信达期货铜铝早报

2022 年 3 月 7 日

报告联系人：研究所有色团队
联系方式：0571-28132578

相关资讯		1、上海金属网：乌方代表团确认将于 7 日举行第三轮俄乌谈判。 2、上海金属网：欧盟寻求暂停俄罗斯在 WTO 的最惠国待遇。 3、上海金属网：LME 上调铝、镍期货合约保证金要求，LME 将铝合约保证金要求上调 10%，至每吨 242 美元。
策略建议	铜	核心逻辑：短期，此前俄乌第二轮谈判取得成效，美联储持续强调将在三月按正常节奏加息，平复了市场的恐慌情绪，当下俄乌正在寻求第三轮谈判，市场资金仍观望；国内库存大幅累增，国外库存则呈现较明显的去库状态，总体上低库存支撑仍在，但出现分化。盘面上多空因素焦灼，铜价短期剧烈震荡，内外分化。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：此前俄乌第二轮谈判取得成效，美联储持续强调将在三月按正常节奏加息，平复了市场的恐慌情绪。上交易日伦铜上涨 2.41 个百分点，沪铜上涨 1.7 个百分点，铜价比价倒挂，内弱外强。主要表现在国内铜市场净多增仓 2600 多手，净空增仓 2400 多手，盘面资金明显回流，但多空力量博弈。而从国外来看，美联储不断释放信号平复市场悲观预期，坚定的寻求三月正常节奏加息。 现货成交：据上海金属网，铜价大幅上涨后，下游成交疲软，铜价内弱外强引发出口预期，现货升水相对稳定并小幅走扩。盘中平水铜最低在升水 40 元左右交易，随后升水上行，最高在升水 80 元左右成交，好铜在升水 80 元左右成交，差铜和湿法流通很少。 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
	铝	核心逻辑：目前云南等铝厂复产节奏加快，社会库存快速累增，国内供应相对宽松。但电解铝受国外经济战影响较大，未来国内外电解铝供应预期将进一步分化，近期盘面波动更为剧烈，外盘将强于内盘；但长期看，受环保因素制约，国内供应受限，加之需求回暖预期偏强，供需共同作用，我们对沪铝仍持上涨观点。 盘面情况：昨日伦铝大涨 3.34 个百分点，沪铝略微回调，我们在前几天就提醒过，内外盘走势分化，国内市场主要表现为净多减仓 5300 多手，净空增仓 4300 多手，国内市场对电解铝的预期略显悲观。主要的原因在于，俄乌冲突与西方经济战引发物流中断，欧美与俄罗斯的铝贸易或受到重大影响，俄罗斯可能不得不增加对中国的电解铝出口。另一面，成本与供应双重挤压海外供应。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。由此产生国内电解铝供应偏松，国外趋紧的预期。 现货成交：据上海金属网，电解铝现货均价小幅下跌，华东市场持货商对网价报均价-10~均价/吨左右交易，华南市场持货商对网价报均价-10 元/吨左右交易。上交易日大户接货意愿不高，华东市场成交价在 23440 元/吨左右。总体看来，电解铝现货消费还可以。 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：社会库存累增情况、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）

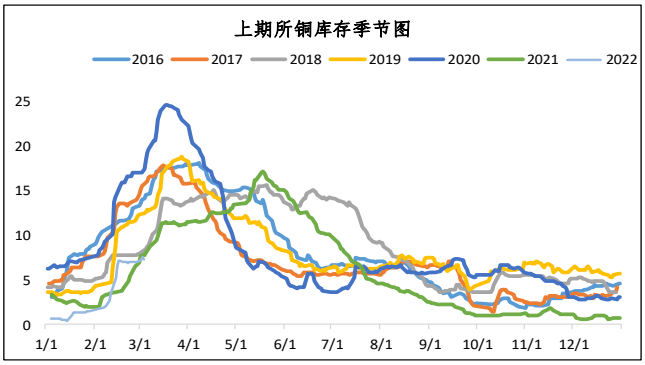


图 2. LME 库存（吨）

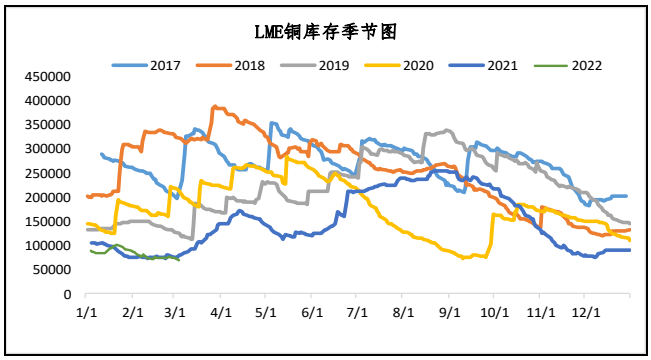


图 3. COMEX 库存（短吨）

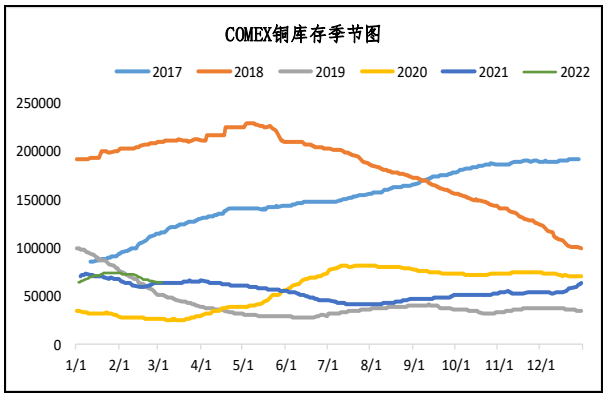


图 4. 上海保税区库存（万吨）

图 5. 沪铜连三-连续

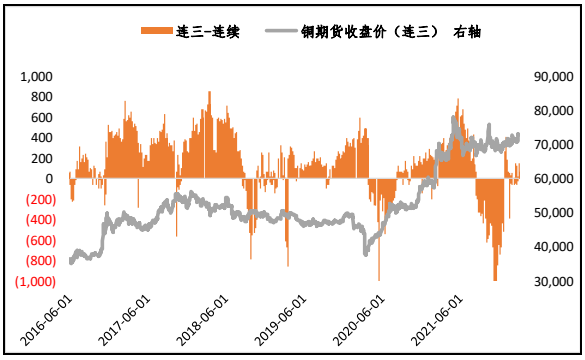
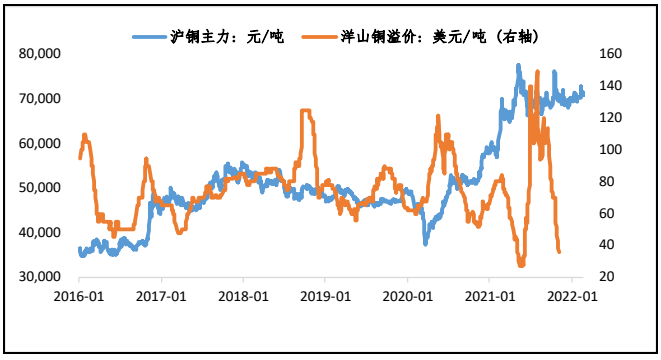


图 6. 洋山铜溢价(元/吨)



数据来源：Wind，信达期货研究所

图 7. 长江有色：铜升贴水

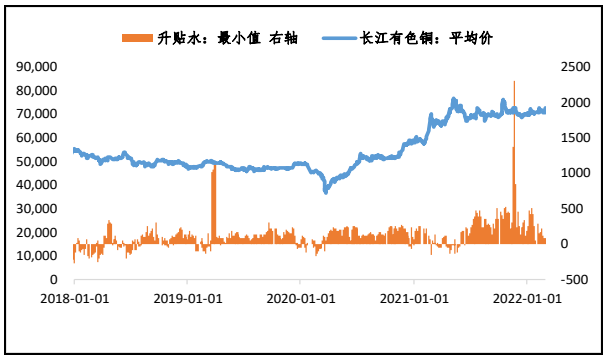


图 8. LME（3 个月）铜升贴水

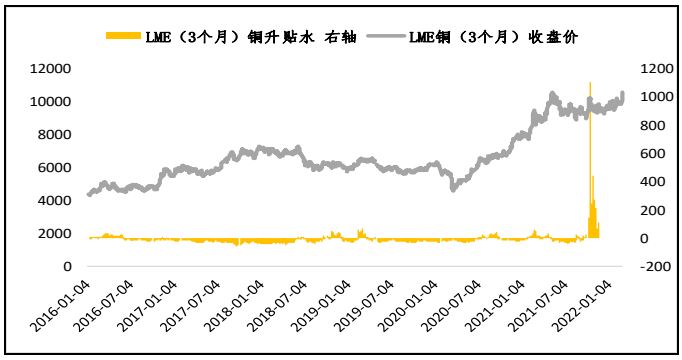


图 9. 沪铜连三与 LME 铜比价（剔除汇率）

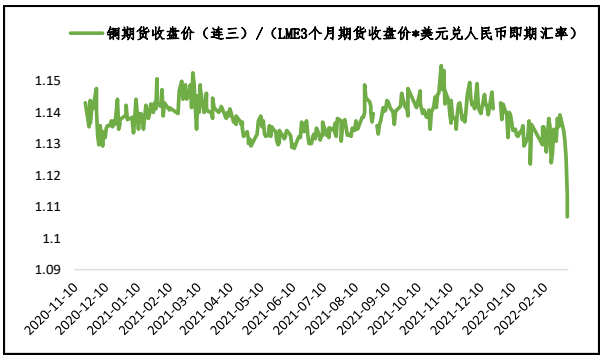


图 10. 精废铜价差（元/吨）

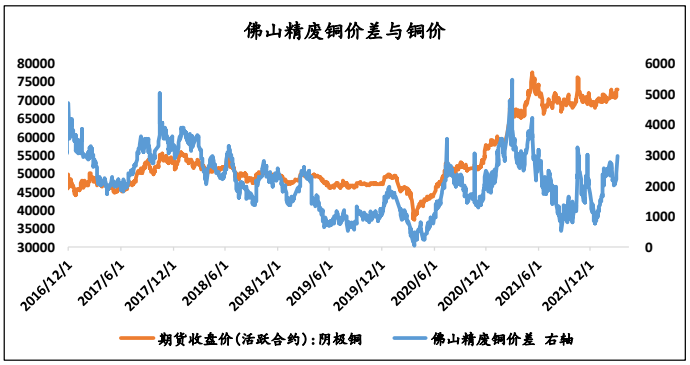
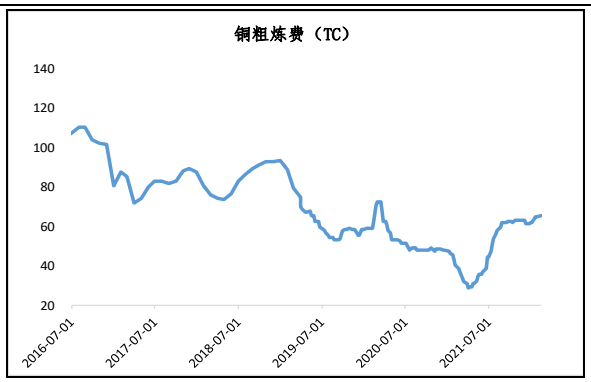


图 11. 中国铜冶炼厂：粗炼费（美元/干吨）



数据来源：Wind，信达期货研究所

铝

图 11. 全国氧化铝开工率（%）

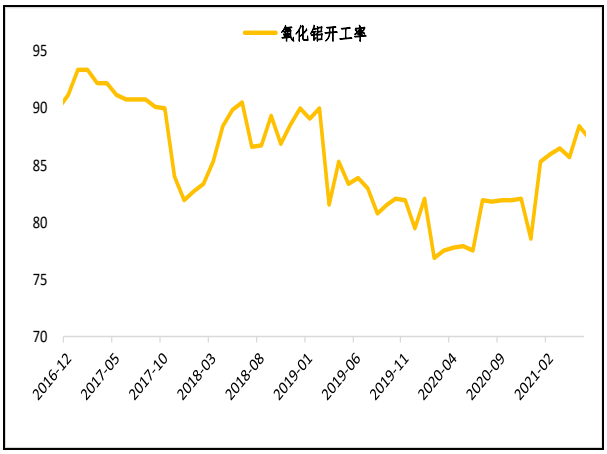


图 12. 全国电解铝开工率（%）

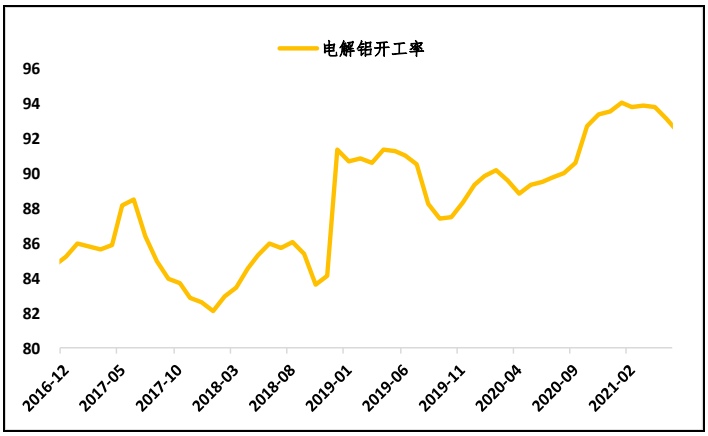


图 13. 铝：社会总库存（万吨）

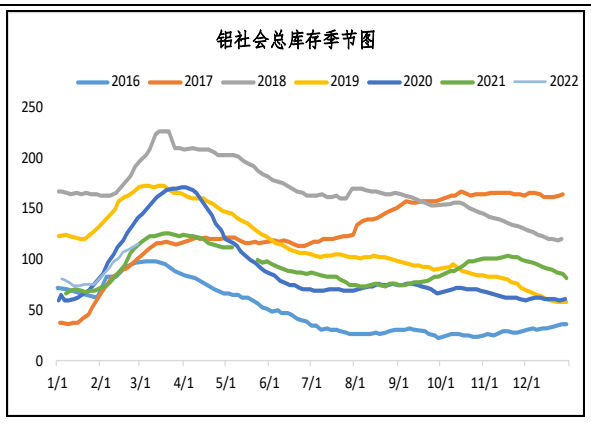


图 14. 铝下游需求（%）

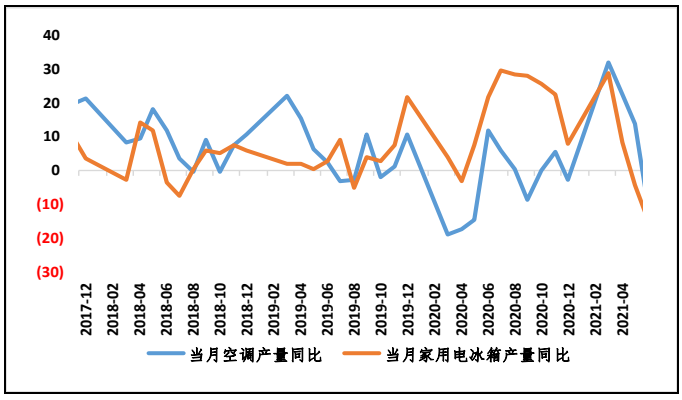


图 15. LME 铝库存（吨）

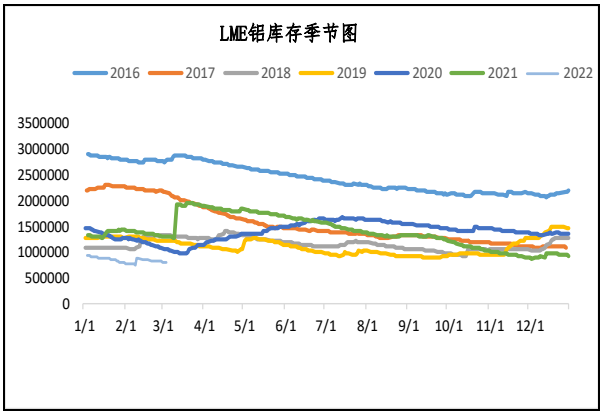
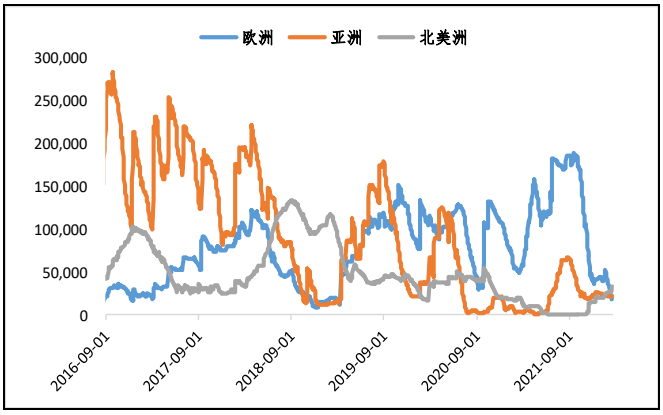


图 16. LME 铝分地区库存（吨）



数据来源：Wind，我的有色网，信达期货研究所

图 17. SHFE 铝库存（吨）

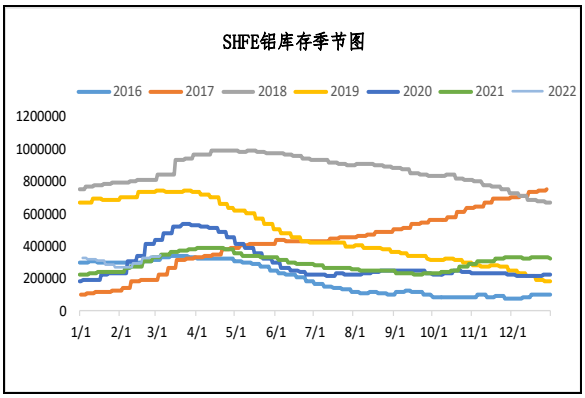


图 18. LME 铝升贴水

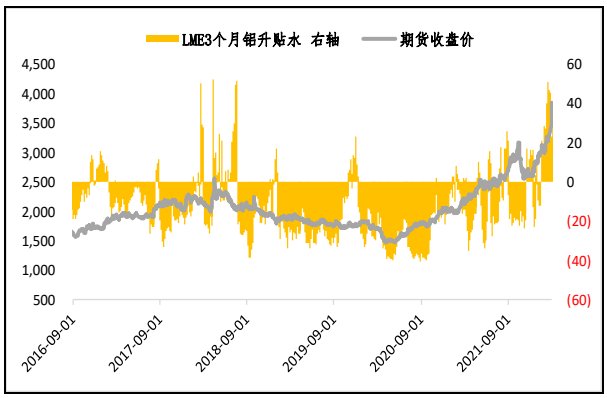


图 19. 上海有色：铝锭升贴水（元/吨）

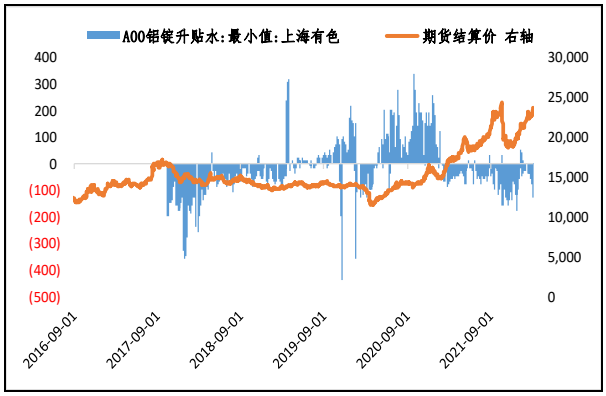


图 20. 氧化铝价格（元/吨）

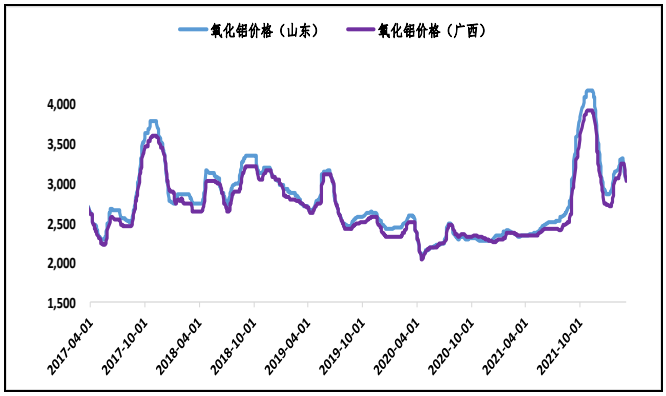


图 21. 沪铝连三与 LME 铝比价（剔除汇率）

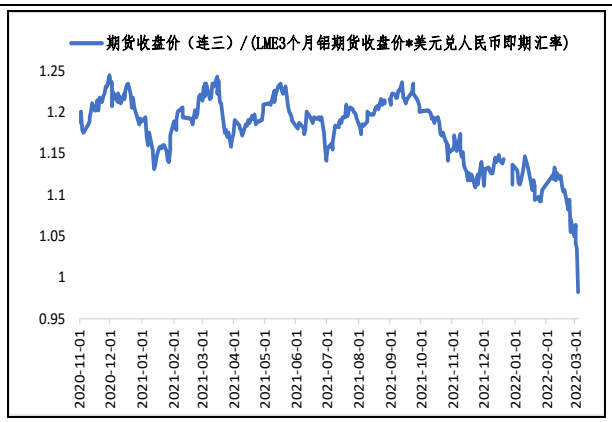
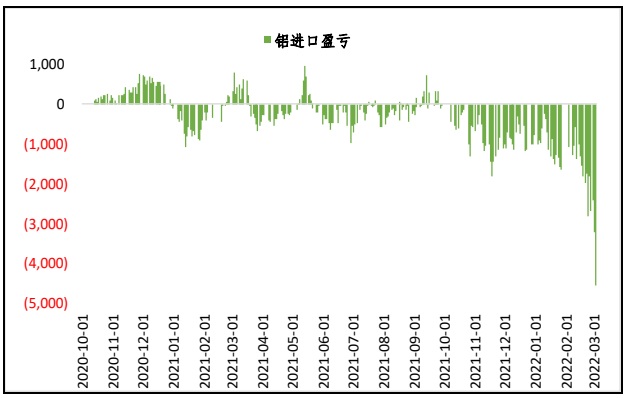


图 22. 进口盈亏:铝（元/吨）



数据来源：Wind，信达期货研究所

图 23. 主要地区吨铝盈利（元/吨）

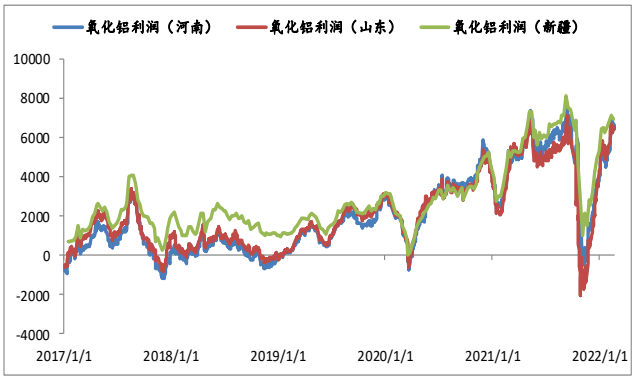
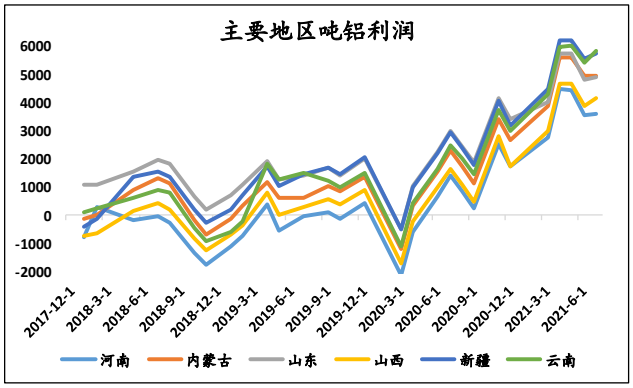


图 24. 各地区吨铝利润（元/吨）



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。