

信达铜铝周报

铜铝短期内弱外强，剧烈波动，中期看涨

信达期货研究所有色金属团队

2022年3月7日



信达期货
CINDA FUTURES

Part 1

铜市场跟踪

目录

1 核心观点

2 行情回顾

3 市场结构

4 宏观面

5 基本面

6 市场情绪

7 技术分析

利多

- 1、四川省重点领域企业节能降碳工作方案：到2025年，确保重点领域达到能效标杆水平的产能比例超过30%。
- 2、据悉Las Bambas铜矿道路再遭秘鲁社区封锁
- 3、鲍威尔：倾向三月加息25基点
- 4、鲍威尔：3月加息50个基点的预期已被市场完全放弃

利空

- 1、美加法等扩大对俄罗斯制裁范围
- 2、欧盟寻求暂停俄罗斯在WTO的最惠国待遇
- 3、欧美与俄罗斯相互制裁愈演愈烈

风险与机会

- 1、全球库存持续累库
- 2、加息进程
- 3、俄乌局势恶化

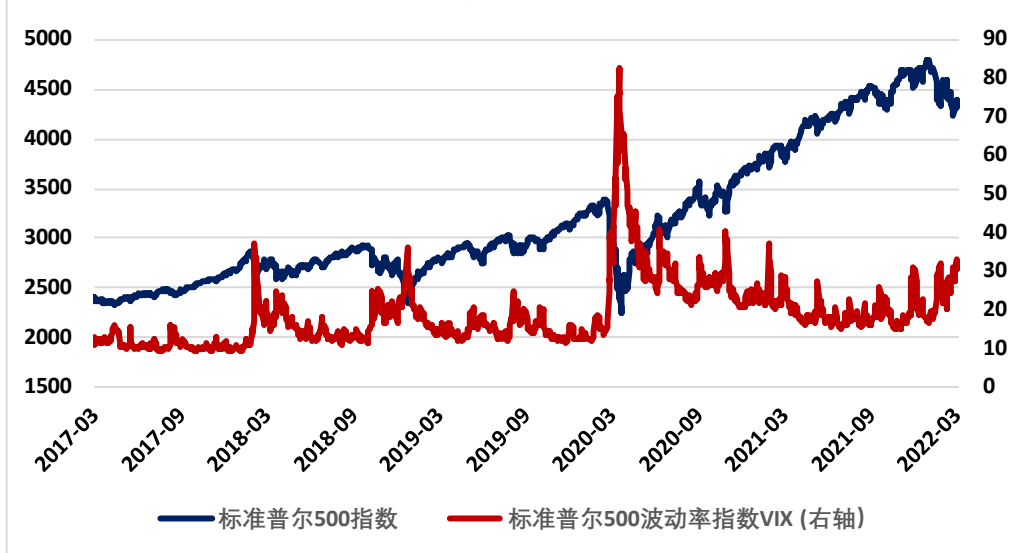
简评：沪铜主力CU2204短期宽幅震荡，走势分化，中期看涨。**宏观面：**俄乌第二次谈判有所成效，叠加美联储接连表态不会一次性过度加息，市场情绪稍稍平稳，但欧美与俄罗斯之间的经济制裁仍是主导市场情绪的不确定因素。**库存端：**上期所、上海保税区等国内库存大幅累增，LME、COMEX库存则呈现明显的去库状态。**供应端：**从长期来看，海外铜矿产能仍处于释放期内，供应总体偏宽松；从短期来看，粗炼费出现向上抬升的趋势，但据有关消息，Las Bambas铜矿道路再遭秘鲁社区封锁，短期供应或受到扰动。**需求端：**短期而言，下游企业尚未走出季节性淡季，消费一般，且洋山铜溢价处于历史低位，进口铜需求疲软，总体来看，短期需求偏弱。中长期来看，房产、基建需求会呈现一定程度的爆发之势；伴随着汽车芯片问题的解决，需求侧再添一道支撑；新能源产业更是未来贡献需求的主力军。**核心观点：**短期而言，市场情绪受国际局势主导，资金仍偏谨慎，目前内外价差持续扩大，铜价盘面波动加剧，内弱外强。中长期来看，三月份加息靴子落地已成定局，需求回暖预期较强，铜价有望突破新高。

策略：多空力量博弈，底部抬升，顶部向上试探，总体呈现多头信号。预计铜价短期高位震荡，波动加剧，中长期看涨。建议多单继续持有。

	指标	单位	上上周	上周	涨跌	涨跌幅
期货价格	沪铜主力收盘价	元/吨	70690	72890	2200	3.11%
	LME3月收盘价	美元/吨	9860.0	10600.0	740.0	7.51%
	COMEX主力收盘价	美元/磅	4.487	4.919	0.432	9.62%
现货价格	长江有色：1#电解铜	元/吨	71130	73000	1870	2.63%
	废铜：1#光亮铜(佛山)	元/吨	64400	65400	1000	1.55%
	现货TC(周)	美元/千吨	65	66	1	1.54%
价差/比价	沪伦比值	美元/元	7.17	6.88	-0.29	-4.09%
	国内升贴水	元/吨	80	60	-20	-25.00%
	LME升贴水	美元/吨	45	28	-17	-37.78%
	连三-连续	元/吨	0	60	60	
	洋山铜溢价	美元/吨	40	36	-4.0	-10.00%
	精废铜价差	元/吨	2102	2952	850	40.44%
	进口盈亏	元/吨	430.77	-1814.58	-2245	-521.24%
仓单/库存	SHFE仓单	吨	70922	73789	2867	4.04%
	SHFE库存(周)	吨	159023	167951	8928	5.61%
	LME库存	吨	74875	69825	-5050	-6.74%
	COMEX库存	吨	71496	69884	-1612	-2.25%
	保税区库存(周)	吨	22.7	23.7	1.0	4.41%
市场情绪	COMEX基金净持仓(周)	手	25575	22093	-3482	-13.61%
	CFTC基金净持仓(周)	张	38633.05	36791.53	-1841.52	-4.77%

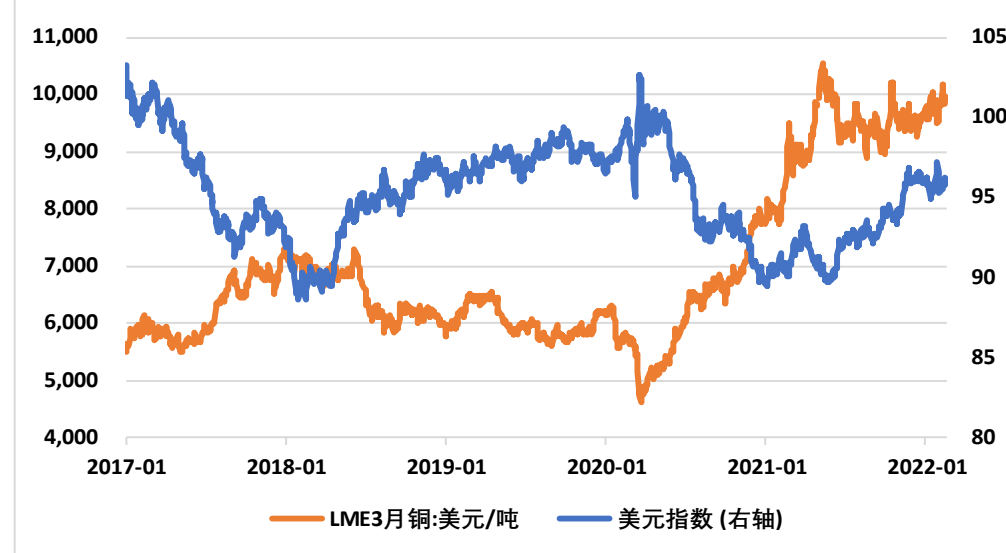
数据来源：WIND、我的有色网、信达期货

恐慌指数VIX变动情况

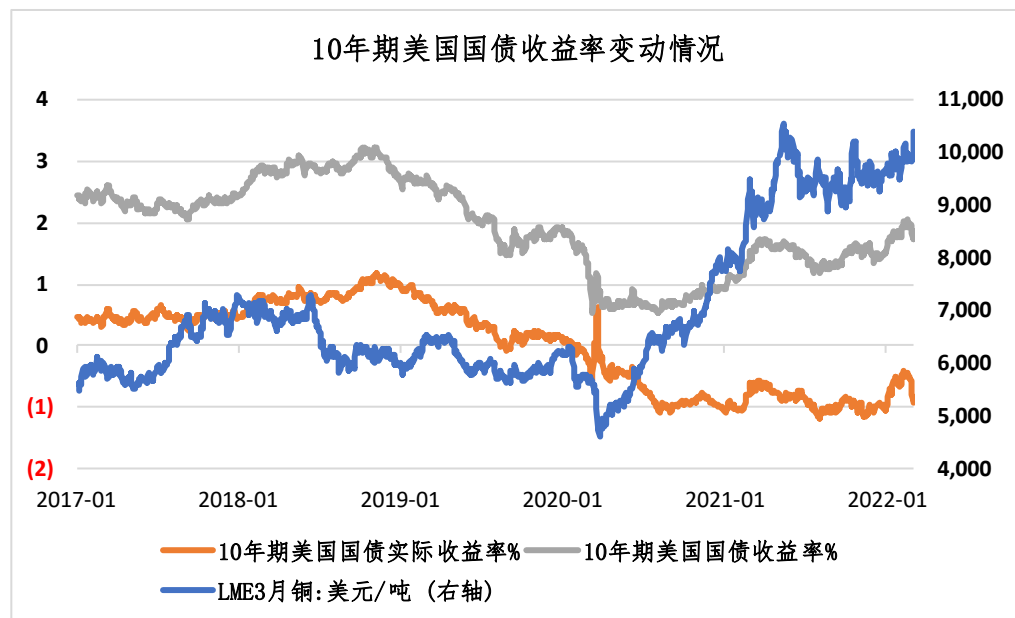


数据来源: WIND、信达期货

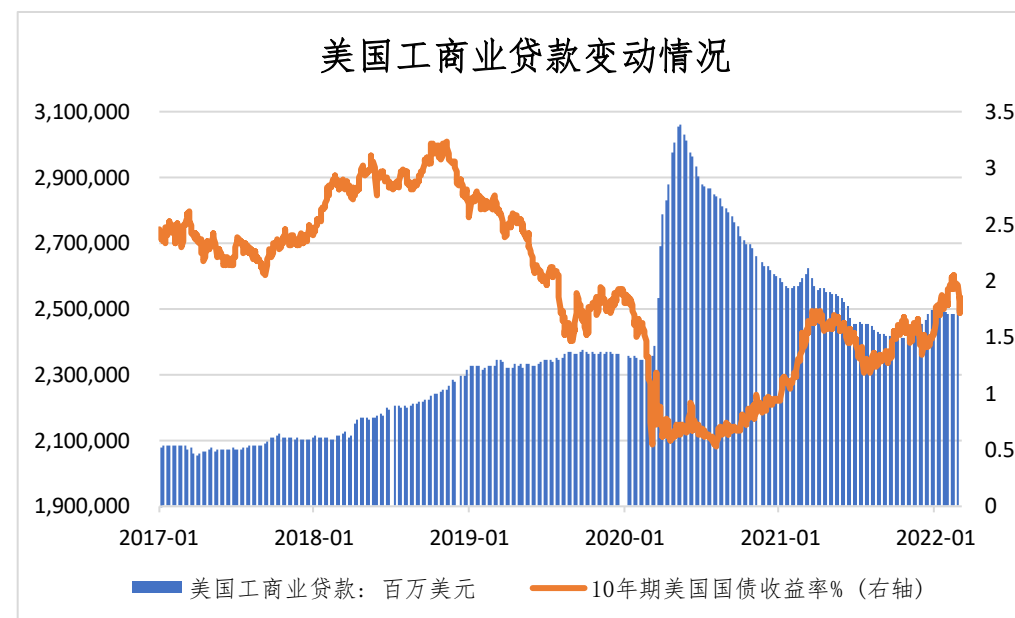
美元指数变动情况



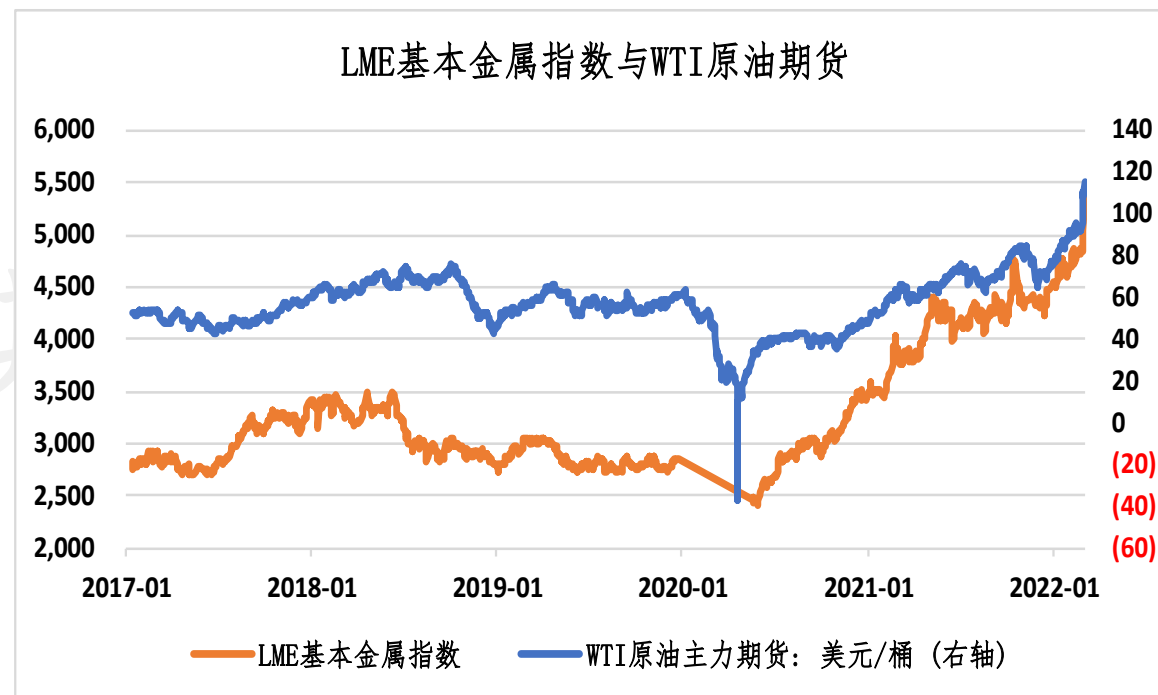
数据来源: WIND、信达期货



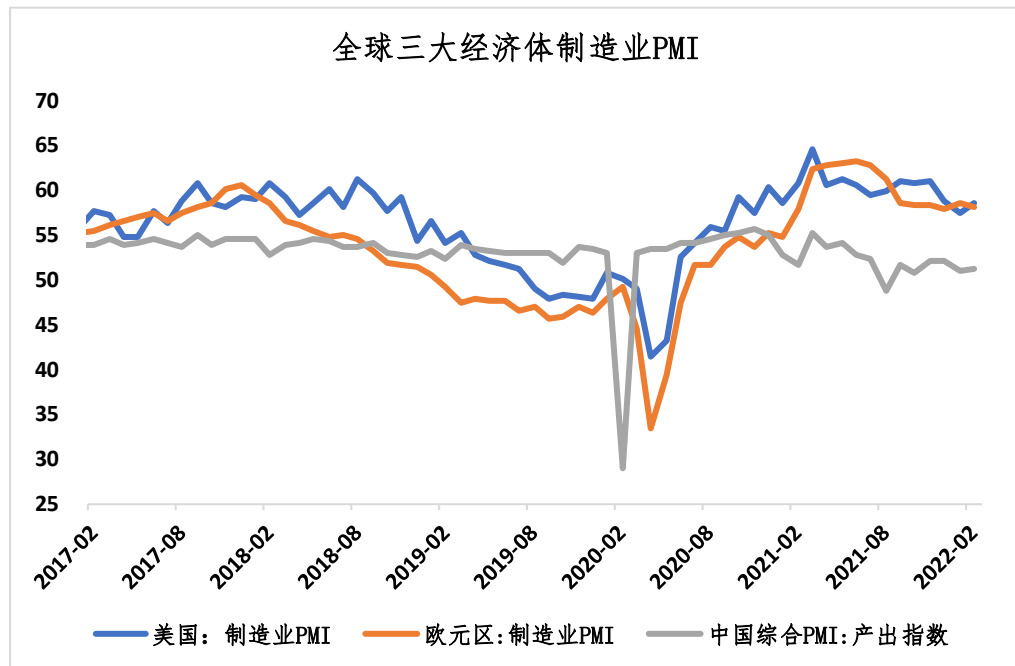
数据来源: WIND、信达期货



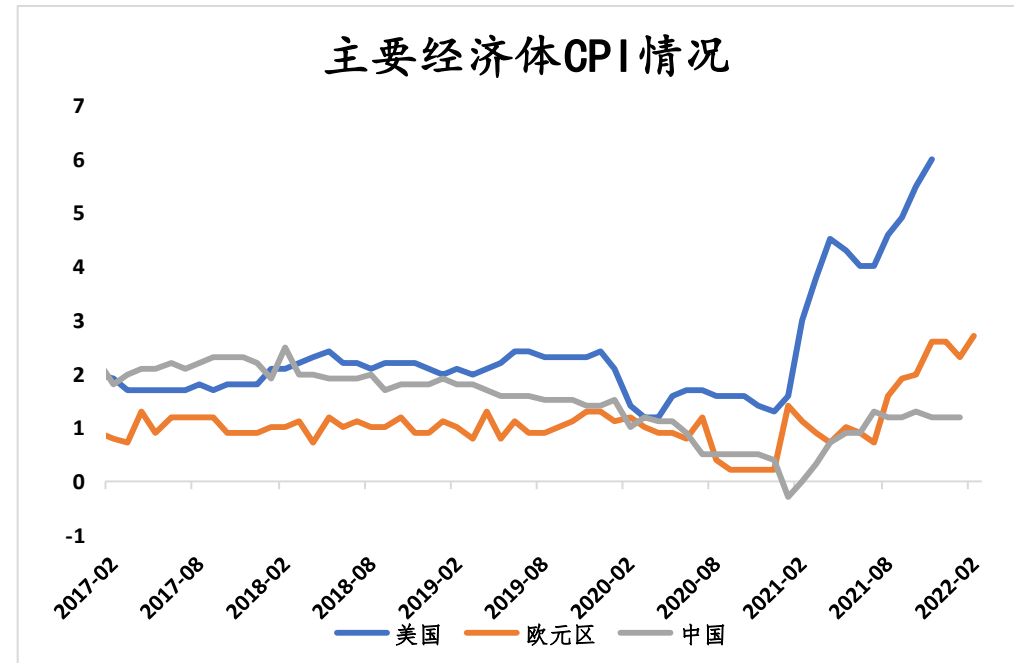
数据来源: WIND、信达期货



数据来源: WIND、信达期货

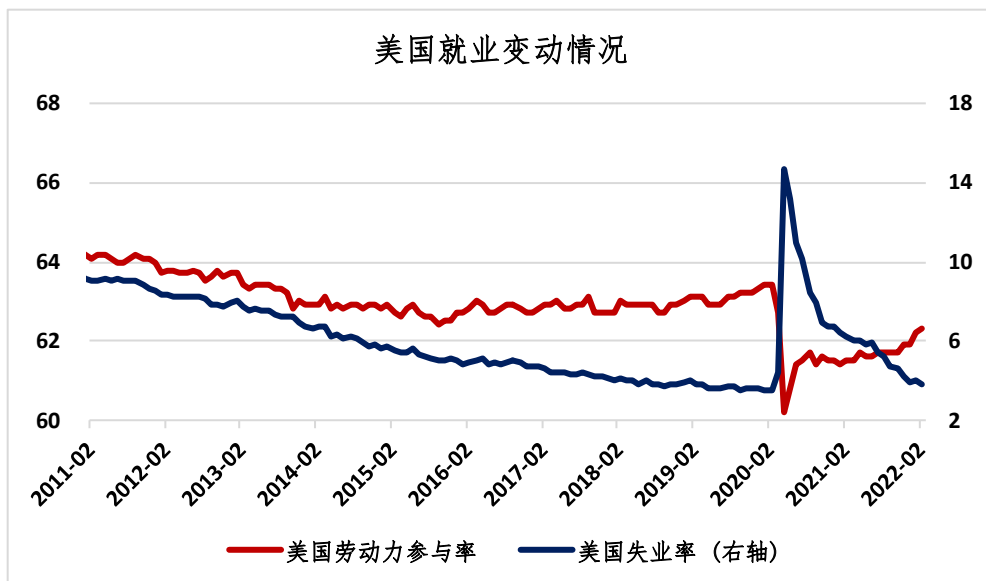


数据来源: WIND、信达期货



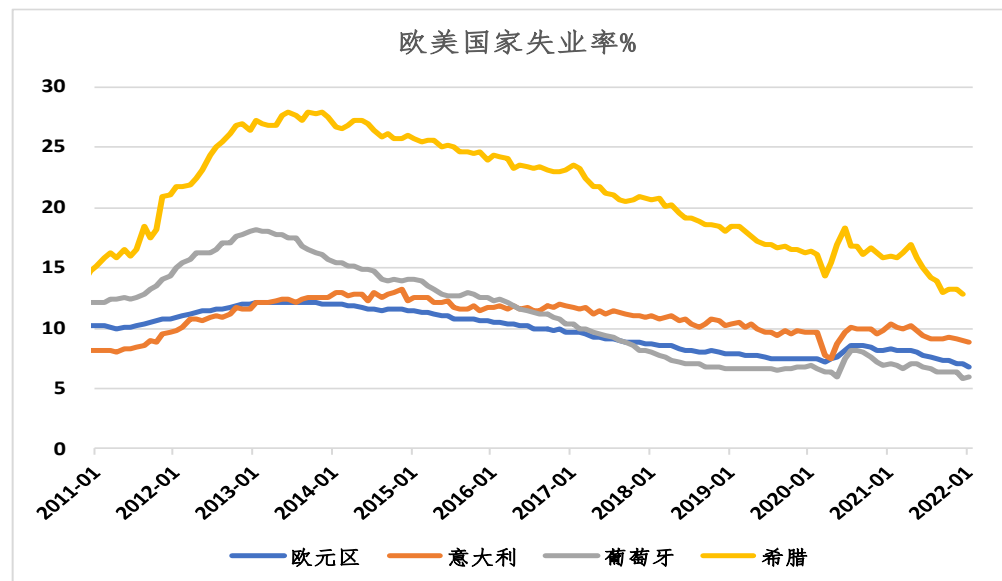
数据来源: WIND、信达期货

美国就业变动情况

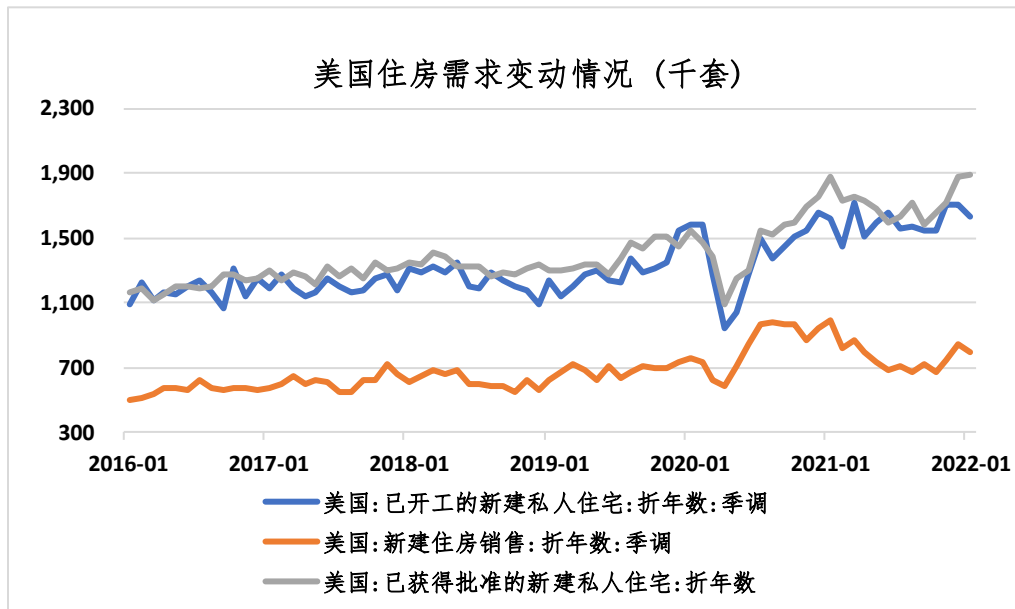


数据来源: WIND、信达期货

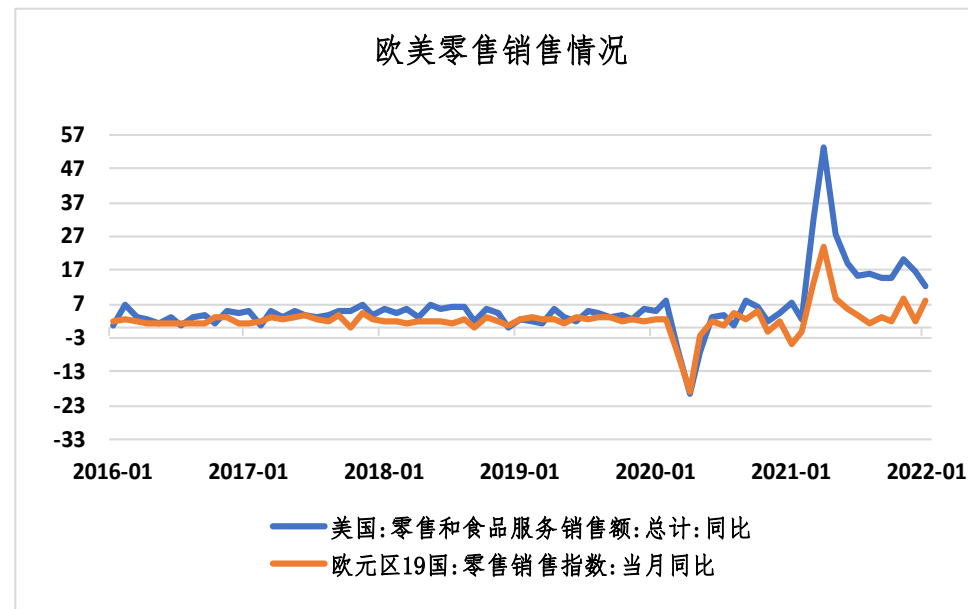
欧美国国家失业率%



数据来源: WIND、信达期货

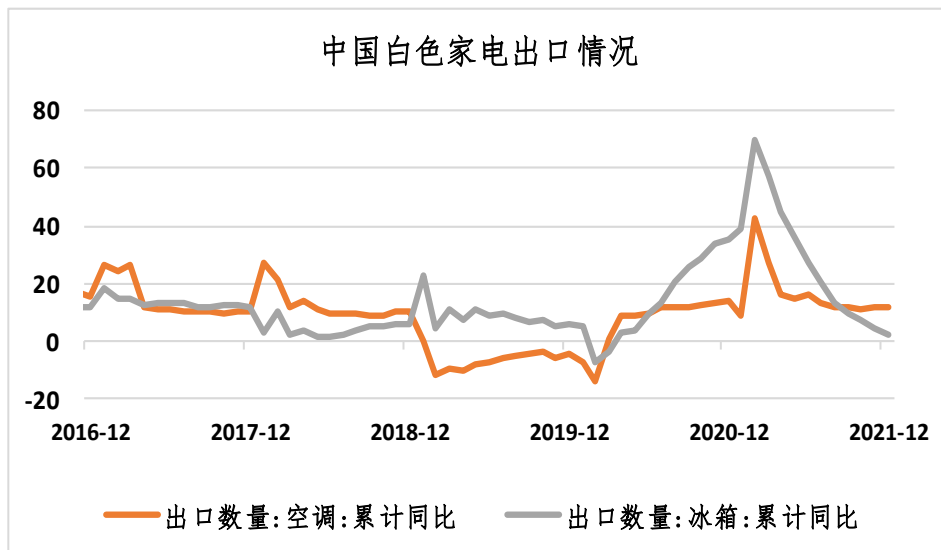


来源: WIND、信达期货

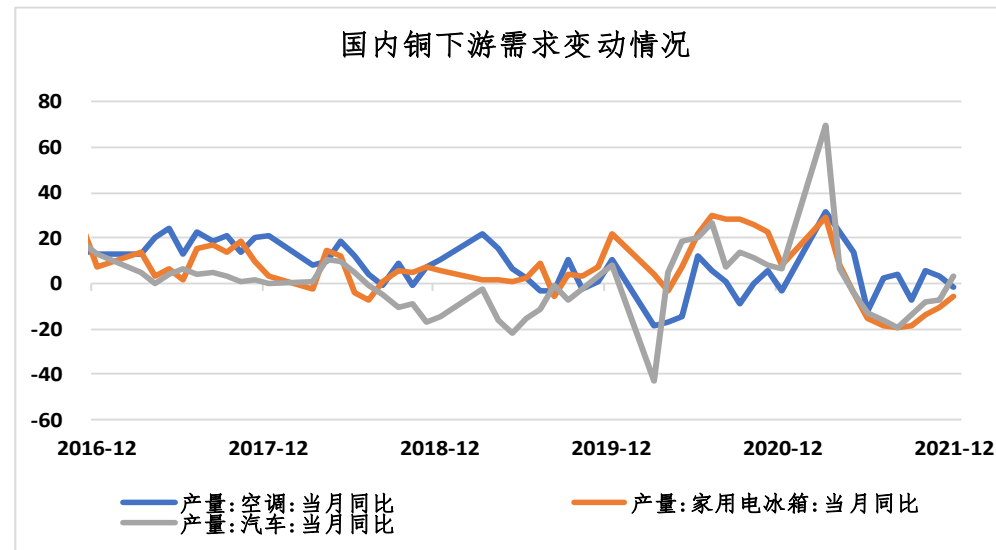


来源: WIND、信达期货

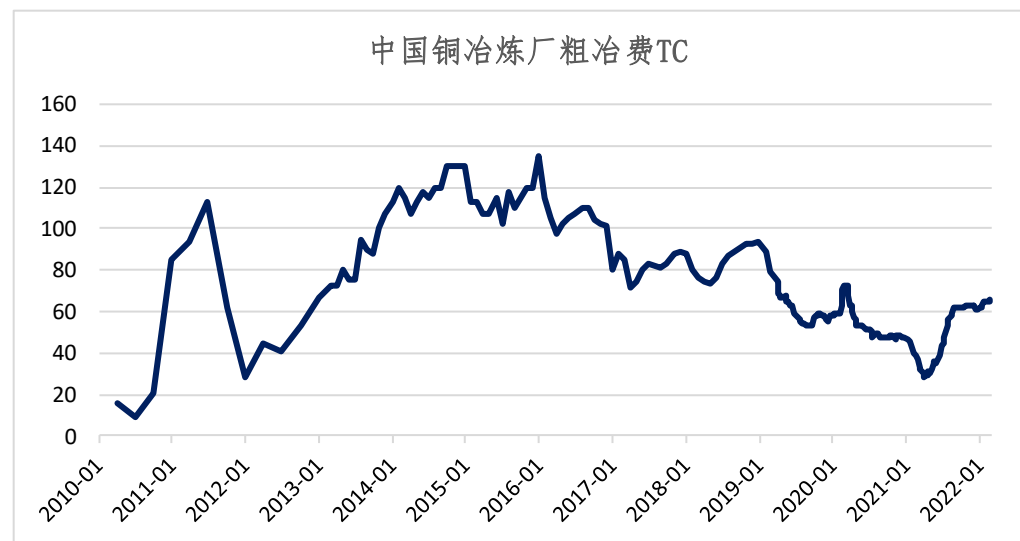
4 基本面—白色家电出口走平，铜下游需求处于季节性淡季



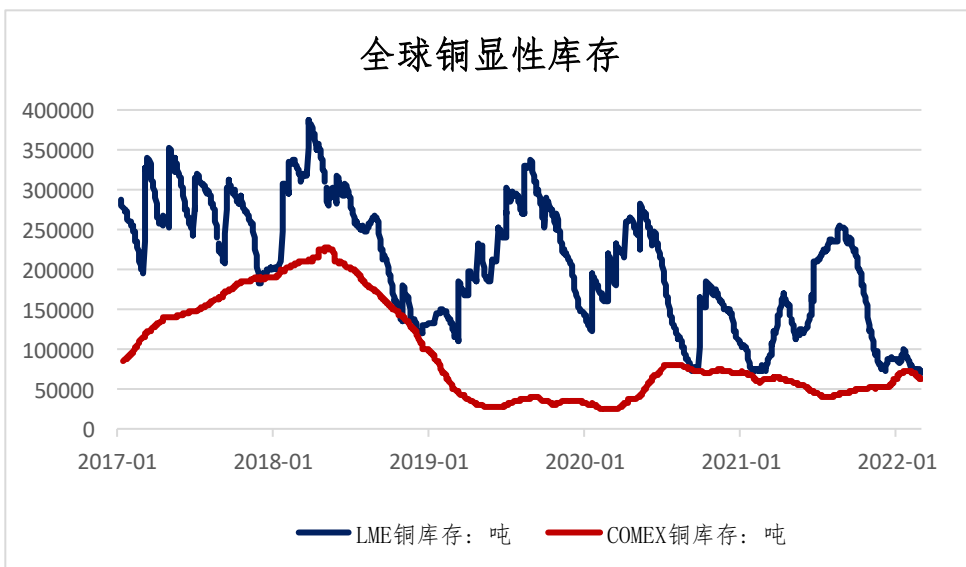
来源: WIND、信达期货



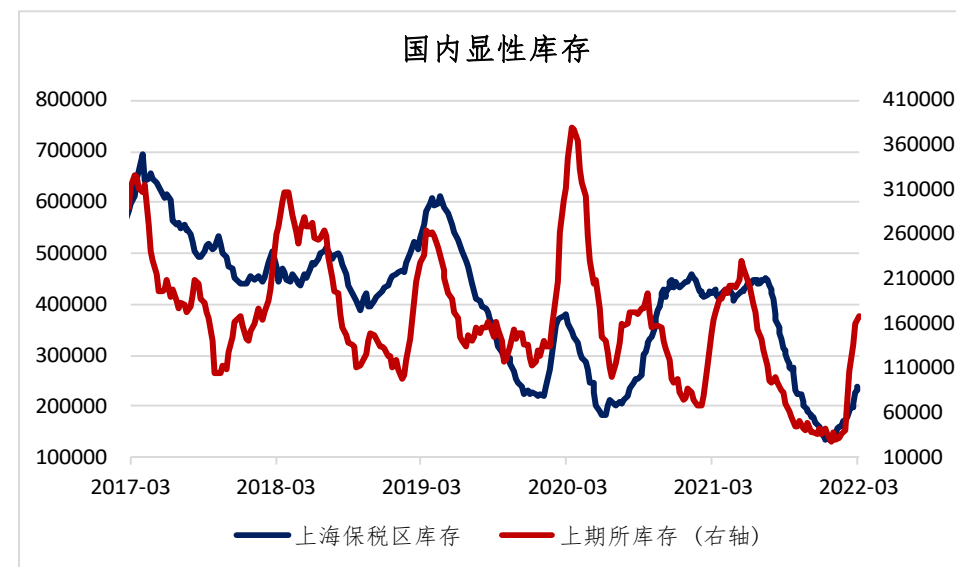
来源: WIND、信达期货



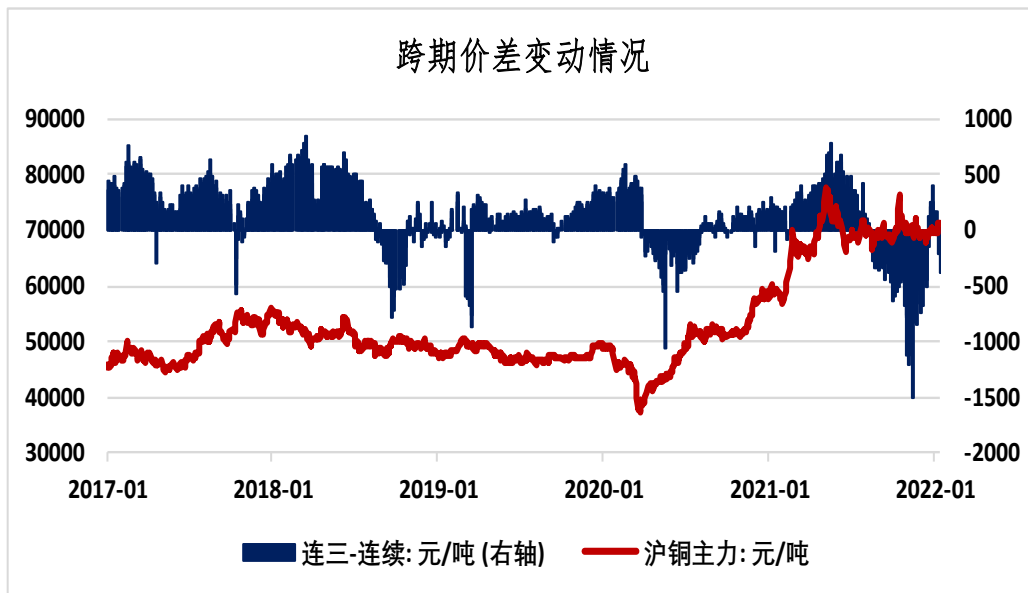
来源：WIND、信达期货



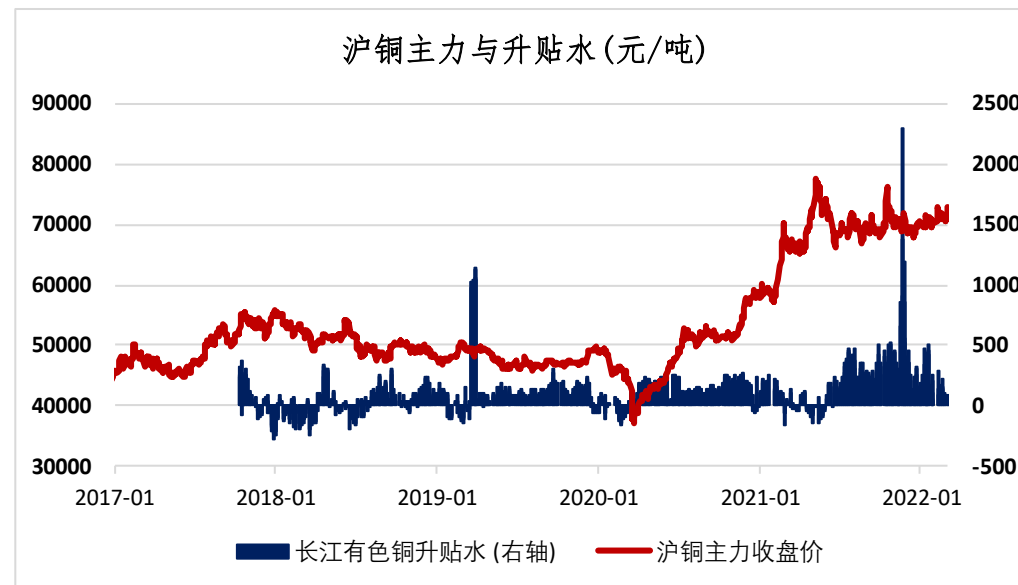
来源: WIND、信达期货



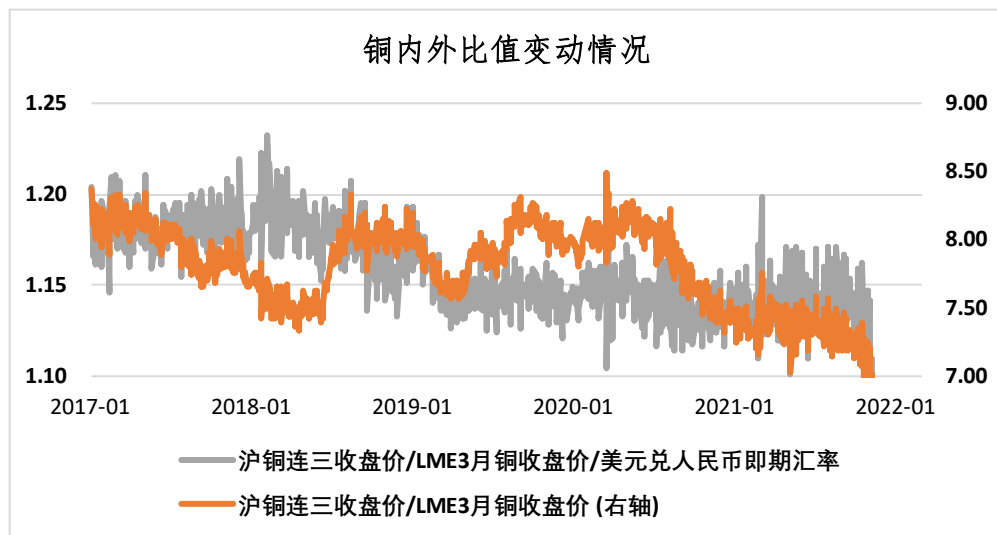
来源: WIND、信达期货



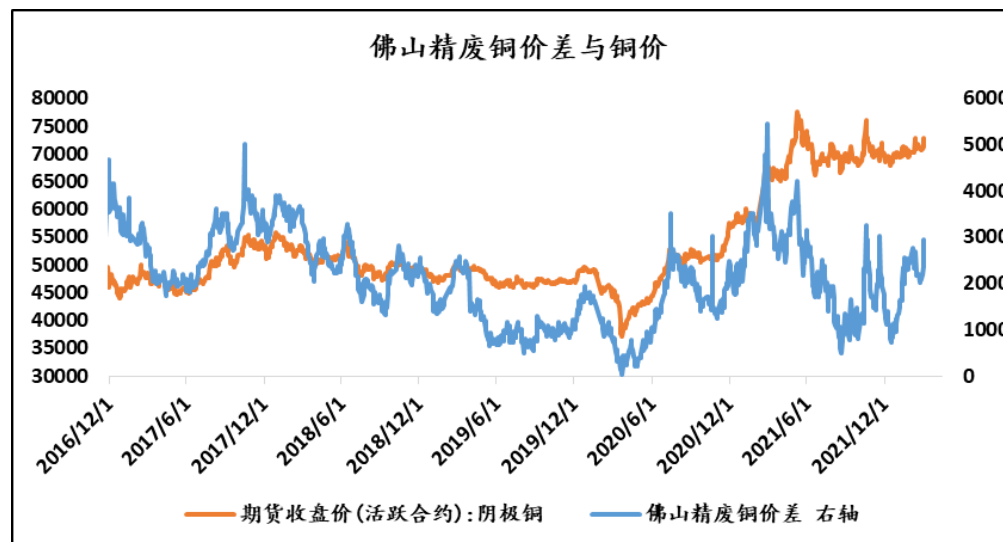
数据来源: WIND, 信达期货



数据来源: WIND, 信达期货

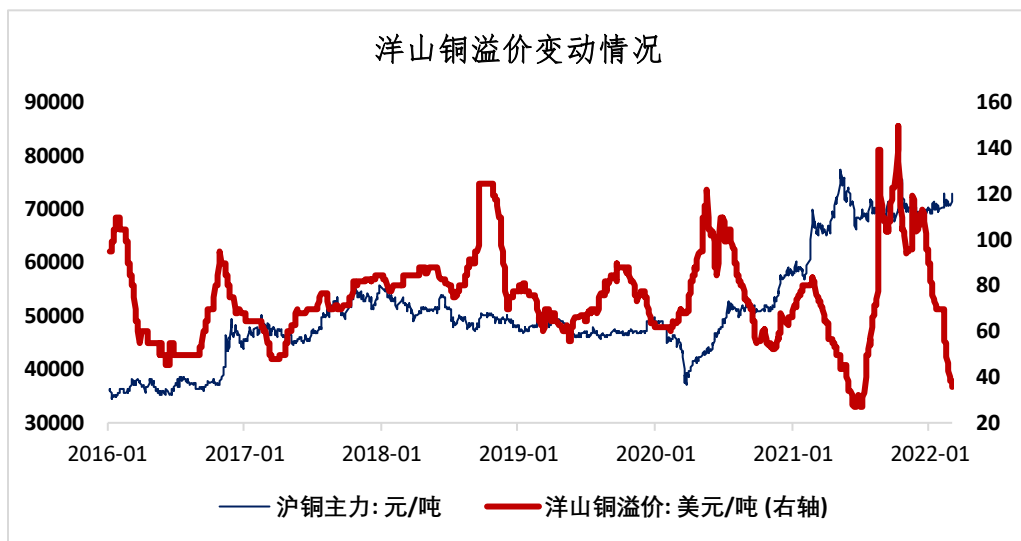


数据来源: WIND, 信达期货



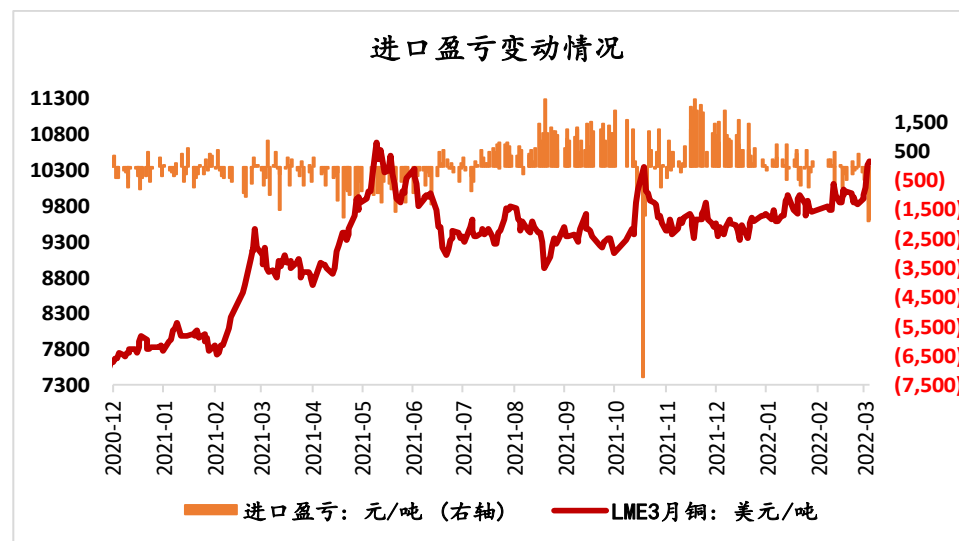
数据来源: WIND, 信达期货

洋山铜溢价变动情况

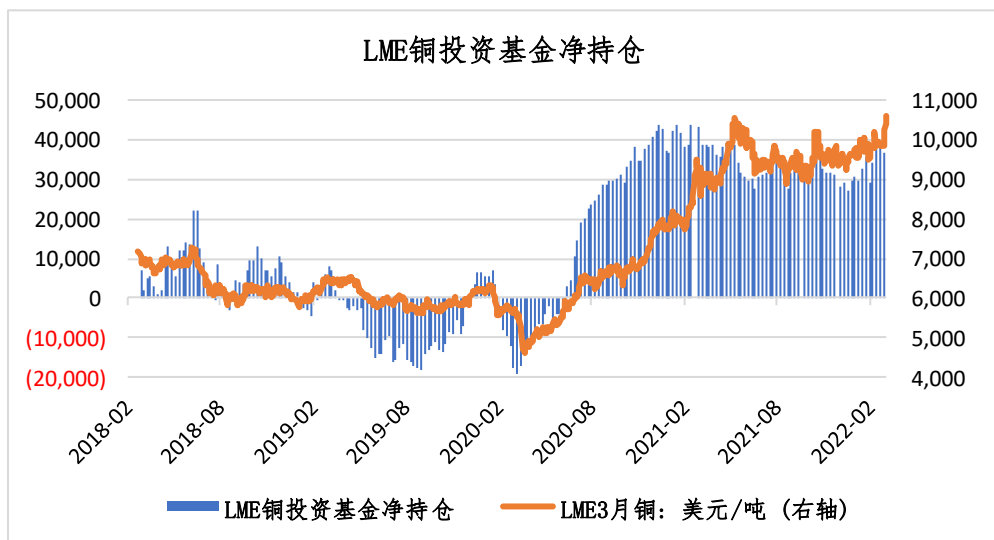


数据来源: WIND, 信达期货

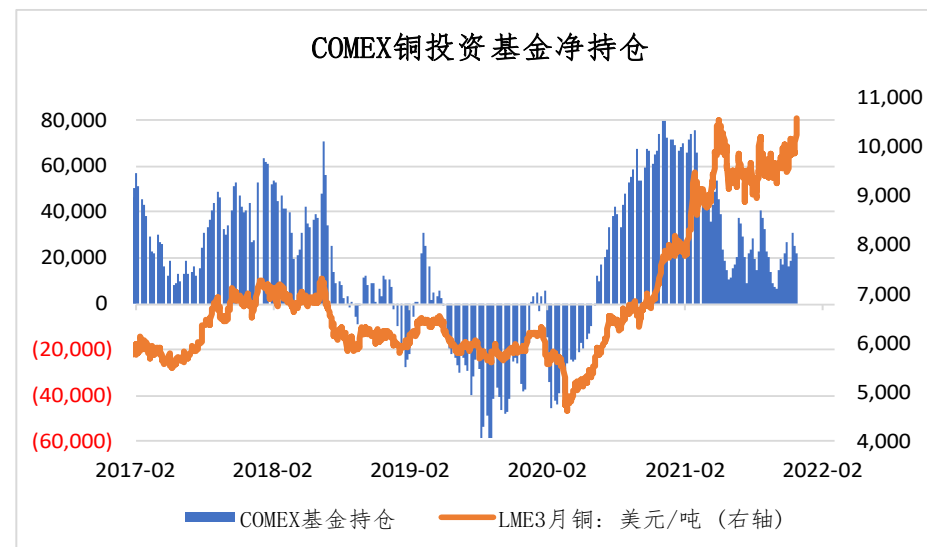
进口盈亏变动情况



数据来源: WIND, 信达期货



数据来源: WIND、信达期货



数据来源: WIND、信达期货

CU.SHF[SHFE铜] 2022/03/07 收73980 幅1.70%(1240) 开72800 高74560 低72660 振2.61% 量8.43万 结0 仓15.63万 增+6445

MA5 72490 MA10 71743 MA20 71571 MA60 70461 MA120 70436 MA30 71176

2021/08/24-2022/03/07(127日)



多空力量博弈，底部抬升，顶部向上试探，总体呈现多头信号。



信达期货
CINDA FUTURES

Part 2

铝市场跟踪

目录

1 核心观点

2 行情回顾

3 市场结构

4 基本面

5 技术分析

利多

- 1、四川省重点领域企业节能降碳工作方案：到2025年，确保重点领域达到能效标杆水平的产能比例超过30%。
- 2、俄铝：暂时关闭位于乌克兰的Nikolaev氧化铝精炼厂的生产
- 3、美国铝业宣布暂停与俄罗斯交易
- 4、海德鲁宣布不再与俄罗斯签订新合同

利空

- 1、美国、加拿大继续对俄罗斯施加制裁
- 2、欧盟寻求暂停俄罗斯在WTO的最惠国待遇
- 3、欧美对俄罗斯的经济制裁愈演愈烈

风险与机会

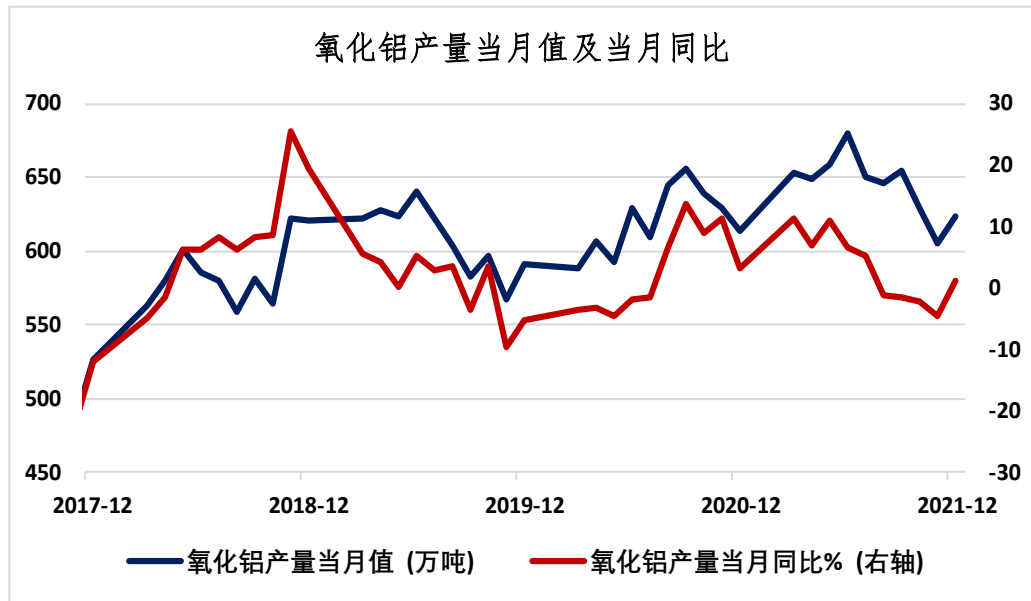
- 1、俄乌局势
- 2、下游需求兑现情况
- 3、欧洲能源危机

简评：沪铝AL2204短期内弱外强，剧烈波动，中期看涨。**宏观面：**俄乌第二次谈判有所成效，市场情绪稍稍平稳，但欧美与俄罗斯之间的经济制裁仍是主导市场情绪的不确定因素。**供应端：**海外方面，受俄乌局势影响，欧洲能源危机有扩大风险，欧洲电价或大幅上涨，铝厂面临减产、停产危机；国内方面，年后铝厂复产节奏较快，但短期可能会受残奥会和两会扰动。欧盟对俄罗斯制裁一旦触及铝业和能源，未来俄罗斯可能会寻求增加对中国的铝出口，短期国内供应有偏松预期。**需求端：**短期而言，现货持续贴水，下游消费表现清淡，叠加社会库存持续累增，短期消费尚未走出季节性淡季。中长期来看，央行托底经济，基建、地产等需求均存在较强的回暖预期。**成本端：**氧化铝价格再度上涨，叠加海外电价高企，成本端有所支撑。**核心观点：**短期而言，国际局势动荡之下，国内供应偏松，海外供应偏紧，铝价剧烈波动，内弱外强。从长期来看，海内外供应趋紧仍是主基调，叠加需求回暖预期较强，供需双振，看涨铝价。

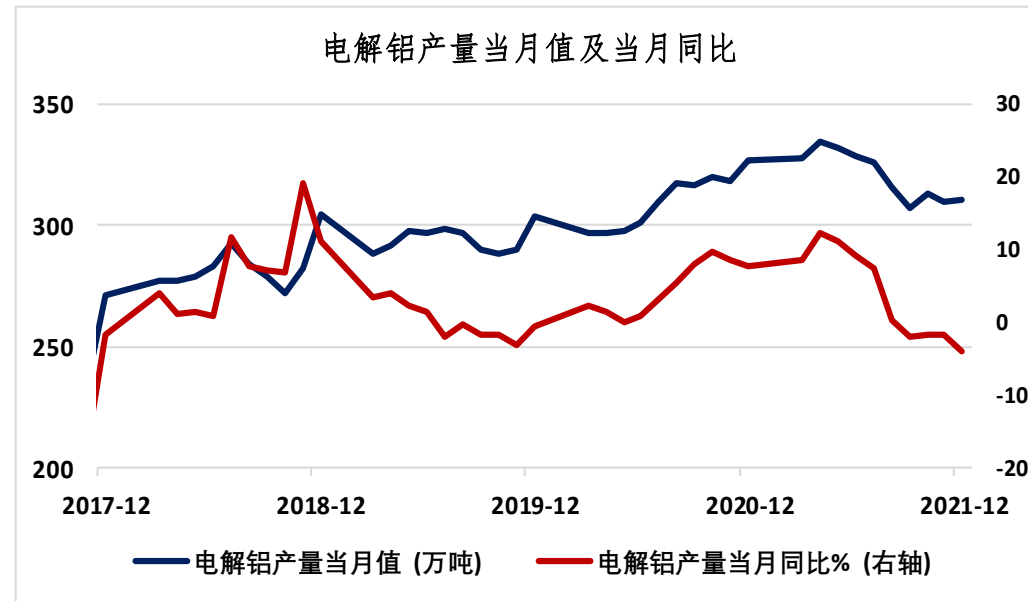
策略：均线向上抬升。铝价短期宽幅震荡，内弱外强，中长期看涨。建议多单继续持有；关注内外盘套利机会，等待内外价差修复。

	指标	单位	上上周	上周	涨跌	涨跌幅
期现货价格	沪铝主力收盘价	元/吨	22510	23570	1060	4.71%
	LME3月铝收盘价	美元/吨	3380.0	3840.5	460.5	13.62%
	长江有色电解铝	元/吨	22800	23420	620	2.72%
价差/比价	国内升贴水	元/吨	-70	-120	-50	-71.43%
	LME升贴水	美元/吨	29	28.5	-0.5	-1.72%
	沪伦比值	元/美元	6.66	6.14	-0.52	-7.85%
	连三-连续	元/吨	-35	25	60	171.43%
	进口盈亏	元/吨	-1826.78	-4563.11	-2736.34	-149.79%
	吨铝利润（山东）	元/吨	6019.35	6246.35	227.00	3.77%
原材料	氧化铝（山东）	元/吨	3170	3060	-110	-3.47%
	预焙阳极（华东）	元/吨	5902.5	7117.5	1215.0	20.58%
	氟化铝	元/吨	10700	10700	0.0	0.00%
仓单/库存	SHFE仓单	吨	173726	187498	13772	7.93%
	SHFE库存(周)	吨	335892	345207	9315	2.77%
	LME库存	吨	823125	794150	-28975	-3.52%
	社会库存	吨	111.7	114.7	3	2.69%

数据来源：WIND，我的有色网，信达期货

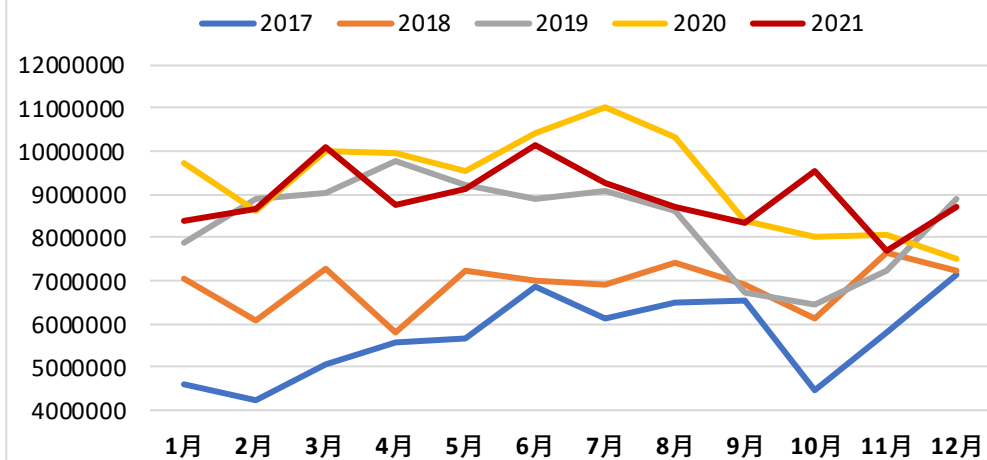


来源：WIND、信达期货



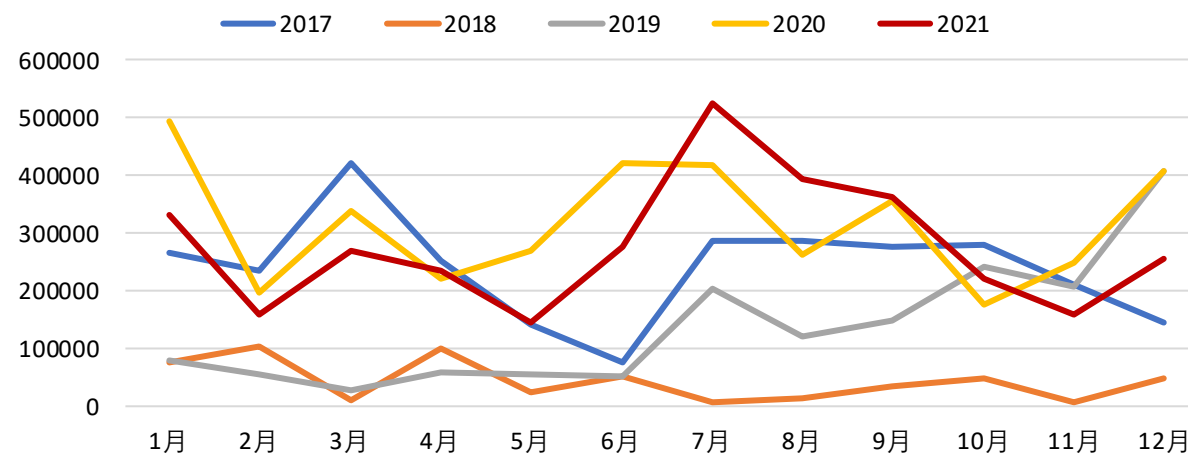
来源：WIND、信达期货

铝土矿进口数量季节图 (吨)

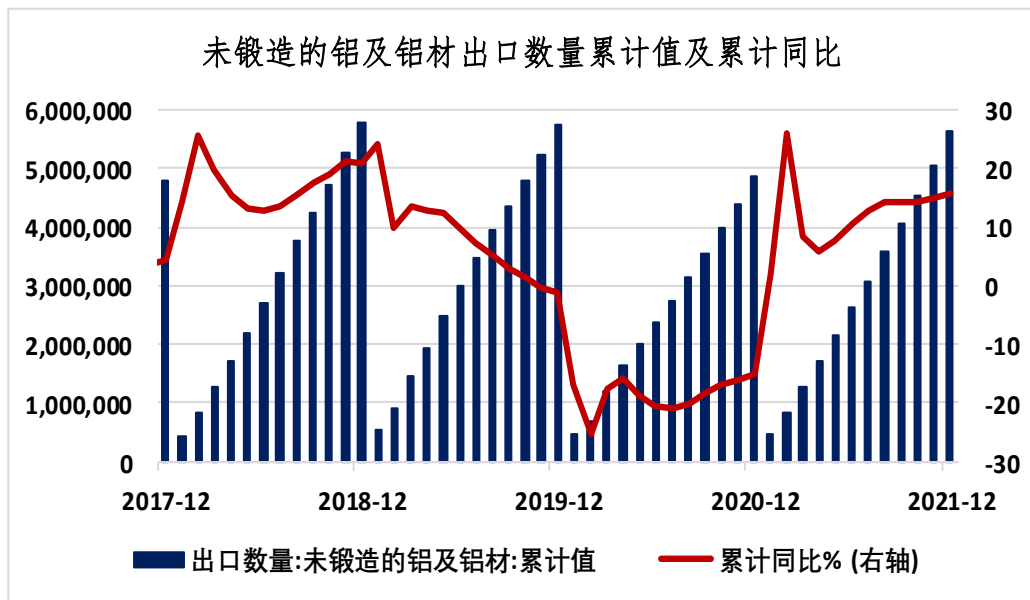


来源: WIND、信达期货

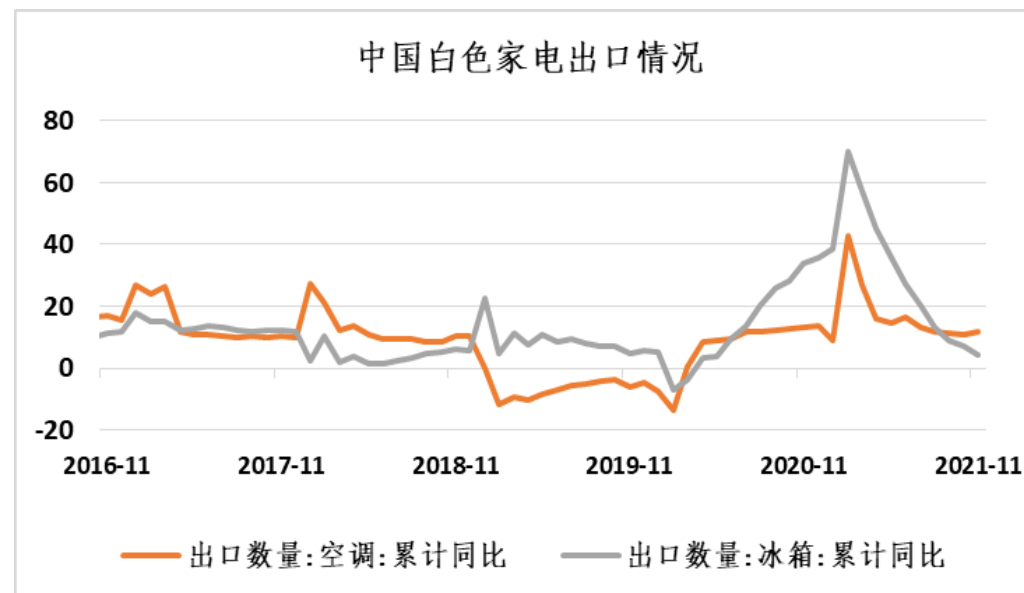
氧化铝进口数量季节图 (吨)



来源: WIND、信达期货

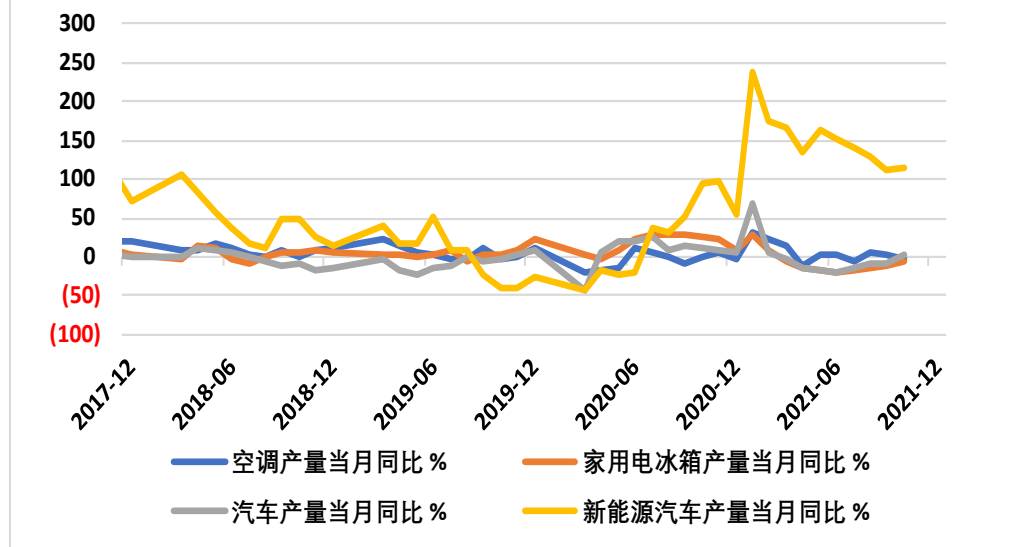


来源: WIND、信达期货



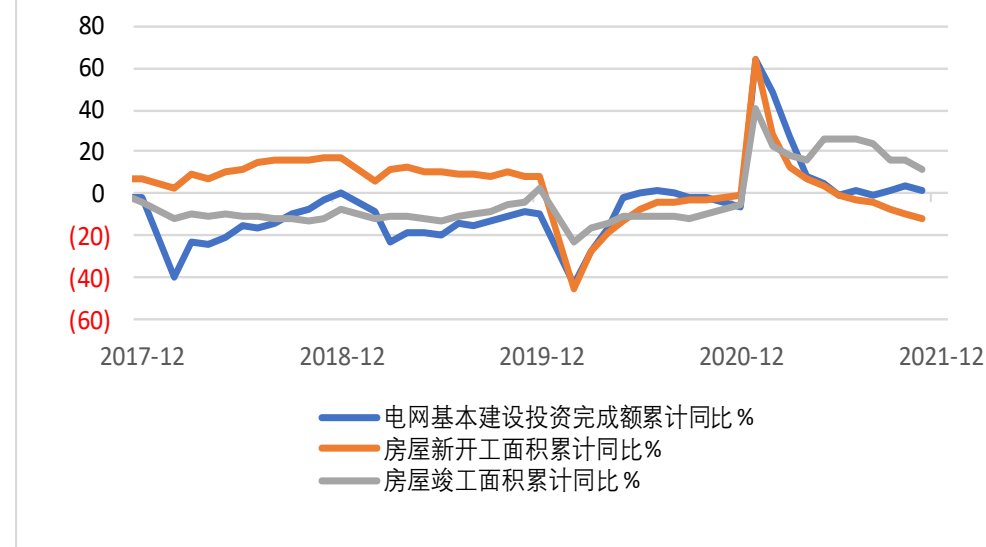
来源: WIND、信达期货

铝下游需求当月同比变动情况

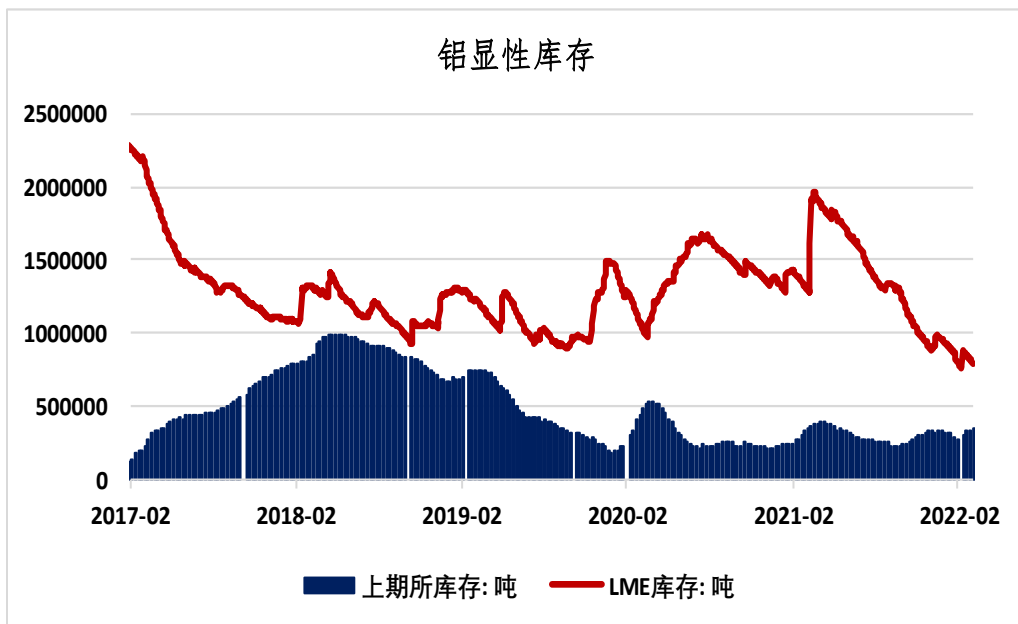


来源：WIND、信达期货

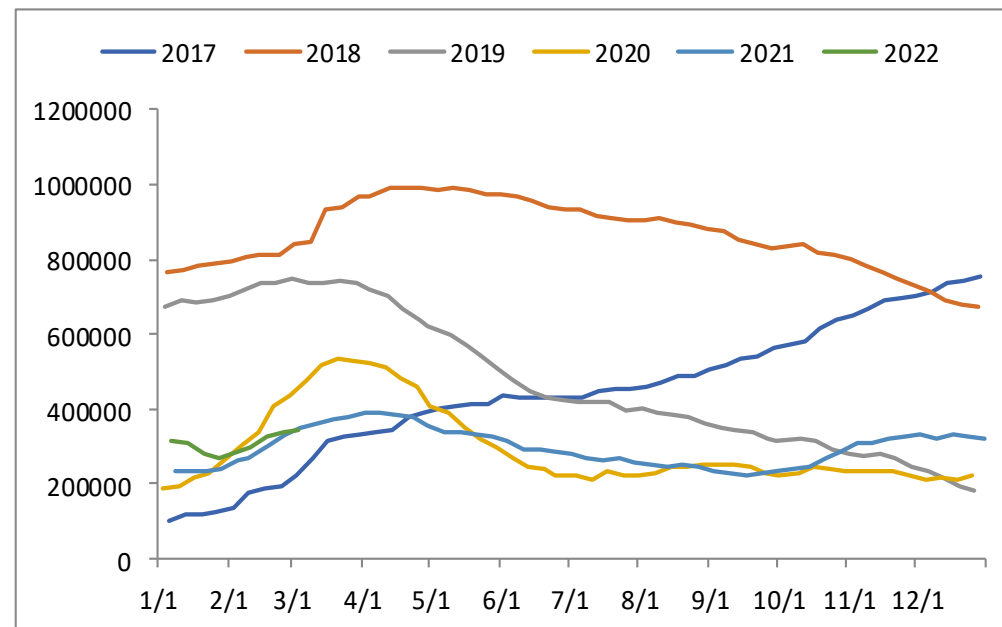
铝下游需求累计同比变动情况



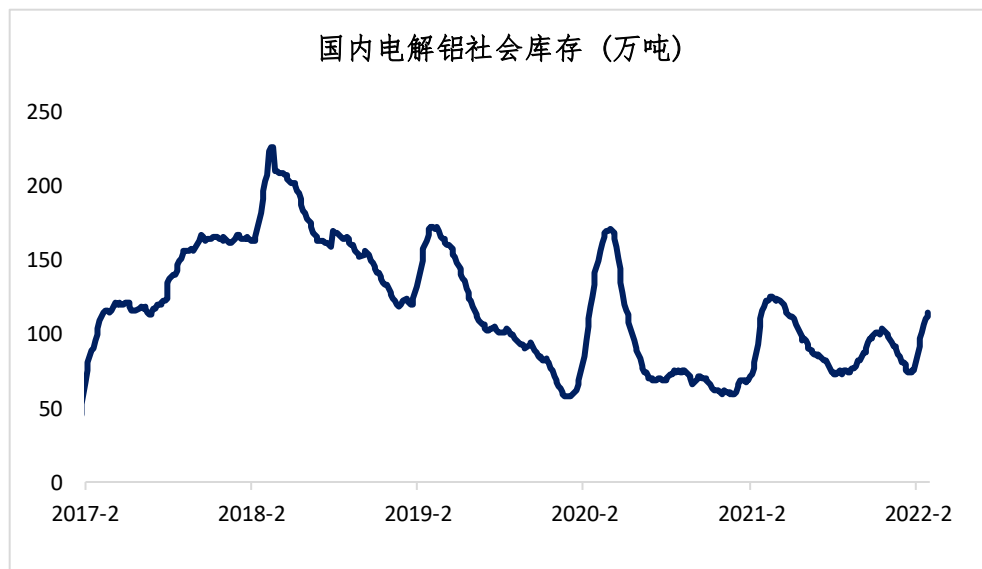
来源：WIND、信达期货



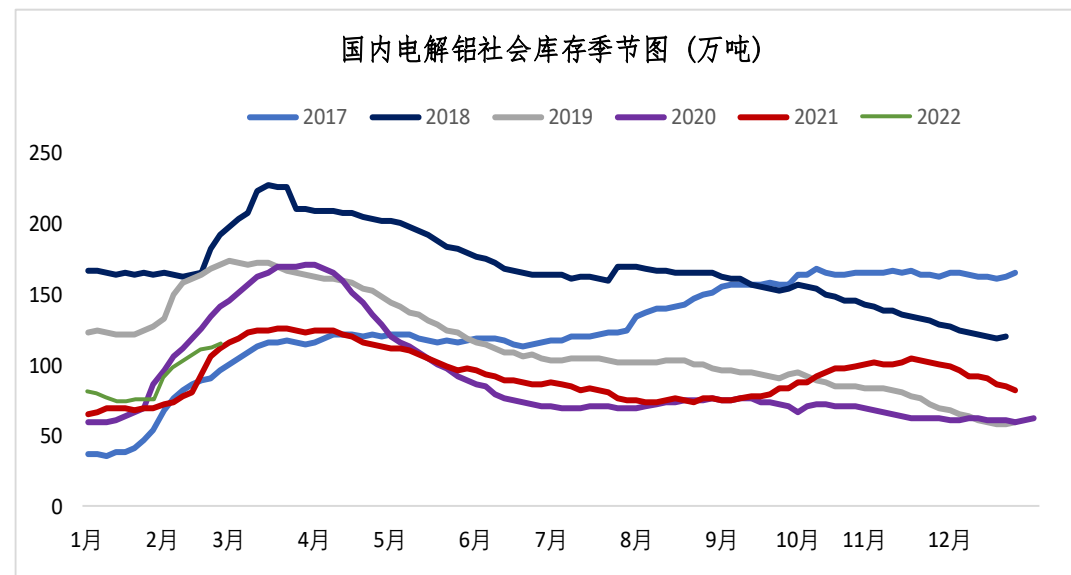
来源: WIND、信达期货



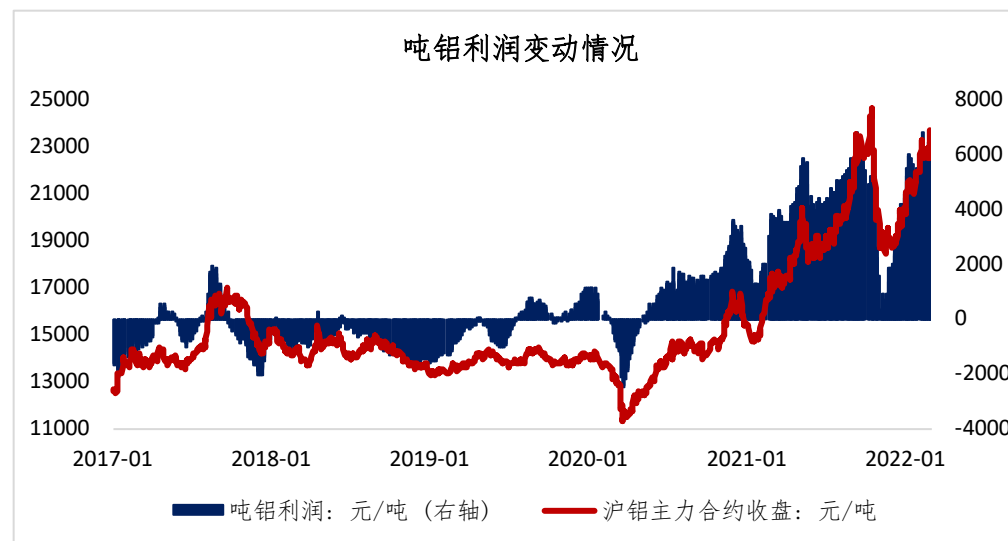
来源: WIND、信达期货



来源：我的有色网、信达期货

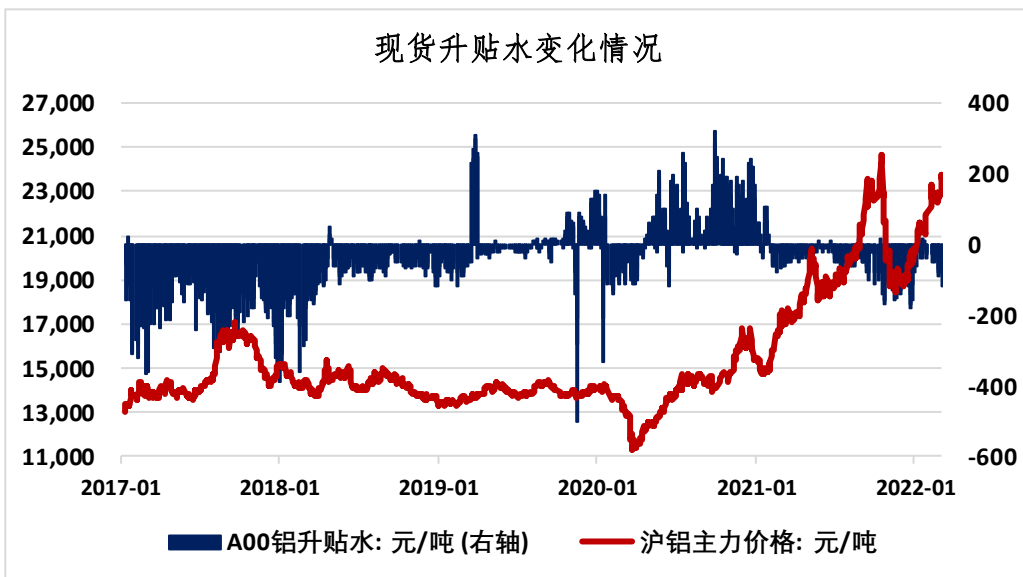


来源：我的有色网、信达期货



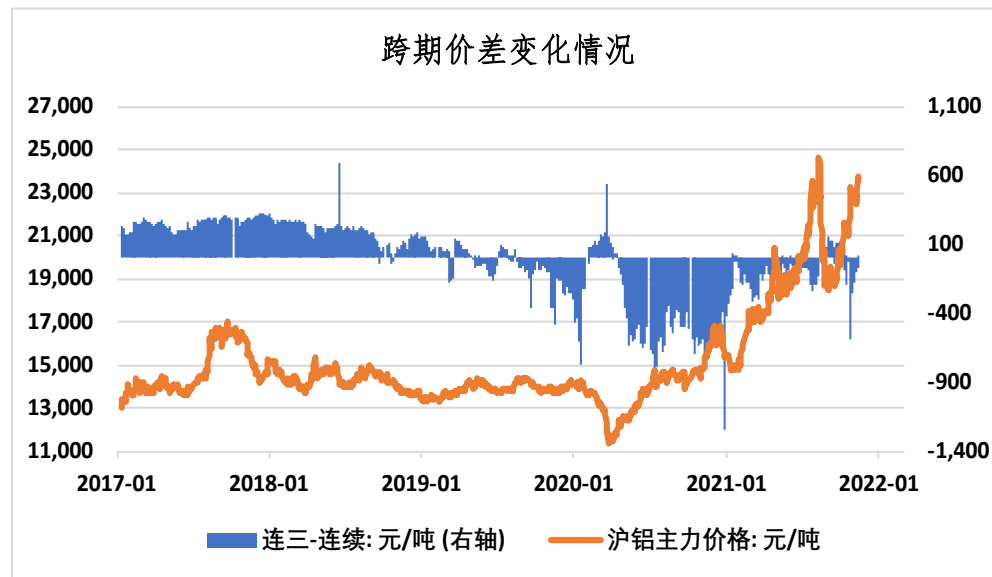
来源: WIND、信达期货

现货升贴水变化情况



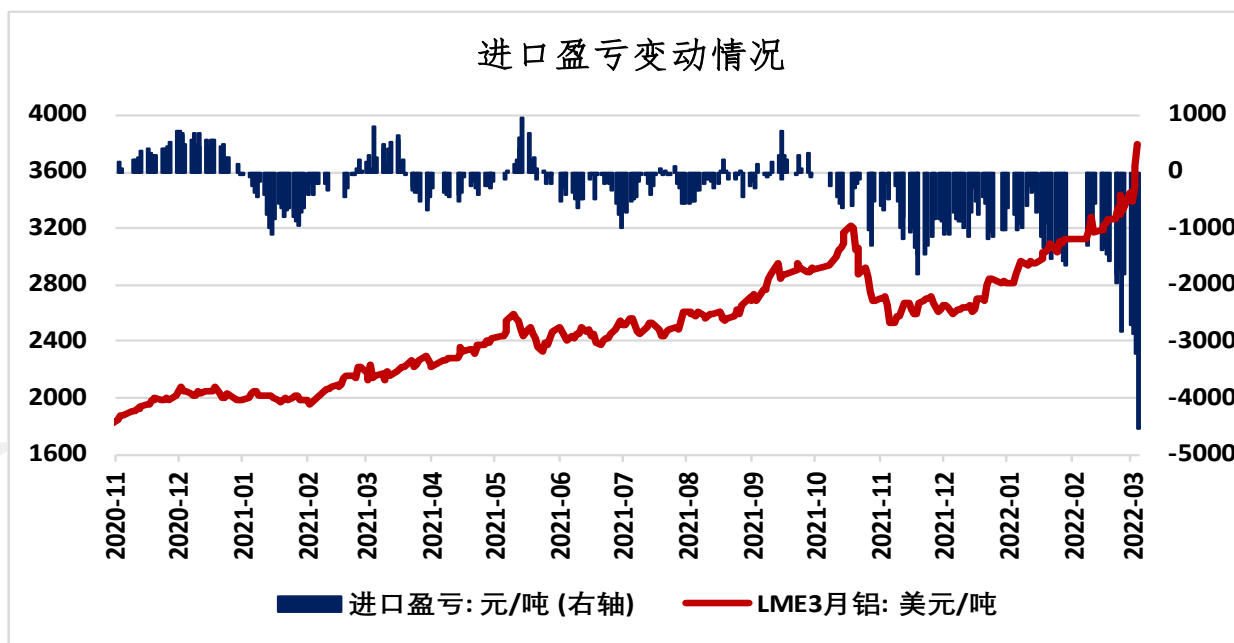
数据来源：WIND，信达期货

跨期价差变化情况



数据来源：WIND，信达期货

4 市场结构—铝价内弱外强，当前铝进口盈利窗口关闭



数据来源: WIND, 信达期货



均线向上抬升

重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。

信达有色金属团队

电话：0571-28132615

邮箱：loujiahao@cindasc.com

地址：杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20层

邮编：311215

电话：0571-28132578

网址：www.cindaqh.com



(截至2021年7月)

公司分支机构分布

7家分公司 9家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司、宁波分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部

哈尔滨营业部、大连营业部、沈阳营业部、石家庄营业部

乐清营业部、富阳营业部