

信达期货铜铝早报

2022年1月26日

报告联系人：研究所有色团队
联系方式：0571-28132578

相关资讯	<p>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。</p> <p>2、中共中央政治局1月24日下午就努力实现碳达峰碳中和目标进行第三十六次集体学习。</p> <p>3、国务院：到2025年新能源汽车新车销售量达汽车新车销售总量的20%左右。</p>
策略建议	<p>铜</p> <p>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，现货交投氛围清淡。汽车缺芯问题暂时仍未得到较好的解决，汽车全年减产较大，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。</p> <p>现货成交：昨日成交弱，升水较前日跌45元/吨。节前市场交投清淡，现货升水呈下滑态势，下月票平水铜主流成交在升100元水平上下，好铜及湿法报货稀少。</p> <p>技术分析：均线出现粘合趋势</p> <p>策略建议：短期建议区间操作，中长期回调后轻仓布局多单</p> <p>关注点：加息进展、全球库存</p>
策略建议	<p>铝</p> <p>基本面分析：宏观方面，昨日中央政治局再次组织学习实现双碳目标，叠加美国爆出对俄制裁消息，提振了市场信心，空头减仓明显。供应端，海外方面，能源危机发酵告一段落，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，社会库存转为持续小幅累库，现货交投清淡，叠加春节临近，上下游开工率发生劈叉，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，成本端逐渐出现底部支撑。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，预计二季度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。昨日夜盘沪铝大幅拉涨，可能受到美国对俄制裁等消息影响，引发供应减少预期。</p> <p>现货成交：持货商早盘跟盘报升贴水，对02合约报平水/吨上下，铝锭现货均价跟盘上涨，华东市场持货商对网价报均价-20元/吨上下听闻成交，华南市场听闻对网价报均价/吨上下听闻成交。昨日大户收货积极性不高，华东市场收货价在21170元/吨上下。昨日现货交投氛围清淡。</p> <p>技术分析：60日均线走平，短期均线出现粘合趋势</p> <p>策略建议：短期建议多头择机部分止盈</p> <p>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</p>

铜

图 1. 上期所库存季节图（万吨）

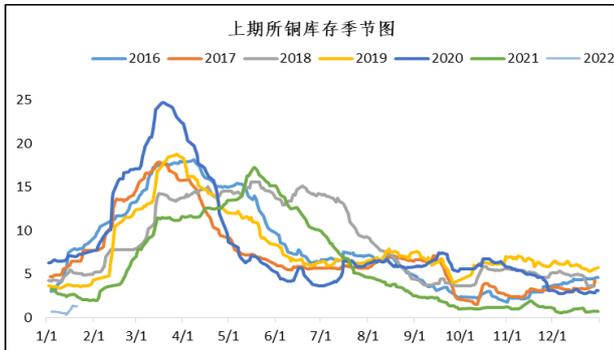


图 2. LME 库存（吨）



图 3. COMEX 库存（短吨）

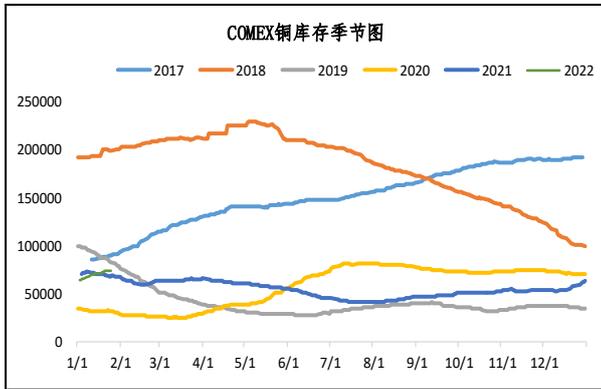


图 4. 上海保税区库存（万吨）

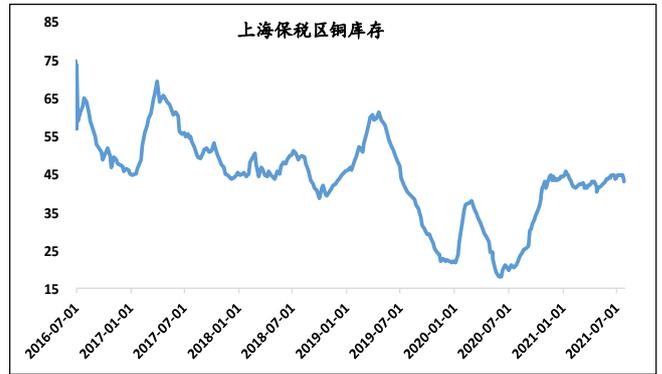


图 5. 沪铜连三-连续

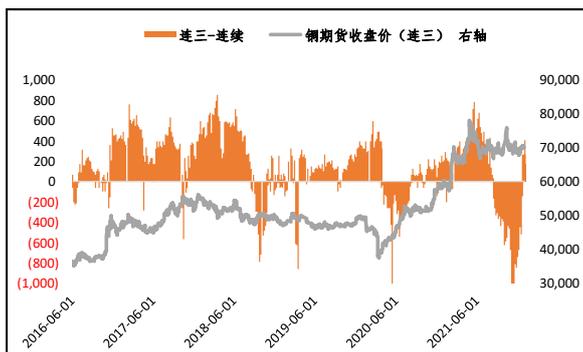
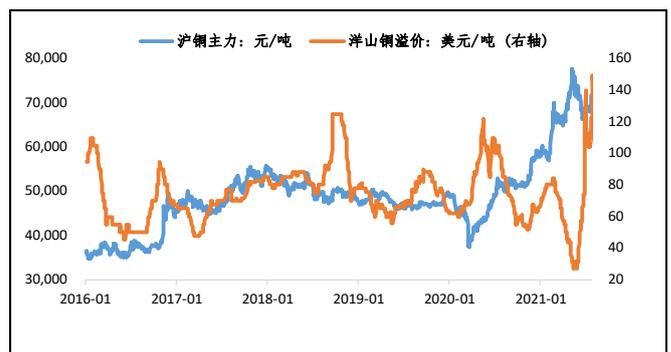


图 6. 洋山铜溢价(元/吨)



数据来源：Wind，信达期货研究所

图 7. 长江有色：铜升贴水

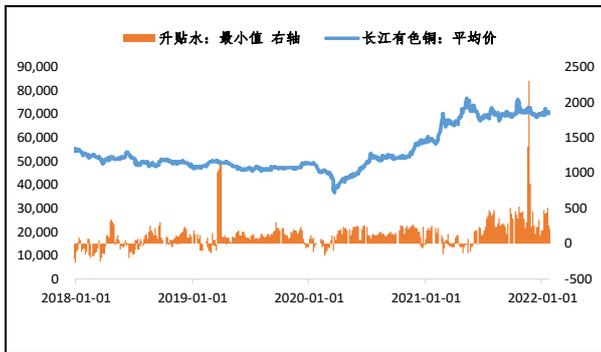


图 8. LME（3 个月）铜升贴水

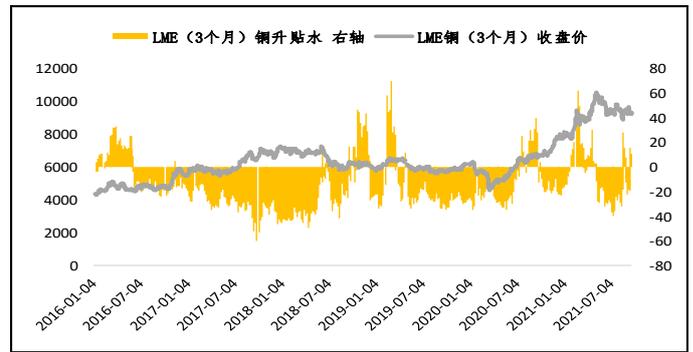


图 9. 沪铜连三与 LME 铜比价（剔除汇率）

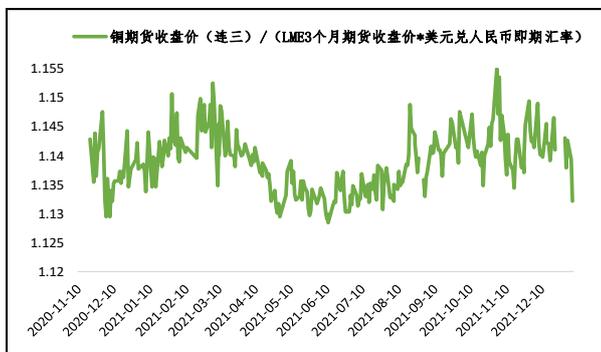


图 10. 精废铜价差（元/吨）

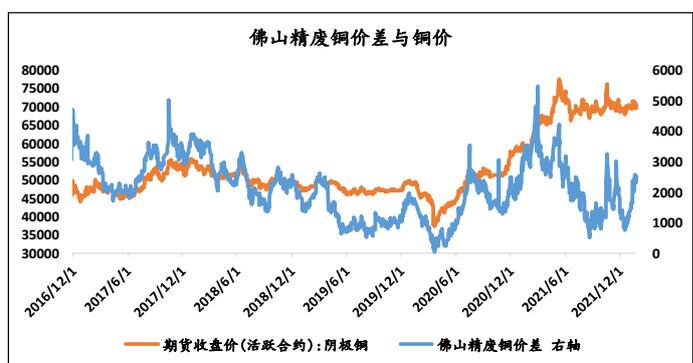
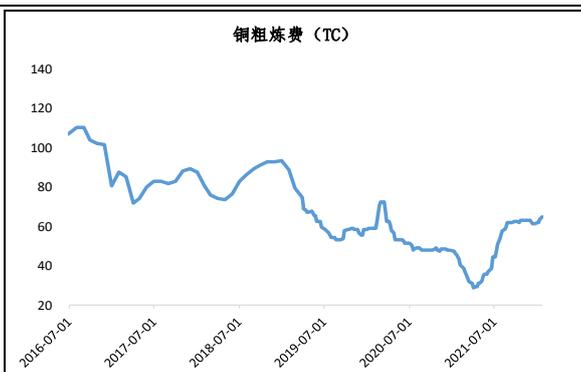


图 11. 中国铜冶炼厂：粗炼费（美元/干吨）



数据来源：Wind，信达期货研究所

铝

图 11. 全国氧化铝开工率 (%)

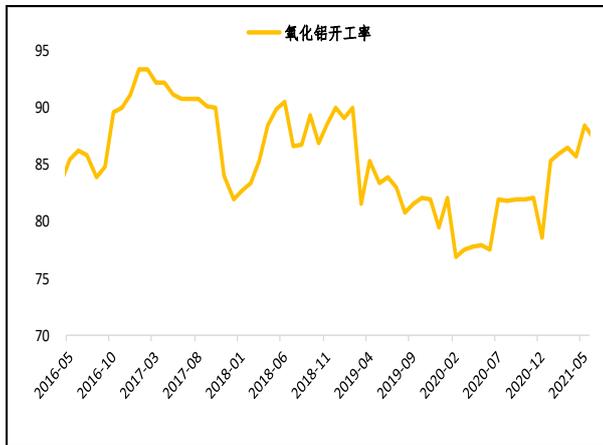


图 12. 全国电解铝开工率 (%)

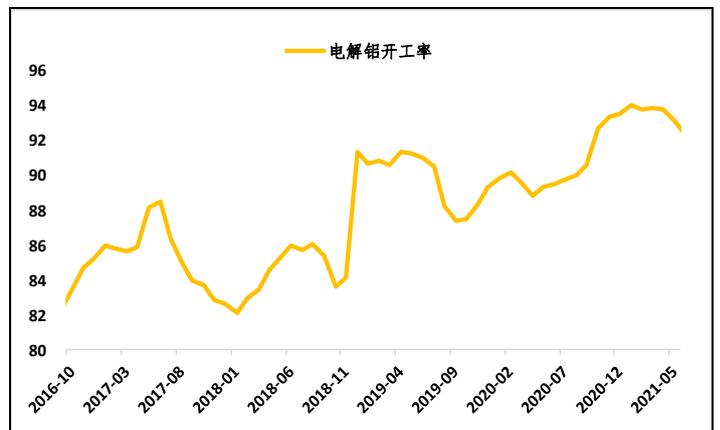


图 13. 铝：社会总库存 (万吨)

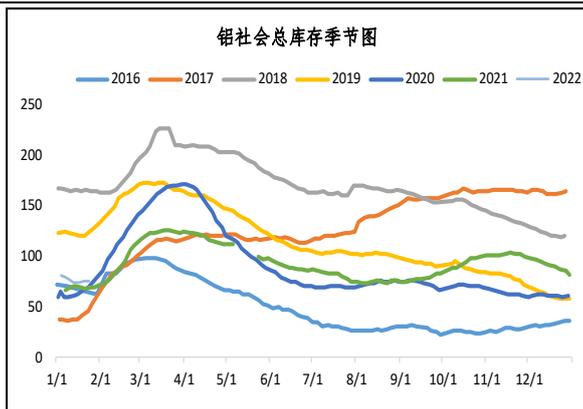


图 14. 铝下游需求 (%)

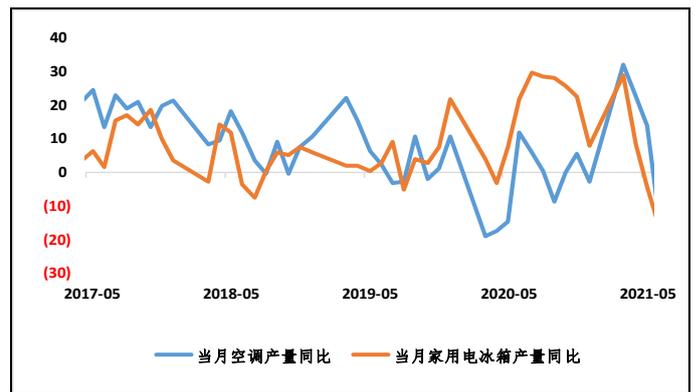


图 15. LME 铝库存 (吨)

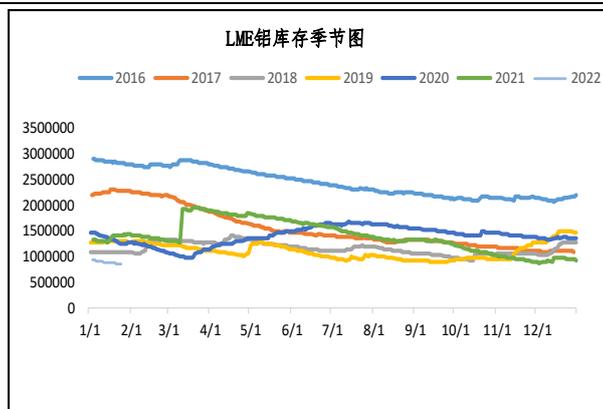
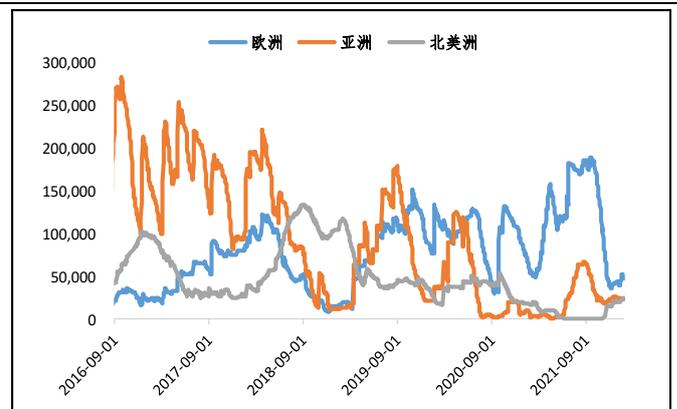


图 16. LME 铝分地区库存 (吨)



数据来源: Wind, 我的有色网, 信达期货研究所

图 17. SHFE 铝库存 (吨)

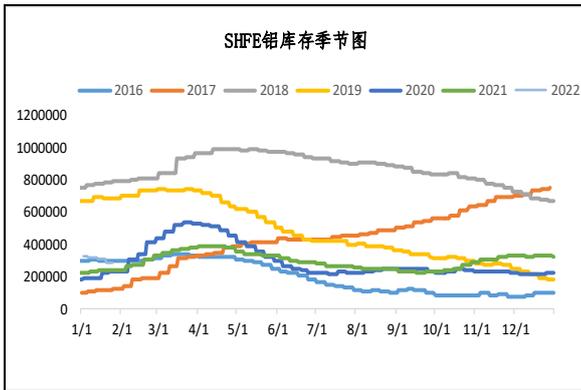


图 18. LME 铝升贴水

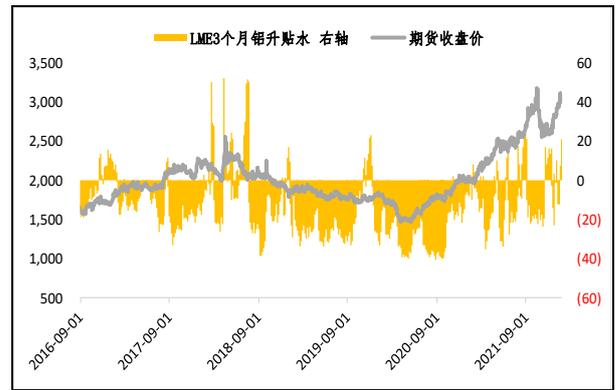


图 19. 上海有色: 铝锭升贴水 (元/吨)

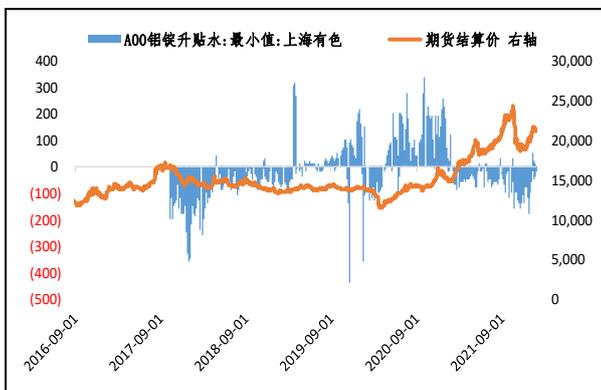


图 20. 氧化铝价格 (元/吨)

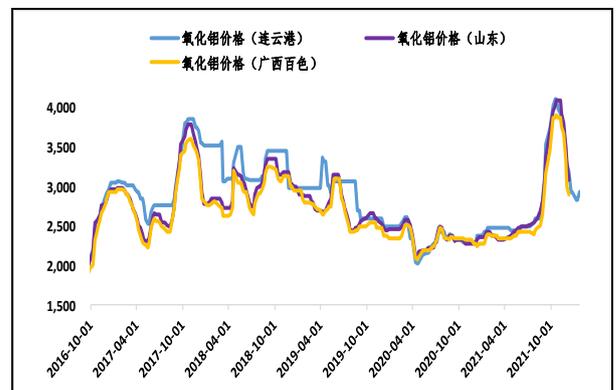
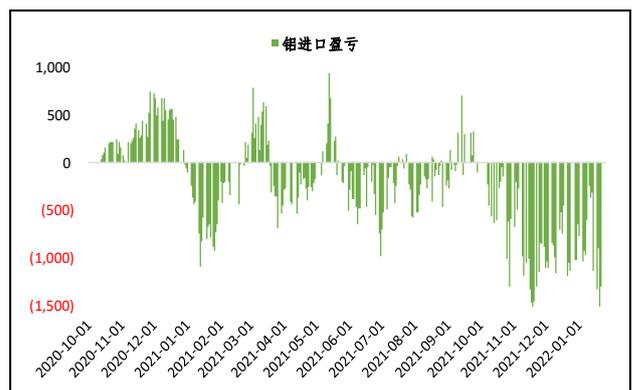


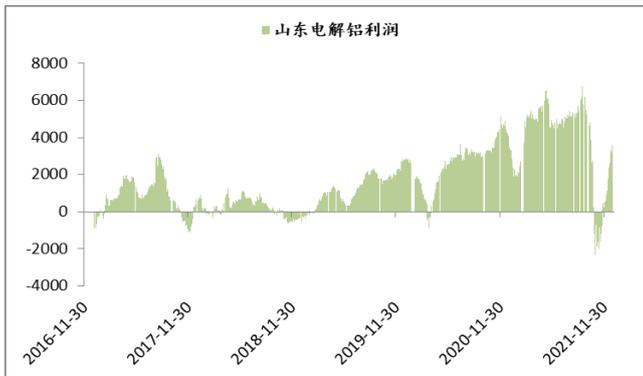
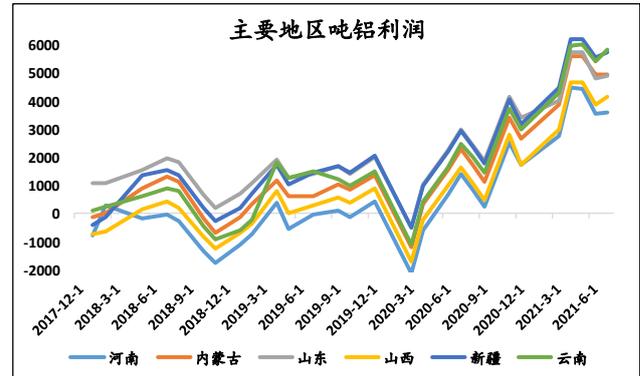
图 21. 沪铝连三与 LME 铝比价 (剔除汇率)



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。