

信达期货铜铝早报

2022年3月10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：英国宣布将在 2022 年底前停止进口俄罗斯石油。 2、上海金属网：中国 2 月 CPI 同比上涨 0.9%，预期 0.9%，前值 0.9%；中国 2 月 PPI 同比上涨 8.8%，预期 8.6%，前值 9.1%。 3、3 月 9 日晚夜盘交易起，NI2204、NI2205、NI2206、NI2207、NI2209、NI2212、NI2301 合约暂停交易一天。
策略建议	<p>铜</p> <p>核心逻辑：短期，英国破天荒决定制裁俄罗斯原油，叠加镍内外盘相继暂停交易，资金受国际形势和政策，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。盘面上扰动因素频出，铜价短期剧烈震荡。中期，原有的看涨逻辑不变，三月加息落定后，等待需求发力，我们仍看好铜市场。</p> <p>盘面情况：昨日继 LME 宣布暂停镍交易后，沪镍历经三个涨停板后也被暂停交易一天，本就滋生的市场悲观情绪进一步蔓延。昨日 LME 铜下跌 2.27 个百分点，沪铜下跌 1.51 个百分点。主要表现为净多减仓 6000 多手，多头离场避险。从英国宣布将在 2022 年底前停止进口俄罗斯石油后，引起市场震动，毕竟英国在石油方面高度依赖俄罗斯，这使得市场意识到此次英国堵上了较大的底牌参与制裁，市场情绪波动较大。另一面，伦镍疯涨，LME 紧急修改规则后，沪镍连续涨停三个板后也被暂停一天交易，金属镍的相继停牌交易引发其他有色金属市场恐慌情绪蔓延，铜市场意识到情绪过热，纷纷离场避险。</p> <p>现货成交：据上海金属网，铜价继续回落，下游消费转暖，中间商挺价积极出货，但高价依旧难出，平水铜主流交易价在升水 140 元左右，好铜主流交易价在升水 150 元左右。</p> <p>技术分析：中期底部不断抬升，呈现多头趋势；短期多空博弈，盘面震荡</p> <p>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。</p> <p>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</p>
策略建议	<p>铝</p> <p>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。海外供应持续收紧，全球供需缺口逐渐扩大。但受国际形势和镍影响，近期盘面大幅波动；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。</p> <p>盘面情况：昨日伦铝暴跌 5.63 个百分点，沪铝大跌 2.92 个百分点，国内市场主要表现为净多减仓 3600 多手，净空减仓 5000 多手，空头离场避险为主。主要的原因在于，一方面，从英国宣布将在 2022 年底前停止进口俄罗斯石油后，引起市场震动，毕竟英国在石油方面高度依赖俄罗斯，这使得市场意识到此次英国堵上较大的底牌参与制裁，市场情绪波动较大。另一面，伦镍疯涨，LME 紧急修改规则后，沪镍连续涨停三个板后也被暂停一天交易，金属镍的相继停牌交易引发其他有色金属市场恐慌情绪蔓延，电解铝市场意识到情绪过热，纷纷离场避险。而这一波伦铝跌幅远大于内盘，主要是前期伦铝反应过度，这一次存在补跌的成分。</p> <p>现货成交：据上海金属网，现货市场表现清淡。电解铝现货均价跟盘下跌，华东市场持货商对网价报均价-30~均价-15 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强，华东市场收货价在 22060 元/吨左右。</p> <p>技术分析：60 日均线向上抬升，短期均线拐头向下</p> <p>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。</p> <p>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</p>

铜

图 1. 上期所库存季节图（万吨）

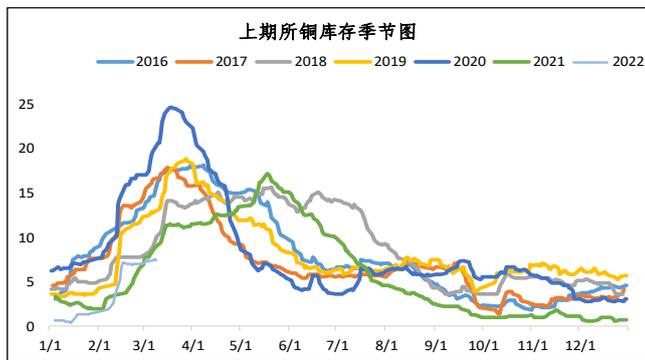


图 2. LME 库存（吨）



图 3. COMEX 库存（短吨）

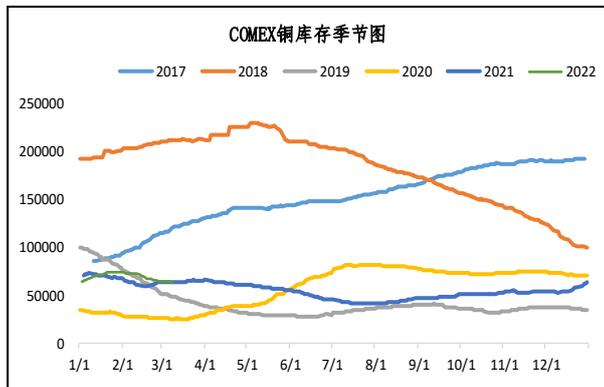


图 4. 上海保税区库存（万吨）

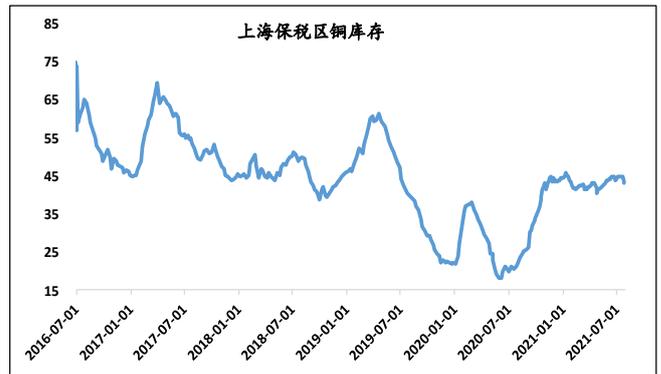


图 5. 沪铜连三-连续

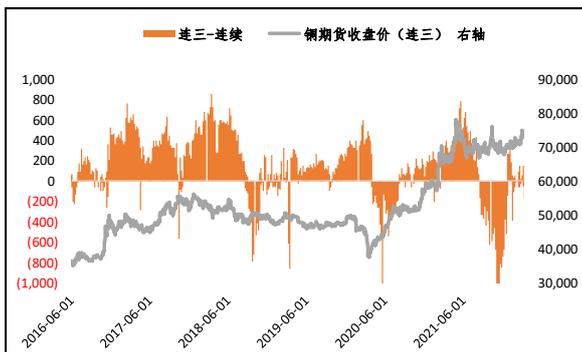
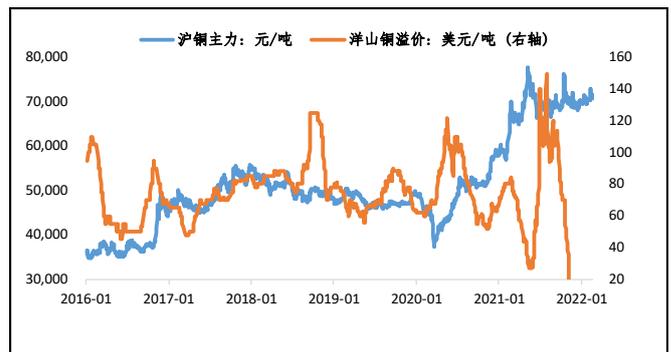


图 6. 洋山铜溢价(元/吨)



数据来源: Wind, 信达期货研究所

图 7. 长江有色：铜升贴水

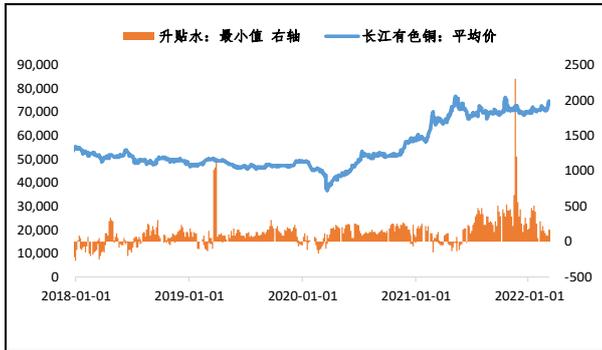


图 8. LME (3 个月) 铜升贴水

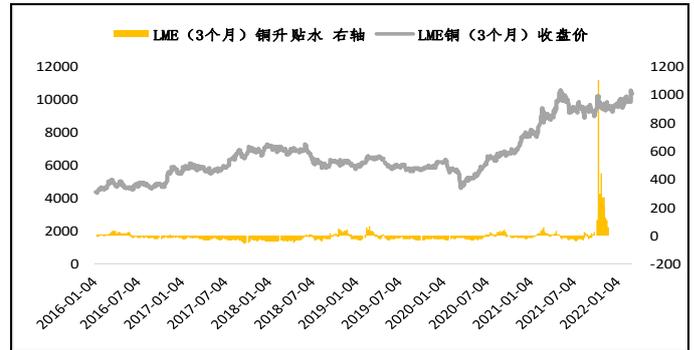


图 9. 沪铜连三与 LME 铜比价 (剔除汇率)

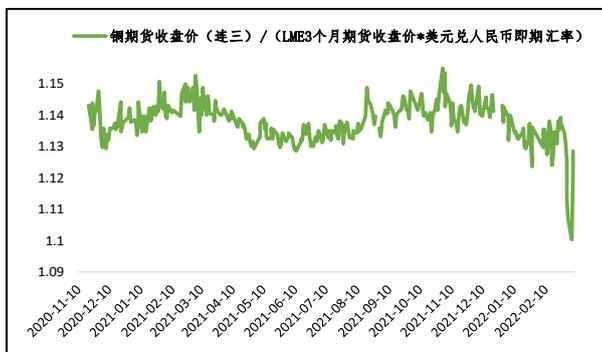


图 10. 精废铜价差 (元/吨)

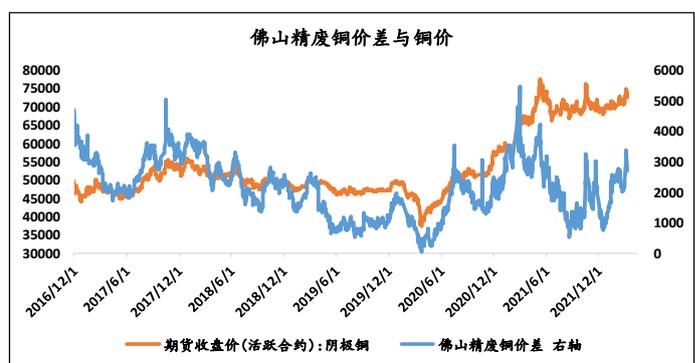
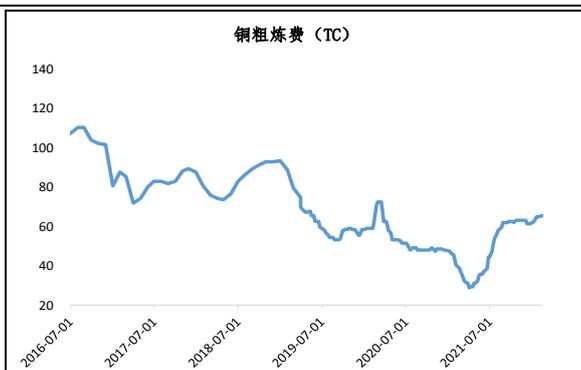


图 11. 中国铜冶炼厂：粗炼费 (美元/干吨)



数据来源：Wind，信达期货研究所

铝

图 11. 全国氧化铝开工率 (%)

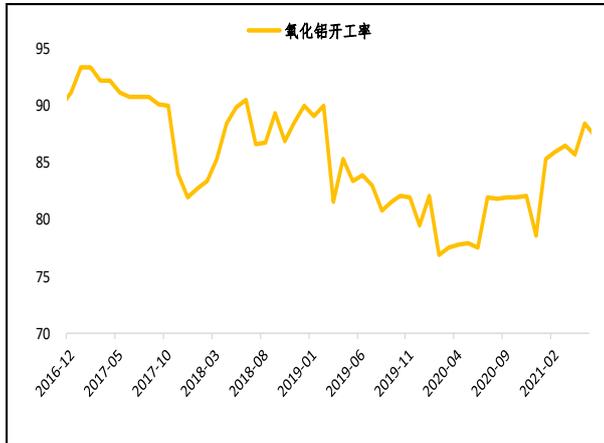


图 12. 全国电解铝开工率 (%)

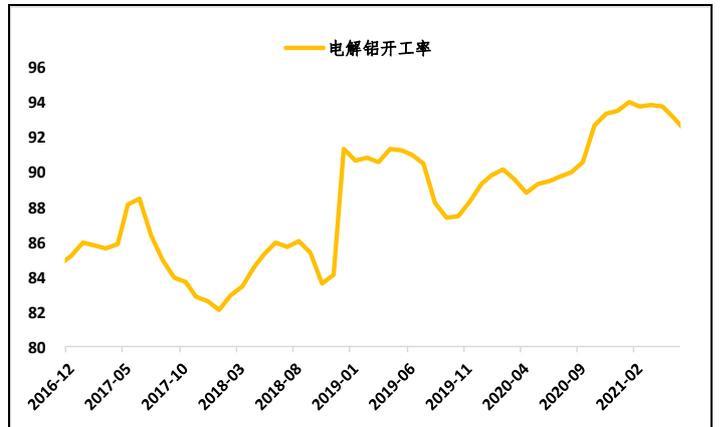


图 13. 铝：社会总库存 (万吨)

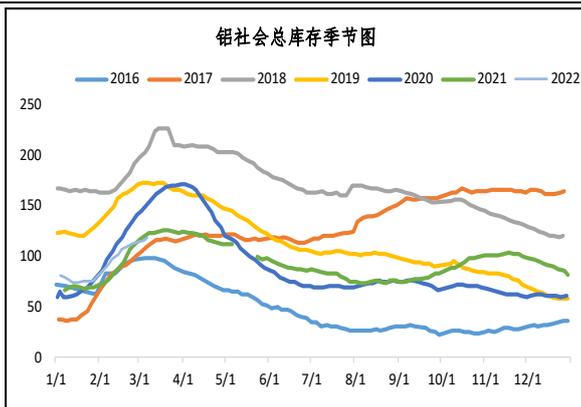


图 14. 铝下游需求 (%)

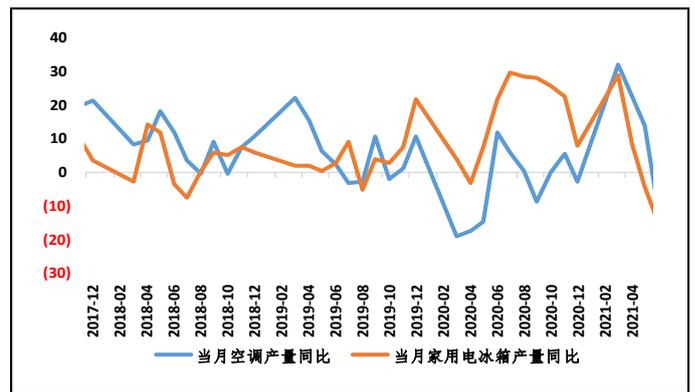


图 15. LME 铝库存 (吨)

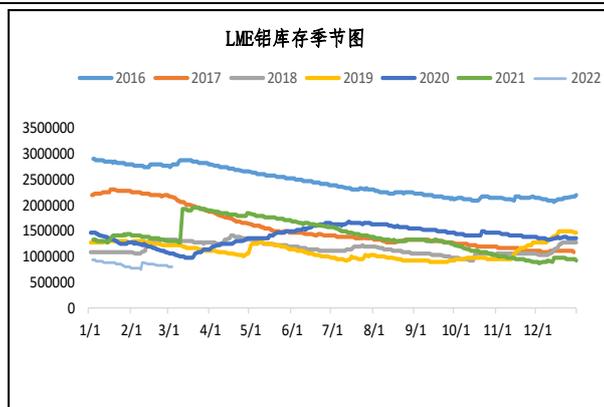
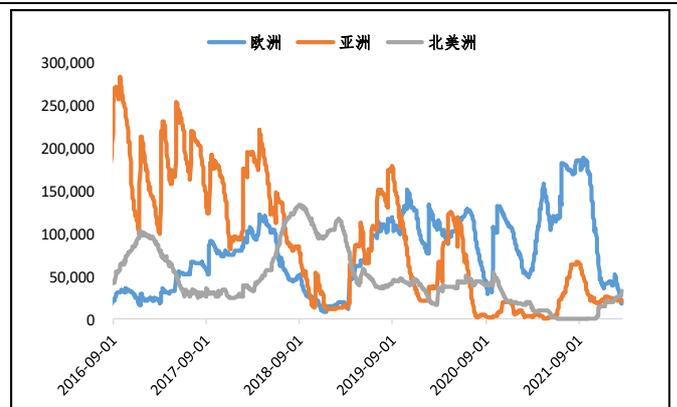


图 16. LME 铝分地区库存 (吨)



数据来源: Wind, 我的有色网, 信达期货研究所

图 17. SHFE 铝库存 (吨)

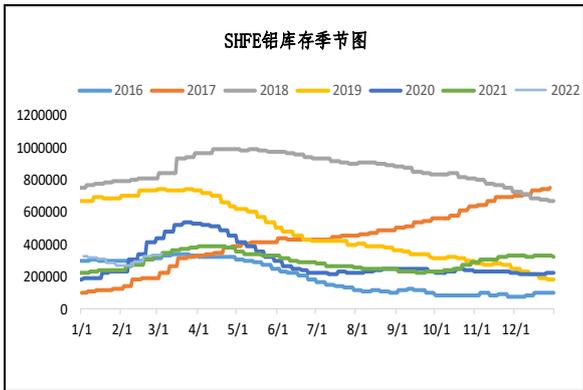


图 18. LME 铝升贴水

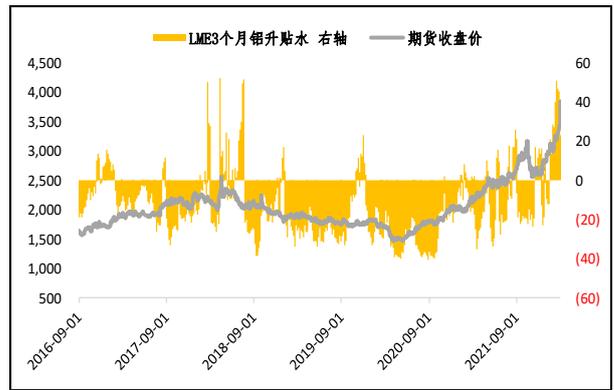


图 19. 上海有色：铝锭升贴水 (元/吨)

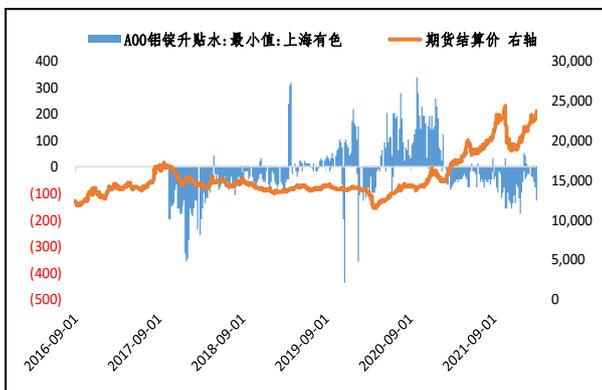


图 20. 氧化铝价格 (元/吨)

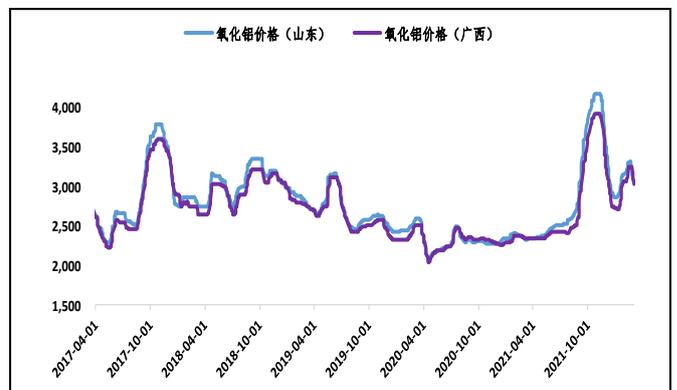
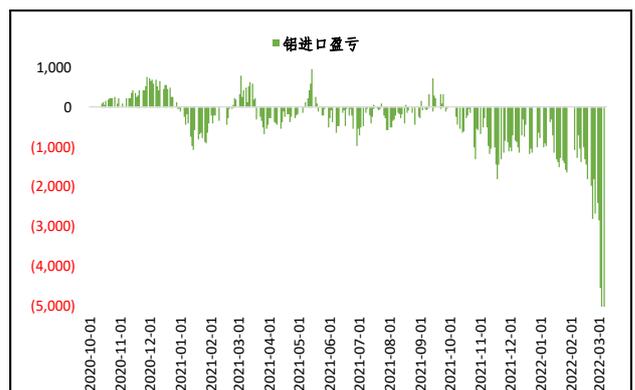


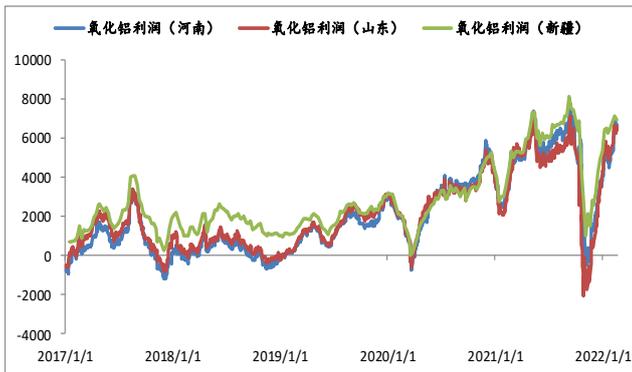
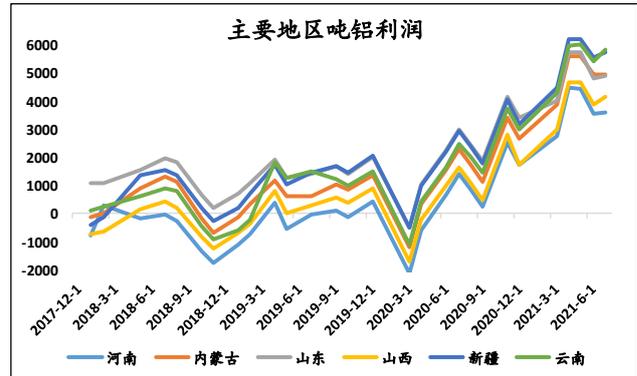
图 21. 沪铝连三与 LME 铝比价 (剔除汇率)



图 22. 进口盈亏：铝 (元/吨)



数据来源：Wind，信达期货研究所

图 23. 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。