

信达期货铜铝早报

2022年1月5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：CSPT 敲定 2022 年一季度铜精矿现货 TC/RC 指导价，与上季度持平。</p> <p>2、Mysteel：财政部等四部门发布通知，2022 年，新能源汽车补贴标准在 2021 年基础上退坡 30%。乘联会秘书长崔东树表示，2022 年新能源汽车有望突破 600 万辆，新能源汽车渗透率在 22%左右。</p> <p>3、Mysteel：2021 年 12 月财新中国制造业 PMI 录得 50.9，较 11 月回升 1.0 个百分点，为 2021 年 7 月以来最高值，显示制造业生产经营活动有所改善。</p>
相关资讯	
策略建议	<p>铜</p> <p>基本面分析：宏观面，CFTC 基金净持仓扭转前期持续快速的下跌走势，大幅增仓近 1 万张，短期市场情绪明显回暖。从基本面来看，CSPT 敲定 2022 年一季度铜精矿现货 TC/RC 指导价，与上季度持平，短期矿端供应难以实现明显宽松；从需求端来看，全球总库存仍处于低位，现货需求较为旺盛。但 LME 库存和上海保税区库存停止快速去库，前期低库存支撑或逐渐失效，叠加汽车缺芯问题仍未得到较好的解决，汽车全年减产量较大，需求端短期预期略悲观。市场情绪骤然回暖叠加全球低库存，铜价短期震荡偏强。但是从中长期来看，宏观面与基本面均在酝酿利空情绪，仍需谨慎观望持续性。</p> <p>现货成交：昨日现货市场成交一般，升水较上交易日涨 95 元/吨。昨日下午按需采购，需求较节前回升致升水走高，但整体成交一般，高价难出。平水铜主流成交在升 130 元水平左右，好铜主流在升 160 元成交，湿法和差铜报货稀少。</p> <p>技术分析：均线出现粘合趋势</p> <p>策略建议：建议少量持多，做好风险防范</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，国内经济面临下行压力，国外面临高通胀，市场情绪偏低迷。供应端，《“十四五”原材料工业发展规划》中明确要求电解铝行业减碳目标，叠加海外天然气危机引发电价高企，德国、罗马尼亚等多地纷纷推出大规模减产、停产计划，电解铝供应难题愈发凸显；需求端，社会库存目前已降至 81.2 万吨，市场供需结构快速修复，但是全球芯片短缺危机仍存在，叠加春节临近，终端需求陷入淡季。成本端氧化铝价格（广西）下跌至 2710 元/吨，成本处于磨底阶段。供应现趋紧预期，社会库存出现快速的去库趋势，叠加成本有效性逐渐增强，助力铝价逐渐筑底企稳。近期欧洲电价仍然高企叠加成本与库存均添利多，电解铝上行支撑较强，短期铝价反弹的动能仍较强，但上行的持续性需要观望。</p> <p>现货成交：持货商早盘跟盘报升贴水，对 01 合约在贴 40 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~+10 元/吨上下听闻成交，华南市场听闻对网价报均价-10~-5 元/吨上下听闻成交。昨日大户收货积极性一般，华东市场收货价在 20100 元/吨上下。整体来看铝锭现货市场节后活跃度回升，华东实际成交好于华南，但整体成交量一般。</p> <p>技术分析：短期均线向上发散</p> <p>策略建议：建议短多操作，做好风险防范，适时止盈离场</p> <p>关注点：社会库存去库持续性、成本端继续下跌，海外能源危机缓解</p>

铜

图 1. 上期所库存季节图（万吨）

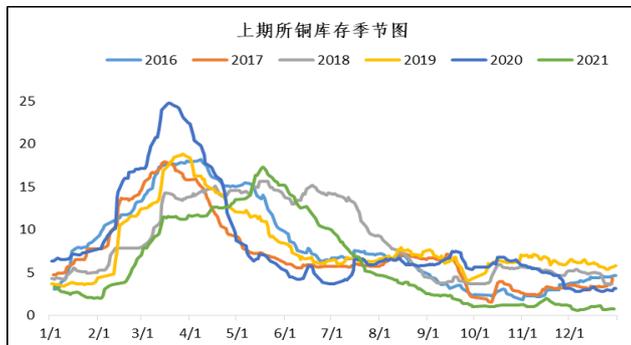


图 2. LME 库存（吨）



图 3. COMEX 库存（短吨）

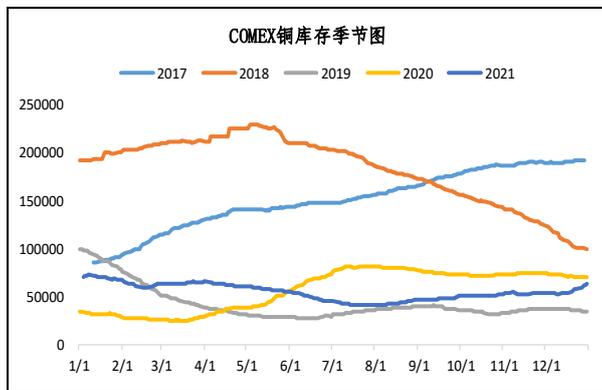


图 4. 上海保税区库存（万吨）

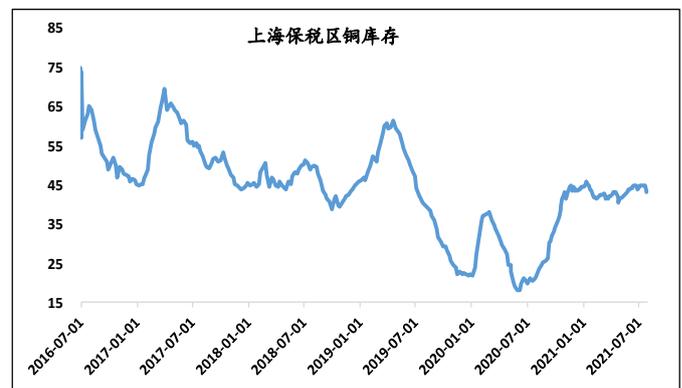


图 5. 沪铜连三-连续

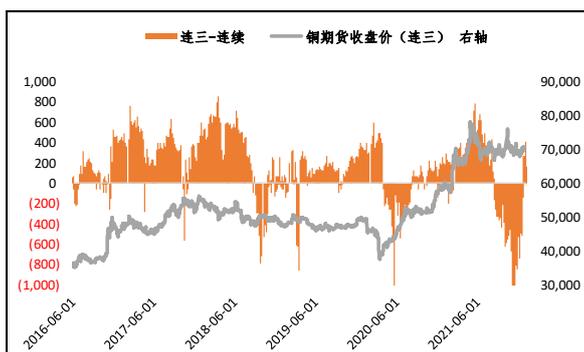
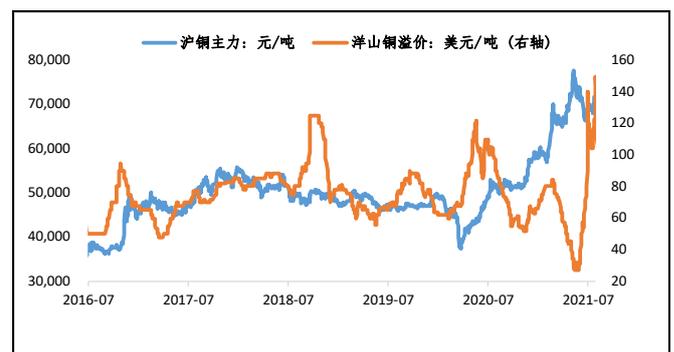


图 6. 洋山铜溢价(元/吨)



数据来源: Wind, 信达期货研究所

图 7. 长江有色：铜升贴水

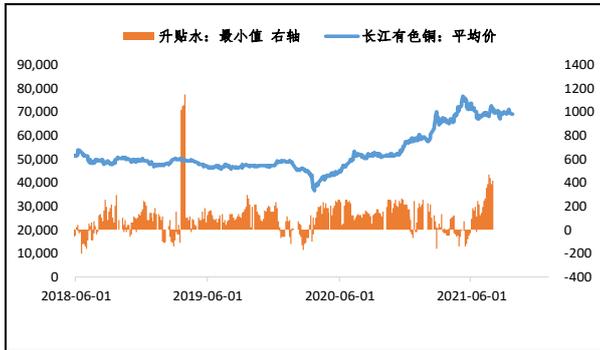


图 8. LME (3 个月) 铜升贴水

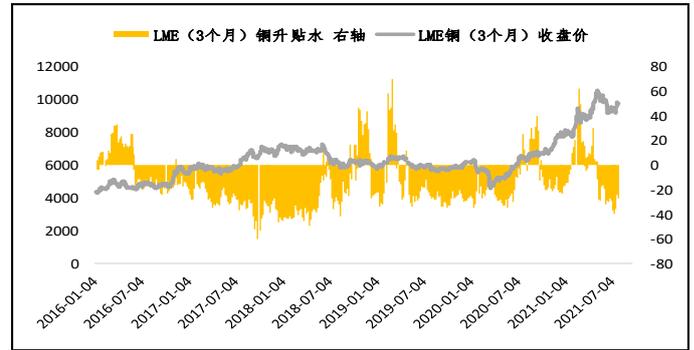


图 9. 沪铜连三与 LME 铜比价 (剔除汇率)

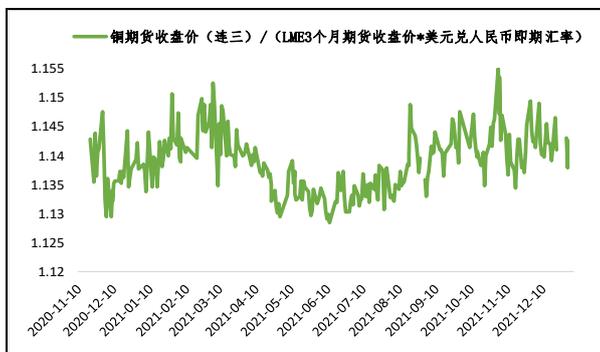


图 10. 精废铜价差 (元/吨)

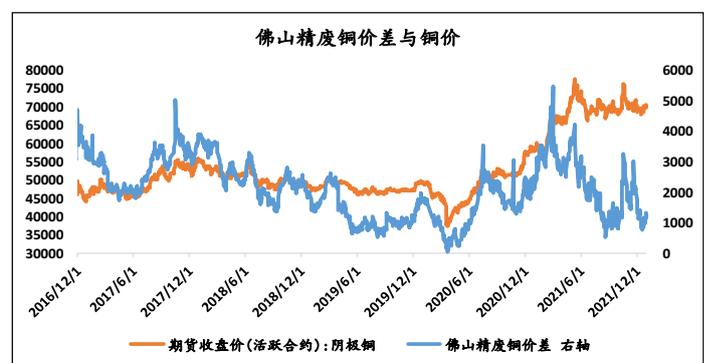


图 11. 中国铜冶炼厂：粗炼费 (美元/干吨)



数据来源：Wind，信达期货研究所

铝

图 11. 全国氧化铝开工率 (%)

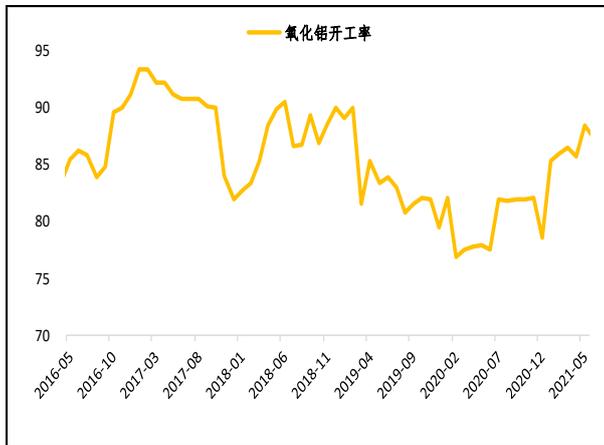


图 12. 全国电解铝开工率 (%)

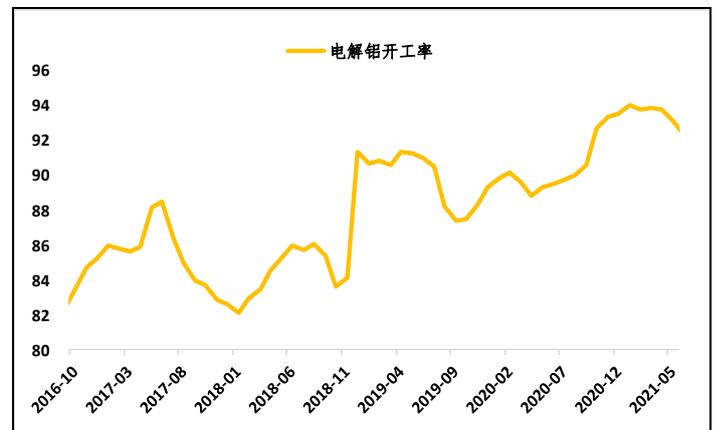


图 13. 铝：社会总库存 (万吨)

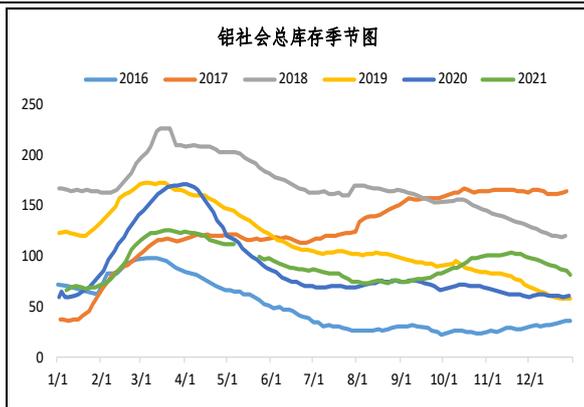


图 14. 铝下游需求 (%)

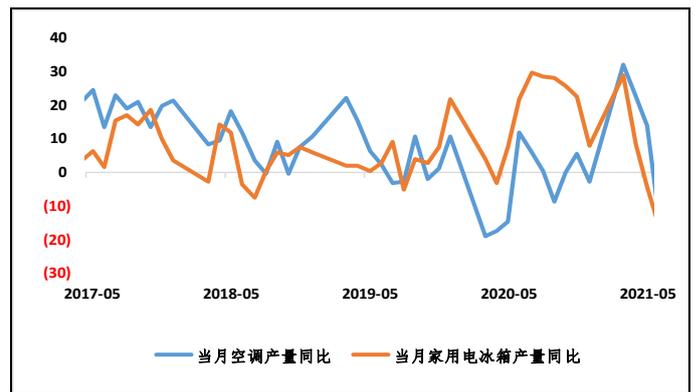


图 15. LME 铝库存 (吨)

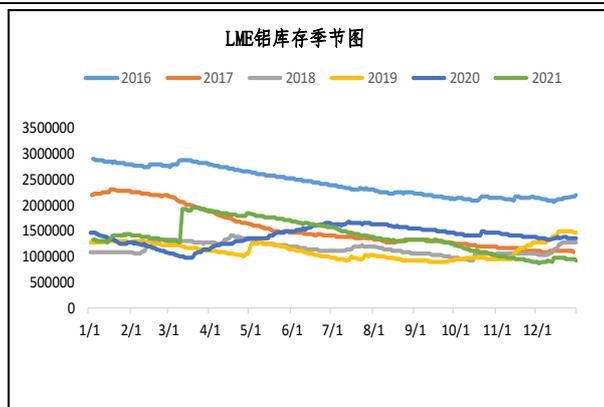
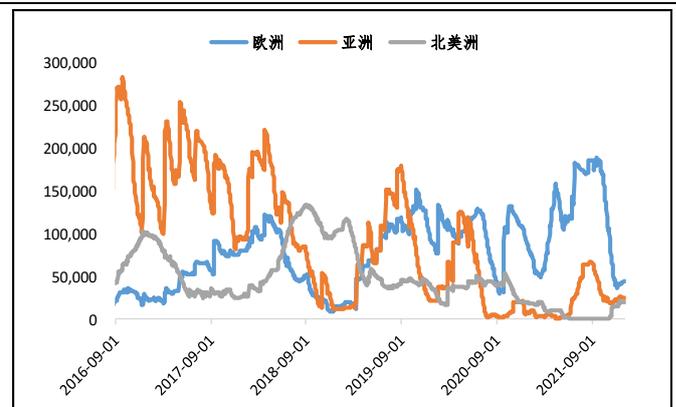


图 16. LME 铝分地区库存 (吨)



数据来源: Wind, 我的有色网, 信达期货研究所

图 17. SHFE 铝库存 (吨)

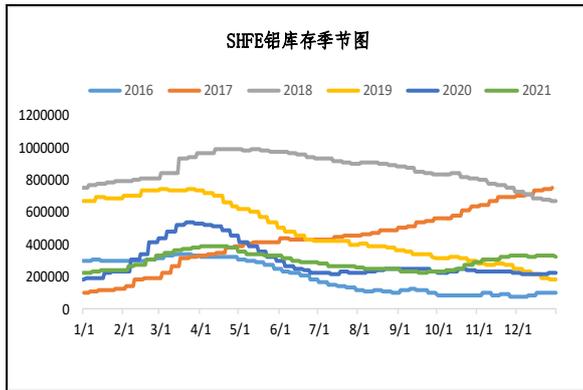


图 18. LME 铝升贴水

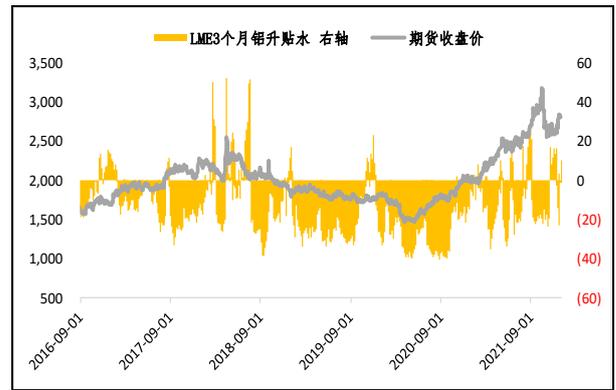


图 19. 上海有色: 铝锭升贴水 (元/吨)

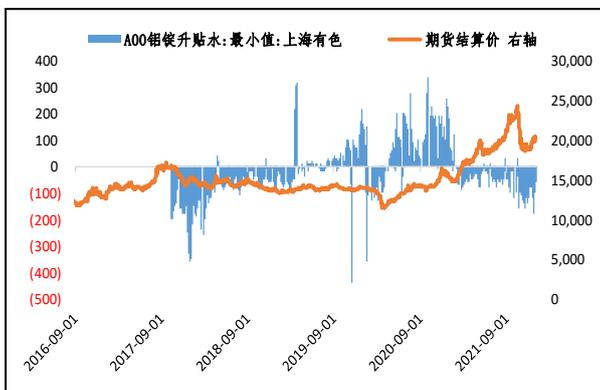


图 20. 氧化铝价格 (元/吨)

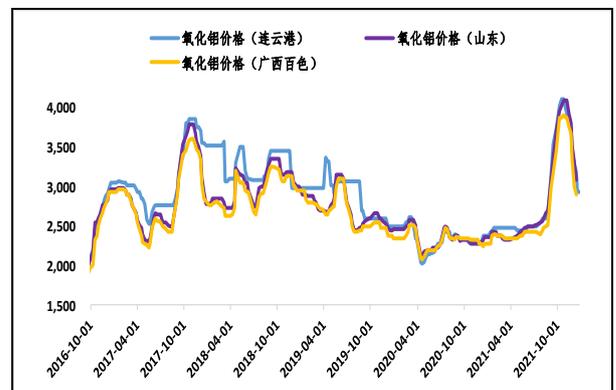
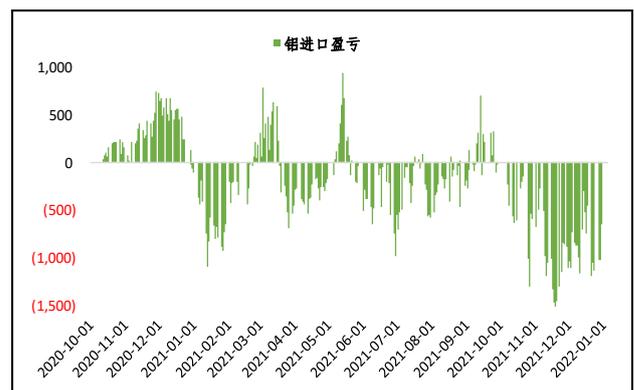


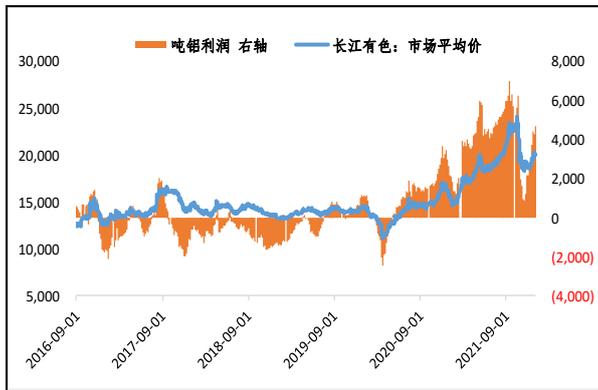
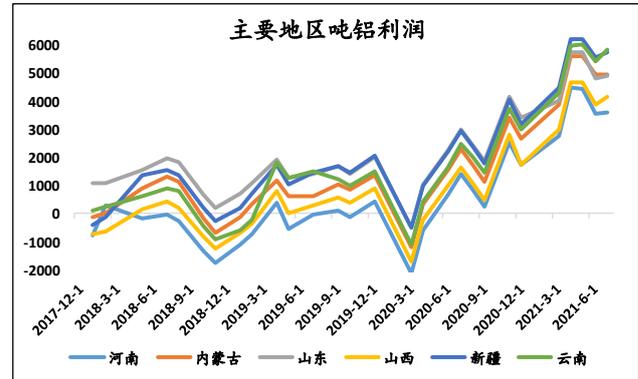
图 21. 沪铝连三与 LME 铝比价 (剔除汇率)



图 22. 进口盈亏: 铝 (元/吨)



数据来源: Wind, 信达期货研究所

图 23. 全国平均吨铝盈利（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。