

信达期货铜铝早报

2022 年 1 月 24 日

报告联系人：研究所有色团队

联系方式：0571-28132578

相 关 资 讯	1、经合组织：自 2020 年新冠疫情全球大流行造成严重经济危机以来，全球几个主要经济体经济增长的强劲反弹可能会逐渐减弱。 2、欧央行行长拉加德：通胀率今年将逐渐下降，不必随美联储加息。 3、七部门发文促进绿色消费，明确要大力推广新能源汽车，逐步取消各地新能源汽车购买限制。
策 略 建 议	铜 基本面分析：宏观面，自 2021 年 6 月份美联储讨论缩债和加息以来，CFTC 基金净持仓一直处于宽幅震荡状态，加息落地之前，资金仍保持谨慎观望态度。从供应面来看，CSPT 敲定 2022 年一季度铜精矿现货 TC/RC 指导价维持平稳，叠加海外矿商未受春节放假影响，短期矿端供应保持稳定；从需求端来看，LME 库存和上海保税区库存虽然均处于往年同期低位，但全球三大交易所总库存转为累库。汽车缺芯问题暂时仍未得到较好的解决，汽车全年减产产量较大，叠加春节临近，需求端短期预期略悲观。从中长期来看，央行降息托底经济，房地产、基建等需求回暖的可能性较大。资金维持谨慎观望态度，叠加需求陷入季节性淡季，短期预计铜价陷入高位震荡。从中长期来看，预计第二季度传统需求与新能源需求能够大幅回暖叠加美联储加息靴子落地，铜价或出现较大的上涨行情。 现货成交：假期将至，下游消费进一步萎缩，现货升水持续走低，盘中平水铜由升转贴，成交在贴 10 元水平左右，好铜主流成交在升 30 元左右，湿法和差铜稀少，料下周现货市场将更加清淡。 技术分析：均线出现粘合趋势 策略建议：短期建议区间操作，中长期回调后轻仓布局多单 关注点：加息进展、全球库存
	铝 基本面分析：宏观方面，上周央行宣布降息，采取宽松的货币政策托底经济，在一定程度上提振国内定价品种的市场情绪。供应端，海外方面，能源危机发酵期告一段落，欧洲最大铝厂表明将维持现状等待能源危机缓解；国内方面，临近春节，能耗双控的限产节奏减缓。供应减产速度短期放缓。需求端，社会库存转为累库，现货需求清淡，叠加春节临近，终端需求短期陷入淡季；从中长期来看，央行降息托底经济，需求回暖的可能性较大。成本端氧化铝、预焙阳极等目前处于磨底阶段，成本端逐渐有支撑。海内外供应端减速预计趋缓，随着春节临近，需求表现偏淡，供需格局将有所减弱，沪铝短期预计将面临一波回调。中长期来看，预计二季初新能源需求出现明显回暖，需求端推动库存大幅去库，铝价有望迎来持续性的上涨行情。 现货成交：持货商早盘跟盘报升贴水，对 02 合约在升 30 元/吨上下，铝锭现货均价跟盘下跌，华东市场持货商对网价报均价-5~均价/吨上下听闻成交，华南市场听闻对网价报均价-5 元/吨上下听闻成交。前日大户收货积极性一般，华东市场收货价在 21350 元/吨上下。前日现货市场成交活跃度下滑。 技术分析：60 日均线走平，短期均线粘合 策略建议：短期建议多头择机部分止盈 关注点：社会库存去库持续性、铝厂大规模复产，海外能源危机缓解

铜

图 1. 上期所库存季节图（万吨）

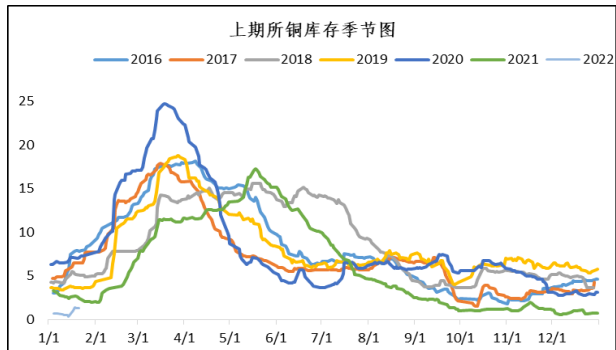


图 2. LME 库存（吨）

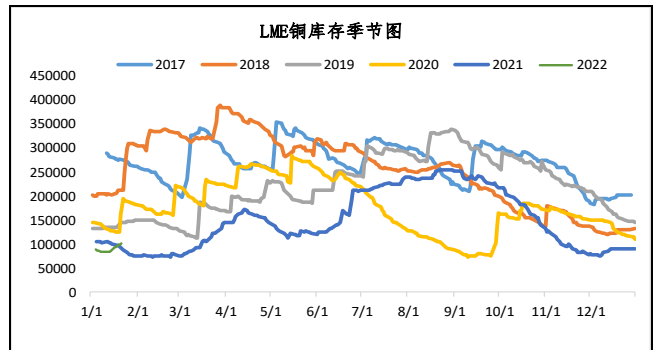


图 3. COMEX 库存（短吨）

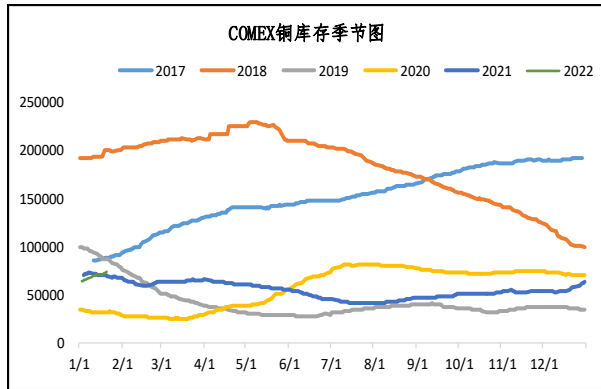


图 4. 上海保税区库存（万吨）

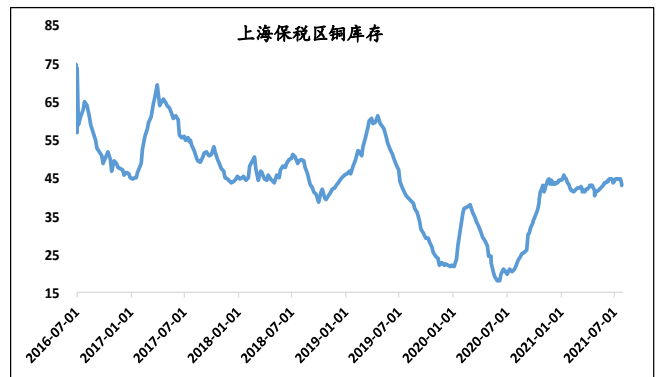


图 5. 沪铜连三-连续

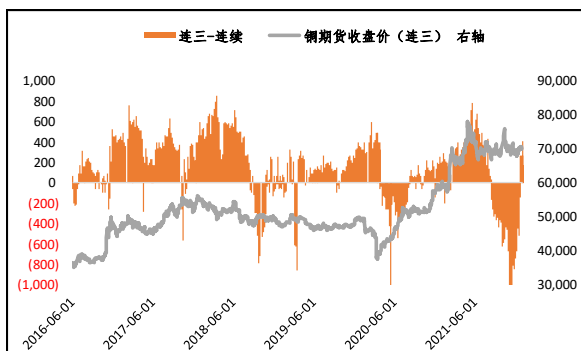
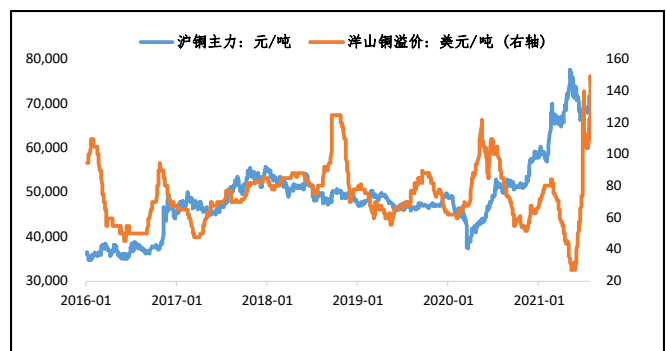


图 6. 洋山铜溢价(元/吨)



数据来源：Wind，信达期货研究所

图 7. 长江有色：铜升贴水

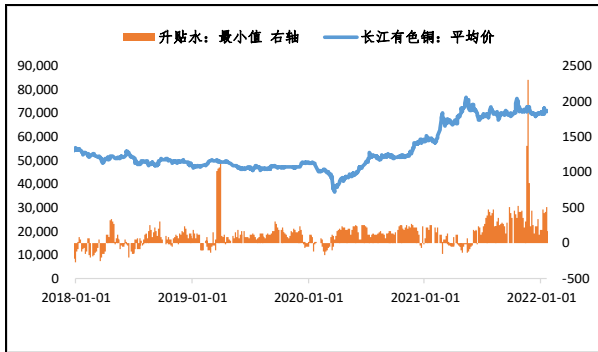


图 8. LME（3 个月）铜升贴水

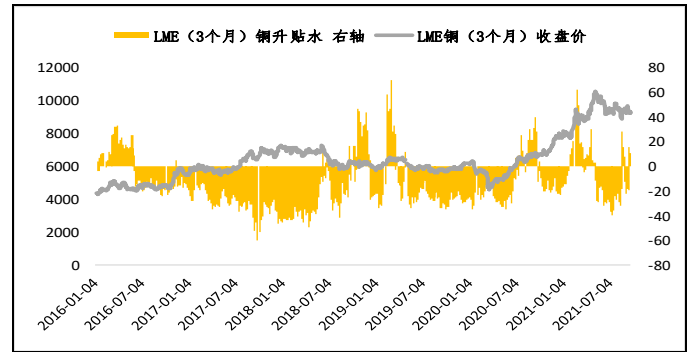


图 9. 沪铜连三与 LME 铜比价（剔除汇率）

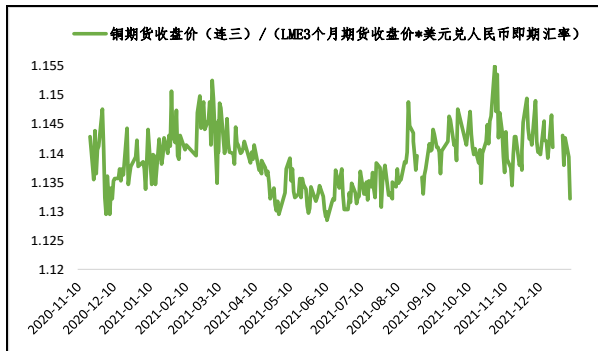


图 10. 精废铜价差（元/吨）

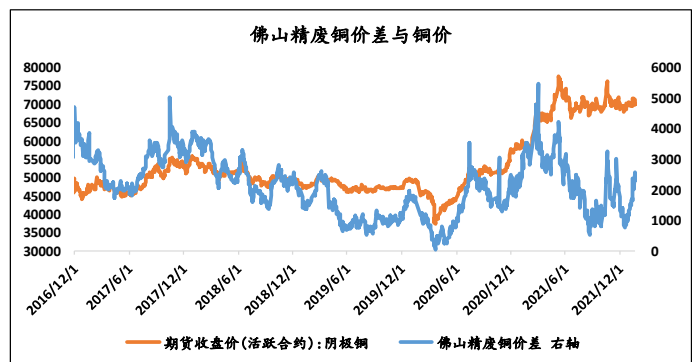
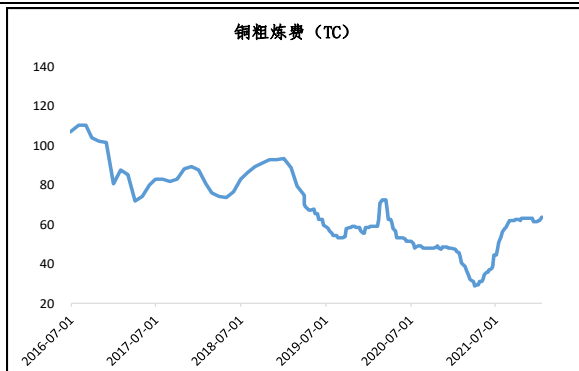


图 11. 中国铜冶炼厂：粗炼费（美元/干吨）



数据来源：Wind，信达期货研究所

铝

图 11. 全国氧化铝开工率 (%)

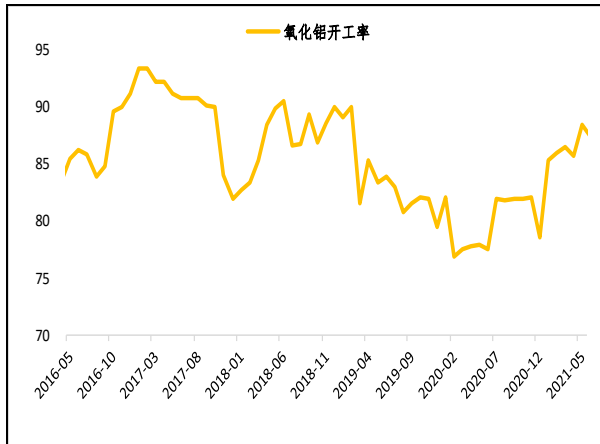


图 12. 全国电解铝开工率 (%)

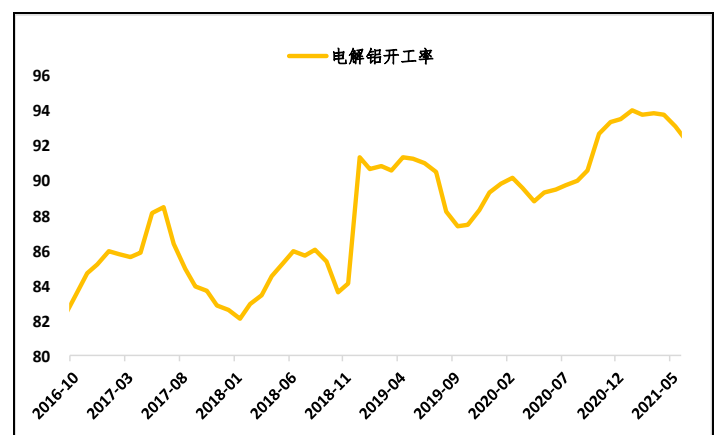


图 13. 铝：社会总库存 (万吨)

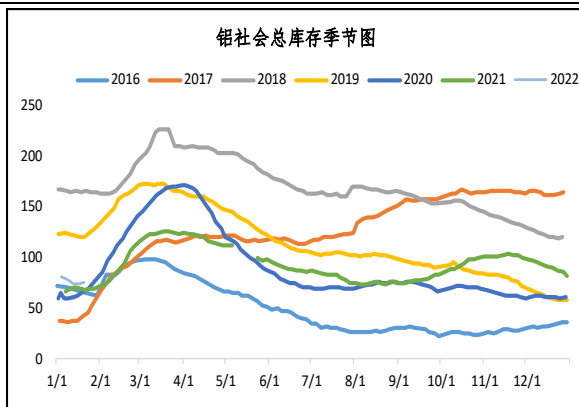


图 14. 铝下游需求 (%)

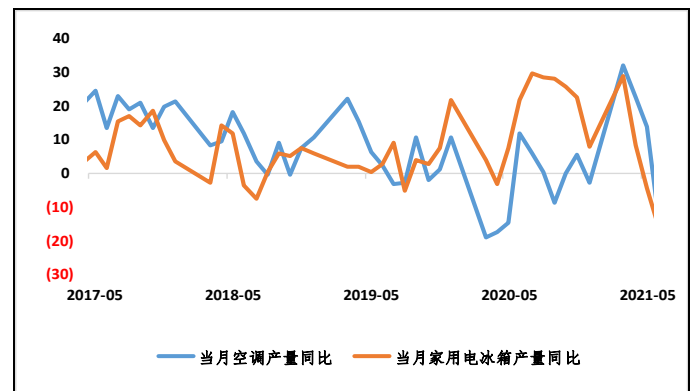


图 15. LME 铝库存 (吨)

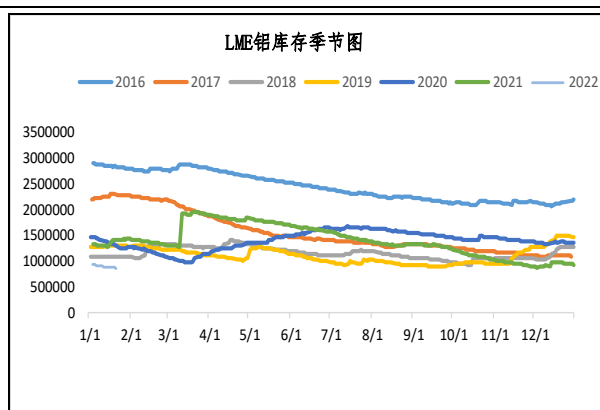
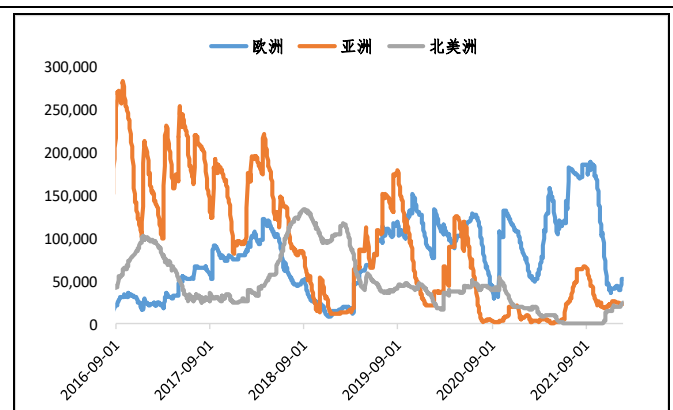


图 16. LME 铝分地区库存 (吨)



数据来源：Wind，我的有色网，信达期货研究所

图 17. SHFE 铝库存（吨）

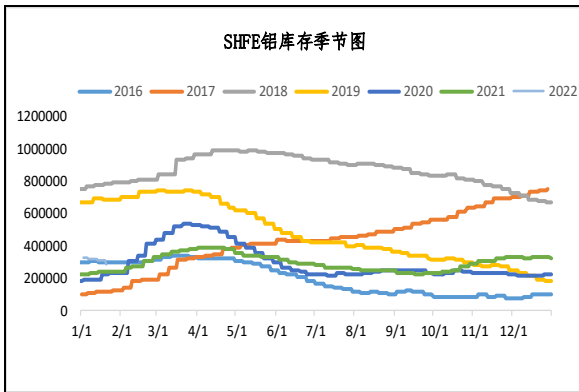


图 18. LME 铝升贴水

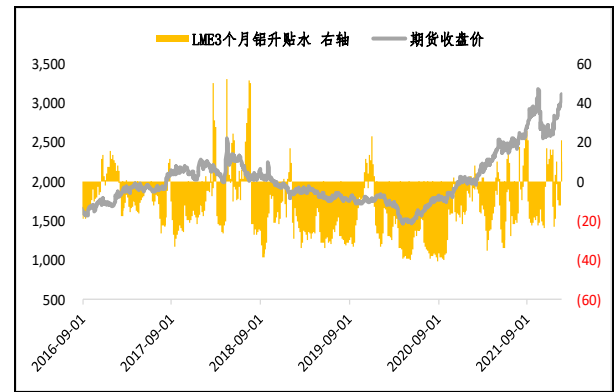


图 19. 上海有色：铝锭升贴水（元/吨）

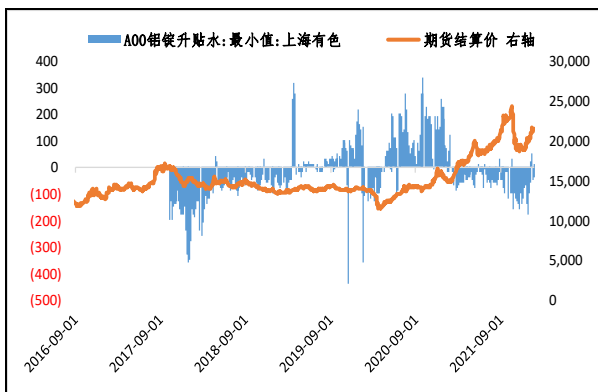


图 20. 氧化铝价格（元/吨）

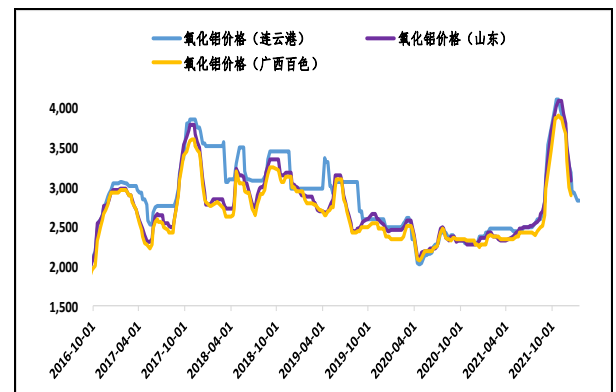


图 21. 沪铝连三与 LME 铝比价（剔除汇率）

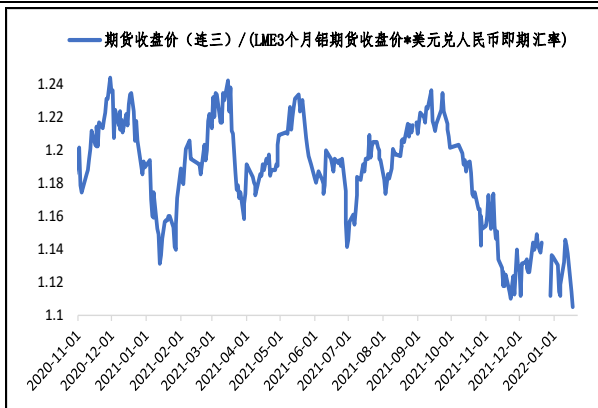
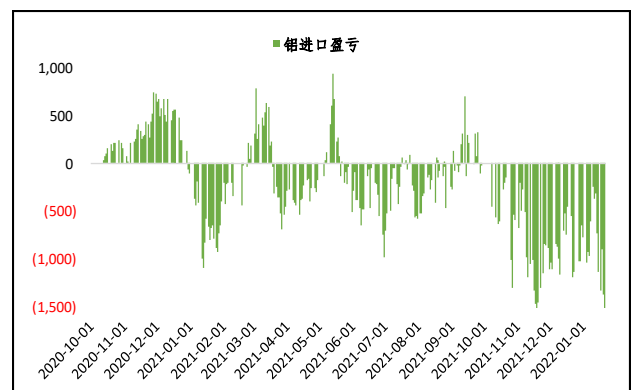
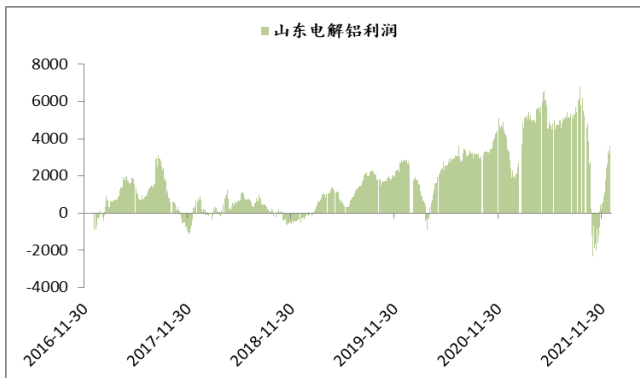
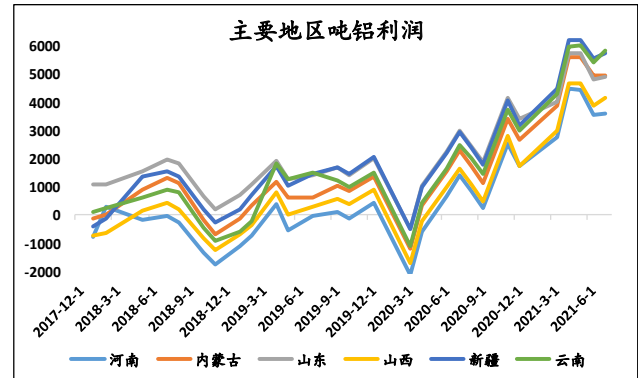


图 22. 进口盈亏：铝（元/吨）



数据来源：Wind，信达期货研究所

图 23. 山东地区吨铝盈利（元/吨）

图 24. 各地区吨铝利润（元/吨）


数据来源：Wind，信达期货研究所

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。