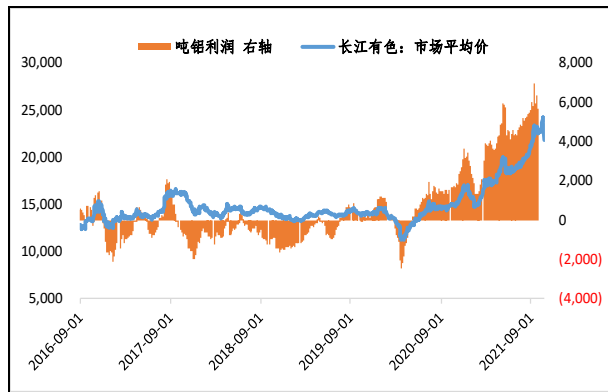
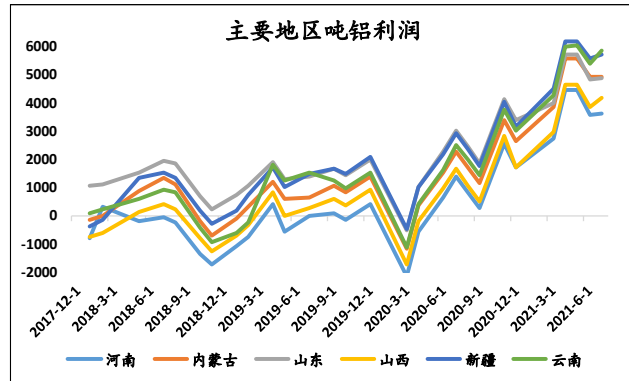


图 22. 进口盈亏: 铝 (元/吨)



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。