

# 信达期货铜铝早报

## 2022年3月2日

**报告联系人：研究所有色团队**
**联系方式：0571-28132578**

<b>相关资讯</b>	<p>1、上海金属网：欧盟批准将7家俄罗斯银行逐出SWIFT，同意进入乌克兰申请加入欧盟的下一阶段。</p> <p>2、智利统计局：2022年1月份智利铜产量为43万吨，创下2011年以来同期最低水平，环比降低15%，同比降低7.5%，这是全球金属市场最新的看涨迹象。</p> <p>3、Mysteel：俄铝暂时关闭位于乌克兰Nikolaev地区的Nikolaev氧化铝精炼厂的生产。</p>
<b>策略建议</b>	<p><b>铜</b></p> <p>核心逻辑：短期，俄罗斯与欧盟之间的金融战愈演愈烈，全球经济面临滞涨风险同时美国国内通胀问题更加复杂，市场仍处于观望状态；全球库存累库态势不止，低库存支撑减弱。盘面上多空因素混杂，铜价短期剧烈震荡。中期，三月加息局势已定，等待需求发力，沪铜存在上涨动能。</p> <p>盘面情况：日前欧盟批准将7家俄罗斯银行逐出SWIFT，同意进入乌克兰申请加入欧盟的下一阶段，为本不明朗的俄乌局势再添一把火，盘内铜价波动仍比较大。昨日伦铜大涨超3个百分点，沪铜跟随震荡上行。主要原因有2个，一方面，净多增仓2000多手，净空增仓1400多手，市场情绪有所回暖，资金有所回流；另一方面，最新数据显示智利铜供应创下2011年以来新低，市场产生供应趋紧预期。</p> <p>现货成交：据上海金属网，由于下游订单不佳叠加铜价宽幅震荡，昨日消费表现清淡，炼厂陆续有货发出叠加进口铜清关致现货流通增加，昨日升水持续缩窄，盘中平水铜主流成交在升水20元左右，好铜主流成交在升水30元左右，湿法及差铜稀少。</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>
<b>策略建议</b>	<p><b>铝</b></p> <p>核心逻辑：目前国内铝厂复产节奏较快，已复产122万吨，占全年复产计划的将近50%，社会库存持续累增，供应总体偏松。但近期受地缘政治博弈影响，欧洲电解铝供应扰动性或增强，预计盘面波动加剧，仍有回调入场机会；但中期4500万吨产能天花板长期之下，国内能耗双控与海外供应危机双向发力，供应端支撑强劲，且需求具有较强的爆发力，供需共振，沪铝有望上涨。</p> <p>盘面情况：昨日伦铝大涨超3个百分点，沪铝跟随震荡上行，净多减仓400多手，净空增仓2700多手。主要是因为受俄乌局势影响，俄铝暂时关闭位于乌克兰Nikolaev地区的Nikolaev氧化铝精炼厂的生产，市场产生强烈的海外电解铝供应趋紧预期。国内现货持续贴水，社会库存累库至114.1万吨，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。日前俄罗斯与欧美之间的金融战愈演愈烈，大有扩大之势。一方面将推动天然气价格飙升，铝厂生产成本将进一步上涨，可能引发停槽风险；另一方面会抑制俄罗斯铝出口，欧洲电解铝供应将更为紧缺。</p> <p>现货成交：据上海金属网，铝锭现货均价跟盘下跌，华东市场持货商对网价报均价-30~-20元/吨左右成交，华南市场持货商对网价报均价-10元/吨左右成交。昨日下午下游接货积极性不高，华东市场收货价在22560元/吨左右。总体看来，电解铝现货市场成交清淡。</p> <p>技术分析：60日均线向上抬升，短期均线粘合，多空力量博弈</p> <p>策略建议：建议回调至20日均线处少量买多单；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>

# 铜

图 1. 上期所库存季节图（万吨）

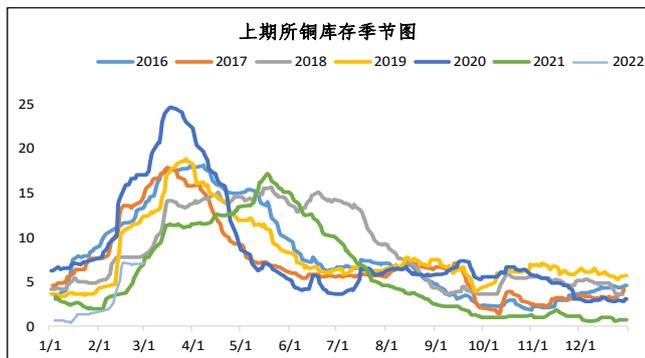


图 2. LME 库存（吨）



图 3. COMEX 库存（短吨）

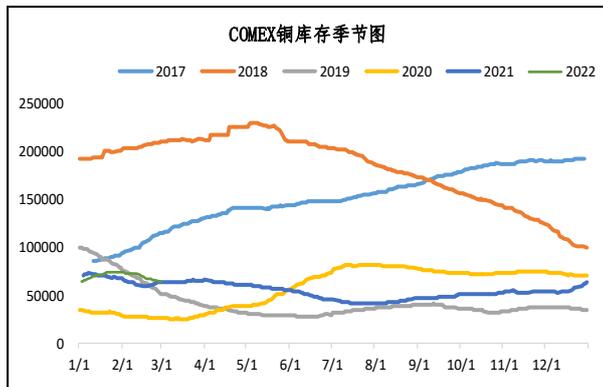


图 4. 上海保税区库存（万吨）

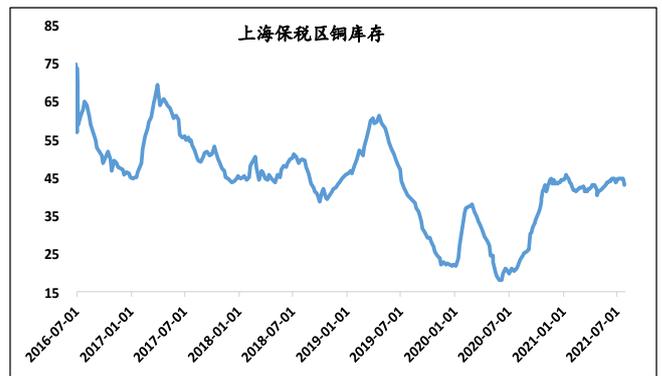


图 5. 沪铜连三-连续

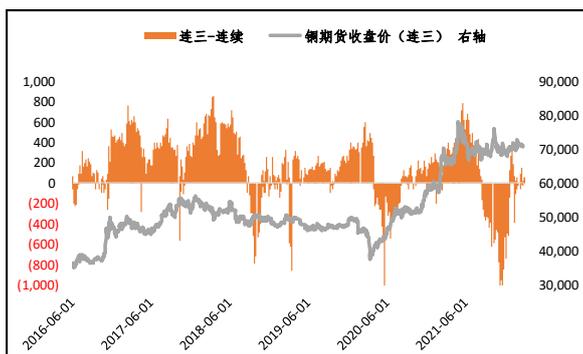
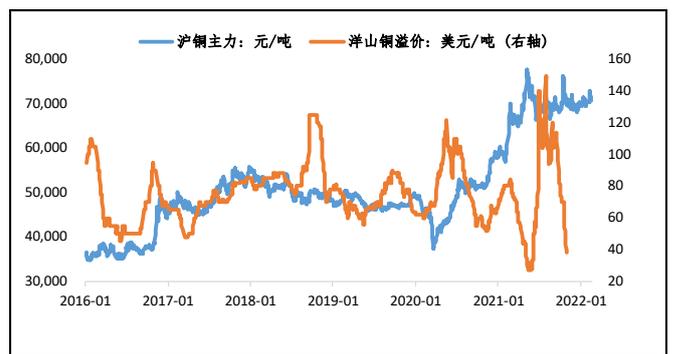


图 6. 洋山铜溢价(元/吨)



数据来源：Wind，信达期货研究所

图 7. 长江有色：铜升贴水

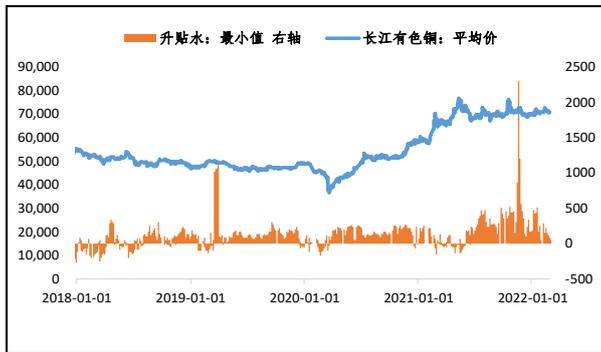


图 8. LME (3 个月) 铜升贴水

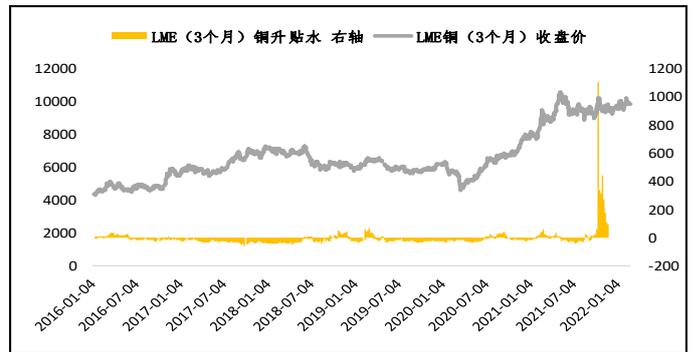


图 9. 沪铜连三与 LME 铜比价 (剔除汇率)

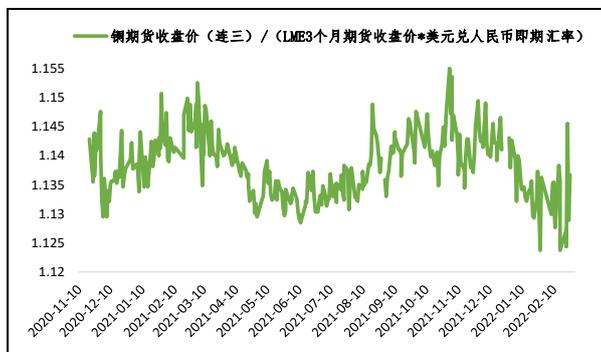


图 10. 精废铜价差 (元/吨)

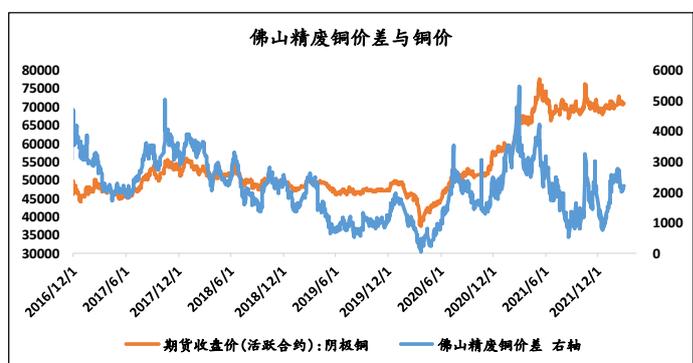
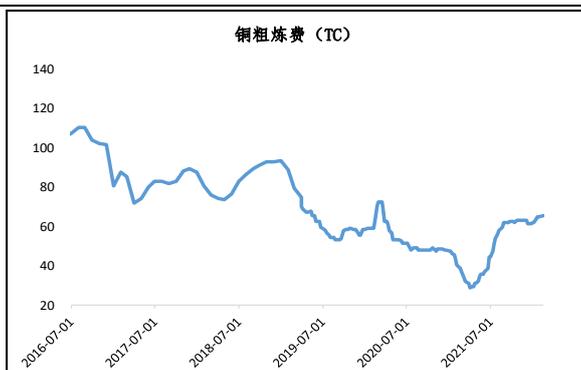


图 11. 中国铜冶炼厂：粗炼费 (美元/干吨)



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 (%)

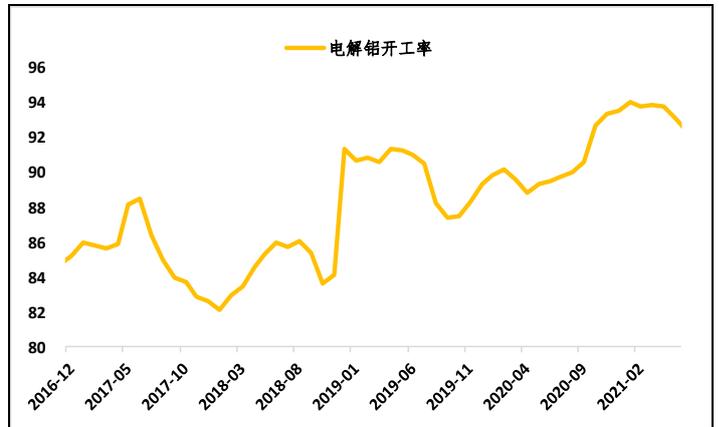


图 13. 铝：社会总库存 (万吨)

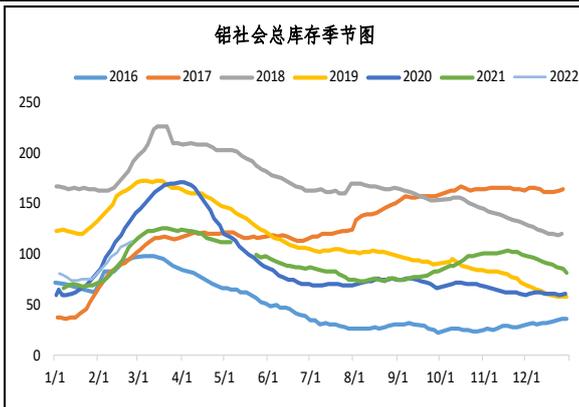


图 14. 铝下游需求 (%)

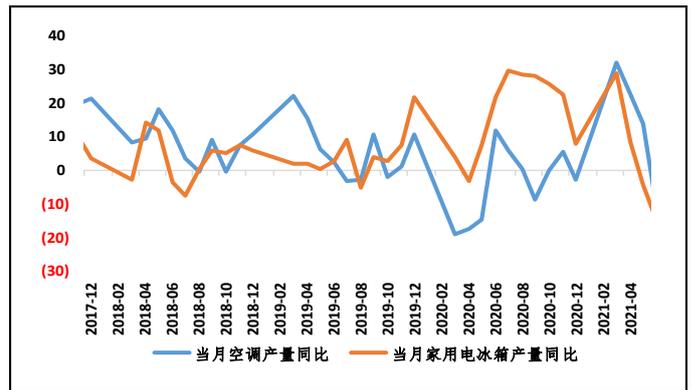


图 15. LME 铝库存 (吨)

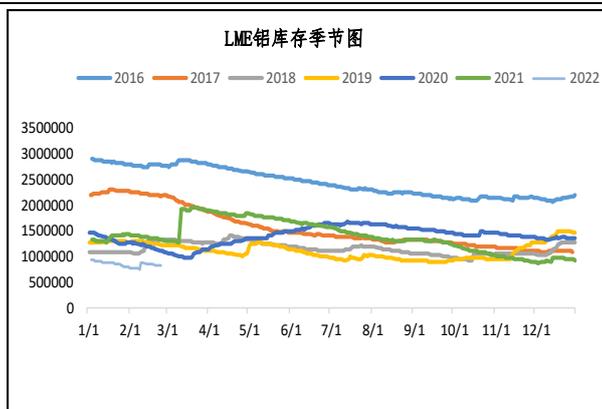
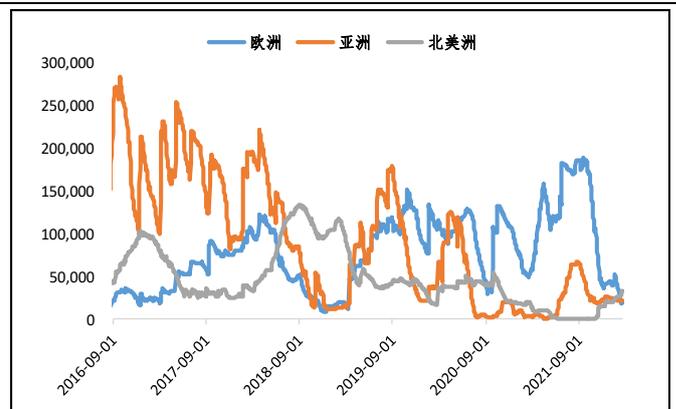


图 16. LME 铝分地区库存 (吨)



数据来源：Wind，我的有色网，信达期货研究所

图 17. SHFE 铝库存 (吨)

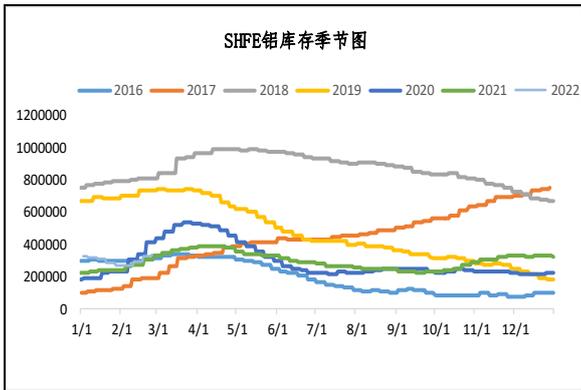


图 18. LME 铝升贴水

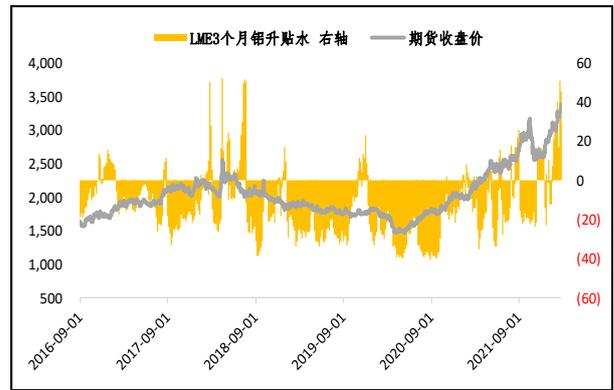


图 19. 上海有色：铝锭升贴水 (元/吨)

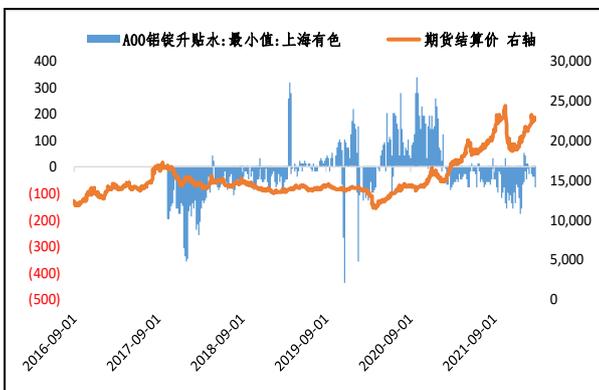


图 20. 氧化铝价格 (元/吨)

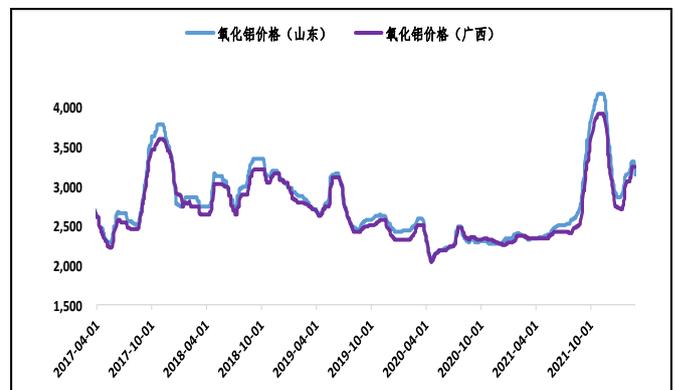
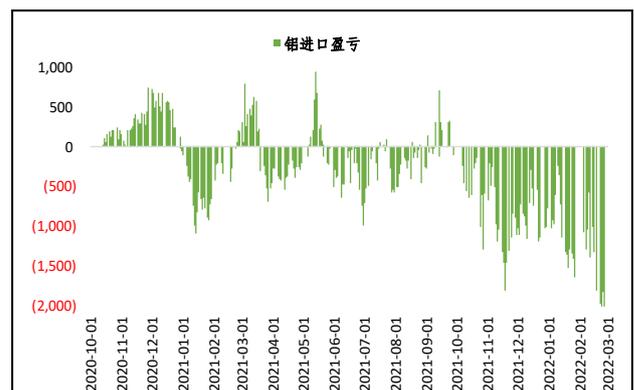


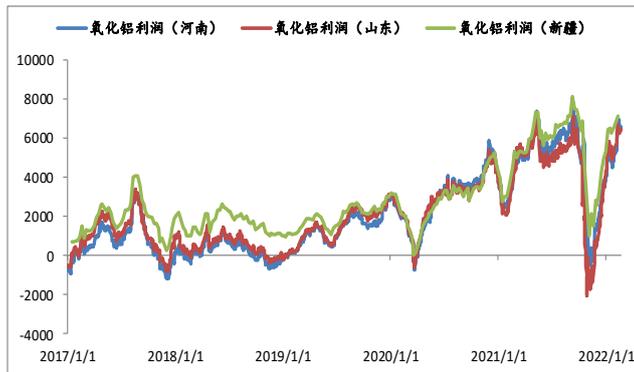
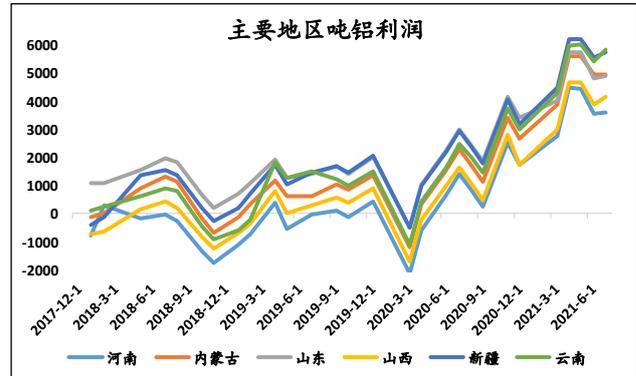
图 21. 沪铝连三与 LME 铝比价 (剔除汇率)



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。