

信达期货铜铝早报

2022年2月25日

报告联系人：研究所有色团队
联系方式：0571-28132578

	<p>1、上海金属网：俄罗斯总统普京决定在顿巴斯地区进行特别军事行动，俄乌正式交火，欧美宣布对俄实施重大制裁。</p> <p>2、Mysteel：国务院批复同意《长江中游城市群发展“十四五”实施方案》。批复指出江西省、湖北省、湖南省人民政府要落实主体责任，确保方案各项目标任务落到实处。</p> <p>3、Mysteel：上海市人民政府办公厅印发《关于本市进一步推动充换电基础设施建设的实施意见》，意见提出到2025年要满足125万辆以上电动汽车的充电需求，全市车桩比不高于2:1。</p>
相关资讯	
策略建议	<p>铜</p> <p>核心逻辑：短期，俄乌正式开打，欧美决定对俄实施重大制裁，国际形势一发不可收拾，同时美国国内通胀暂未缓解，资金避险情绪浓烈；全球库存累库态势不止，低库存支撑减弱，但总体仍处于偏低区间。宏观与基本面博弈，铜价短期波动加剧。中期，三月加息节奏初定，需求发力之下，沪铜存在上涨动能。</p> <p>盘面情况：昨日俄罗斯总统普京决定在顿巴斯地区进行特别军事行动，俄乌正式交火，事态不断扩大，随后欧美宣布对俄实施重大制裁，引发全球金融市场剧烈动荡。昨日沪铜夜盘高开低走，净多与净空均仅增仓500手以下，国内资金避险情绪高涨。LME处于现货升水状态，但目前BACK结构逐渐减弱，叠加目前国内外库存仍有累库迹象，全球三大交易所库存仍在上涨区间内，高升水+低库存的支撑力量较前期略显疲软。</p> <p>现货成交：据上海金属网，昨日现货成交有所回暖，升水较前日上涨50元/吨。铜价持续下跌引发下游低买情绪，社会库存现去库迹象推升现货升水。总体来看，现货成交较前几日表现略好。</p> <p>技术分析：多空力量博弈，底部抬升，顶部向上试探</p> <p>策略建议：建议逢低轻仓试多</p> <p>关注点：加息进展、国内库存持续大幅累库</p>
	<p>铝</p> <p>核心逻辑：矛盾仍在供应端，短期节后铝厂复产节奏偏稳，现货需求偏弱，社会库存大幅累增，但近期受地缘政治扰动影响，市场频现电解铝供应趋紧预期，预计盘面波动加剧，仍有回调入场机会；但中期供应天花板长期持续，且需求具有较强的爆发力，供需共振，有望“铝”创新高。</p> <p>盘面情况：沪铝昨日高开低走，陷入回调，净多减仓3000多手，净空增仓2000多手，主要是由于俄乌战争当前，国内资金避险情绪偏浓，多头纷纷离场。国内现货持续贴水，社会库存累库至111.7万吨，目前社会库存处于往年同期中间位置，国内市场电解铝供需结构偏弱。昨日俄罗斯总统普京决定在顿巴斯地区进行特别军事行动，俄乌正式交火，事态不断扩大，随后欧美宣布对俄实施重大制裁，一旦制裁实施，一方面将推动天然气价格飙升，铝厂生产成本将进一步上升；另一方面会抑制俄罗斯铝出口，欧洲将面临更加严峻的电解铝供应危机。</p> <p>现货成交：据上海金属网，铝锭现货均价小幅上涨，华东市场持货商对网价报均价-20~-10元/吨上下成交，华南市场持货商对网价报均价-10元/吨上下成交。昨日大户收货积极性不高，华东市场收货价在22700元/吨上下。总体上看，昨日现货市场成交较前几日略有好转。</p> <p>技术分析：短期均线粘合，多空力量博弈</p> <p>策略建议：建议回调至20日均线处买入多单；关注内外盘套利机会，等待内外价差修复。</p> <p>关注点：社会库存去库持续性、欧美对俄制裁</p>

数据来源：Wind，上海金属网，信达期货研究所

铜

图 1. 上期所库存季节图（万吨）

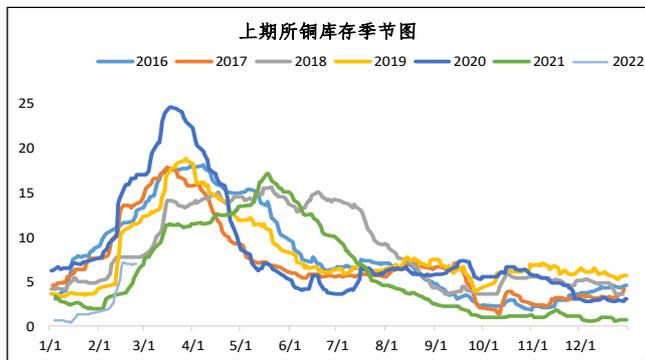


图 2. LME 库存（吨）



图 3. COMEX 库存（短吨）

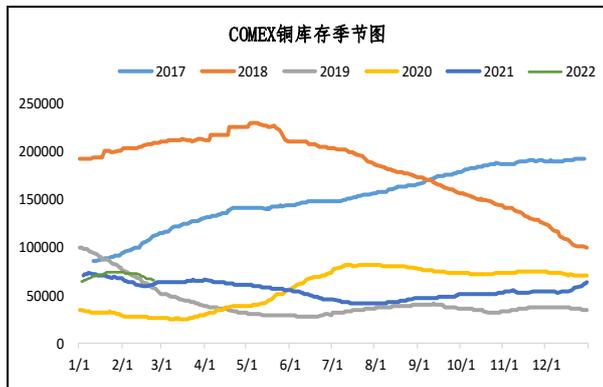


图 4. 上海保税区库存（万吨）

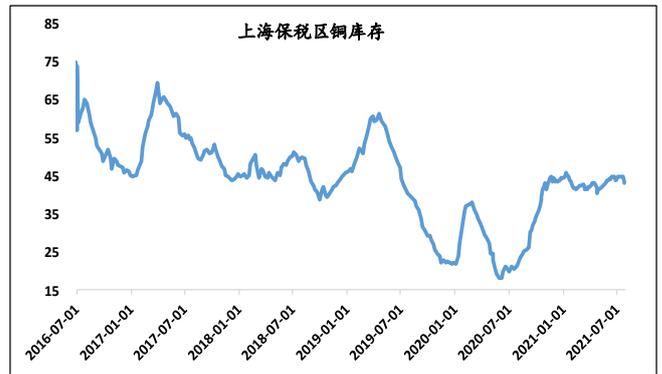


图 5. 沪铜连三-连续

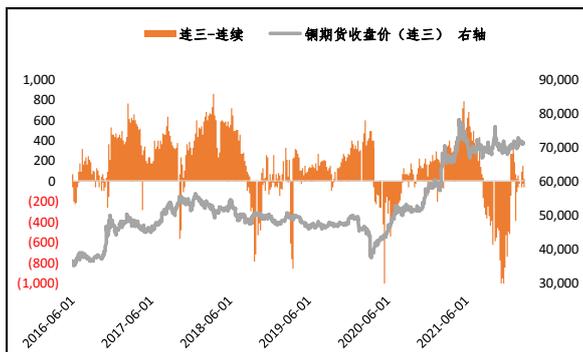
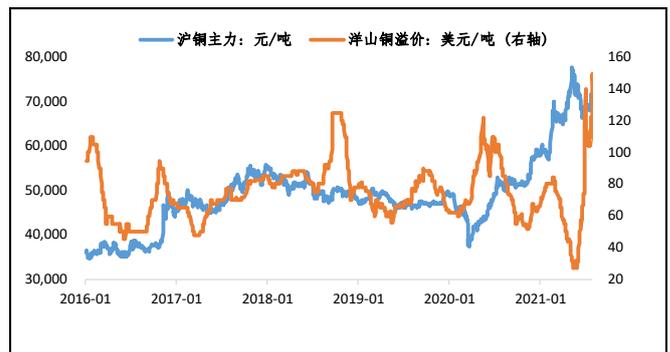


图 6. 洋山铜溢价(元/吨)



数据来源: Wind, 信达期货研究所

图 7. 长江有色：铜升贴水

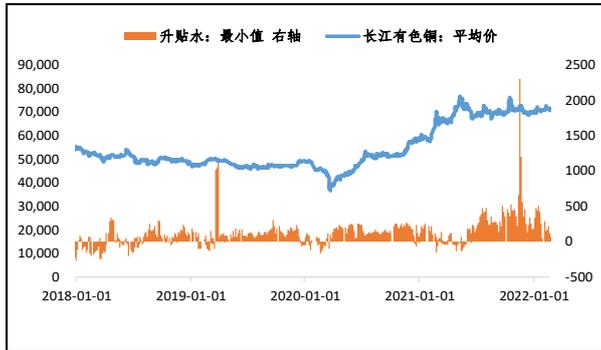


图 8. LME（3 个月）铜升贴水

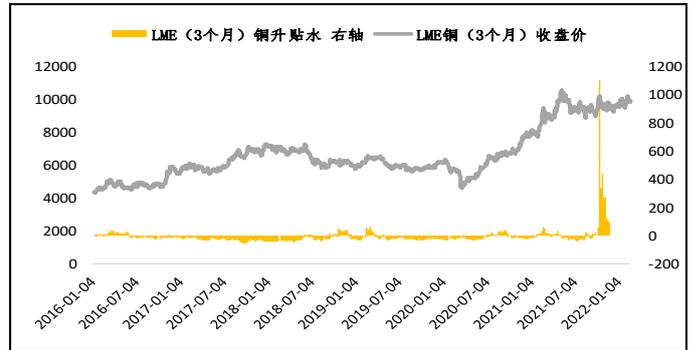


图 9. 沪铜连三与 LME 铜比价（剔除汇率）

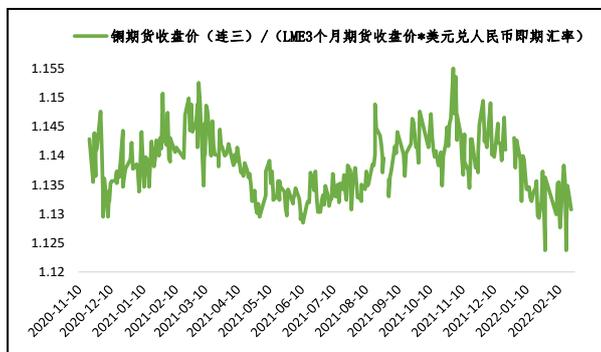


图 10. 精废铜价差（元/吨）

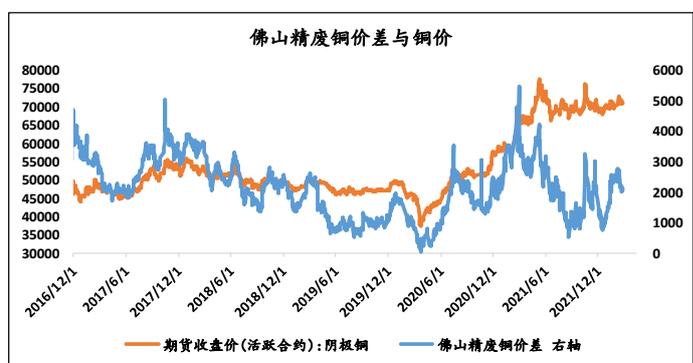
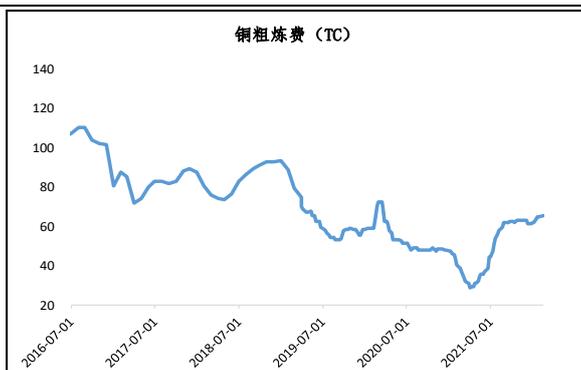


图 11. 中国铜冶炼厂：粗炼费（美元/干吨）



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 (%)

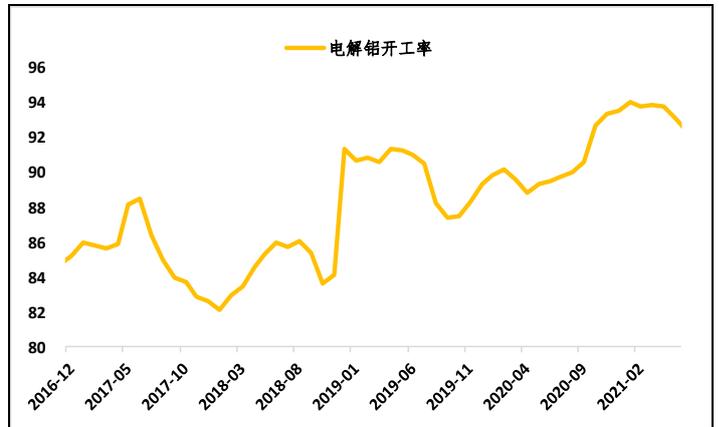


图 13. 铝：社会总库存 (万吨)

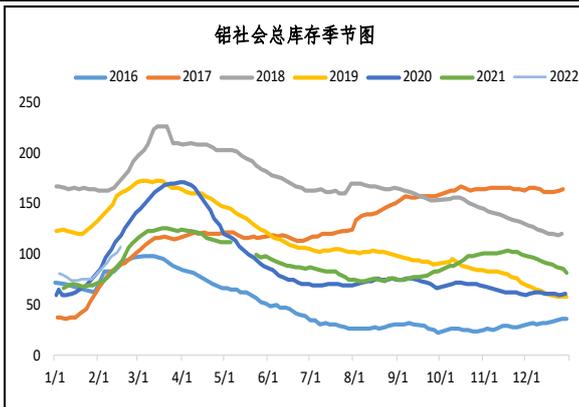


图 14. 铝下游需求 (%)

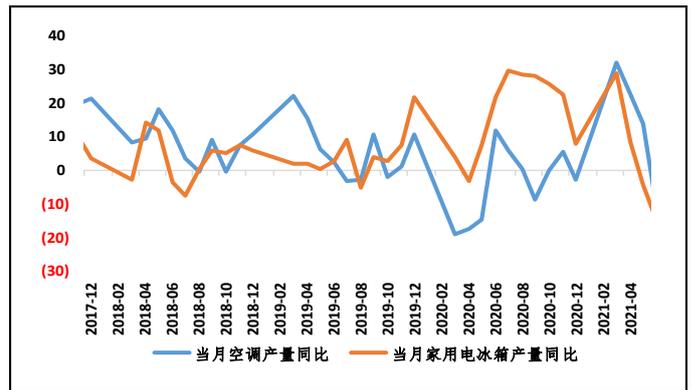


图 15. LME 铝库存 (吨)

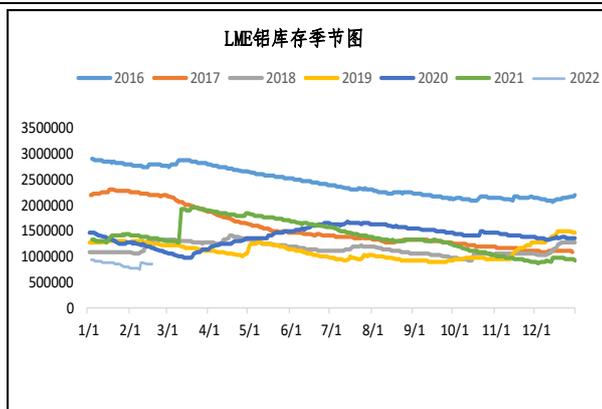
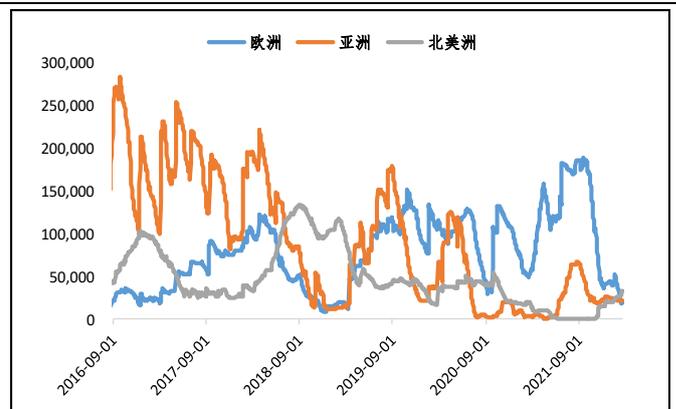


图 16. LME 铝分地区库存 (吨)



数据来源：Wind，我的有色网，信达期货研究所

图 17. SHFE 铝库存 (吨)

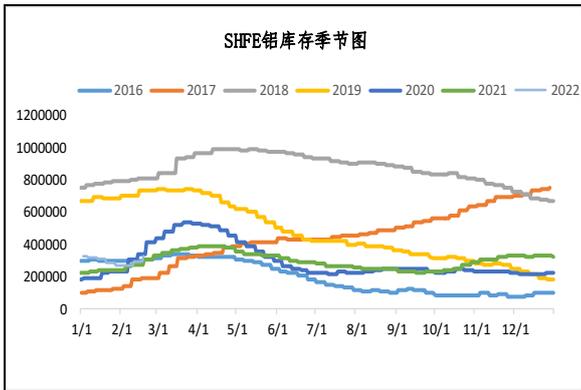


图 18. LME 铝升贴水

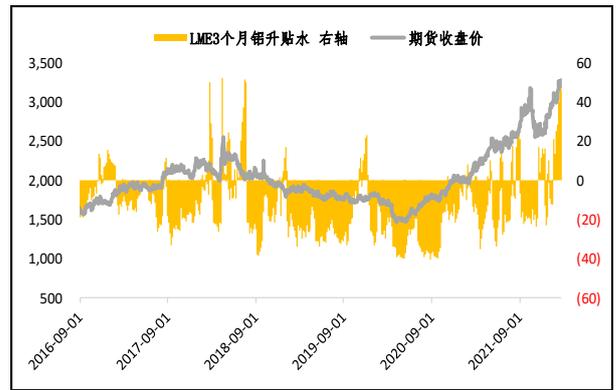


图 19. 上海有色：铝锭升贴水 (元/吨)

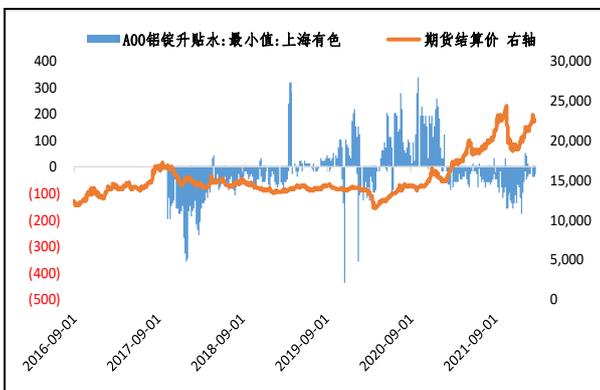


图 20. 氧化铝价格 (元/吨)

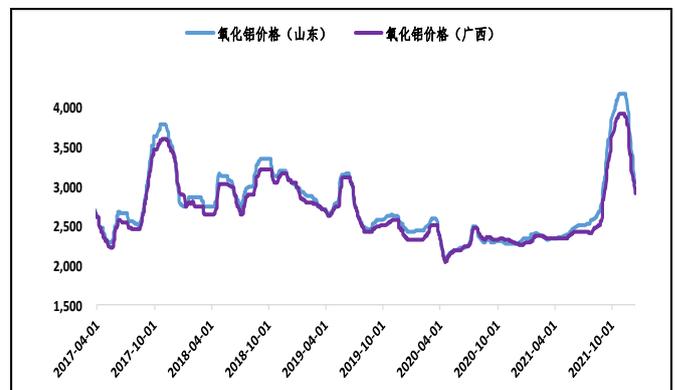
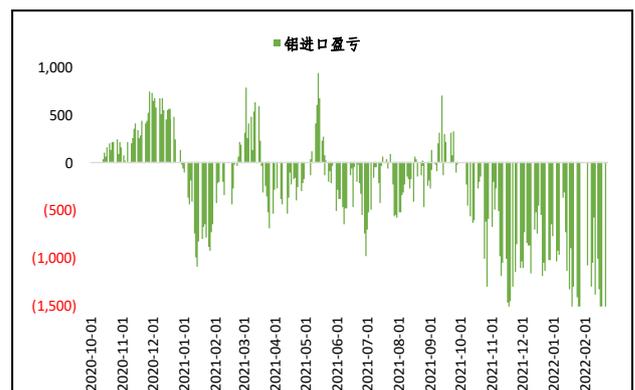


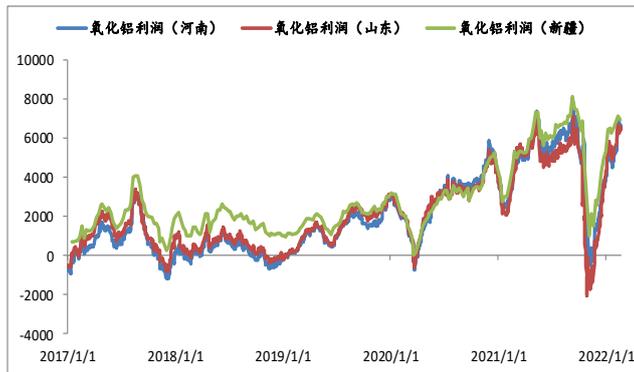
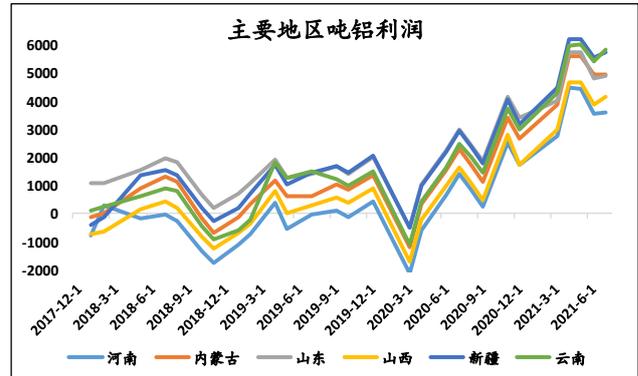
图 21. 沪铝连三与 LME 铝比价 (剔除汇率)



图 22. 进口盈亏: 铝 (元/吨)



数据来源: Wind, 信达期货研究所

图 23. 主要地区吨铝盈利（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。