

信达期货铜铝早报

2022 年 3 月 14 日

报告联系人：研究所有色团队

联系方式：0571-28132578

相 关 资 讯	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，巴西央行将加息 100 个基点，土耳其、日本央行或按兵不动。 2、Mysteel：俄乌谈判俄罗斯代表团成员斯卢茨基表示，在与乌克兰的谈判中取得了“实质性进展”。俄乌双方确认第四轮会谈将于 14 日（周一）以视频的方式举行。 3、秘鲁能矿部（MINEM）：1 月份秘鲁铜产量为 19.93 万吨，同比增长 12.7%。主要由于安塔米纳铜矿（Antamina），占秘鲁总产量的 19.8%，同比增长 3.8%。				
策 略 建 议	<table border="1"> <tr> <td data-bbox="264 831 336 1402"> 铜 </td><td data-bbox="336 831 1508 1402"> 核心逻辑：短期，随着俄乌局势略稳定叠加美联储这周落地加息计划，情绪上较上周会回暖；虽说仍旧处于季节性累库阶段，但总体上低库存支撑仍在，基本面支撑尚可。盘面上略微收稳，铜价短期宽幅波动，但幅度或缩窄。中期，原有的看涨逻辑不变，三月加息落地后，等待需求发力，我们仍看好铜市场。但仍需注意，由于西方国家普遍面临高通胀压力+经济复苏迟缓的窘境，加之国内疫情多点开花，全球经济面临滞涨的风险，需求兑现可能会打折扣。 盘面情况：昨日 LME 铜微跌 0.16 个百分点，沪铜微涨 0.33 个点。国内市场上，净多增仓 1600 多手，净空减仓 200 多手。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。而与此同时，本周美联储将领衔欧洲等央行实施加息计划，前期酝酿了大半年的加息预期终于要落地，本周市场情绪预期会有所回暖。 现货成交：据上海金属网，铜价在低位震荡，下游消费按需成交为主，开盘平水铜最低成交在升水 180 元，但成交量一般，随后逐步上调，二时段最高升水在 240 元水平但未听闻成交，上交易日平水铜主流成交在升水 200 元左右，好铜升水 210-升水 250 均有成交。 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 策略建议：建议前期多单继续持有；短期谨慎参与铜交易。 关注点：加息进展、国内库存持续大幅累库、全球经济陷入滞涨 </td></tr> <tr> <td data-bbox="264 1402 336 2054"> 铝 </td><td data-bbox="336 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。海外供应持续收紧，全球供需缺口逐渐扩大。但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；从长期看，核心逻辑仍在供需基本面，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。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。 盘面情况：昨日伦铝上涨 1.53 个百分点，沪铝跟随微涨 0.11 个百分点，国内市场主要表现为净多减仓 1000 多手，净空减仓 1100 多手，资金略回撤。一方面，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。另一面，西方各国目前就能源方面进行激烈的交锋，而能源一旦受限，首先对伦铝起到较强支撑。当下电解铝内外盘价差处于较高位置，需持续关注价差是否存在持续拉大的迹象。 现货成交：据上海金属网，电解铝现货均价跟盘上涨，华东市场持货商对网价报均价-30~-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。上交易日下游接货意愿尚可，华东市场收货价在 21880 元/吨左右。总的看来，电解铝现货市场成交表现还可以。 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。 关注点：社会库存累增情况、欧美对俄制裁、全球经济陷入滞涨 </td></tr> </table>	铜	核心逻辑：短期，随着俄乌局势略稳定叠加美联储这周落地加息计划，情绪上较上周会回暖；虽说仍旧处于季节性累库阶段，但总体上低库存支撑仍在，基本面支撑尚可。盘面上略微收稳，铜价短期宽幅波动，但幅度或缩窄。中期，原有的看涨逻辑不变，三月加息落地后，等待需求发力，我们仍看好铜市场。但仍需注意，由于西方国家普遍面临高通胀压力+经济复苏迟缓的窘境，加之国内疫情多点开花，全球经济面临滞涨的风险，需求兑现可能会打折扣。 盘面情况：昨日 LME 铜微跌 0.16 个百分点，沪铜微涨 0.33 个点。国内市场上，净多增仓 1600 多手，净空减仓 200 多手。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。而与此同时，本周美联储将领衔欧洲等央行实施加息计划，前期酝酿了大半年的加息预期终于要落地，本周市场情绪预期会有所回暖。 现货成交：据上海金属网，铜价在低位震荡，下游消费按需成交为主，开盘平水铜最低成交在升水 180 元，但成交量一般，随后逐步上调，二时段最高升水在 240 元水平但未听闻成交，上交易日平水铜主流成交在升水 200 元左右，好铜升水 210-升水 250 均有成交。 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 策略建议：建议前期多单继续持有；短期谨慎参与铜交易。 关注点：加息进展、国内库存持续大幅累库、全球经济陷入滞涨	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。海外供应持续收紧，全球供需缺口逐渐扩大。但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；从长期看，核心逻辑仍在供需基本面，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。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。 盘面情况：昨日伦铝上涨 1.53 个百分点，沪铝跟随微涨 0.11 个百分点，国内市场主要表现为净多减仓 1000 多手，净空减仓 1100 多手，资金略回撤。一方面，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。另一面，西方各国目前就能源方面进行激烈的交锋，而能源一旦受限，首先对伦铝起到较强支撑。当下电解铝内外盘价差处于较高位置，需持续关注价差是否存在持续拉大的迹象。 现货成交：据上海金属网，电解铝现货均价跟盘上涨，华东市场持货商对网价报均价-30~-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。上交易日下游接货意愿尚可，华东市场收货价在 21880 元/吨左右。总的看来，电解铝现货市场成交表现还可以。 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。 关注点：社会库存累增情况、欧美对俄制裁、全球经济陷入滞涨
铜	核心逻辑：短期，随着俄乌局势略稳定叠加美联储这周落地加息计划，情绪上较上周会回暖；虽说仍旧处于季节性累库阶段，但总体上低库存支撑仍在，基本面支撑尚可。盘面上略微收稳，铜价短期宽幅波动，但幅度或缩窄。中期，原有的看涨逻辑不变，三月加息落地后，等待需求发力，我们仍看好铜市场。但仍需注意，由于西方国家普遍面临高通胀压力+经济复苏迟缓的窘境，加之国内疫情多点开花，全球经济面临滞涨的风险，需求兑现可能会打折扣。 盘面情况：昨日 LME 铜微跌 0.16 个百分点，沪铜微涨 0.33 个点。国内市场上，净多增仓 1600 多手，净空减仓 200 多手。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。而与此同时，本周美联储将领衔欧洲等央行实施加息计划，前期酝酿了大半年的加息预期终于要落地，本周市场情绪预期会有所回暖。 现货成交：据上海金属网，铜价在低位震荡，下游消费按需成交为主，开盘平水铜最低成交在升水 180 元，但成交量一般，随后逐步上调，二时段最高升水在 240 元水平但未听闻成交，上交易日平水铜主流成交在升水 200 元左右，好铜升水 210-升水 250 均有成交。 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 策略建议：建议前期多单继续持有；短期谨慎参与铜交易。 关注点：加息进展、国内库存持续大幅累库、全球经济陷入滞涨				
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。海外供应持续收紧，全球供需缺口逐渐扩大。但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；从长期看，核心逻辑仍在供需基本面，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。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。 盘面情况：昨日伦铝上涨 1.53 个百分点，沪铝跟随微涨 0.11 个百分点，国内市场主要表现为净多减仓 1000 多手，净空减仓 1100 多手，资金略回撤。一方面，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。另一面，西方各国目前就能源方面进行激烈的交锋，而能源一旦受限，首先对伦铝起到较强支撑。当下电解铝内外盘价差处于较高位置，需持续关注价差是否存在持续拉大的迹象。 现货成交：据上海金属网，电解铝现货均价跟盘上涨，华东市场持货商对网价报均价-30~-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。上交易日下游接货意愿尚可，华东市场收货价在 21880 元/吨左右。总的看来，电解铝现货市场成交表现还可以。 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。 关注点：社会库存累增情况、欧美对俄制裁、全球经济陷入滞涨				

铜

图 1. 上期所库存季节图（万吨）

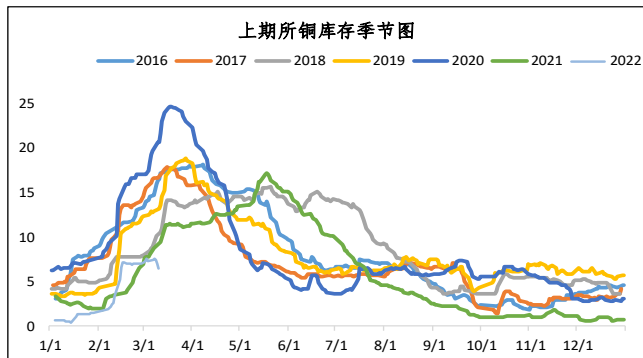


图 2. LME 库存（吨）

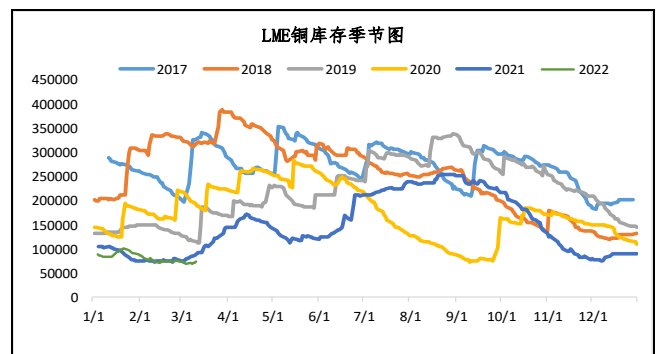


图 3. COMEX 库存（短吨）

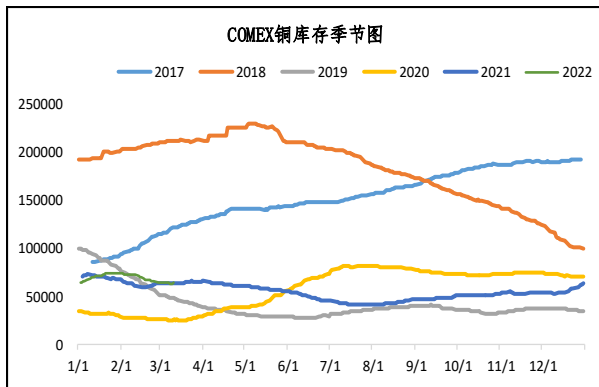


图 4. 上海保税区库存（万吨）

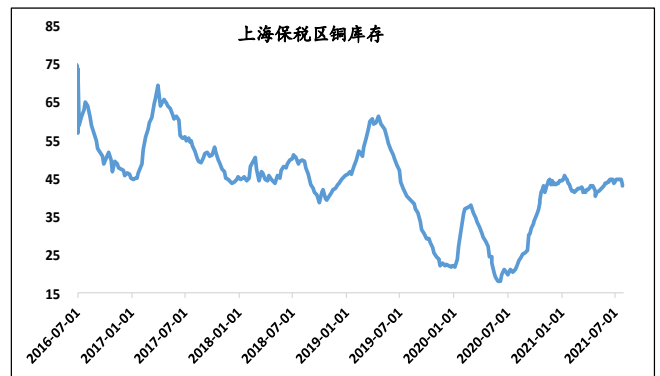


图 5. 沪铜连三-连续

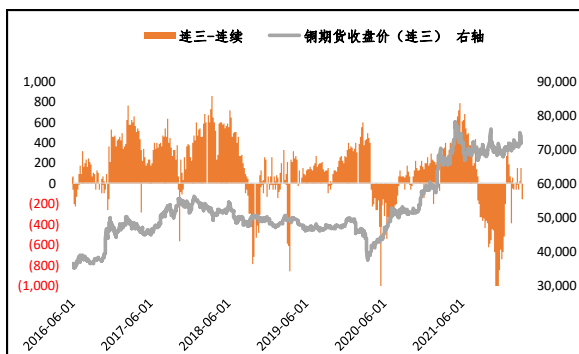
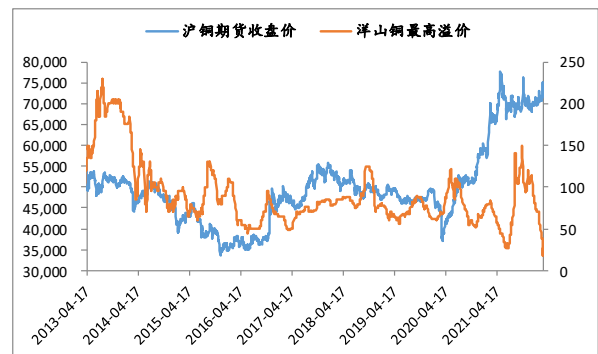


图 6. 洋山铜溢价（元/吨）



数据来源：Wind，信达期货研究所

图 7. 长江有色：铜升贴水

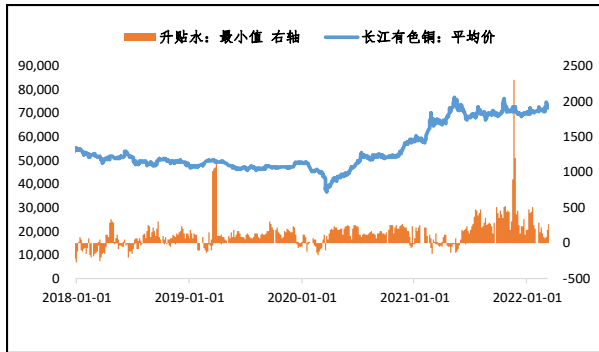


图 8. LME（3 个月）铜升贴水

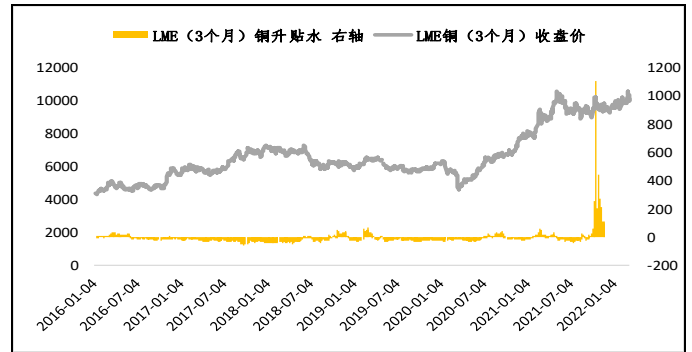


图 9. 沪铜连三与 LME 铜比价（剔除汇率）

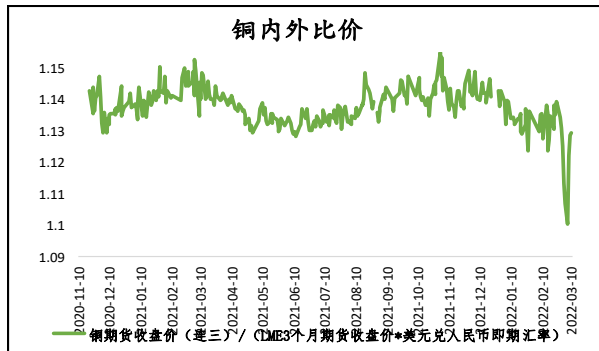


图 10. 精废铜价差（元/吨）

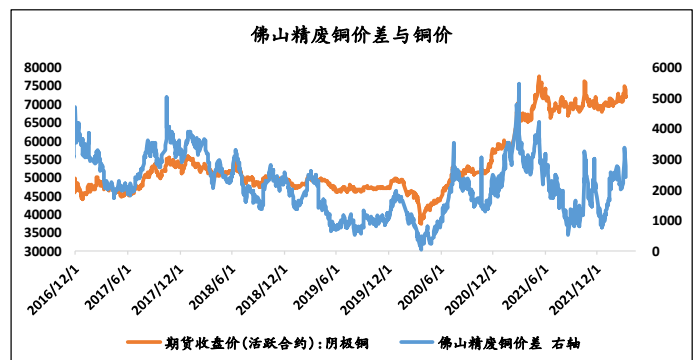
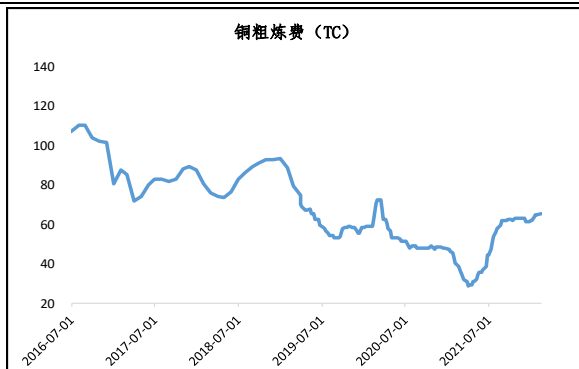


图 11. 中国铜冶炼厂：粗炼费（美元/干吨）



数据来源：Wind，信达期货研究所

铝

图 11. 全国氧化铝开工率 (%)

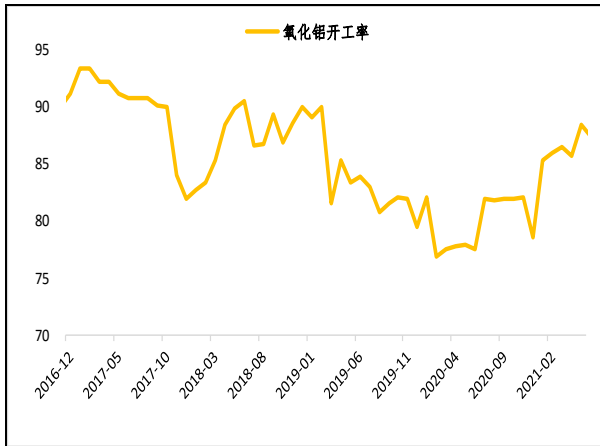


图 12. 全国电解铝开工率 (%)

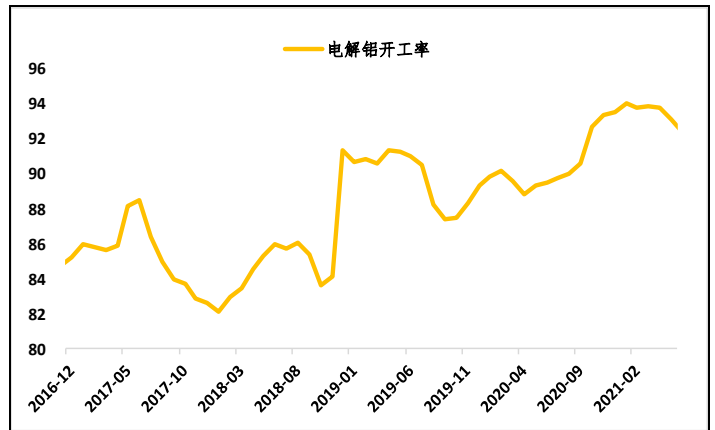


图 13. 铝：社会总库存 (万吨)

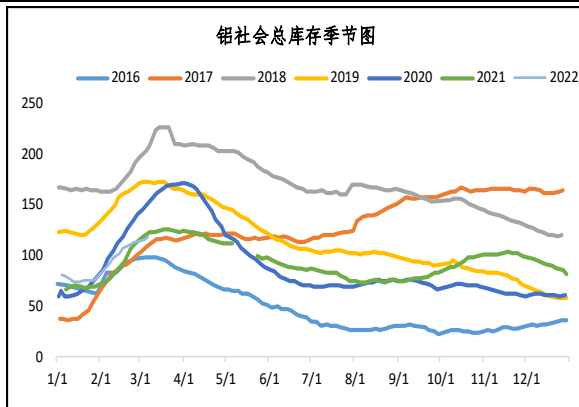


图 14. 铝下游需求 (%)

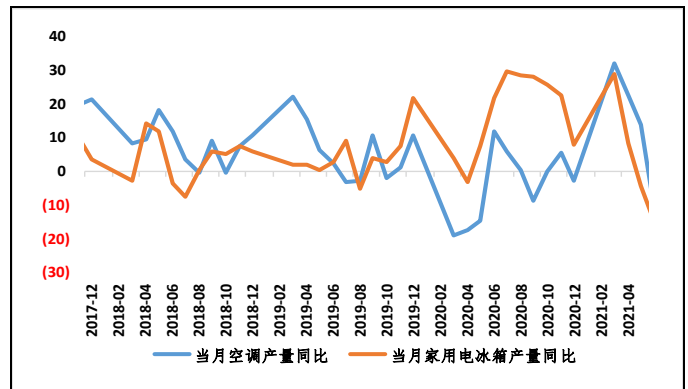


图 15. LME 铝库存 (吨)

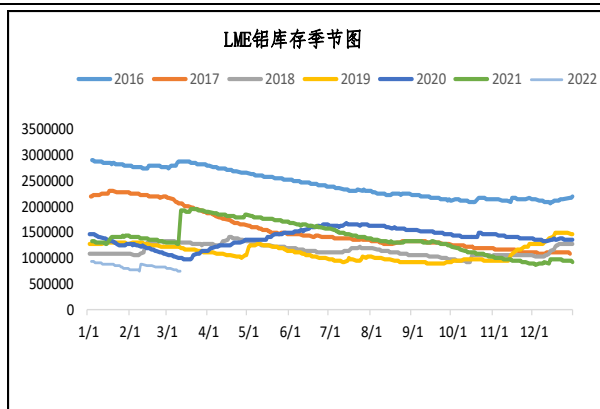
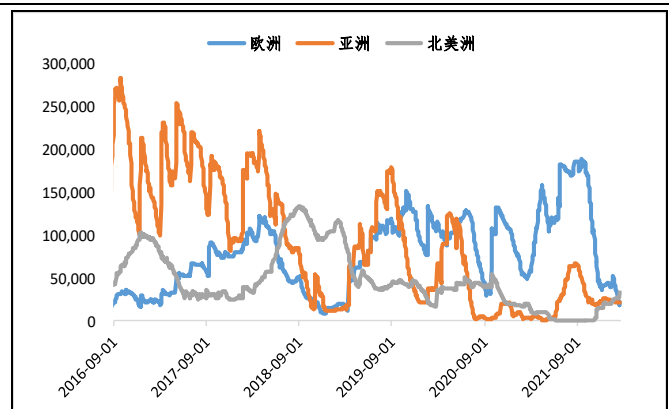


图 16. LME 铝分地区库存 (吨)



数据来源：Wind，我的有色网，信达期货研究所

图 17. SHFE 铝库存 (吨)

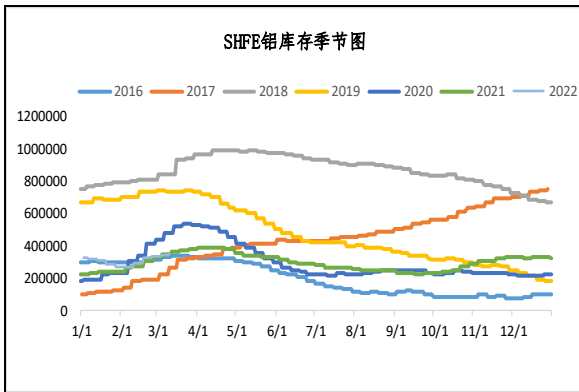


图 18. LME 铝升贴水

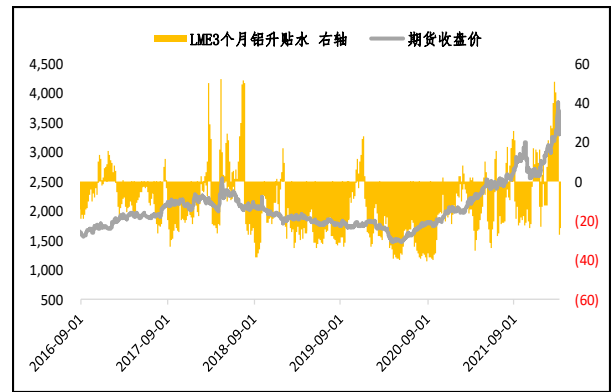


图 19. 上海有色：铝锭升贴水 (元/吨)

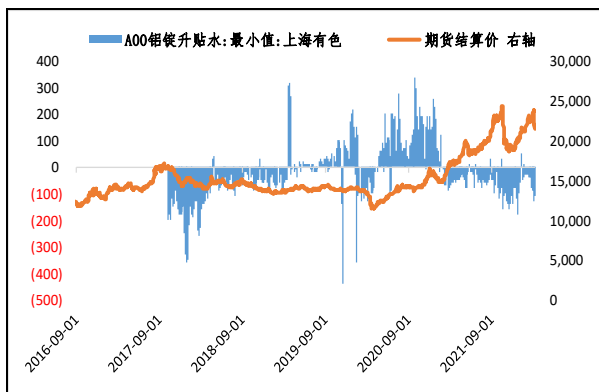


图 20. 氧化铝价格 (元/吨)

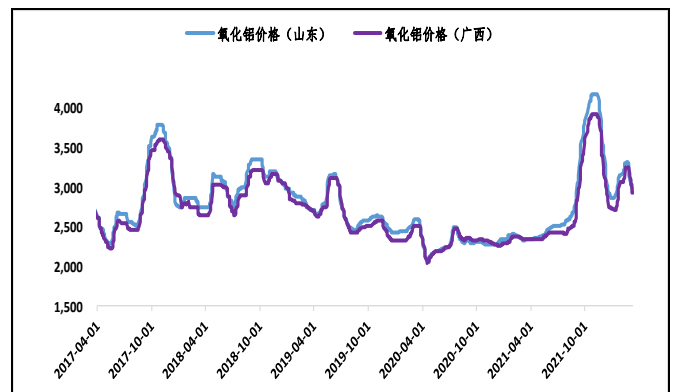


图 21. 沪铝连三与 LME 铝比价 (剔除汇率)

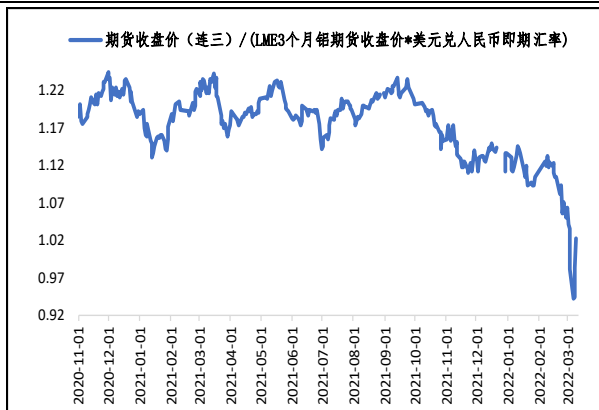
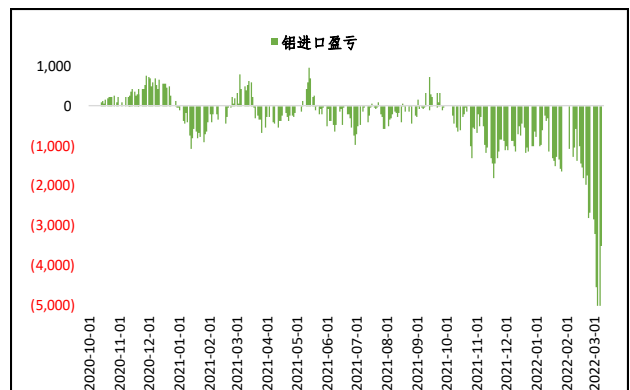


图 22. 进口盈亏: 铝 (元/吨)



数据来源: Wind, 信达期货研究所

图 23. 主要地区吨铝盈利（元/吨）

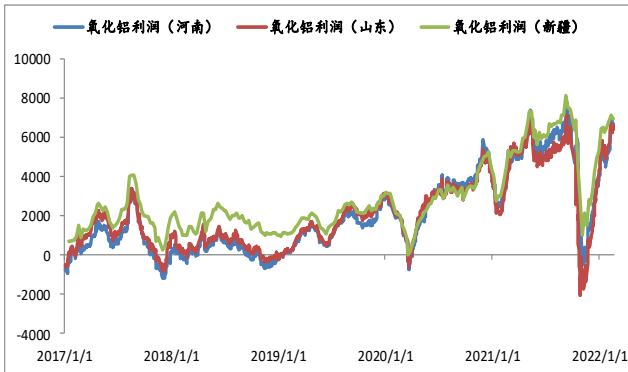
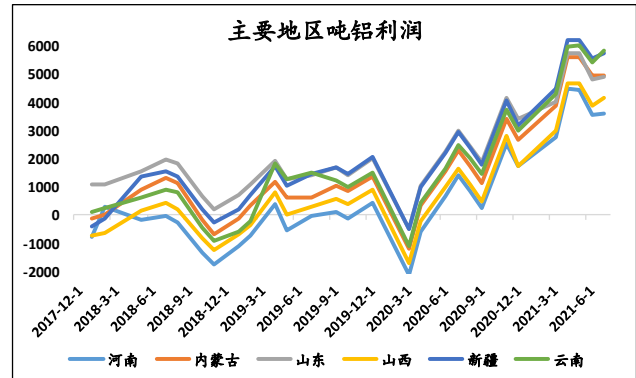


图 24. 各地区吨铝利润（元/吨）



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。