

信达期货铜铝早报

2022 年 3 月 4 日

报告联系人：研究所有色团队

联系方式：0571-28132578

相关资讯	1、美联储主席鲍威尔表示，预计 3 月份加息将是合适的。目前仍支持 3 月加息 25 个基点的计划，加息仍将是一个渐进式的过程。美联储资产负债表将在首次加息后开始收缩。 2、上海金属网：俄乌第二轮会谈结束，双方就临时停火建立人道主义通道达成一致。 3、美国铝业：暂停与俄罗斯交易，为了应对当前俄乌战争，美国铝业经过评估决定将停止向俄罗斯企业购买原材料或向其出售公司的产品。
策略建议	铜 核心逻辑：短期，俄乌第二轮会谈具有一定成效，叠加美联储明确表明三月按正常节奏加息，给市场吃了一个定心丸，市场情绪有所稳定；全球库存累库态势不止，低库存支撑减弱。盘面上多空因素焦灼，铜价短期剧烈震荡。中期，三月加息靴子落地后，等待需求发力，我们仍认为沪铜将上涨。 盘面情况：日前，俄罗斯与欧美之间的相互制裁可以说是打得“不亦乐乎”，引发全球贸易格局发生巨变，铜盘面剧烈波动。昨日伦铜上涨 2.46 个百分点，沪铜冲高回落，铜价内外盘走势分化。主要原因在于，鲍威尔提出三月加息已成定局，但是仍支持 3 月加息 25 个基点的计划，给市场吃了一个定心丸，市场情绪明显回暖，主要表现在国内铜市场净多增仓 5200 多手，净空增仓 9800 多手，盘面资金明显回流，但空头力量占主导地位。 现货成交：据上海金属网，铜价大涨下游消费偏弱，进口比价倒挂引发出出口预期，现货升水与平水上方保持平稳。盘中平水铜最低听闻升水 30 元左右成交，一时段过后小幅上调，最高听闻升水 60 元左右，但成交量很少，好铜主流成交在升水 50-60 元左右，差铜和湿法流通稀少。 技术分析：多空力量博弈，底部抬升，顶部向上试探，总体呈现多头信号 策略建议：中期建议多单继续持有 关注点：加息进展、国内库存持续大幅累库
策略建议	铝 核心逻辑：目前国内铝厂快节奏复产，使得社会库存持续累增至 114.7 万吨，国内供应存在偏松预期。但受全球贸易格局变动影响，未来国内外电解铝供应预期将进一步分化，近期外盘涨势将比内盘更好，盘面波动更为剧烈；但受双碳政策影响，产能天花板长期高悬，国内外供应双紧，供应端支撑强劲，且需求具有较强的爆发力，供需共振，我们对沪铝仍持上涨观点。 盘面情况：昨日伦铝大涨 5.53 个百分点，沪铝略微上涨 0.62 个多点，正如昨天我们所预测的一致，内外盘涨势开始分化，国内市场主要表现为净多增仓 6500 多手，净空增仓 8800 多手，国内市场空头占据主导。主要的原因在于，据有关消息，全球三大集装箱航运公司周二暂停了往返俄罗斯的货物运输，欧美与俄罗斯的铝贸易或受到重大影响，可能会增加对中国的电解铝出口，由此产生国内电解铝供应偏松，国外趋紧的预期。基于此，很可能从成本与供应端双向影响海外供应。天然气价格飙涨，铝厂承受不住高额的电价成本，可能引发停槽风险；俄罗斯铝出口受限，欧洲电解铝供应将更为紧缺。 现货成交：据上海金属网，电解铝现货均价跟盘上涨，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-30 元/吨左右成交。昨日大户接货意愿不高，华东市场收货价在 23550 元/吨左右。总体上，电解铝现货消费表现清淡。 技术分析：60 日均线向上抬升，短期均线向上抬升 策略建议：建议多单继续持有；关注内外盘套利机会，等待内外价差修复。 关注点：社会库存去库持续性、欧美对俄制裁

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）

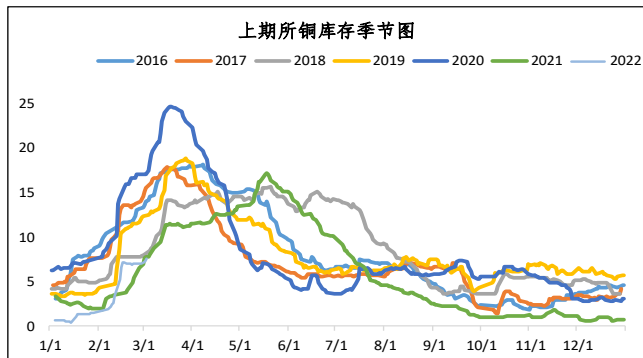


图 2. LME 库存（吨）

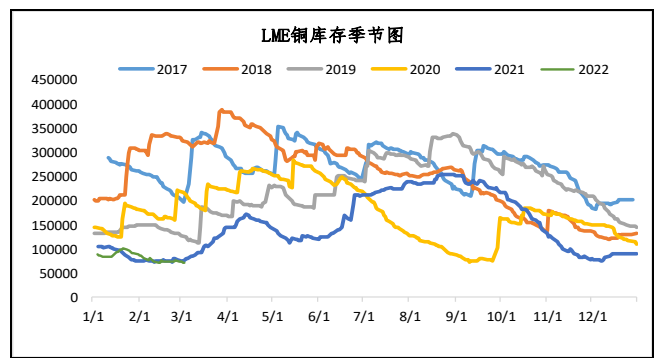


图 3. COMEX 库存（短吨）

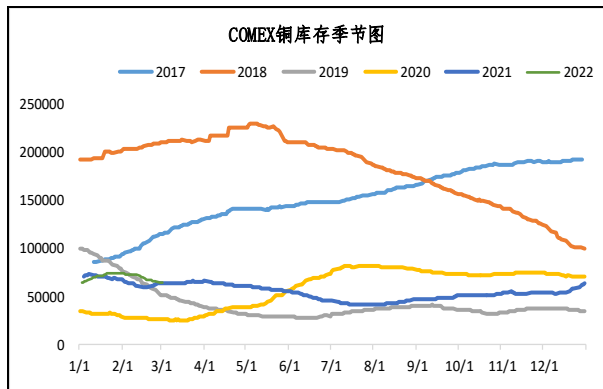


图 4. 上海保税区库存（万吨）

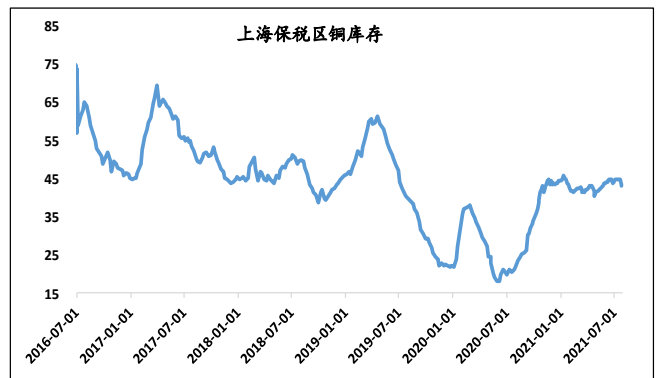


图 5. 沪铜连三-连续

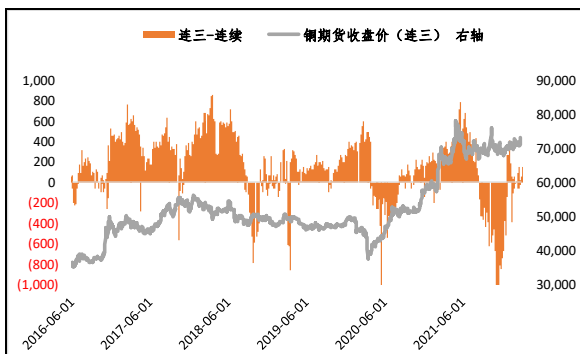
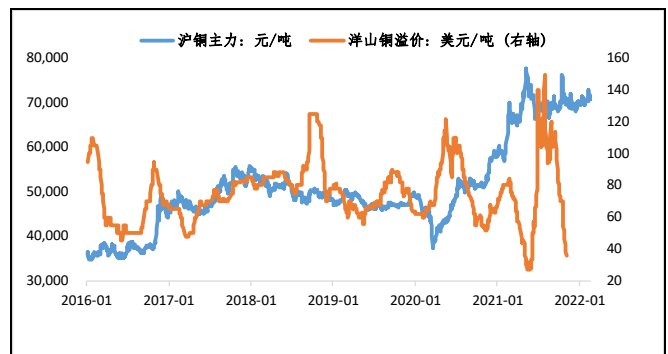


图 6. 洋山铜溢价(元/吨)



数据来源：Wind，信达期货研究所

图 7. 长江有色：铜升贴水

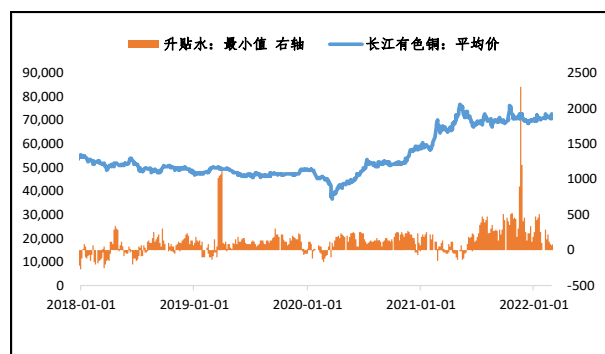


图 8. LME（3 个月）铜升贴水

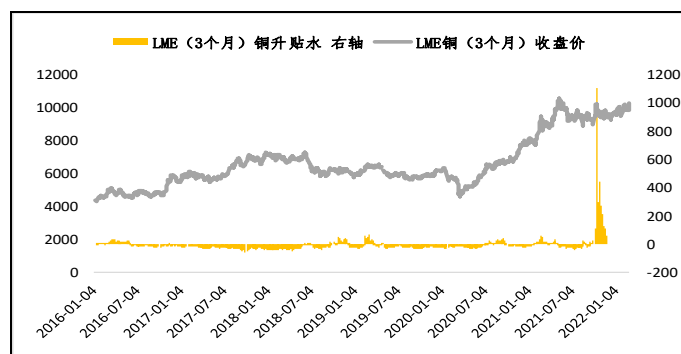


图 9. 沪铜连三与 LME 铜比价（剔除汇率）

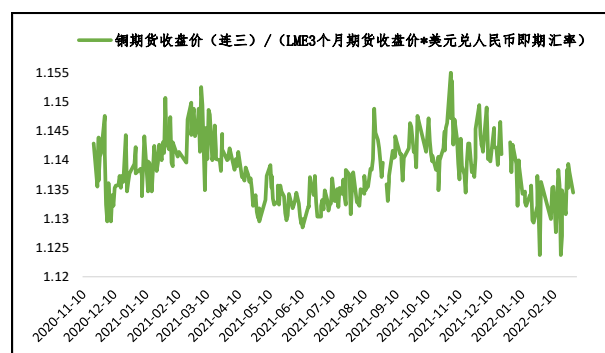


图 10. 精废铜价差（元/吨）

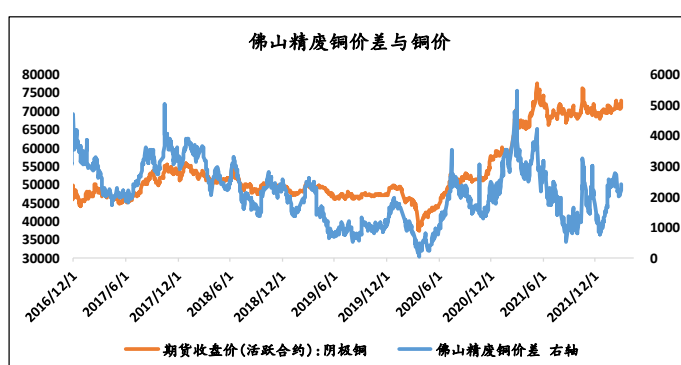
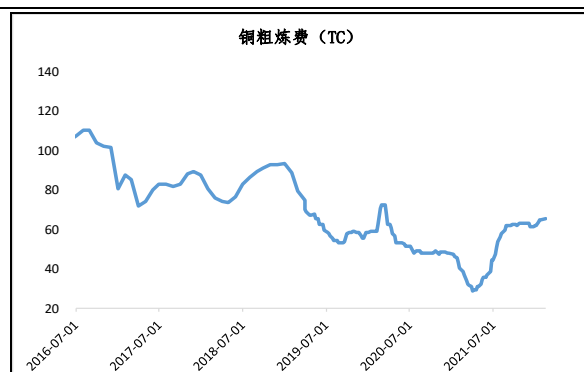


图 11. 中国铜冶炼厂：粗炼费（美元/干吨）



数据来源：Wind，信达期货研究所

铝

图 11. 全国氧化铝开工率 (%)

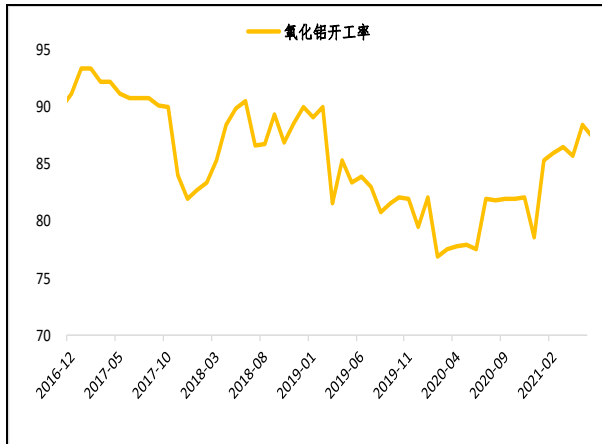


图 12. 全国电解铝开工率 (%)

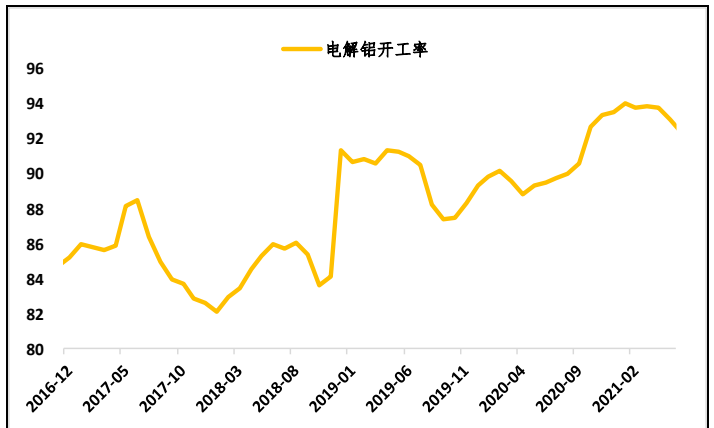


图 13. 铝：社会总库存 (万吨)

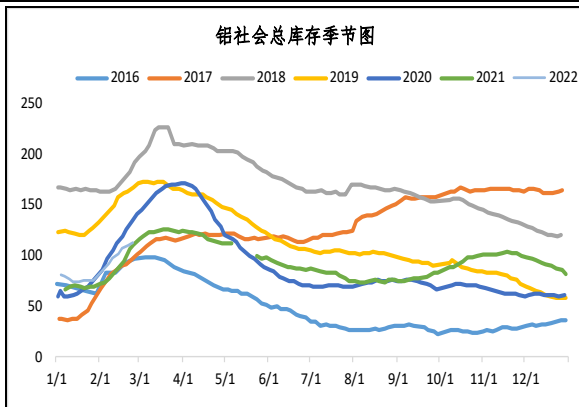


图 14. 铝下游需求 (%)

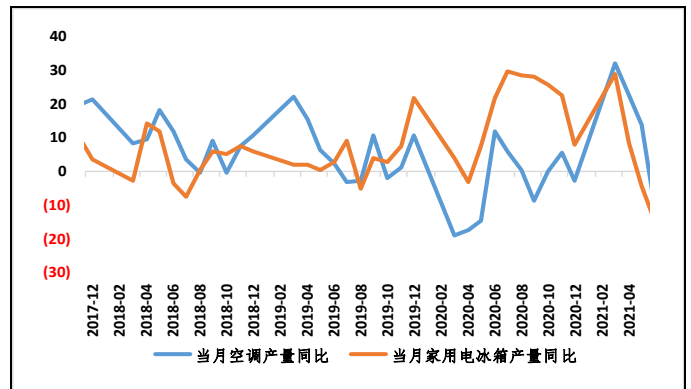


图 15. LME 铝库存 (吨)

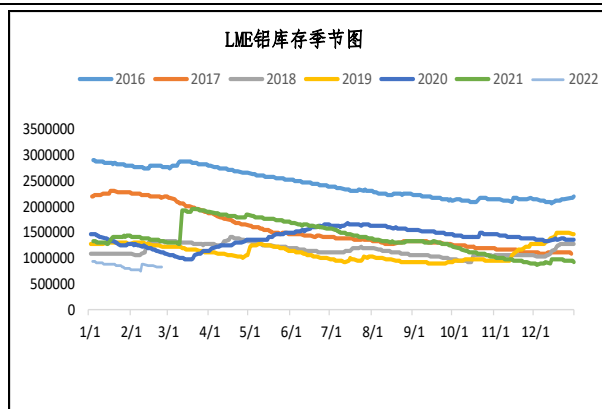
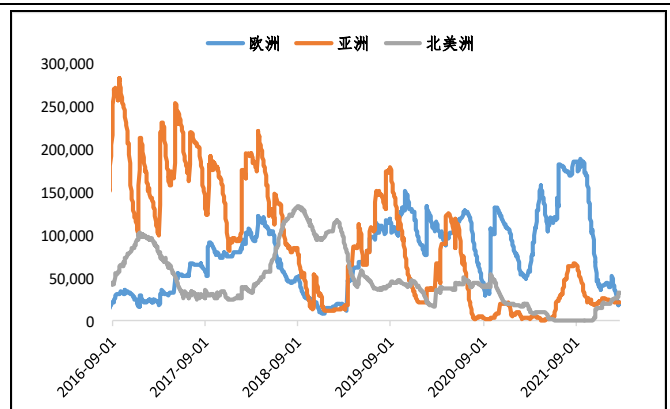


图 16. LME 铝分地区库存 (吨)



数据来源：Wind，我的有色网，信达期货研究所

图 17. SHFE 铝库存 (吨)

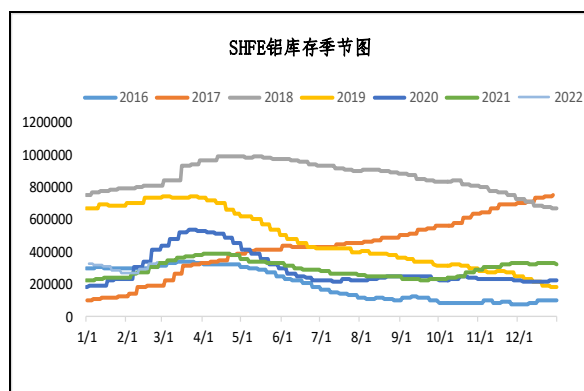


图 18. LME 铝升贴水

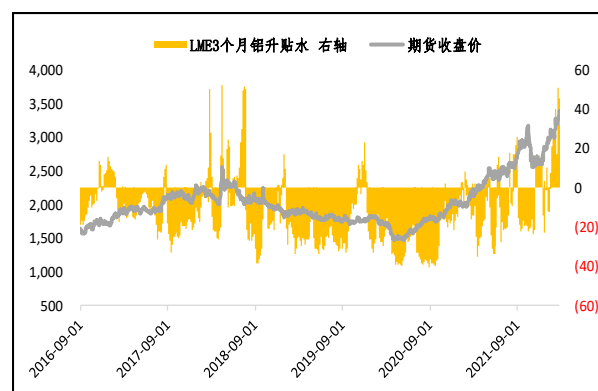


图 19. 上海有色：铝锭升贴水 (元/吨)

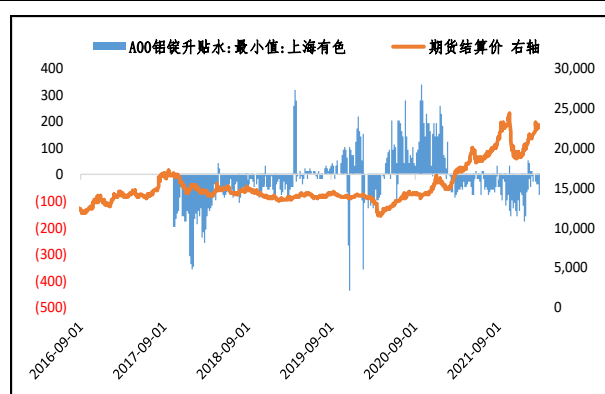


图 20. 氧化铝价格 (元/吨)

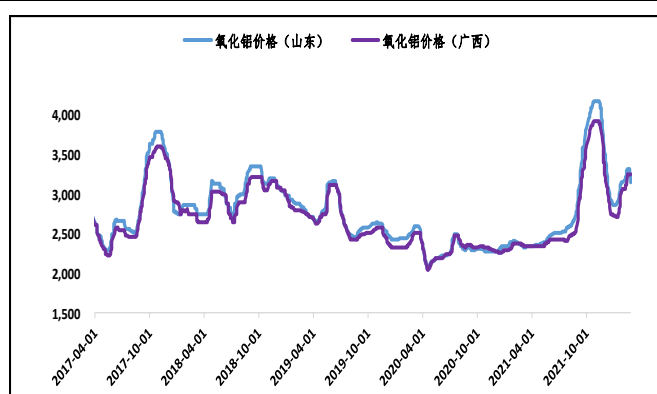


图 21. 沪铝连三与 LME 铝比价 (剔除汇率)

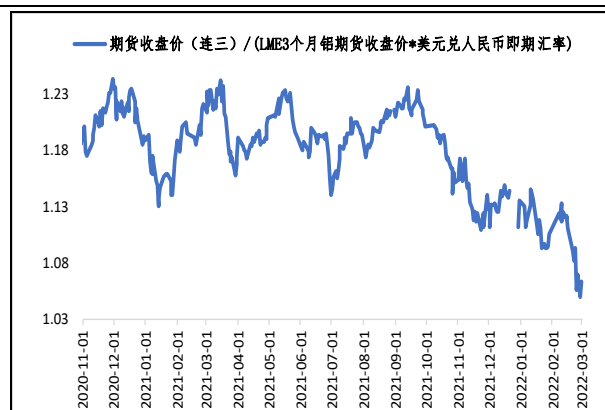
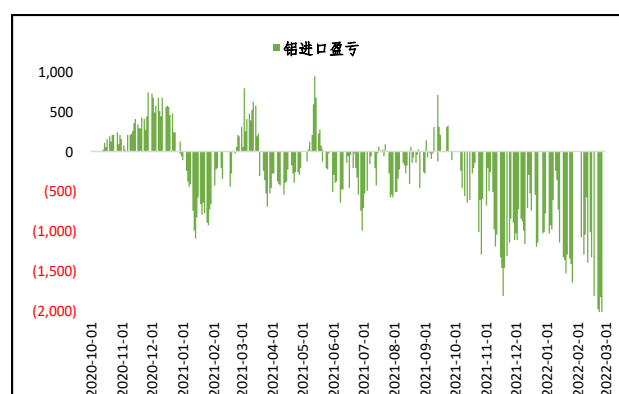


图 22. 进口盈亏: 铝 (元/吨)



数据来源: Wind, 信达期货研究所

图 23. 主要地区吨铝盈利（元/吨）

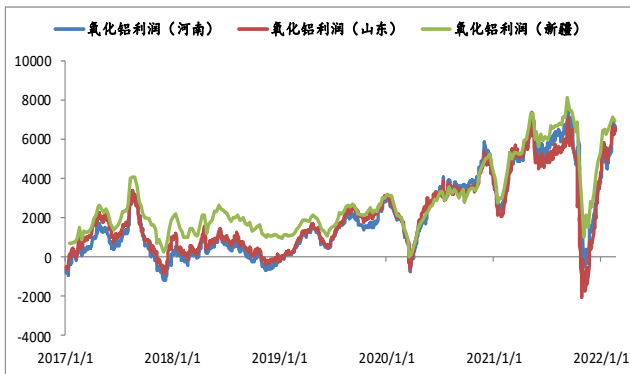
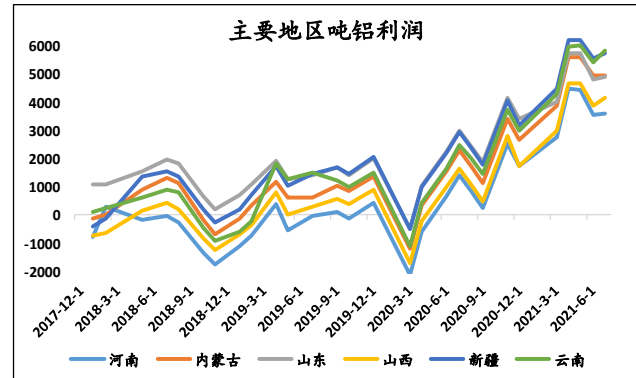


图 24. 各地区吨铝利润（元/吨）



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。