

# 信达期货铜铝早报

## 2022年3月15日

**报告联系人：研究所有色团队**
**联系方式：0571-28132578**

<b>相关资讯</b>	<p>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。</p> <p>2、上海金属网：欧盟宣布对俄罗斯采取新制裁措施，取消俄贸易最惠国待遇，白俄罗斯和俄罗斯将在能源交易中放弃使用美元。</p> <p>3、上海金属网：LME 将于伦敦时间周三上午 8 点开始恢复镍市场交易，并为所有金属设置涨跌停板。</p>
<b>策略建议</b>	<p><b>铜</b></p> <p>核心逻辑：短期，随着美联储明天落地加息计划，前期酝酿的悲观情绪得以较好的缓解；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。由于海外经济战持续升级，盘面上沪铜略微收稳，伦铜波动幅度较大，走势分化。中期，原有的看涨逻辑不变，本周加息落地后，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。</p> <p>盘面情况：昨日 LME 铜大跌 2.91 个百分点，沪铜微跌 0.87 个点。国内市场上，主要表现为净空减仓 1400 多手。据最新消息，欧盟宣布对俄罗斯采取新制裁措施，取消俄贸易最惠国待遇，同时，俄方宣布能源贸易中不使用美元交易，新一轮的经济对垒升级了，这对于伦铜而言不是个好消息。另一方面，明天美联储将领衔欧洲等央行宣布加息计划，前期酝酿了大半年的加息预期终于要落地，市场情绪会得到释放。盘面上，可以说是多空因素混杂，短期博弈为主。</p> <p>现货成交：据上海金属网，昨日现货消费清淡，升水较前日下跌 20 元/吨。铜价走势震荡，下游按需消费。主流成交在升水 180 元水平左右，好铜最低听闻在升水 190 元左右成交。</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。</p> <p>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</p>
<b>策略建议</b>	<p><b>铝</b></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。</p> <p>盘面情况：昨日伦铝大跌 4.82 个百分点，沪铝跟随微跌 0.80 个百分点，国内市场主要表现为净多减仓 1400 多手，净空减仓 4600 多手，资金明显回撤。一方面，欧盟宣布对俄罗斯采取新制裁措施，取消俄贸易最惠国待遇，而与此同时，俄方宣布能源贸易中不使用美元交易，新一轮的经济对垒升级了，这可能使得伦铝进一步承压。另一面，伦镍明天早上八点开始，LME 为所有金属设置了涨跌停板，以防其他金属剧烈波动。</p> <p>现货成交：据上海金属网，电解铝现货均价小幅上扬，华东市场持货商对网价报均价-20 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。昨日大户收货情况尚可，华东市场收货价在 21900 元/吨左右。总的看来，电解铝现货消费略有好转。</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。</p> <p>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</p>

# 铜

图 1. 上期所库存季节图（万吨）

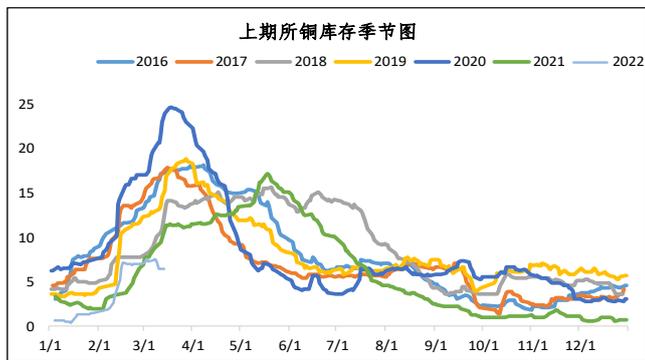


图 2. LME 库存（吨）



图 3. COMEX 库存（短吨）

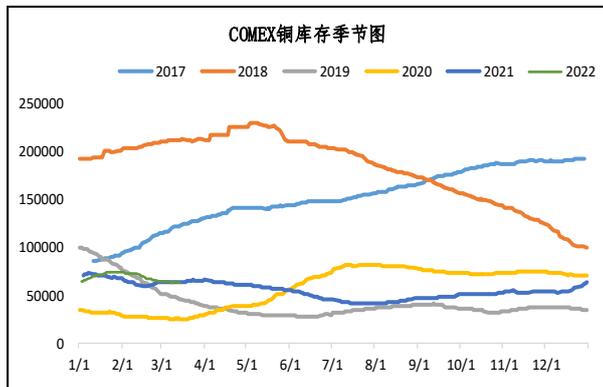


图 4. 上海保税区库存（万吨）

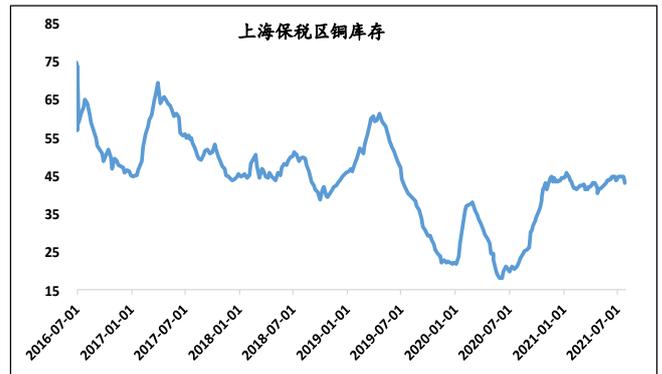


图 5. 沪铜连三-连续

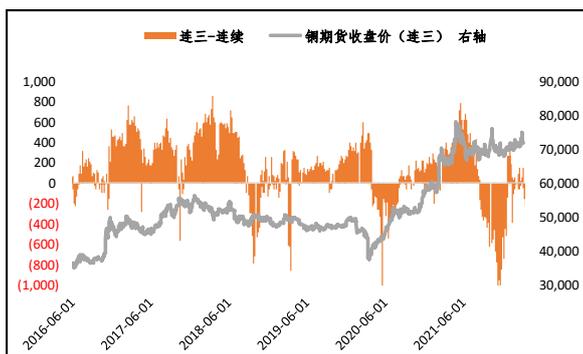


图 6. 洋山铜溢价(元/吨)



数据来源: Wind, 信达期货研究所

图 7. 长江有色：铜升贴水

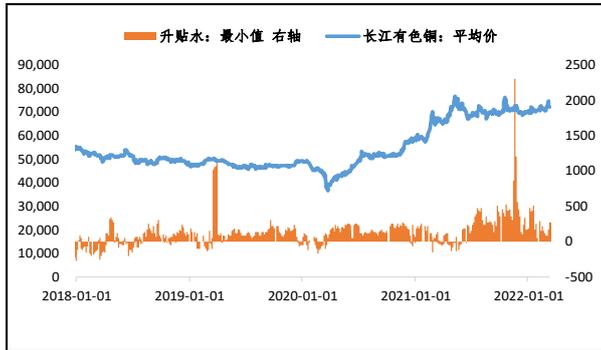


图 8. LME (3 个月) 铜升贴水

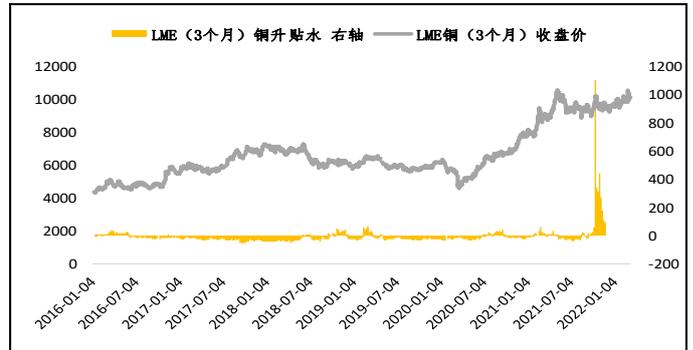


图 9. 沪铜连三与 LME 铜比价 (剔除汇率)

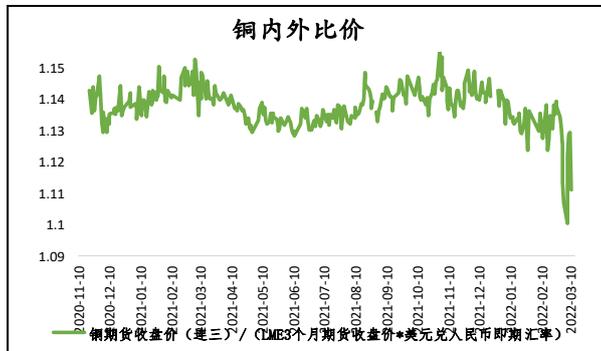


图 10. 精废铜价差 (元/吨)

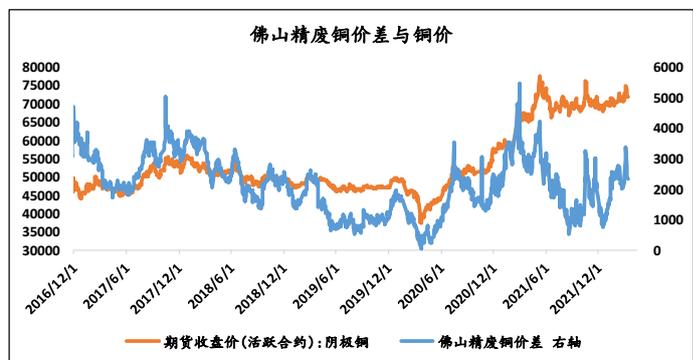


图 11. 中国铜冶炼厂：粗炼费 (美元/干吨)



数据来源：Wind，信达期货研究所

铝

图 11. 全国氧化铝开工率 (%)

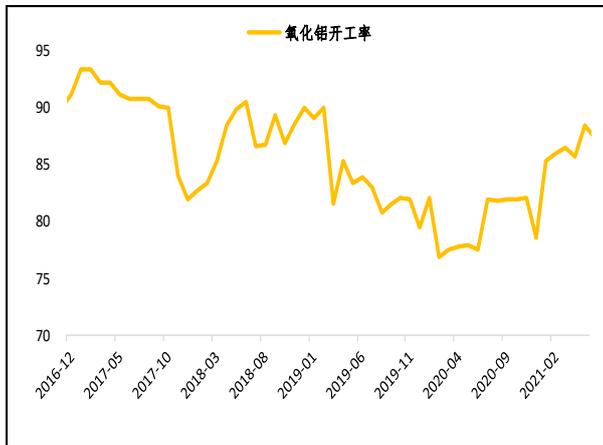


图 12. 全国电解铝开工率 (%)

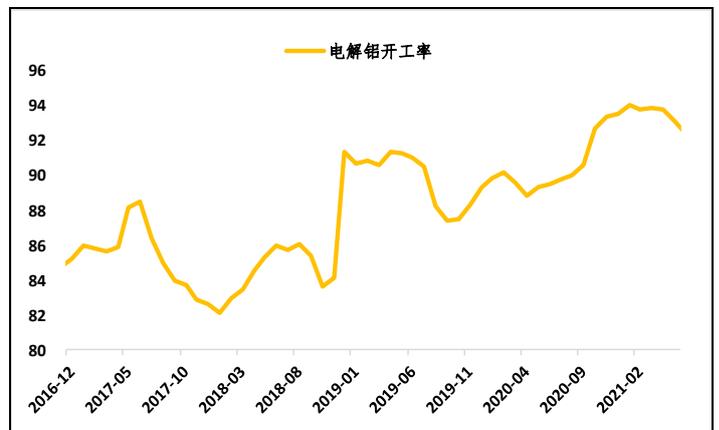


图 13. 铝：社会总库存 (万吨)

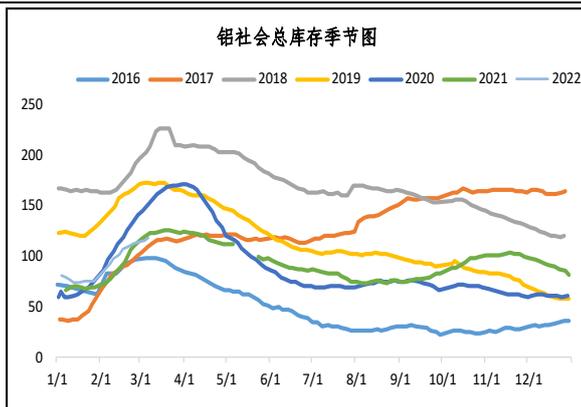


图 14. 铝下游需求 (%)

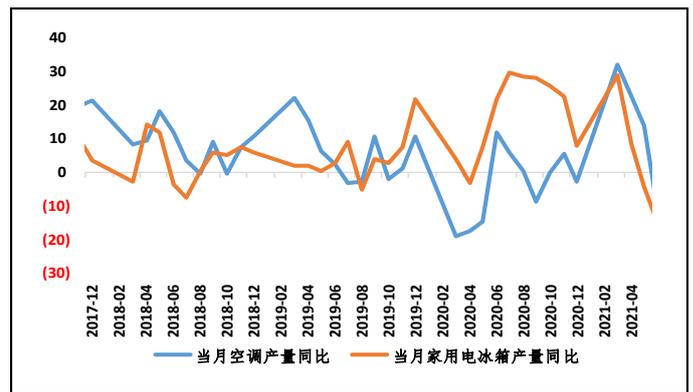


图 15. LME 铝库存 (吨)

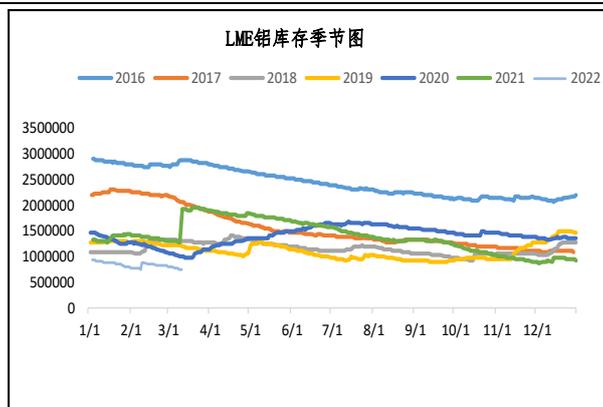
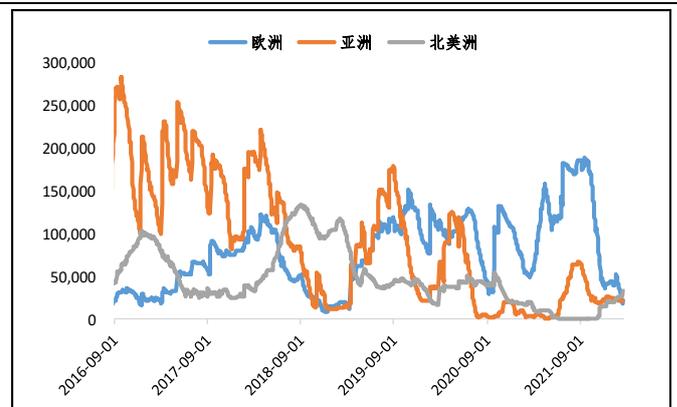


图 16. LME 铝分地区库存 (吨)



数据来源：Wind，我的有色网，信达期货研究所

图 17. SHFE 铝库存 (吨)

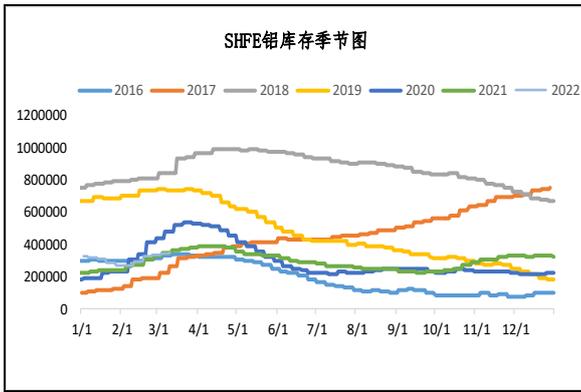


图 18. LME 铝升贴水

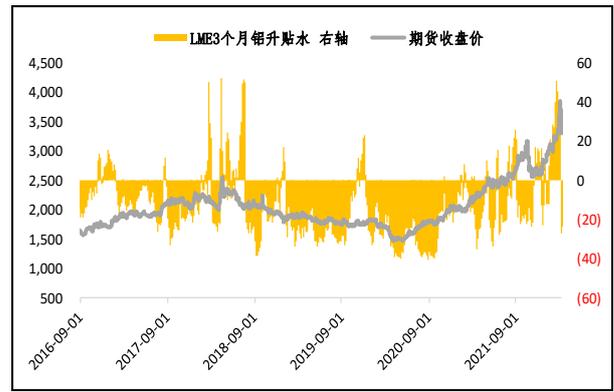


图 19. 上海有色：铝锭升贴水 (元/吨)

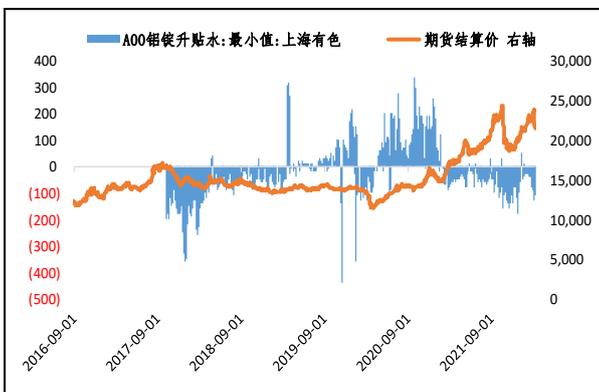


图 20. 氧化铝价格 (元/吨)

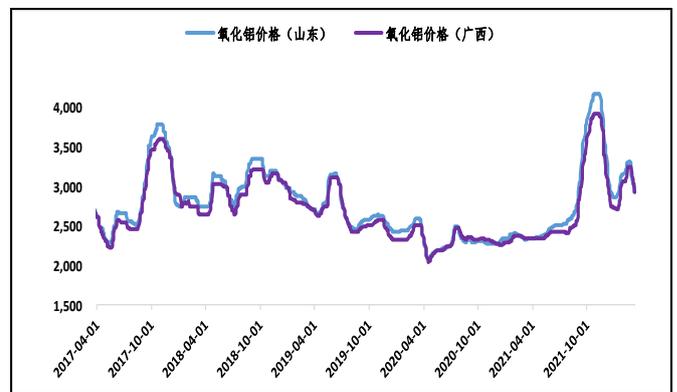
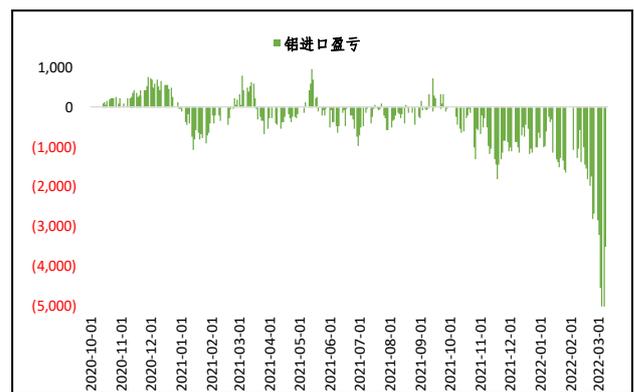


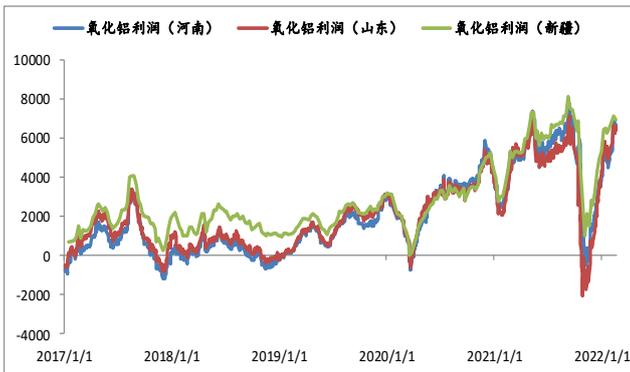
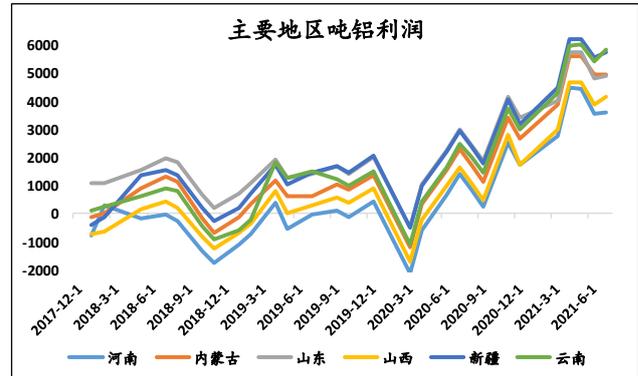
图 21. 沪铝连三与 LME 铝比价 (剔除汇率)



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。