

信达期货铜铝早报

2022 年 1 月 27 日

报告联系人：研究所有色团队

联系方式：0571-28132578

相关资讯	1、美联储主席鲍威尔：加息空间很大，打算在 3 月提高利率，加息幅度未定；不排除在每一次 FOMC 会议上都加息，加息支持广泛；缩表将在加息后，还未就缩表的时机和速度做出决定。 2、山西省：加快推进企业转型，壮大高质量发展动能，加快延伸钢铁和铝镁铜等深加工产业链条。 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。
策略建议	铜 基本面分析：宏观面，最新的美联储议息会议中，鲍威尔再次强调三月份加息的可能性非常大，这给了市场一个靴子落地的情绪预期。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：昨日市场活跃度继续走弱，下游基本无消费，盘中现货升水持续下调，平水铜最低听闻升 30-40 元水平少量成交，好铜听闻升 80 元水平有成交，国产好铜略高于百元升水未听闻成交，湿法及差铜货源稀少。 技术分析：均线出现粘合趋势 策略建议：春节期间建议空仓过节，节后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，最新的美联储议息会议中，鲍威尔再次强调三月份加息的可能性非常大，这给了市场一个靴子落地的情绪预期。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，沪铝春节期间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。 现货成交：持货商早盘跟盘报升贴水，对 02 合约在贴水 10 元/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~-10 元/吨上下听闻成交，华南市场听闻对网价报均价+5/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 21590 元/吨上下。昨日现货交投仍然清淡。 技术分析：均线走平 策略建议：春节期间建议多头择机部分止盈，节后关注回调接回。 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）

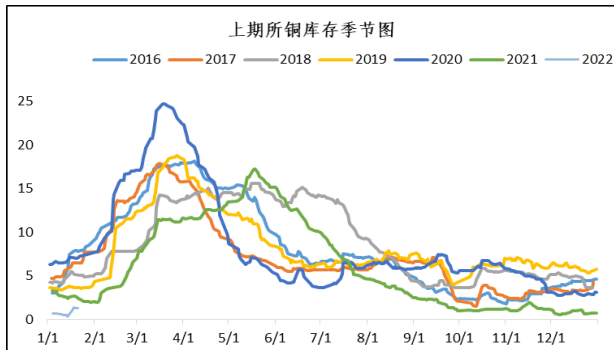


图 2. LME 库存（吨）

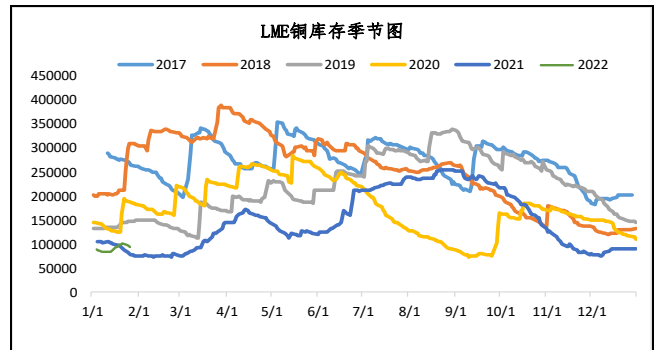


图 3. COMEX 库存（短吨）

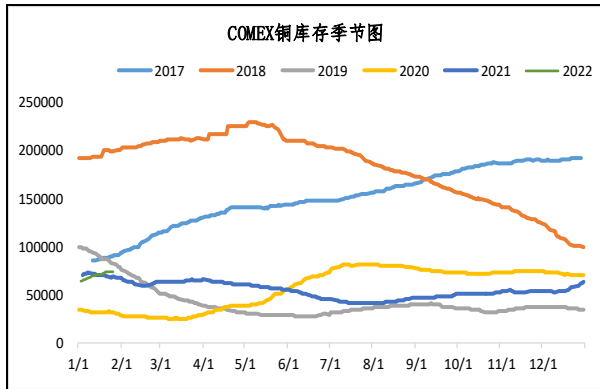


图 4. 上海保税区库存（万吨）

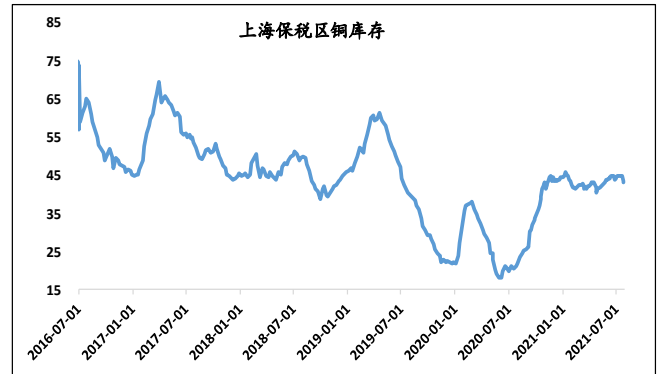


图 5. 沪铜连三-连续

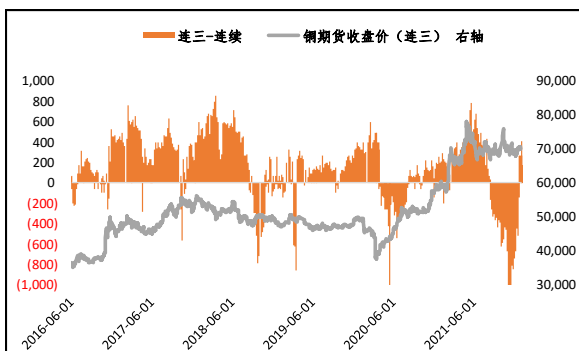
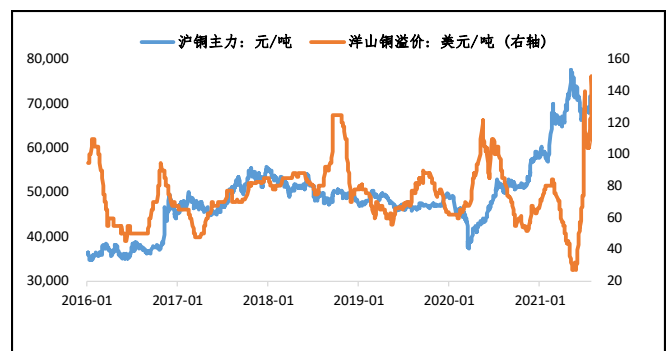


图 6. 洋山铜溢价（元/吨）



数据来源：Wind，信达期货研究所

图 7. 长江有色：铜升贴水

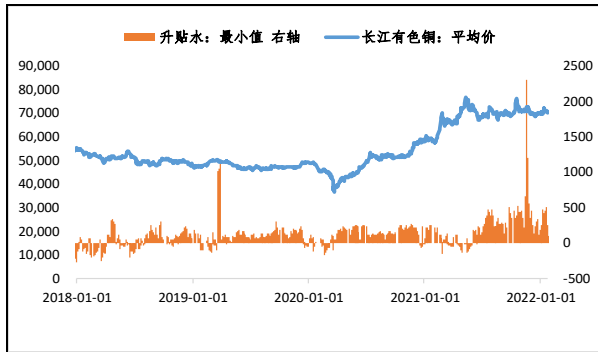


图 8. LME（3 个月）铜升贴水

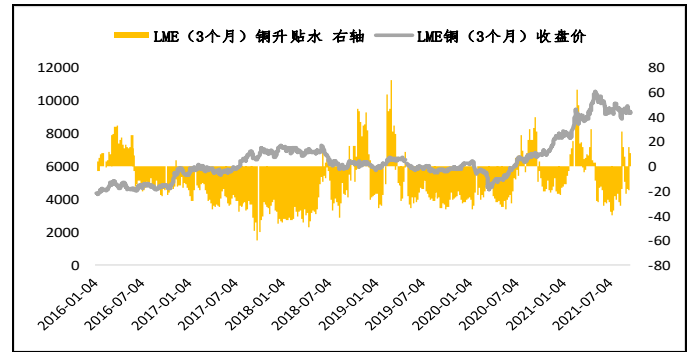


图 9. 沪铜连三与 LME 铜比价（剔除汇率）

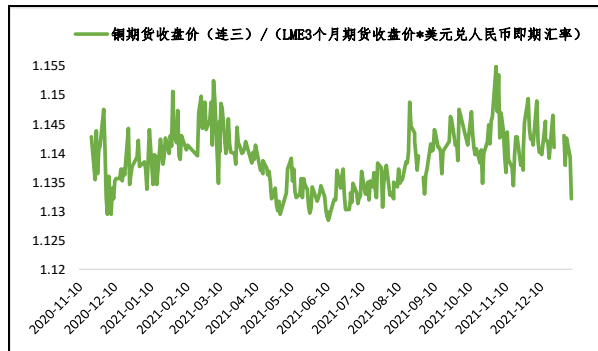


图 10. 精废铜价差（元/吨）

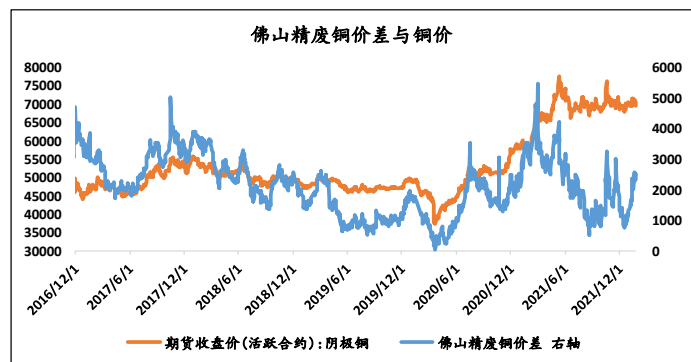
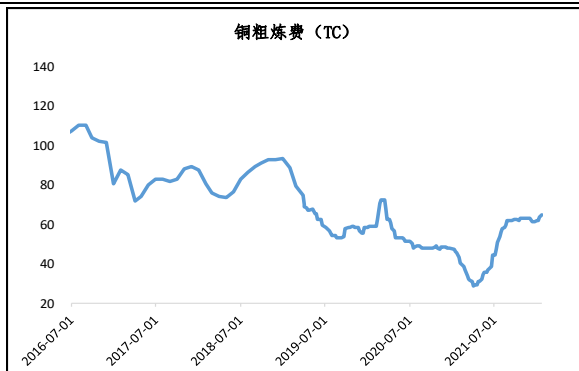


图 11. 中国铜冶炼厂：粗炼费（美元/干吨）



数据来源：Wind，信达期货研究所

铝

图 11. 全国氧化铝开工率 (%)

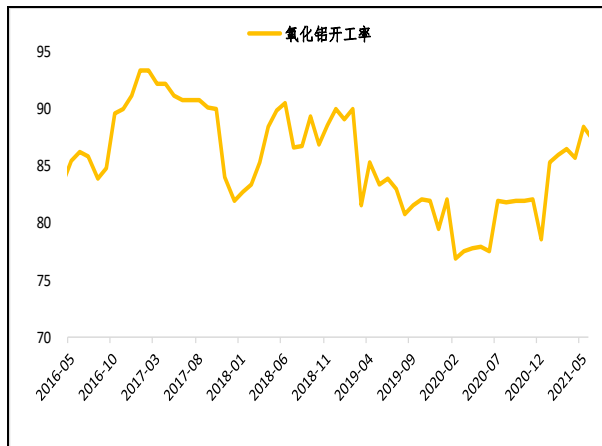


图 12. 全国电解铝开工率 (%)

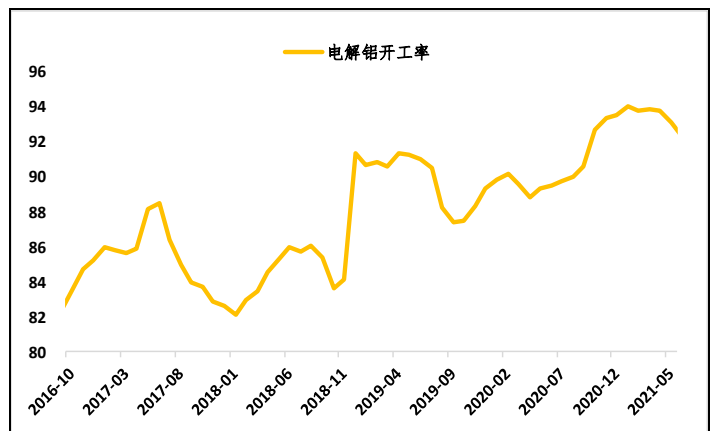


图 13. 铝：社会总库存 (万吨)

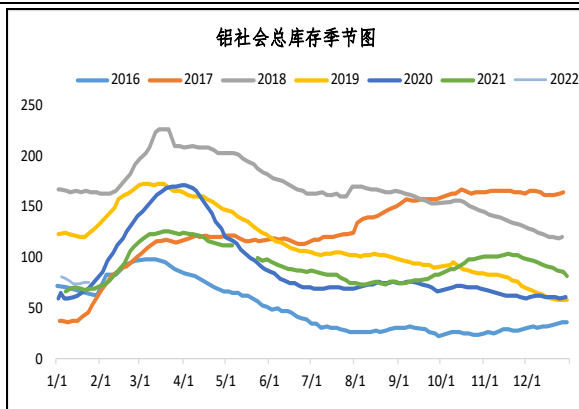


图 14. 铝下游需求 (%)

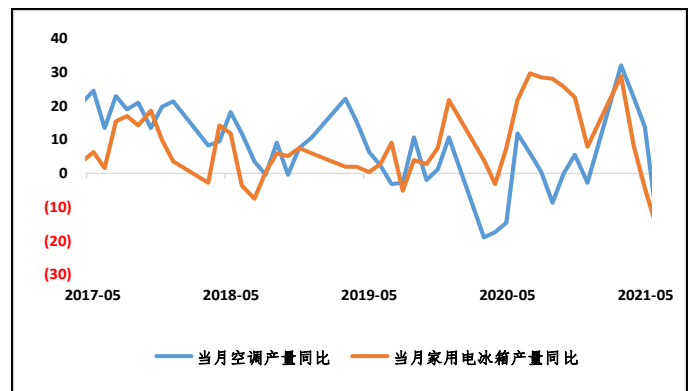


图 15. LME 铝库存 (吨)

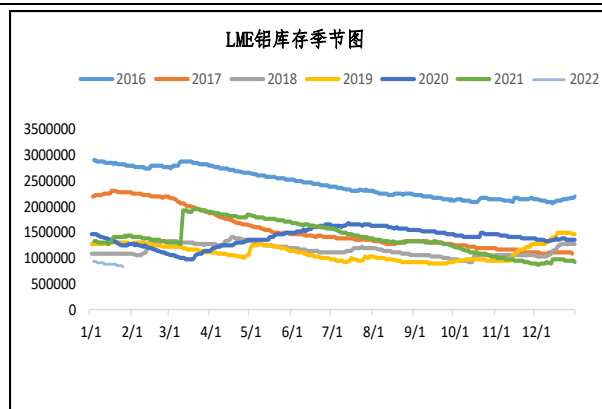
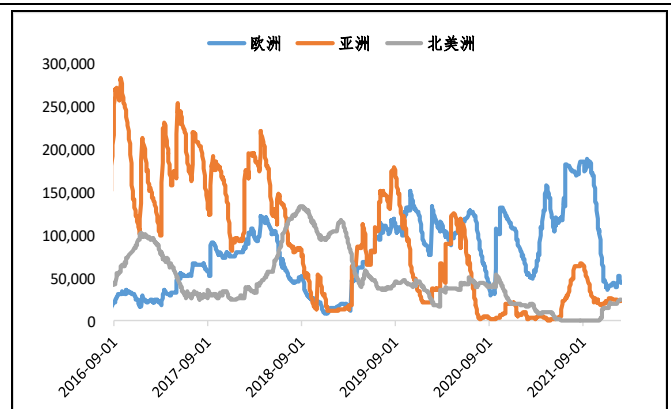


图 16. LME 铝分地区库存 (吨)



数据来源：Wind，我的有色网，信达期货研究所

图 17. SHFE 铝库存 (吨)

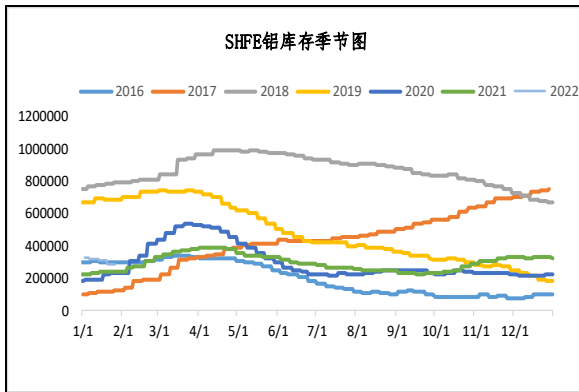


图 18. LME 铝升贴水

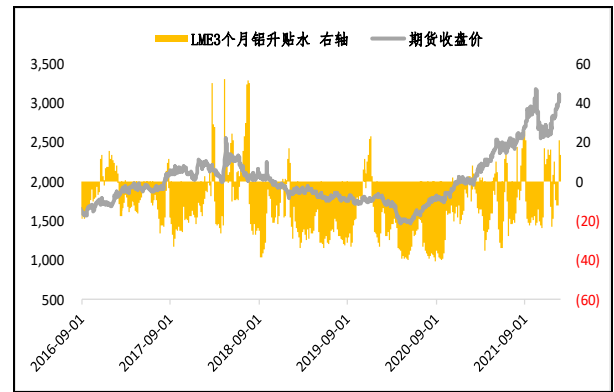


图 19. 上海有色：铝锭升贴水 (元/吨)

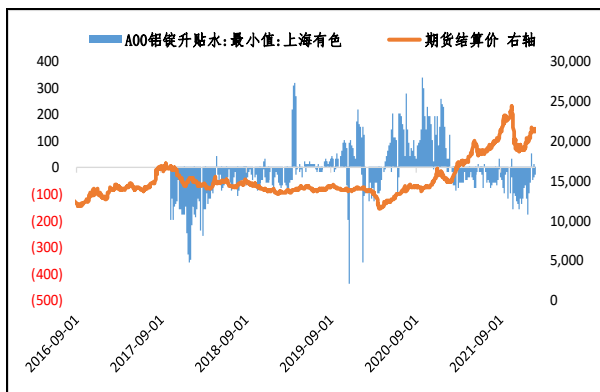


图 20. 氧化铝价格 (元/吨)

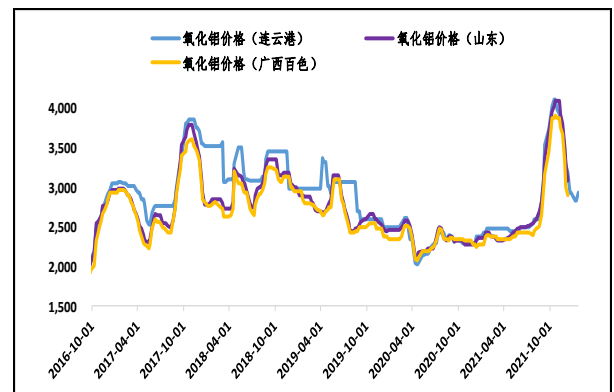


图 21. 沪铝连三与 LME 铝比价 (剔除汇率)

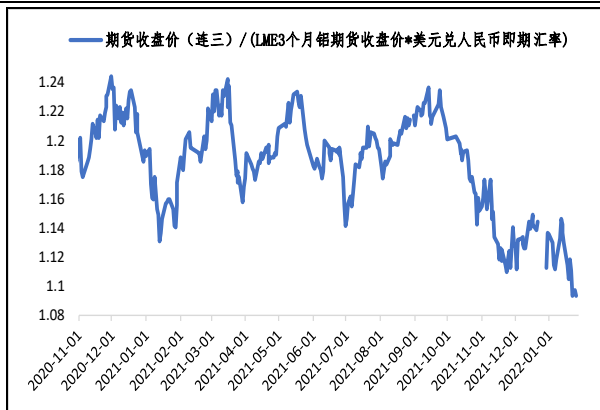
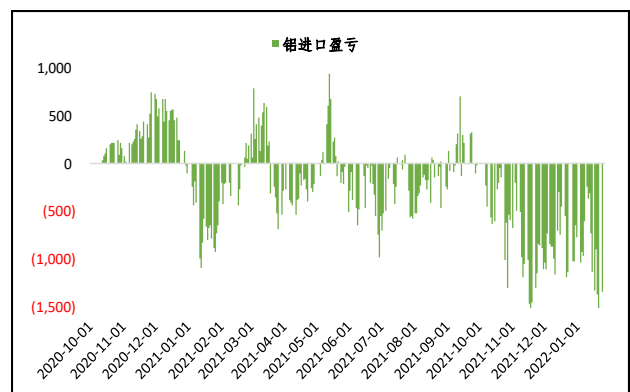
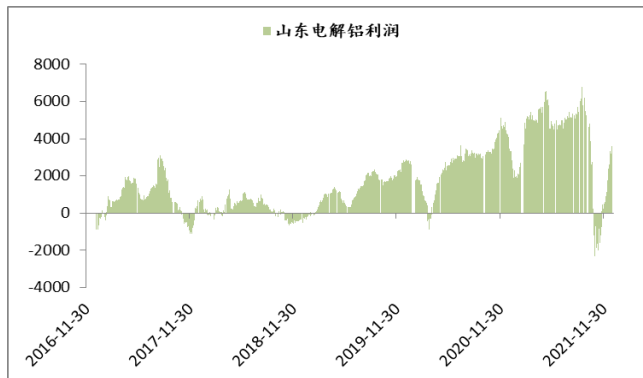
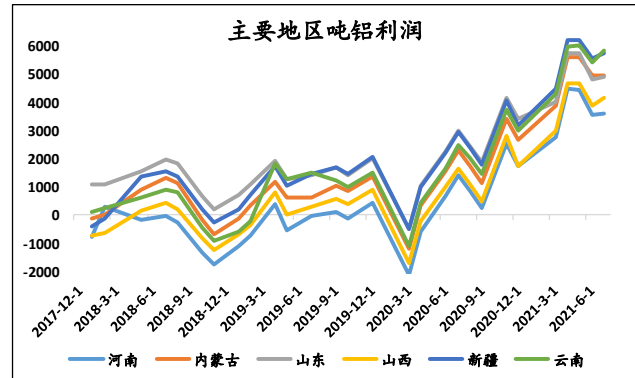


图 22. 进口盈亏: 铝 (元/吨)



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。