

信达期货铜铝早报

2022 年 3 月 9 日

报告联系人：研究所有色团队
联系方式：0571-28132578

相 关 资 讯	1、伦敦金属交易所:取消所有当地时间 3 月 8 日凌晨 0 点或之后在场外交易和 LMEselect 屏幕交易系统执行的镍交易,并将推迟原定于 2022 年 3 月 9 日交割的所有现货镍合约交割。 2、Mysteel:美国总统拜登宣布了针对俄罗斯的能源禁令,这项禁令将禁止美国从俄罗斯进口石油、液化天然气和煤炭。 3、自 2022 年 3 月 9 日收盘结算时起,铜、铝期货合约的交易保证金比例调整为 12%,涨跌停板幅度调整为 10%;锌、铅期货合约的交易保证金比例调整为 14%,涨跌停板幅度调整为 12%。				
策 略 建 议	<table border="1"> <tr> <td data-bbox="145 831 264 1402"> 铜 </td><td data-bbox="264 831 1508 1402"> 核心逻辑:短期,美国最终决定对俄罗斯能源制裁,叠加 LME 修改规则,资金受国际形势和 LME 主导,离场避险为主;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,我们仍看好铜市场。 盘面情况:昨日对于有色金属而言可谓是疯狂周二,伦镍一度拉涨超 100%,在 LME 市场上引起轩然大波,沪镍也连续涨停,推动有色金属市场情绪高涨。昨日铜价冲高,夜盘回落。主要表现为多空双方保持谨慎观望,均离场避险,昨日白天国内某民营资本被华尔街大鳄狙击,引发伦镍疯涨之后,LME 立即修改规则,一方面决定周五之前暂停伦镍交易,另一方面宣布取消所有当地时间 3 月 8 日凌晨 0 点或之后在场外交易和 LMEselect 屏幕交易系统执行的镍交易,由此引发其他有色金属市场恐慌情绪,多空双方均离场避险。 现货成交:据上海金属网,期货价格下跌使得下游成交略好转,中间商积极出货,盘中平水铜主流成交在升水 130 元左右,好铜主流成交在升水 140 元左右,后虽小幅上涨但成交下滑。 技术分析:多空力量博弈,底部抬升,顶部向上试探,中期多头趋势较为明显 策略建议:建议前期多单继续持有;短期谨慎参与铜交易,尽量避免建空单入场。 关注点:加息进展、国内库存持续大幅累库、市场情绪过于恐慌 </td></tr> <tr> <td data-bbox="145 1402 264 2054"> 铝 </td><td data-bbox="264 1402 1508 2054"> 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:昨日伦铝大跌 1.58 个百分点,沪铝大跌 5.22 个百分点,国内市场主要表现为多头与空头均保持谨慎观望,离场避险。主要的原因在于,一方面,美国总统拜登宣布了针对俄罗斯的能源禁令,这其中包含天然气,美国最终对能源下手,出乎市场预期,引发市场情绪波动。另一面,昨日白天国内某民营资本被华尔街大鳄狙击,引发伦镍疯涨之后,LME 立即修改规则,一方面决定周五之前暂停伦镍交易,另一方面宣布取消所有当地时间 3 月 8 日凌晨 0 点或之后在场外交易和 LMEselect 屏幕交易系统执行的镍交易,由此引发其他有色金属市场恐慌情绪,电解铝市场意识到情绪过热,纷纷离场避险。 现货成交:据上海金属网,电解铝现货均价跟盘下跌,华东市场持货商对网价报均价-20~均价-10 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。昨日大户接货意愿不高,华东市场成交价在 22730 元/吨左右。总的看来,电解铝现货市场消费清淡。 技术分析:60 日均线向上抬升,短期均线拐头向下 策略建议:建议前期多单继续持有;短期谨慎参与电解铝交易,尽量避免建空单入场。 关注点:社会库存累增情况、欧美对俄制裁、市场情绪过于恐慌 </td></tr> </table>	铜	核心逻辑:短期,美国最终决定对俄罗斯能源制裁,叠加 LME 修改规则,资金受国际形势和 LME 主导,离场避险为主;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,我们仍看好铜市场。 盘面情况:昨日对于有色金属而言可谓是疯狂周二,伦镍一度拉涨超 100%,在 LME 市场上引起轩然大波,沪镍也连续涨停,推动有色金属市场情绪高涨。昨日铜价冲高,夜盘回落。主要表现为多空双方保持谨慎观望,均离场避险,昨日白天国内某民营资本被华尔街大鳄狙击,引发伦镍疯涨之后,LME 立即修改规则,一方面决定周五之前暂停伦镍交易,另一方面宣布取消所有当地时间 3 月 8 日凌晨 0 点或之后在场外交易和 LMEselect 屏幕交易系统执行的镍交易,由此引发其他有色金属市场恐慌情绪,多空双方均离场避险。 现货成交:据上海金属网,期货价格下跌使得下游成交略好转,中间商积极出货,盘中平水铜主流成交在升水 130 元左右,好铜主流成交在升水 140 元左右,后虽小幅上涨但成交下滑。 技术分析:多空力量博弈,底部抬升,顶部向上试探,中期多头趋势较为明显 策略建议:建议前期多单继续持有;短期谨慎参与铜交易,尽量避免建空单入场。 关注点:加息进展、国内库存持续大幅累库、市场情绪过于恐慌	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:昨日伦铝大跌 1.58 个百分点,沪铝大跌 5.22 个百分点,国内市场主要表现为多头与空头均保持谨慎观望,离场避险。主要的原因在于,一方面,美国总统拜登宣布了针对俄罗斯的能源禁令,这其中包含天然气,美国最终对能源下手,出乎市场预期,引发市场情绪波动。另一面,昨日白天国内某民营资本被华尔街大鳄狙击,引发伦镍疯涨之后,LME 立即修改规则,一方面决定周五之前暂停伦镍交易,另一方面宣布取消所有当地时间 3 月 8 日凌晨 0 点或之后在场外交易和 LMEselect 屏幕交易系统执行的镍交易,由此引发其他有色金属市场恐慌情绪,电解铝市场意识到情绪过热,纷纷离场避险。 现货成交:据上海金属网,电解铝现货均价跟盘下跌,华东市场持货商对网价报均价-20~均价-10 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。昨日大户接货意愿不高,华东市场成交价在 22730 元/吨左右。总的看来,电解铝现货市场消费清淡。 技术分析:60 日均线向上抬升,短期均线拐头向下 策略建议:建议前期多单继续持有;短期谨慎参与电解铝交易,尽量避免建空单入场。 关注点:社会库存累增情况、欧美对俄制裁、市场情绪过于恐慌
铜	核心逻辑:短期,美国最终决定对俄罗斯能源制裁,叠加 LME 修改规则,资金受国际形势和 LME 主导,离场避险为主;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,我们仍看好铜市场。 盘面情况:昨日对于有色金属而言可谓是疯狂周二,伦镍一度拉涨超 100%,在 LME 市场上引起轩然大波,沪镍也连续涨停,推动有色金属市场情绪高涨。昨日铜价冲高,夜盘回落。主要表现为多空双方保持谨慎观望,均离场避险,昨日白天国内某民营资本被华尔街大鳄狙击,引发伦镍疯涨之后,LME 立即修改规则,一方面决定周五之前暂停伦镍交易,另一方面宣布取消所有当地时间 3 月 8 日凌晨 0 点或之后在场外交易和 LMEselect 屏幕交易系统执行的镍交易,由此引发其他有色金属市场恐慌情绪,多空双方均离场避险。 现货成交:据上海金属网,期货价格下跌使得下游成交略好转,中间商积极出货,盘中平水铜主流成交在升水 130 元左右,好铜主流成交在升水 140 元左右,后虽小幅上涨但成交下滑。 技术分析:多空力量博弈,底部抬升,顶部向上试探,中期多头趋势较为明显 策略建议:建议前期多单继续持有;短期谨慎参与铜交易,尽量避免建空单入场。 关注点:加息进展、国内库存持续大幅累库、市场情绪过于恐慌				
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:昨日伦铝大跌 1.58 个百分点,沪铝大跌 5.22 个百分点,国内市场主要表现为多头与空头均保持谨慎观望,离场避险。主要的原因在于,一方面,美国总统拜登宣布了针对俄罗斯的能源禁令,这其中包含天然气,美国最终对能源下手,出乎市场预期,引发市场情绪波动。另一面,昨日白天国内某民营资本被华尔街大鳄狙击,引发伦镍疯涨之后,LME 立即修改规则,一方面决定周五之前暂停伦镍交易,另一方面宣布取消所有当地时间 3 月 8 日凌晨 0 点或之后在场外交易和 LMEselect 屏幕交易系统执行的镍交易,由此引发其他有色金属市场恐慌情绪,电解铝市场意识到情绪过热,纷纷离场避险。 现货成交:据上海金属网,电解铝现货均价跟盘下跌,华东市场持货商对网价报均价-20~均价-10 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。昨日大户接货意愿不高,华东市场成交价在 22730 元/吨左右。总的看来,电解铝现货市场消费清淡。 技术分析:60 日均线向上抬升,短期均线拐头向下 策略建议:建议前期多单继续持有;短期谨慎参与电解铝交易,尽量避免建空单入场。 关注点:社会库存累增情况、欧美对俄制裁、市场情绪过于恐慌				

铜

图 1. 上期所库存季节图（万吨）

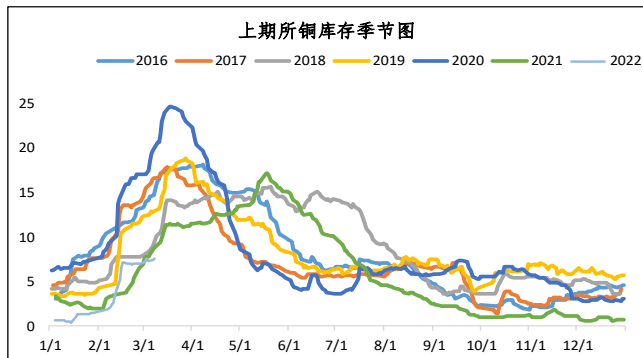


图 2. LME 库存（吨）

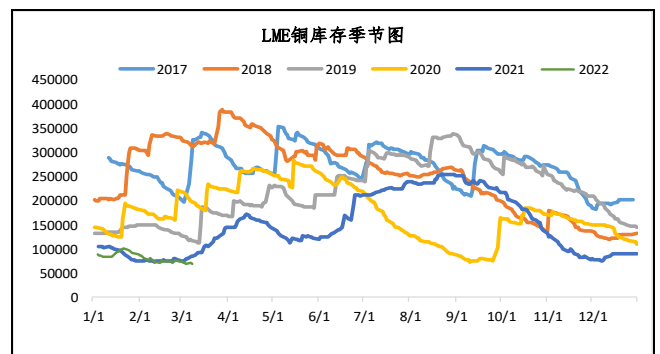


图 3. COMEX 库存（短吨）

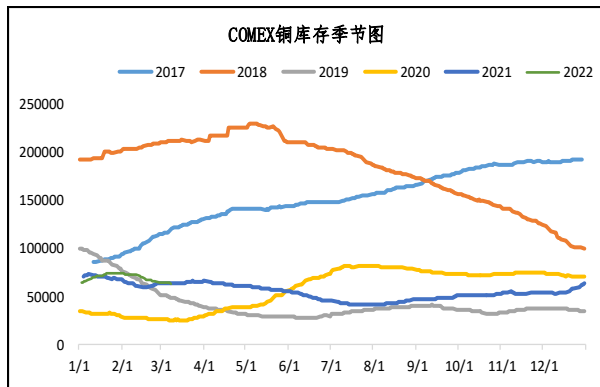


图 4. 上海保税区库存（万吨）

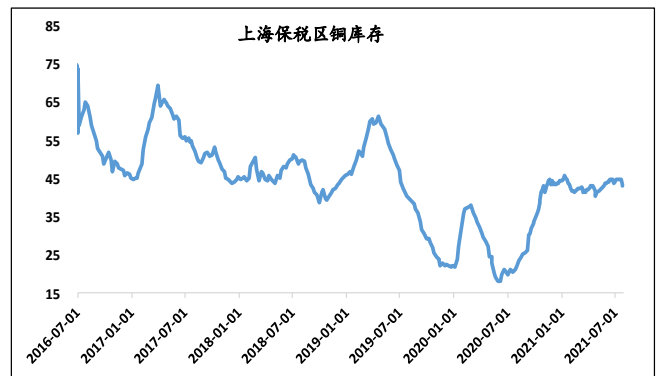


图 5. 沪铜连三-连续

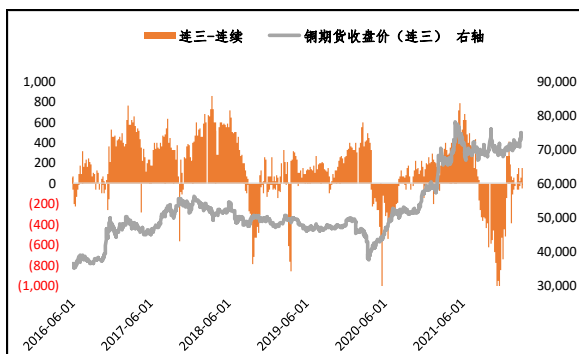
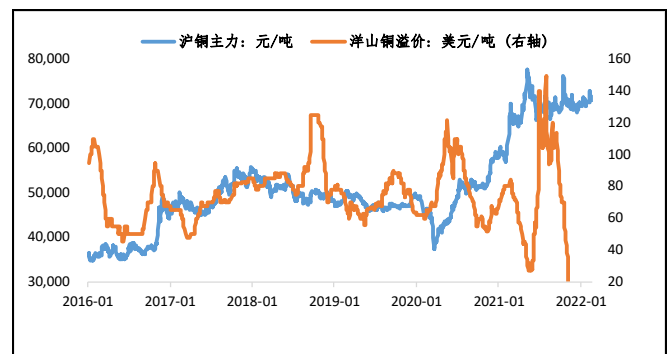


图 6. 洋山铜溢价（元/吨）



数据来源：Wind，信达期货研究所

图 7. 长江有色：铜升贴水

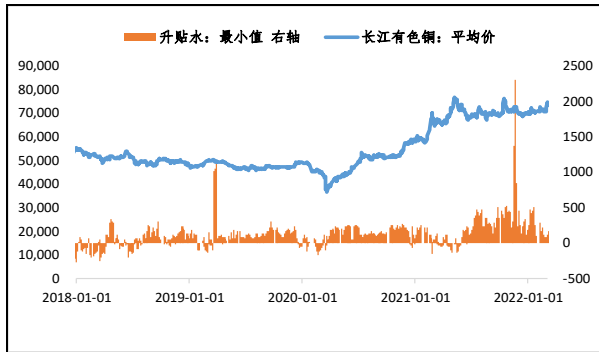


图 8. LME（3 个月）铜升贴水

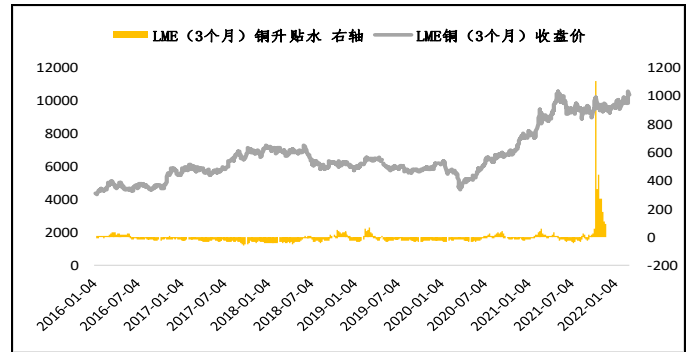


图 9. 沪铜连三与 LME 铜比价（剔除汇率）

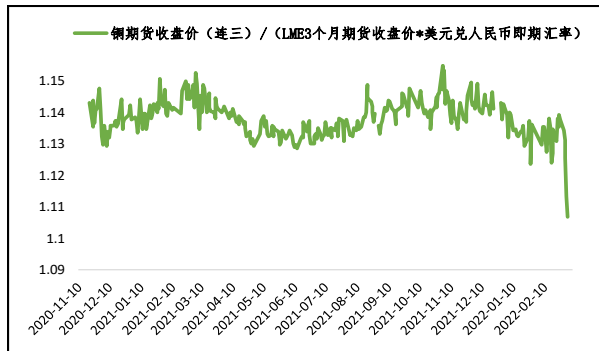


图 10. 精废铜价差（元/吨）

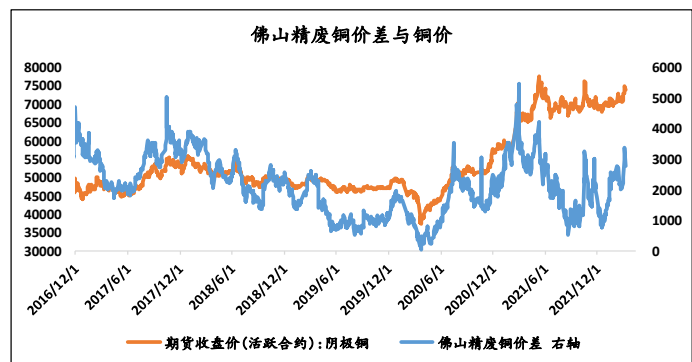
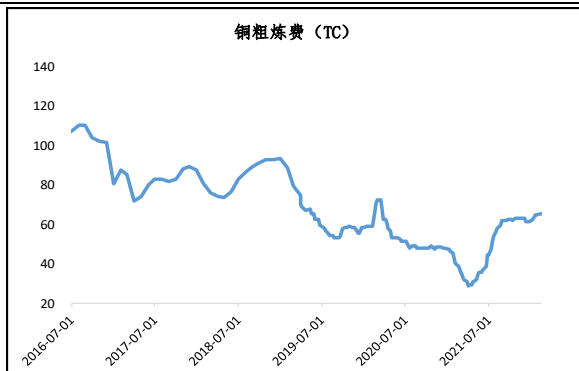


图 11. 中国铜冶炼厂：粗炼费（美元/干吨）



数据来源：Wind，信达期货研究所

铝

图 11. 全国氧化铝开工率 (%)

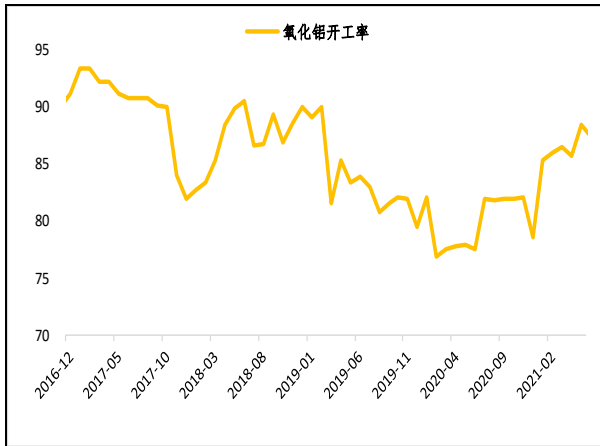


图 12. 全国电解铝开工率 (%)

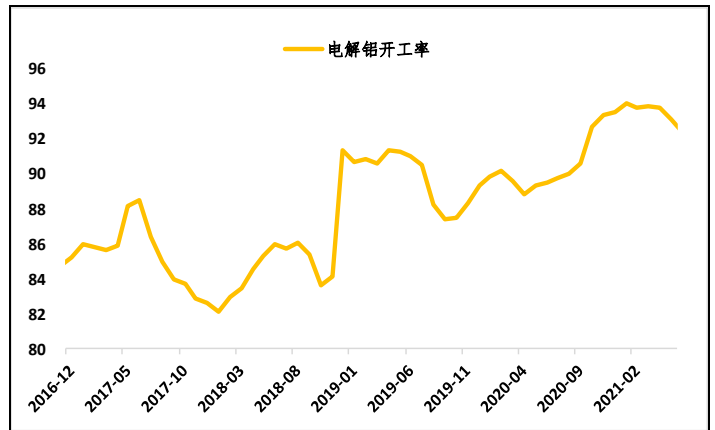


图 13. 铝：社会总库存 (万吨)

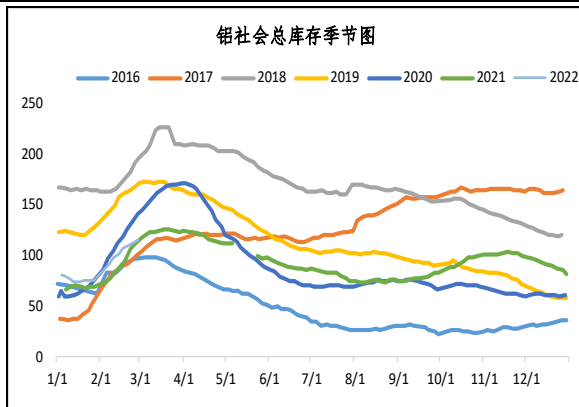


图 14. 铝下游需求 (%)

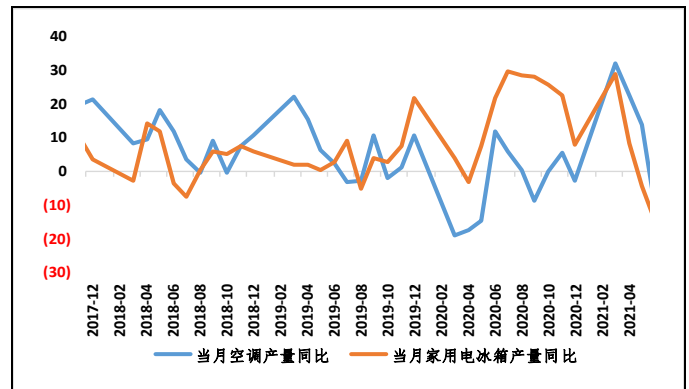


图 15. LME 铝库存 (吨)

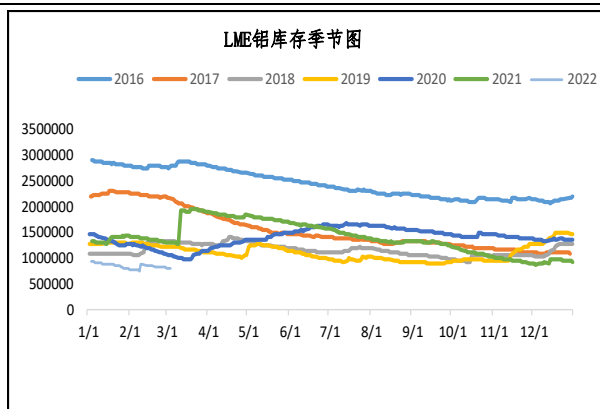
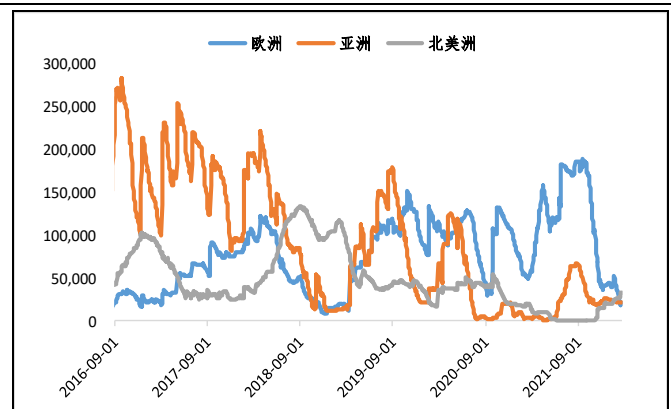


图 16. LME 铝分地区库存 (吨)



数据来源：Wind，我的有色网，信达期货研究所

图 17. SHFE 铝库存 (吨)

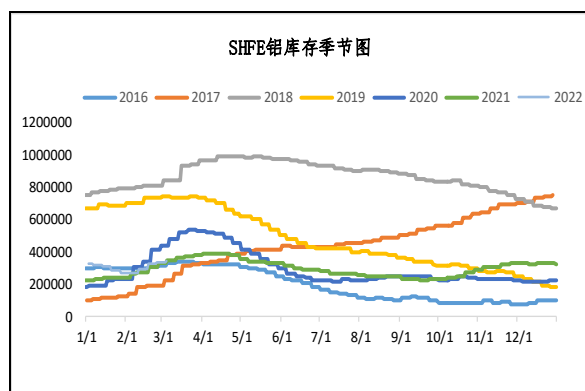


图 18. LME 铝升贴水

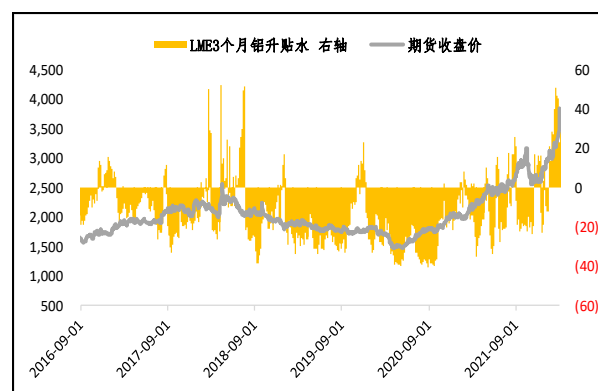


图 19. 上海有色：铝锭升贴水 (元/吨)

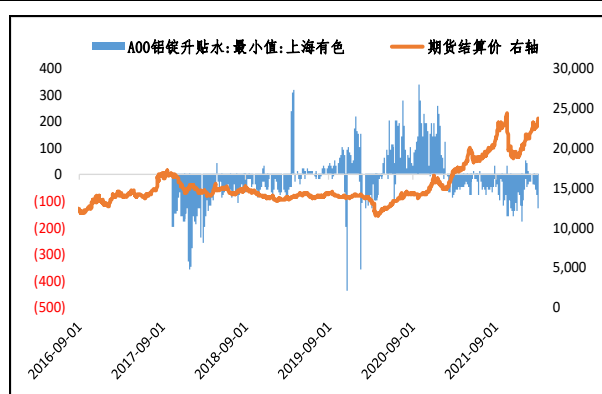


图 20. 氧化铝价格 (元/吨)

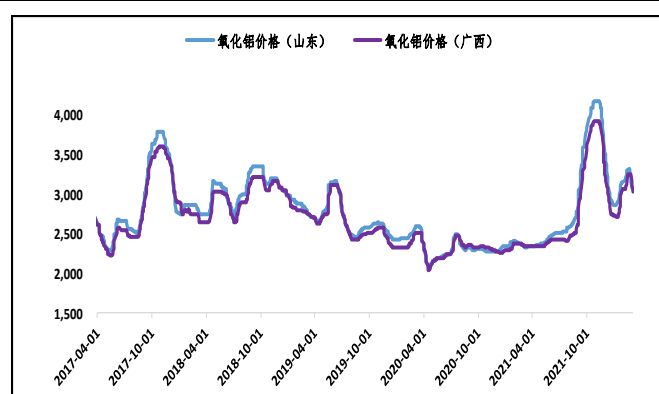


图 21. 沪铝连三与 LME 铝比价 (剔除汇率)

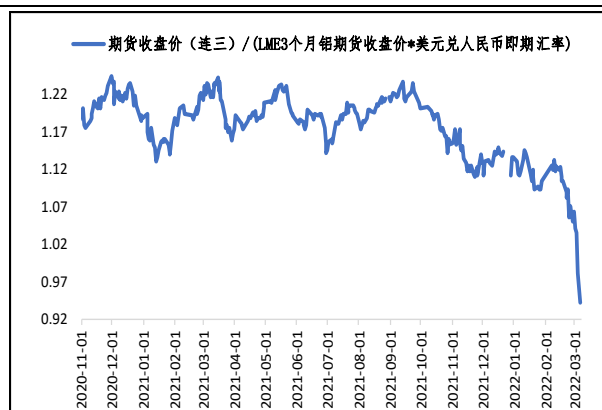
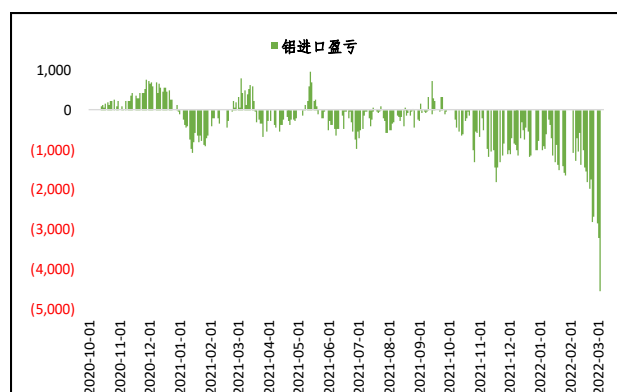


图 22. 进口盈亏: 铝 (元/吨)



数据来源: Wind, 信达期货研究所

图 23. 主要地区吨铝盈利（元/吨）

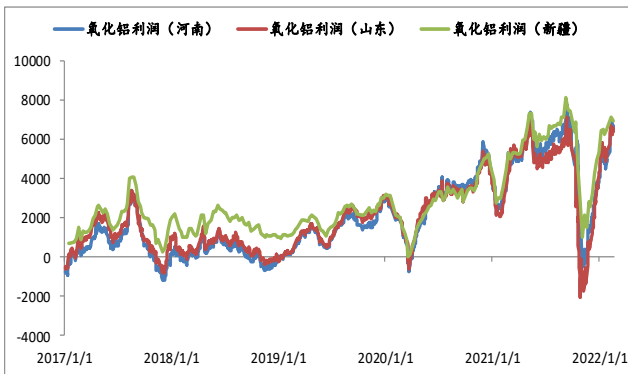
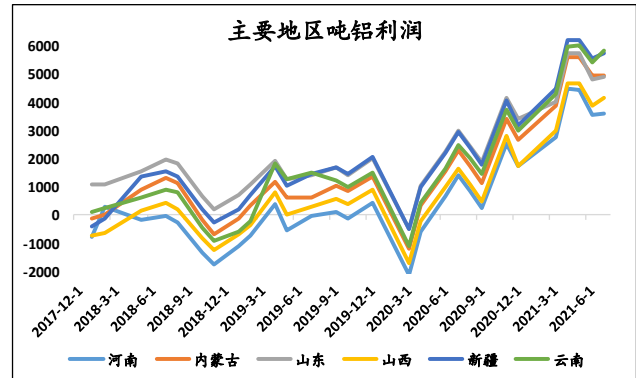


图 24. 各地区吨铝利润（元/吨）



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。