



信达期货
CINDA FUTURES

信达铜铝周报

铜铝短期内弱外强，宽幅波动，中期看涨

信达期货研究所有色金属团队

2022年3月14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、Mysteel：本周，美联储将领衔央行超级周，预计美联储、英国央行将加息25个基点
- 2、据悉Las Bambas铜矿道路再遭秘鲁社区封锁
- 3、力拓终止与俄企商业关系，部分铜铝项目受影响
- 4、MMG：堵路致Las Bambas停止向港口运铜

利空

- 1、美国宣布禁止从俄罗斯进口能源
- 2、英国宣布将在2022年底前停止进口俄罗斯石油
- 3、欧盟提议大幅削减从俄罗斯进口的天然气
- 4、美国2月通胀续创40年来新高且未出现放缓势头
- 5、欧洲央行大幅上调2022年通胀预期

风险与机会

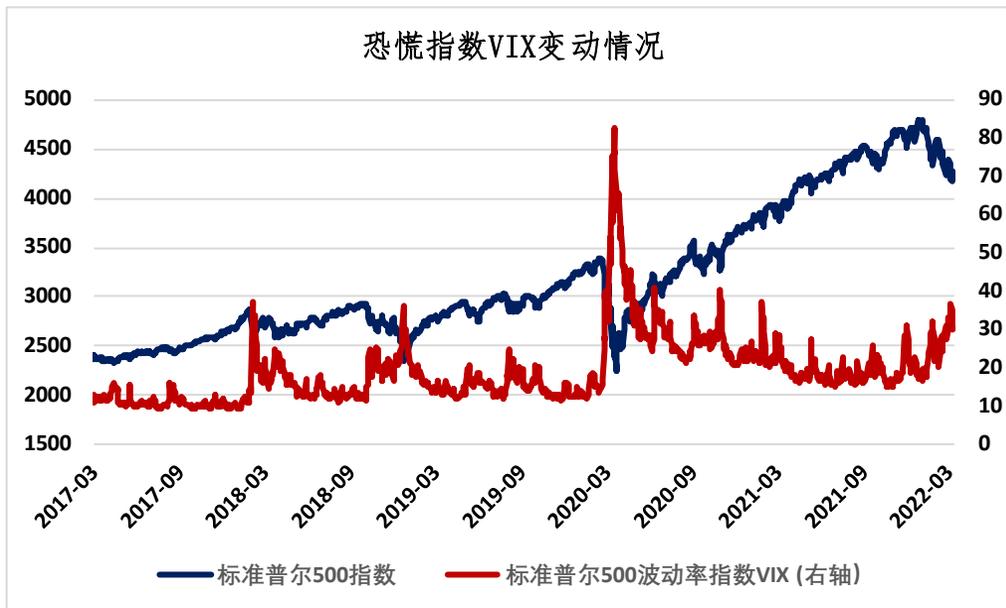
- 1、全球库存持续累库
- 2、加息进程
- 3、俄乌局势恶化

简评：沪铜主力CU2204短期宽幅震荡，中期看涨。**宏观面：**随着俄乌局势略稳定叠加美联储这周落定加息计划，情绪上较上周会回暖一点点。**库存端：**虽然目前仍处于季节性淡季，但目前全球三大交易所库存仍处于历史相对低位，低库存的基本面支撑仍然较强。**供应端：**粗炼费一直处于横向盘整状态，近期出现上涨迹象，由于矿端新投产项目较多，2022年供应压力不大。但近期Las Bambas又出故障，供应受扰。**需求端：**短期而言，洋山铜溢价连创新低，铜价内弱外强的价差导致进口存在亏损，进口需求疲软。精废铜价差处于相对高位，市场精铜消费较弱。中长期来看，基于国家托底经济的决心，我们仍认为接下来房产、基建、新能源等需求回暖的可能性较大。但，由于西方国家普遍面临高通胀压力+经济复苏迟缓的窘境，国内疫情多点开花，全球经济面临滞涨的风险。**核心观点：**短期而言，一旦本周美联储及欧洲央行加息计划落定，情绪回暖，盘面上略微收稳，铜价短期宽幅波动，但幅度或缩窄。中期来看，下周加息落定后，铜价支撑性有所增强，后续等待需求复苏，铜价仍有上行支撑。

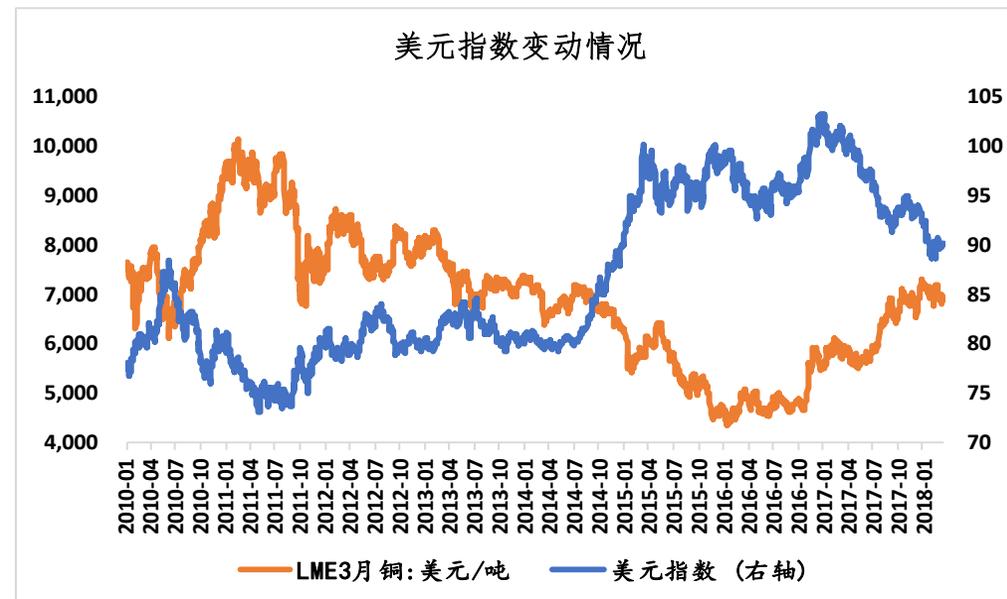
策略：底部抬升，顶部向上试探，长期多头力量较强；短期多空力量博弈。预计铜价短期高位震荡，宽幅波动，中长期看涨。建议前期多单继续持有，短期谨慎参与铜交易。

	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	72890	72150	-740	-1.02%
	LME3月收盘价	美元/吨	10600.0	10101.0	-499.0	-4.71%
	COMEX主力收盘价	美元/磅	4.919	4.610	-0.309	-6.27%
现货价格	长江有色: 1#电解铜	元/吨	73000	72210	-790	-1.08%
	废铜: 1#光亮铜(佛山)	元/吨	65400	65200	-200	-0.31%
	现货TC(周)	美元/千吨	66	66	0	0.00%
价差/比价	沪伦比值	美元/元	6.88	7.14	0.27	3.87%
	国内升贴水	元/吨	60	270	210	350.00%
	LME升贴水	美元/吨	28	-32.75	-61	-216.96%
	连三-连续	元/吨	60	-160	-220	-366.67%
	洋山铜溢价	美元/吨	20	27	7.0	35.00%
	精废铜价差	元/吨	2952	2406	-546	-18.50%
	进口盈亏	元/吨	-1814.58	-1041.29	773	42.62%
仓单/库存	SHFE仓单	吨	73789	64671	-9118	-12.36%
	SHFE库存(周)	吨	167951	161668	-6283	-3.74%
	LME库存	吨	69825	74200	4375	6.27%
	COMEX库存	吨	69884	69770	-114	-0.16%
	保税区库存(周)	吨	23.7	24.2	0.5	2.11%
市场情绪	COMEX基金净持仓(周)	手	22093	31819	9726	44.02%
	CFTC基金净持仓(周)	张	36791.53	37594.62	803.09	2.18%

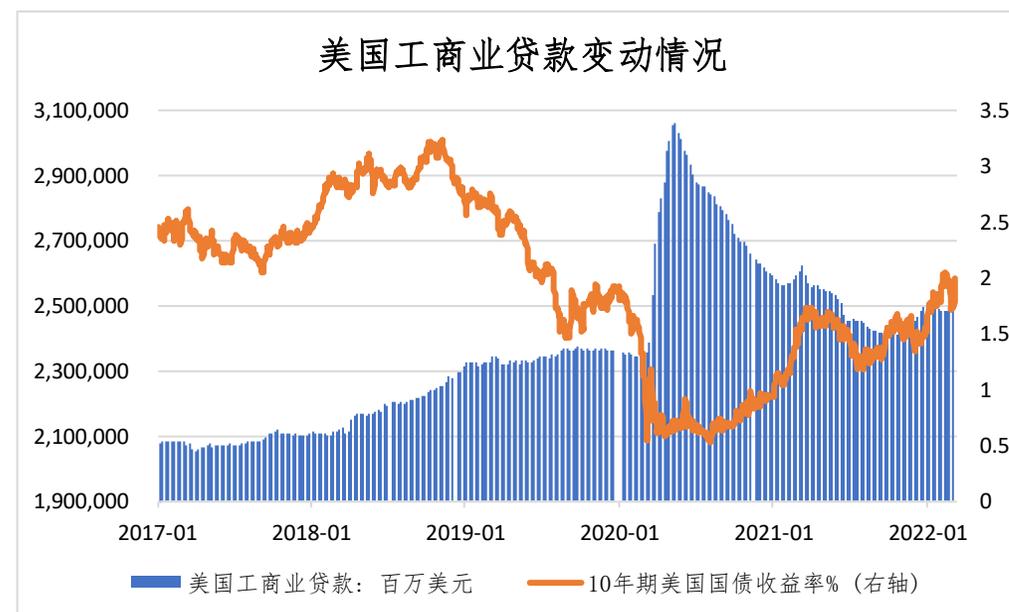
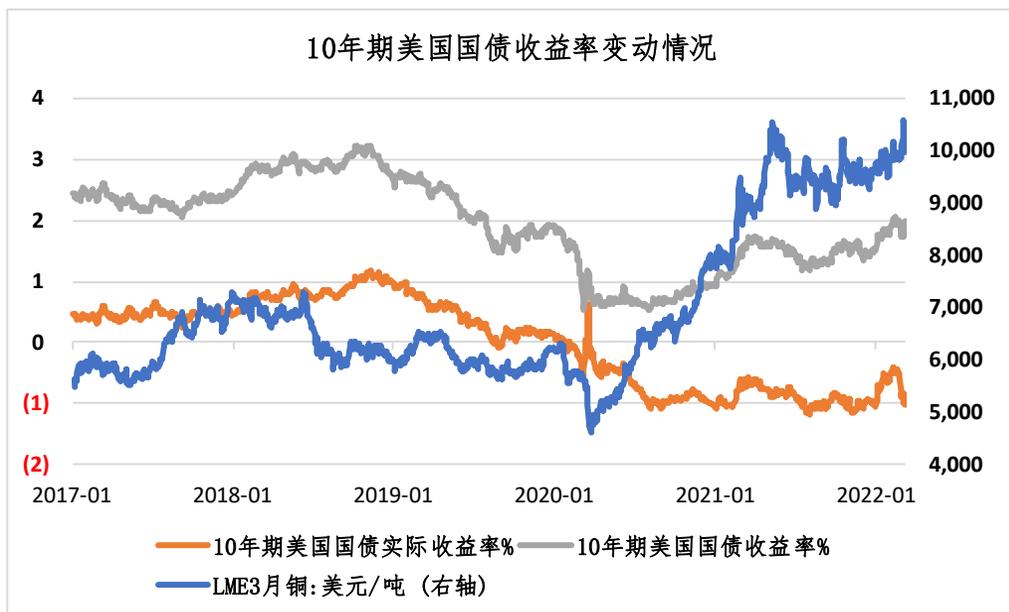
数据来源: WIND、我的有色网、信达期货

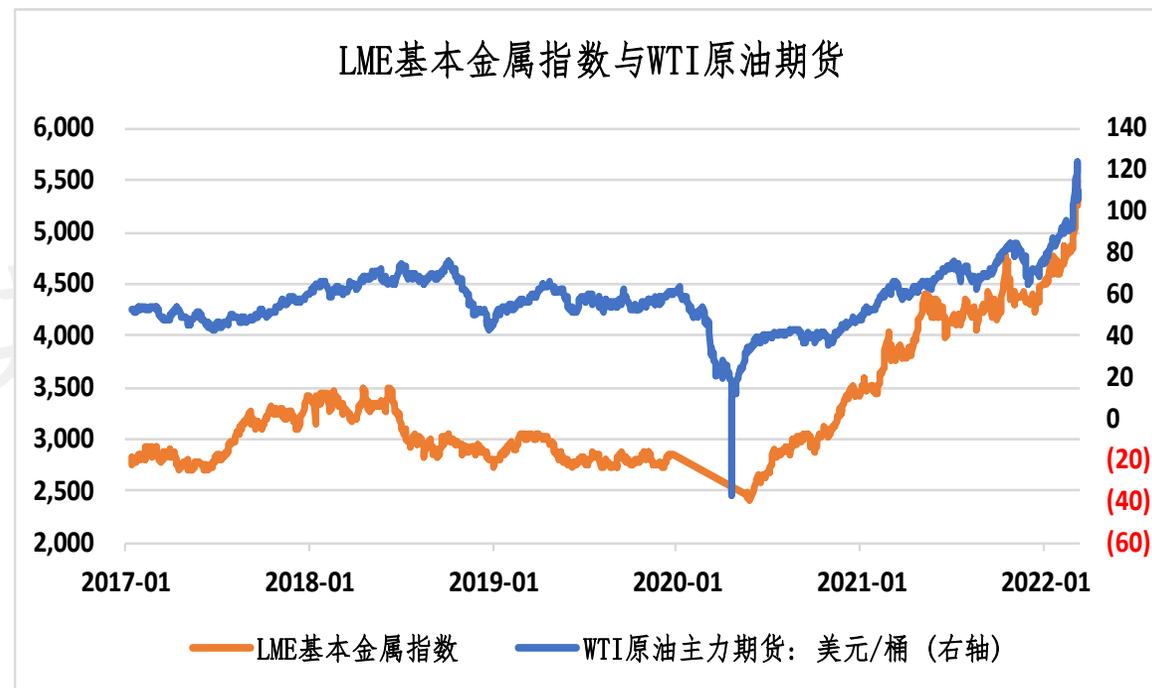


数据来源：WIND、信达期货

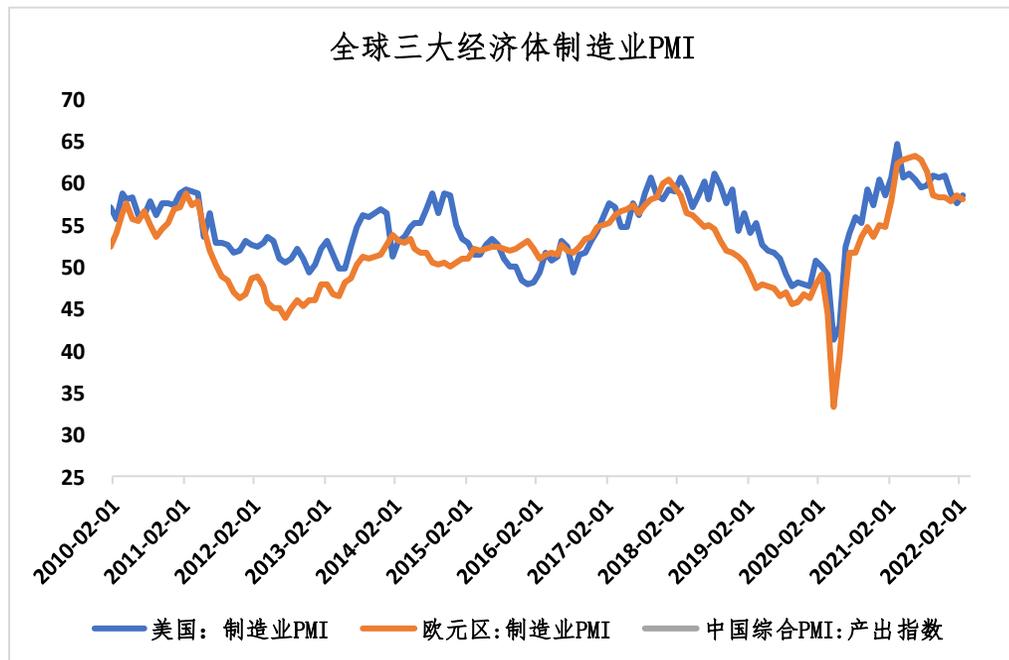


数据来源：WIND、信达期货

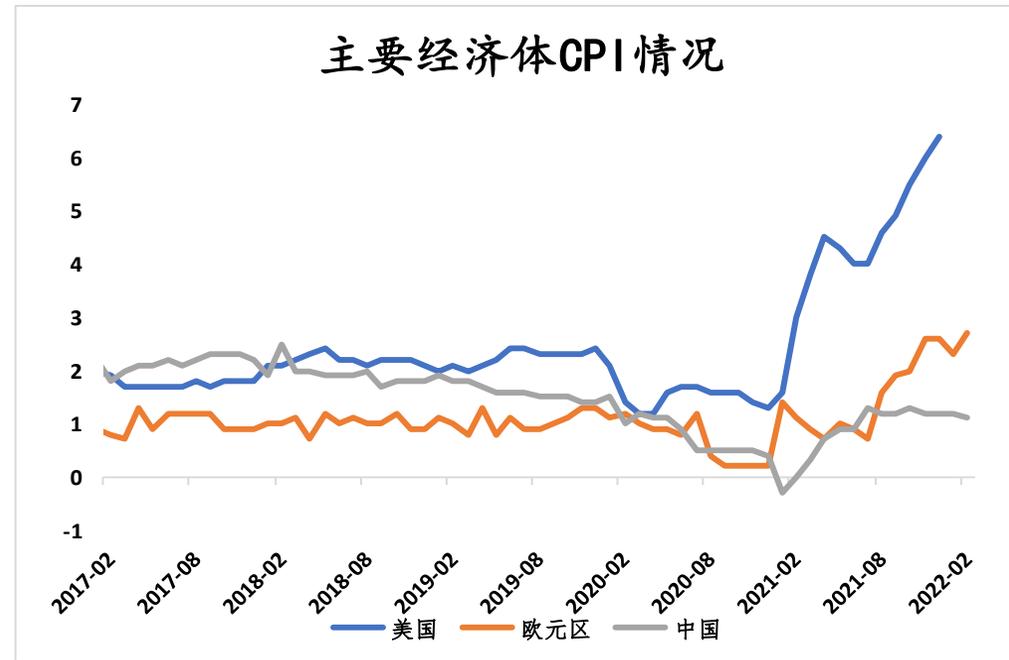




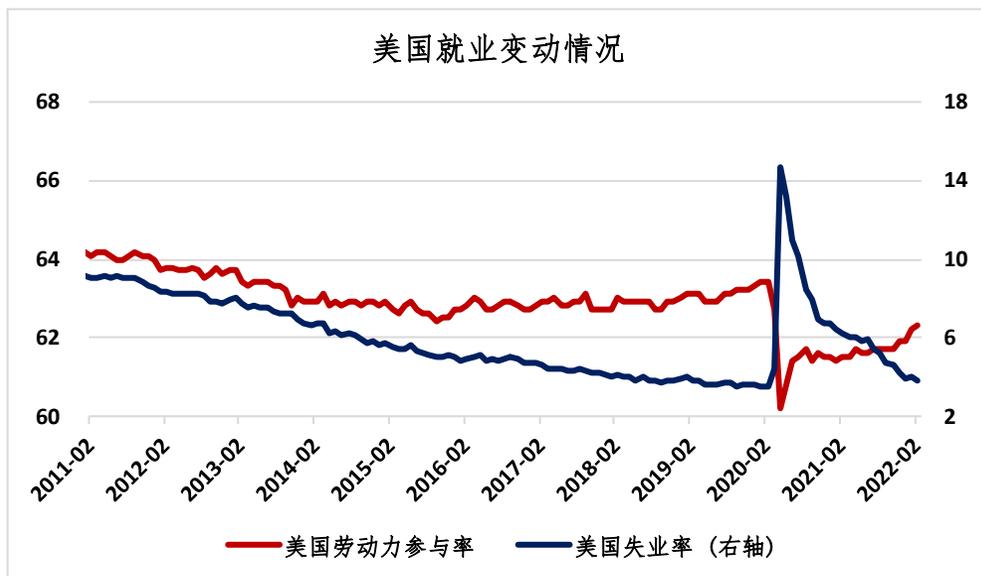
数据来源：WIND、信达期货



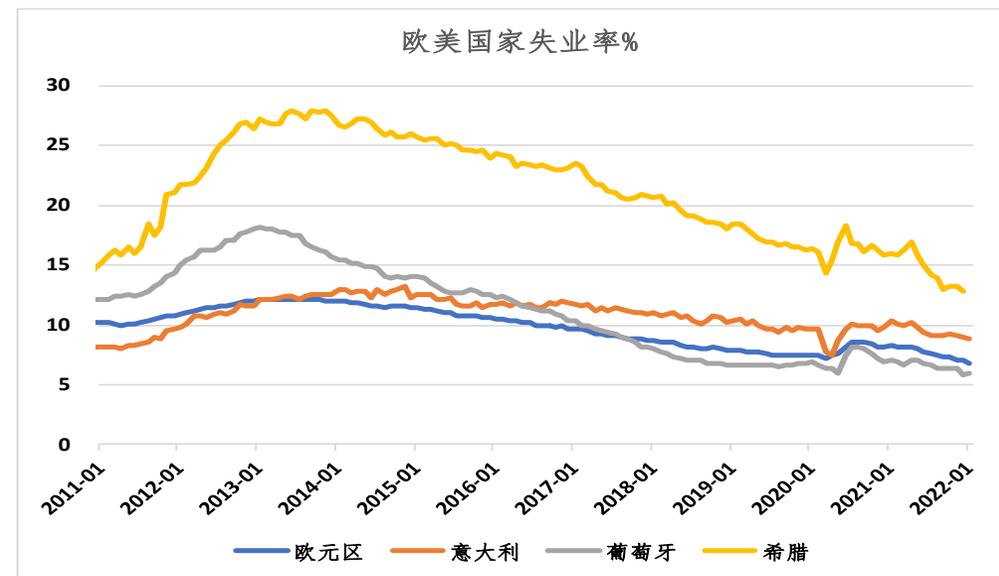
数据来源：WIND、信达期货



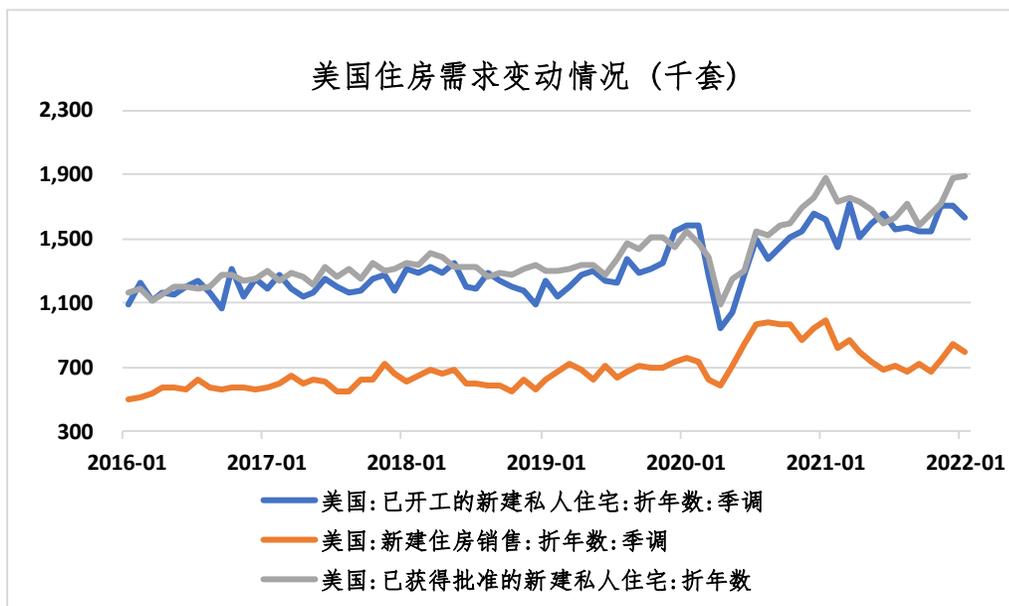
数据来源：WIND、信达期货



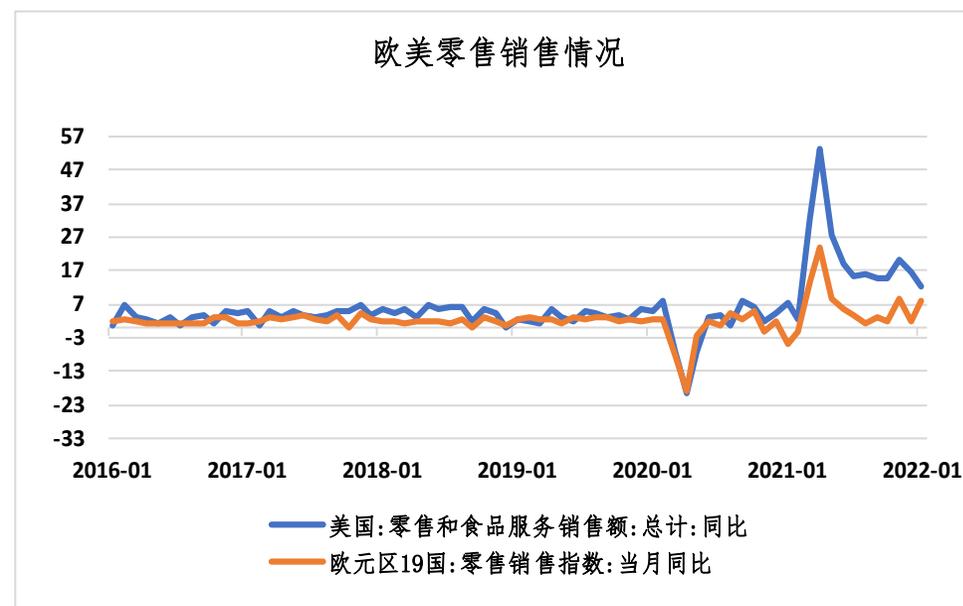
数据来源: WIND、信达期货



数据来源: WIND、信达期货

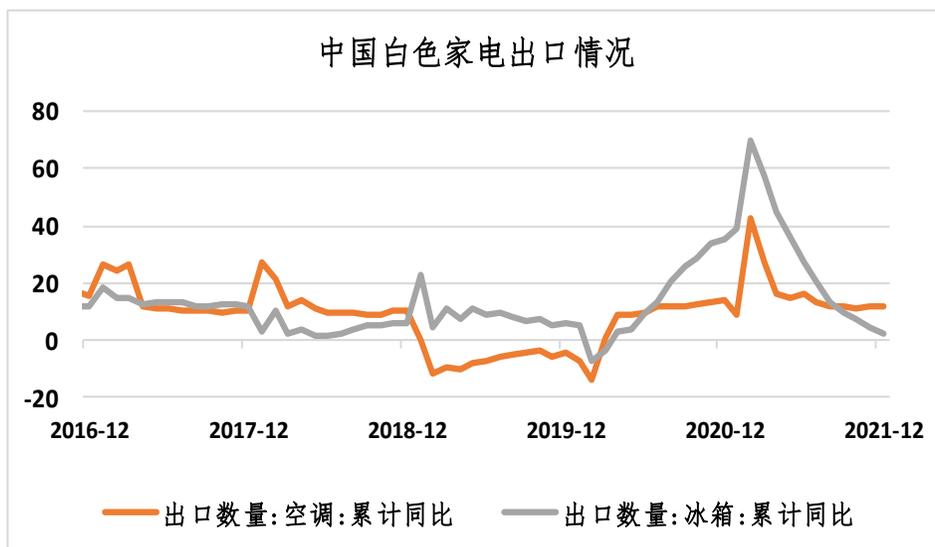


来源: WIND、信达期货

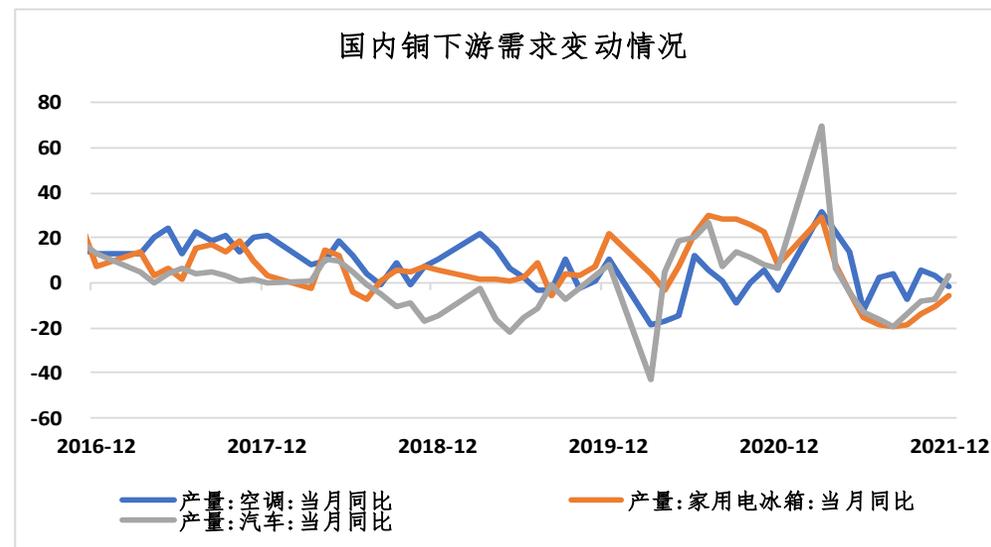


来源: WIND、信达期货

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

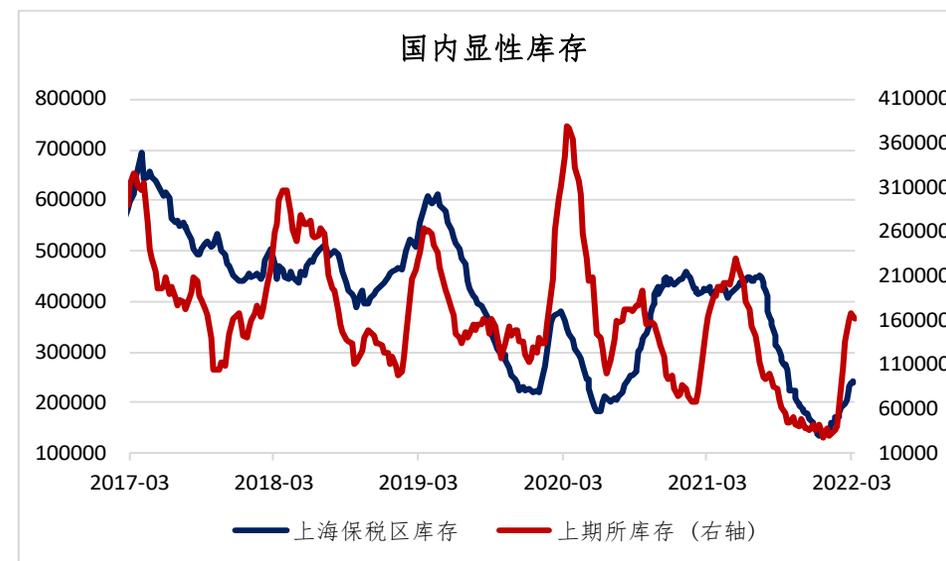


来源：WIND、信达期货

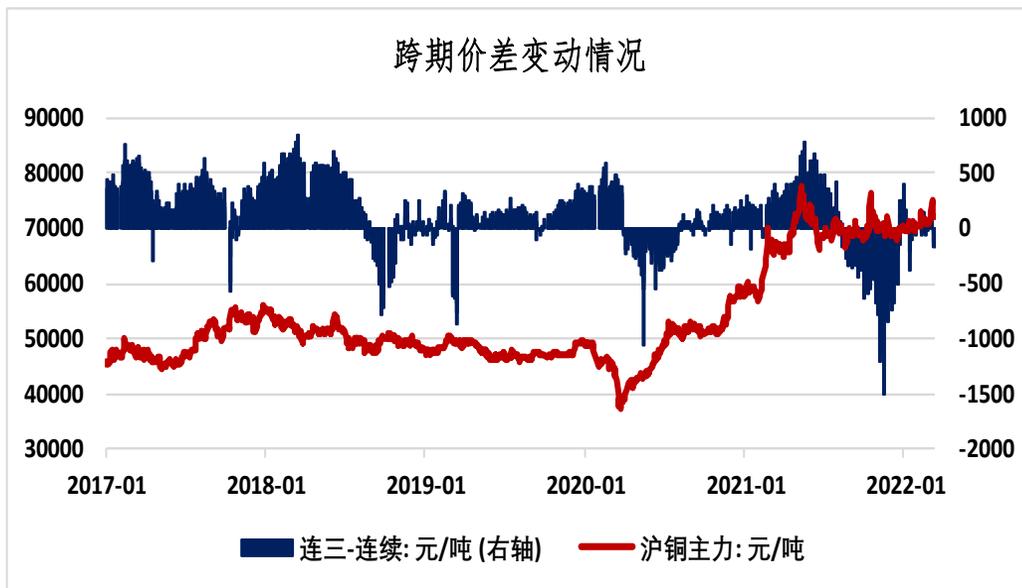
4 基本面—国内显性库存大幅累库，全球库存低位盘整



来源: WIND、信达期货



来源: WIND、信达期货

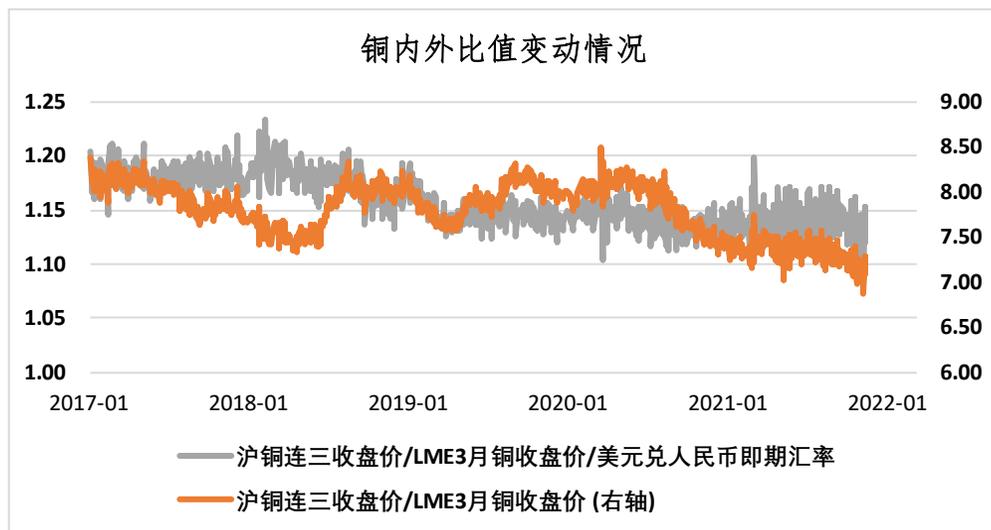


数据来源: WIND, 信达期货

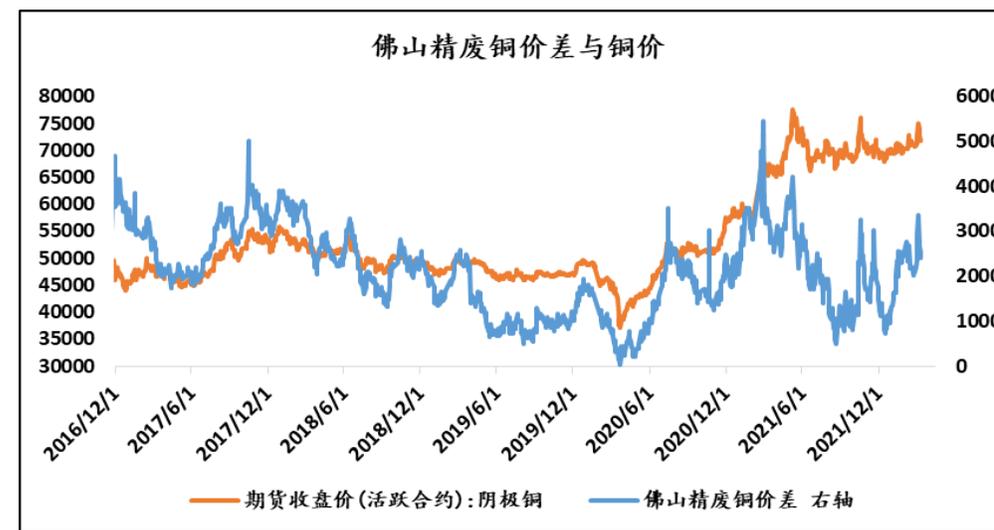


数据来源: WIND, 信达期货

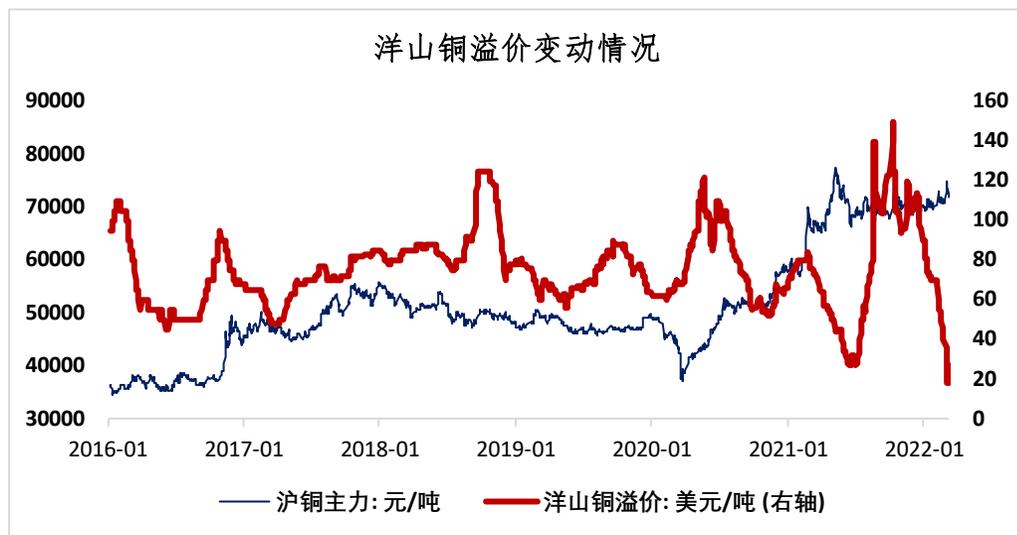
5 市场结构—铜价内弱外强，精废铜价差高位盘整



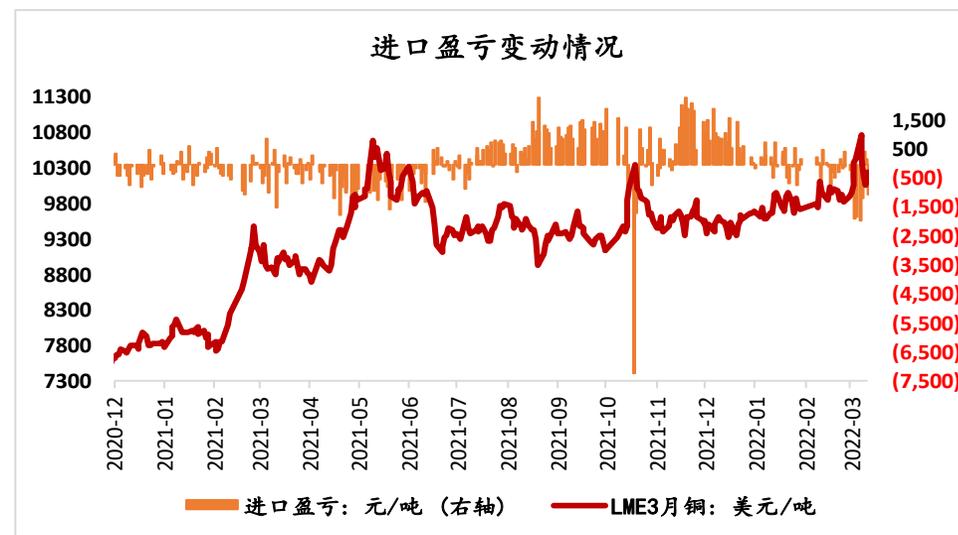
数据来源: WIND, 信达期货



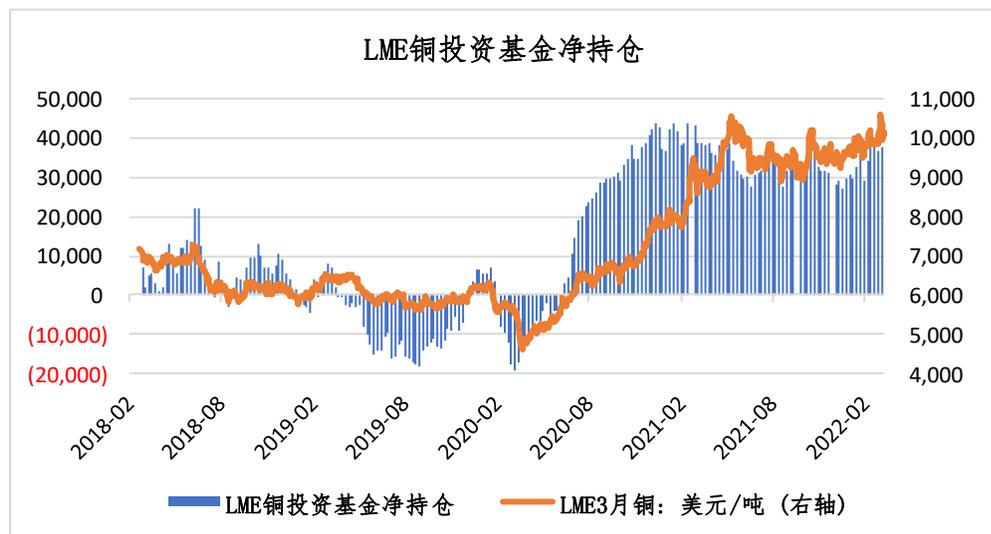
数据来源: WIND, 信达期货



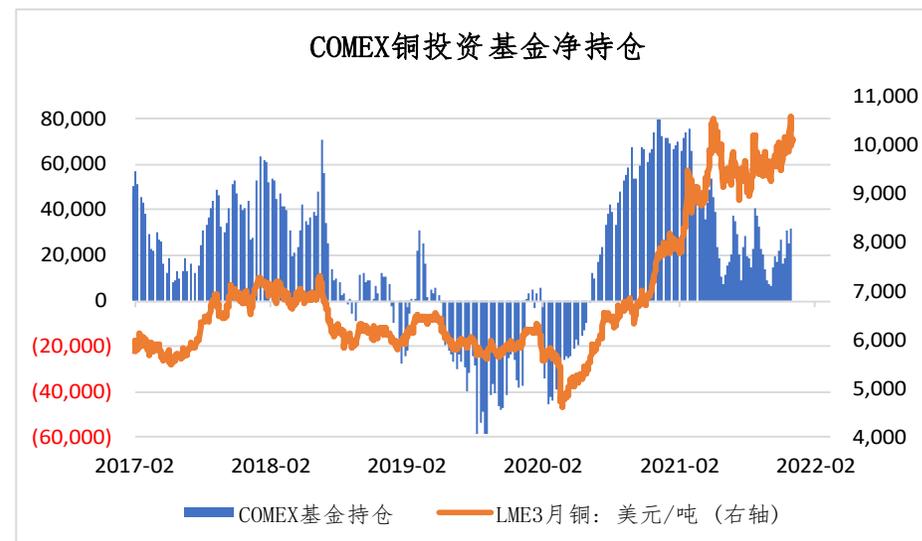
数据来源: WIND, 信达期货



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

CU2204.SHF[沪铜2204] 2022/03/14 收 72370 幅 0.33%(240) 开 72390 高 72410 低 72110 振 0.42% 量 1.66万 结 0 仓 11.15万 增 -70
MA5 726361 MA10 726631 MA20 719421 MA60 707561 MA120 704471 MA30 715471



? VOL: 1.7万 MA(5): 11万 MA(10): 11万 MA(20): 8.9万



W&R 成交量 持仓量

底部抬升，顶部向上试探，长期多头力量较强；短期多空力量博弈。



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、俄铝：暂时关闭位于乌克兰的Nikolaev氧化铝精炼厂的生产
- 2、美国铝业宣布暂停与俄罗斯交易
- 3、力拓终止与俄企商业关系，部分铜铝项目受影响

利空

- 1、美国宣布禁止从俄罗斯进口能源
 - 2、英国宣布将在2022年底前停止进口俄罗斯石油
 - 3、欧盟提议大幅削减从俄罗斯进口的天然气
 - 4、LME：周五的镍交易不恢复
 - 5、美国宣布取消对俄罗斯的最惠国待遇
- 国务院联防联控机制综合组：
坚决避免疫情规模再扩大

风险与机会

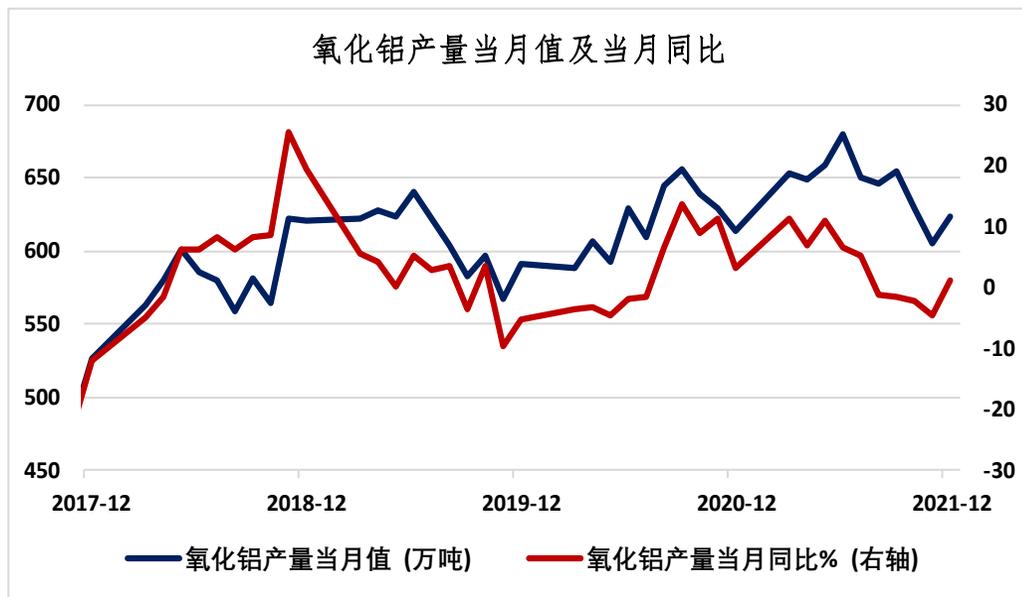
- 1、俄乌局势
- 2、下游需求兑现情况
- 3、欧洲能源危机

简评：沪铝AL2204短期内弱外强，剧烈波动，中期看涨。**宏观面：**据最新消息，俄罗斯与乌克兰最新谈判取得实质性进展，且双方确认于周一举行第四轮会谈，俄乌局势略有稳定。但经济制裁仍在持续，并且在能源板块激烈交锋。**供应端：**海外方面，受全球范围内的经济制裁影响，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。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，从成本和直接供应两个方面影响海外供应。**需求端：**短期而言，现货成交持续清淡，叠加社会库存持续累增，短期消费尚未完全走出季节性淡季。中长期来看，若国家托底经济的计划全部实现，则房产、基建、新能源等需求回暖的可能性较大。但受西方高通胀压力和全球范围内经济制裁影响，加之国内疫情多点开花，经济存在滞涨危机，需求可能难以完全兑现。**成本端：**氧化铝、预焙阳极等原料价格上涨，叠加海外电价高企，成本端有所支撑。**核心观点：**短期而言，近期主要交易逻辑仍在资金层面，西方各国目前就能源展开激烈交锋，使得铝价走势持续分化，近期仍以宽幅波动为主。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。

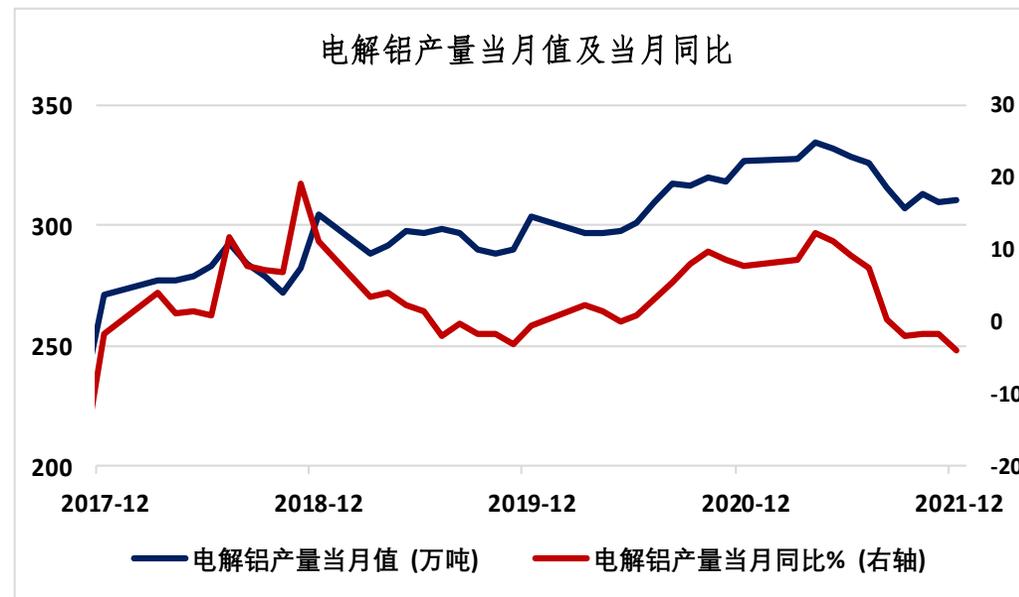
策略：长期均线向上抬升，短期均线向下，出现粘合态势。铝价短期宽幅震荡，内弱外强，中长期看涨。建议前期多单继续持有；短期谨慎参与电解铝交易。

	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	23570	22035	-1535	-6.51%
	LME3月铝收盘价	美元/吨	3840.5	3480.0	-360.5	-9.39%
	长江有色电解铝	元/吨	23420	21860	-1560	-6.66%
价差/比价	国内升贴水	元/吨	-120	-50	70	58.33%
	LME升贴水	美元/吨	28.5	-23.5	-52	-182.46%
	沪伦比值	元/美元	6.14	6.33	0.19	3.17%
	连三-连续	元/吨	25	5	-20	-80.00%
	进口盈亏	元/吨	-4563.11	-3568.18	994.94	21.80%
	吨铝利润(山东)	元/吨	6246.35	4811.45	-1434.90	-22.97%
	原材料	氧化铝(山东)	元/吨	3060	3000	-60
预焙阳极(华东)		元/吨	7117.5	7117.5	0.0	0.00%
氟化铝		元/吨	10700	10400	-300.0	-2.80%
仓单/库存	SHFE仓单	吨	187498	203471	15973	8.52%
	SHFE库存(周)	吨	345207	348315	3108	0.90%
	LME库存	吨	794150	755950	-38200	-4.81%
	社会库存	吨	114.7	116.8	2.1	1.83%

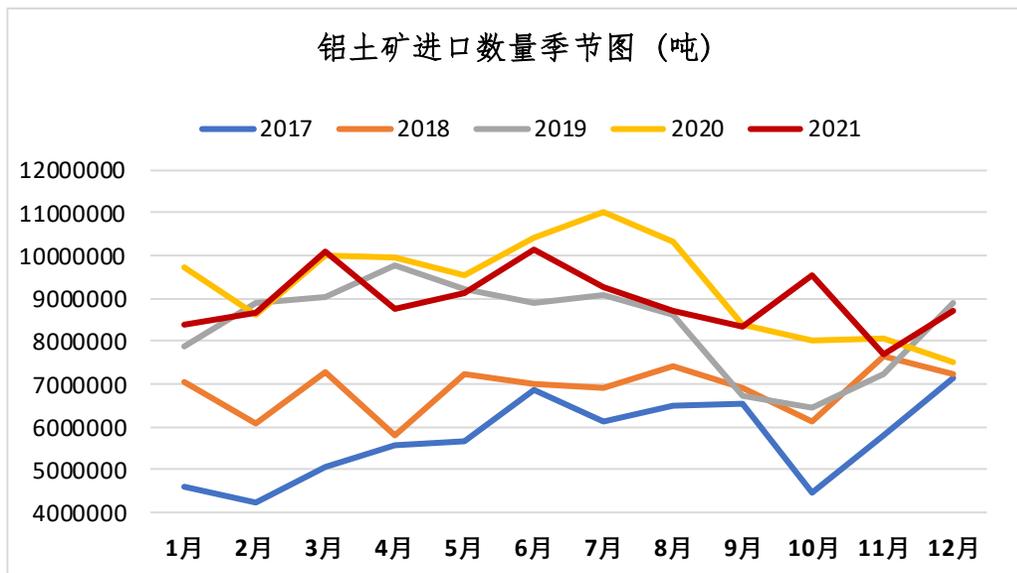
数据来源：WIND，我的有色网，信达期货



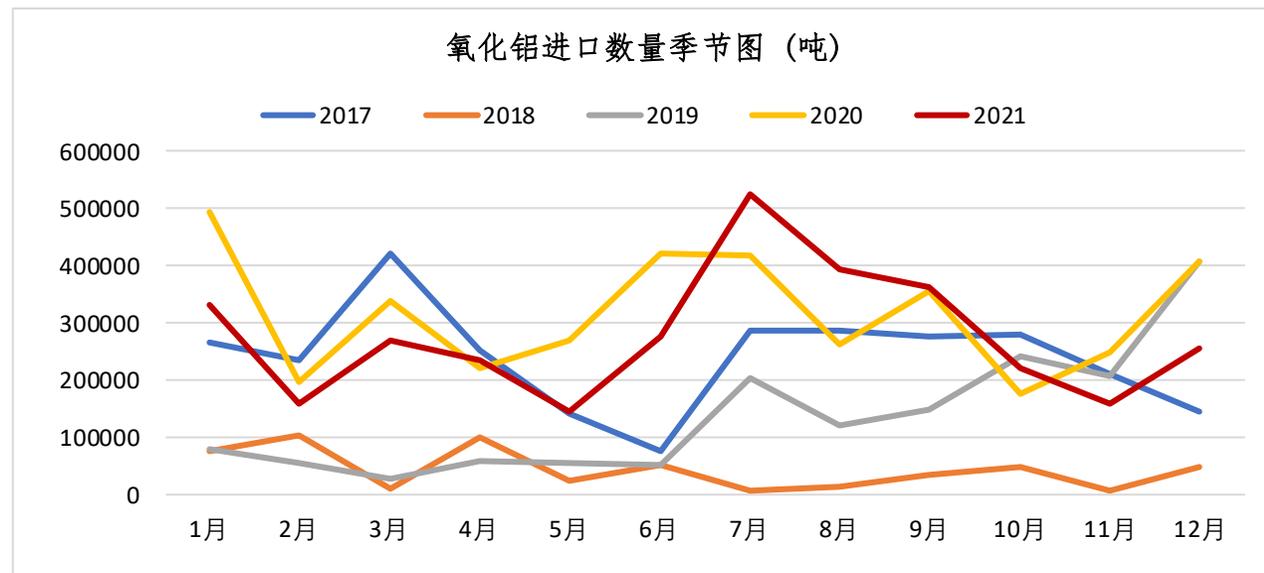
来源：WIND、信达期货



来源：WIND、信达期货

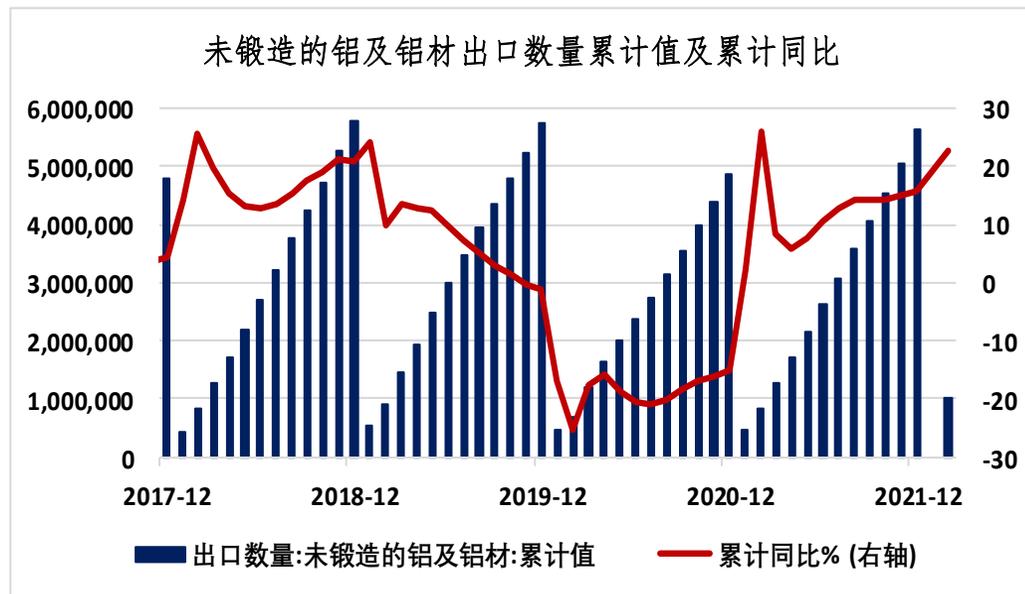


来源: WIND、信达期货

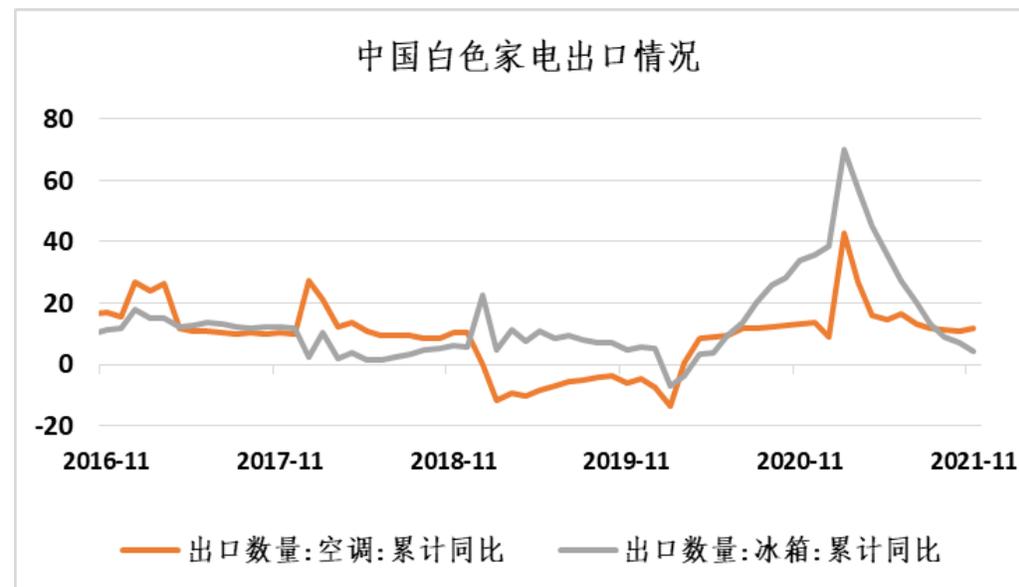


来源: WIND、信达期货

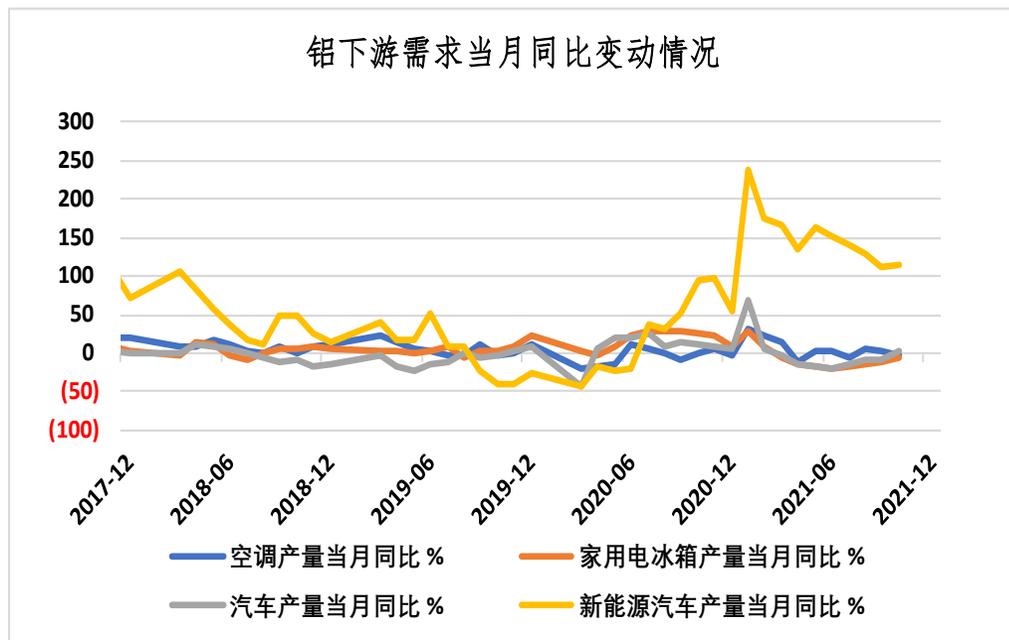
3 基本面—铝材出口回暖，白色家电出口表现不佳



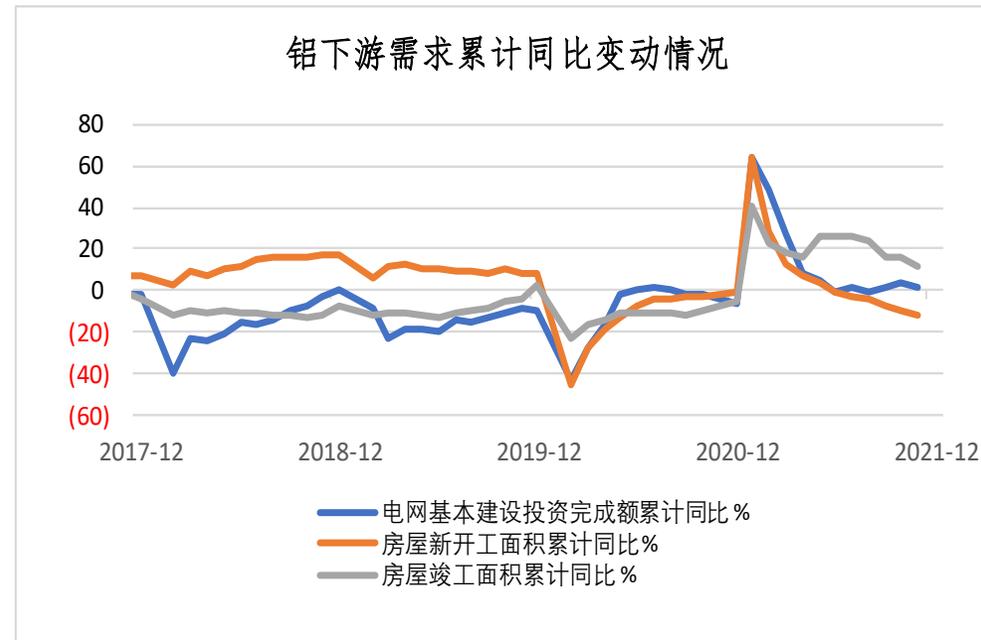
来源: WIND、信达期货



来源: WIND、信达期货

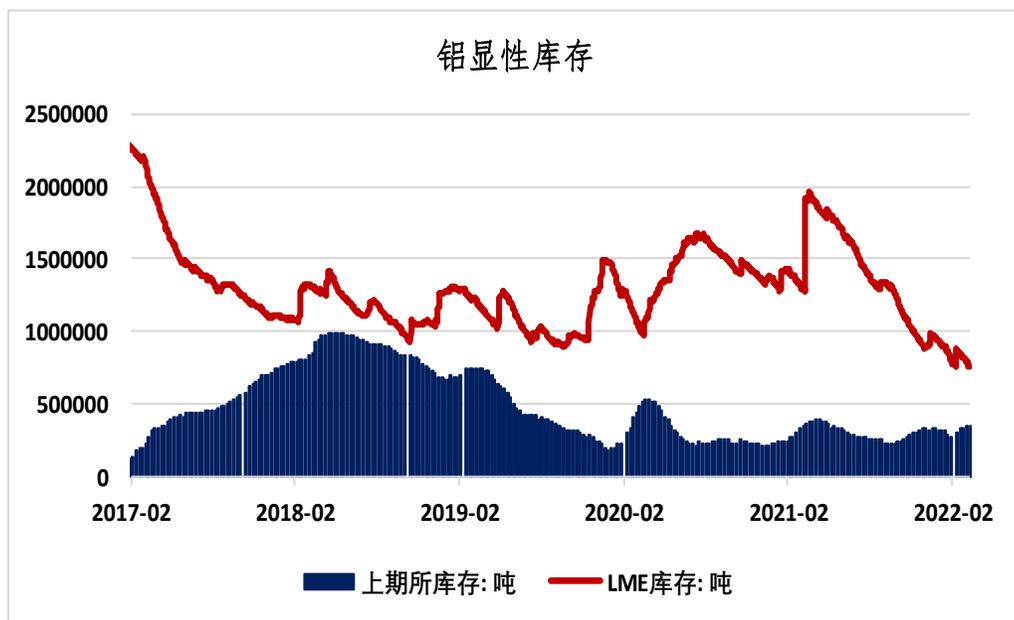


来源：WIND、信达期货

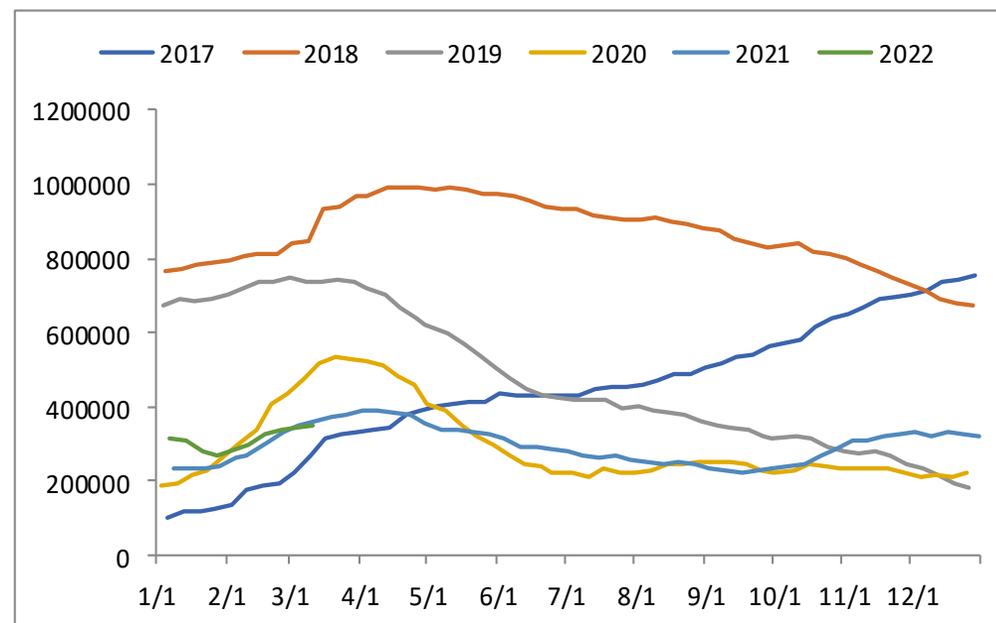


来源：WIND、信达期货

3 基本面——LME铝库存快速去库，上期所库存累库



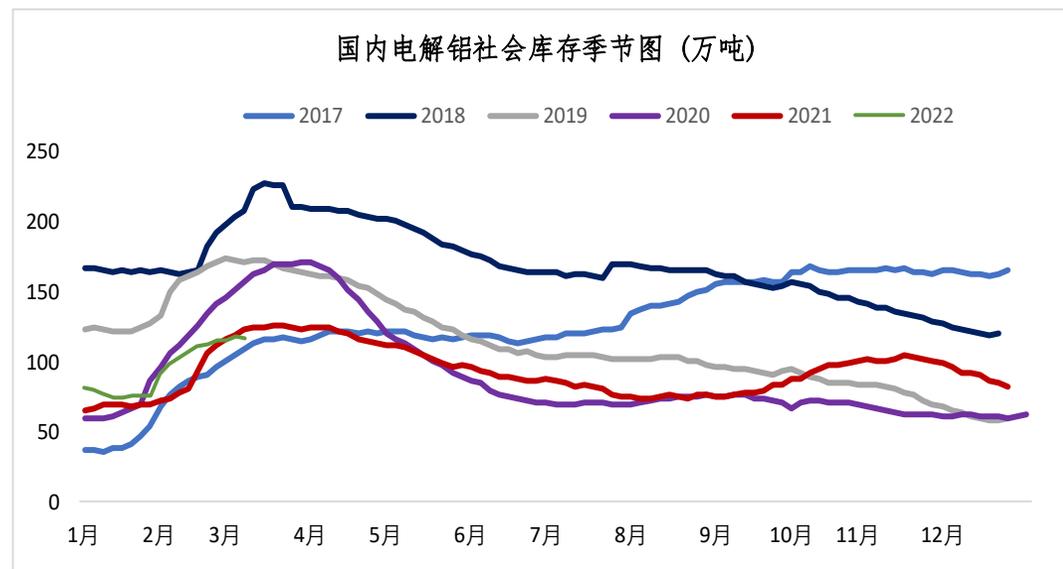
来源: WIND、信达期货



来源: WIND、信达期货



来源：我的有色网、信达期货

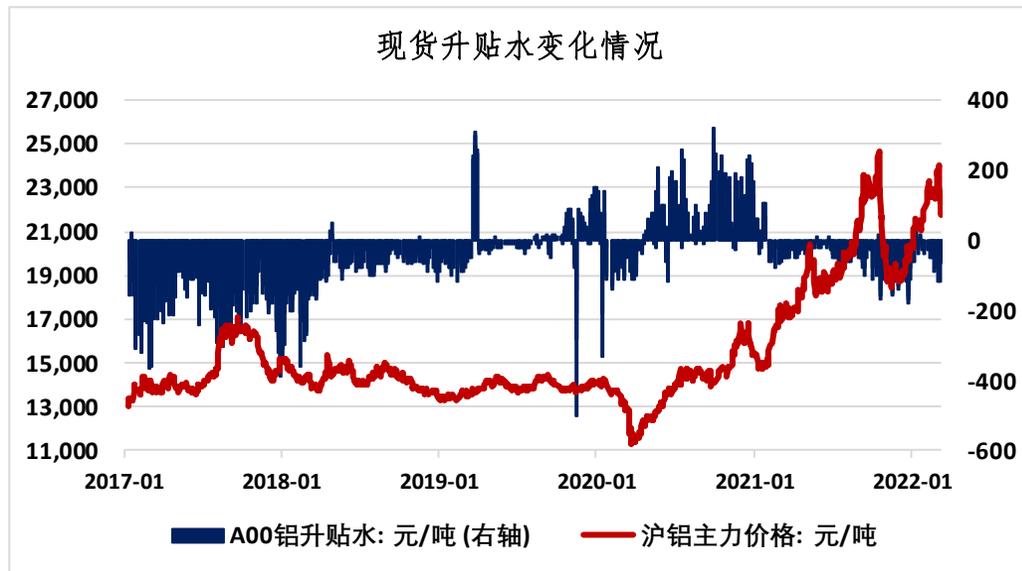


来源：我的有色网、信达期货

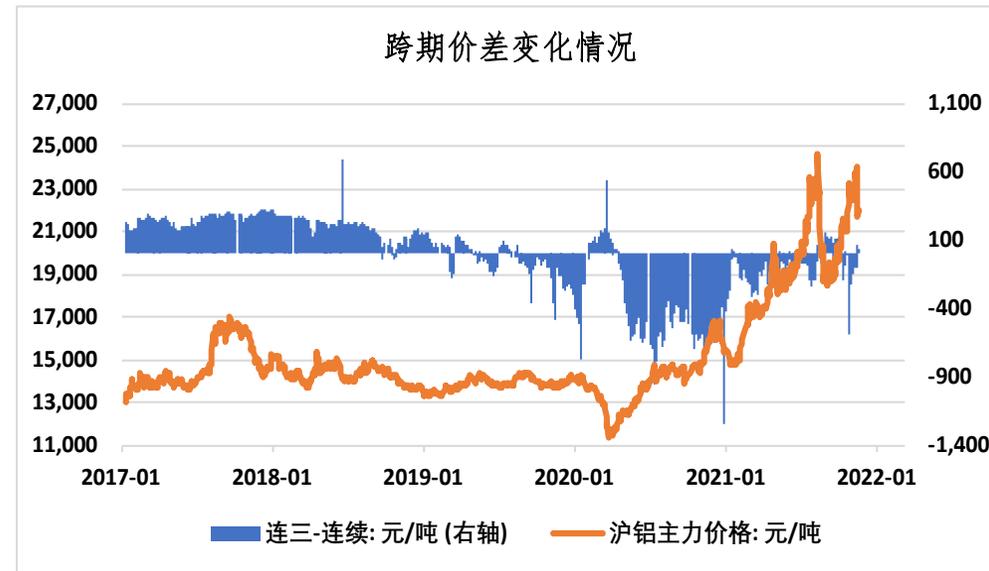


来源：WIND、信达期货

4 市场结构—现货贴水幅度略微变大，跨期价差处于高位

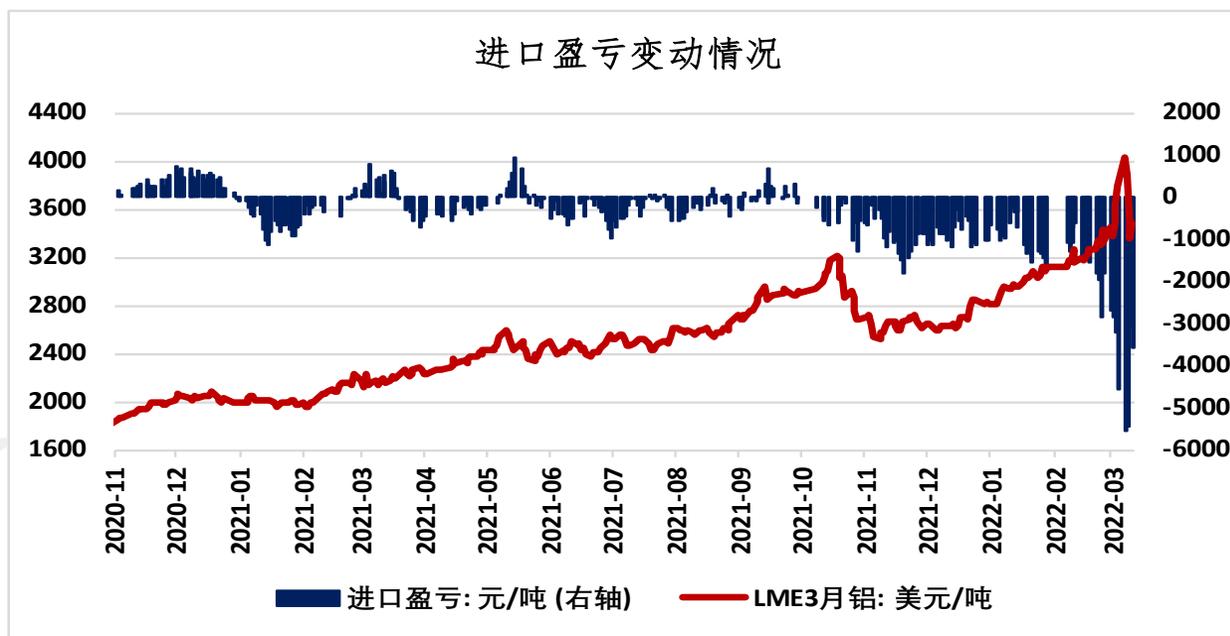


数据来源: WIND, 信达期货



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



长期均线向上抬升，短期均线向下，出现粘合态势。

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