

信达期货铜铝早报

2022 年 3 月 16 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：美国总统拜登签署 1.5 万亿美元的法案。 2、上海金属网：俄罗斯决定退出欧洲委员会，欧盟领导人同意“尽快”逐步停止俄能源的依赖。 3、国家统计局：1-2 月，基础设施投资同比增长 8.1%，涨幅比去年全年大幅回升 7.7 个百分点。
策略建议	铜 核心逻辑：短期，受国际复杂形势影响，加息靴子落地效应可能被稀释；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。短期主要矛盾仍在宏观面，加息之后叠加伦镍开盘，铜价或面临宽幅波动。中期，原有的看涨逻辑不变，加息消息出来后，等待需求发力，我们仍看好铜市场。但仍需注意，由于西方国家的通胀被持续放大+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 铜微调 0.43 个百分点，沪铜微跌 0.03 个点。国内市场上，主要表现为净空减仓 1300 多手。可以说，市场已经严阵以待，等待美联储议息会议结束后宣布加息的结果，目前国内外市场上表现均较为清淡。而就目前错综复杂的国际形势来看，海外通胀问题被无限放大，三月加息所带来的靴子落地效应可能有所稀释。与此同时，俄罗斯宣布推出欧洲委员会，欧盟也决定硬着头皮头铁，宣布减少对俄能源依赖，当下全球经济面临着滞胀的危机。 现货成交：据上海金属网，昨日现货市场消费清淡，中间商转对 04 合约报价，一时段平水铜主流成交在升水 240 元左右，随后逐步上调，收盘前市场主流成交在升水 270 元左右，好铜主流成交在升水 280-290 元左右，湿法铜及差铜稀少。 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、全球经济陷入滞胀
策略建议	铝 核心逻辑：目前云南等铝厂复产节奏加快，但目前社会库存已经开始去化，后续供应或收紧。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和需求端，国际形势错综复杂，市场情绪不定，近期受疫情等因素影响，国内下游需求偏淡，短期铝价表现偏弱，宽幅震荡为主；从长期看，核心支撑仍可以期待供需基本面，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，经济存在滞胀危机，需求可能难以完全兑现。 盘面情况：昨日伦铝下跌 0.62 个百分点，沪铝跟随微跌 0.12 个百分点，国内市场主要表现为净多增仓 4500 多手，净空增仓 3600 多手，资金有所回流。一方面，俄罗斯宣布推出欧洲委员会，欧盟也决定硬着头皮头铁，宣布减少对俄能源依赖，当下全球经济面临着滞胀的危机。另一面，随着今日下午四点的伦镍开盘，铝价可能受到相对明显的波及。 现货成交：据上海金属网，电解铝现货均价跟盘下挫，华东市场持货商对网价报均价-20~-10 元/吨左右成交，华南市场持货商对网价报均价+10~+20 元/吨左右成交。昨日大户接货意愿不高，华东市场收货价在 21730 元/吨左右。 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、全球经济陷入滞胀

铜

图 1. 上期所库存季节图（万吨）

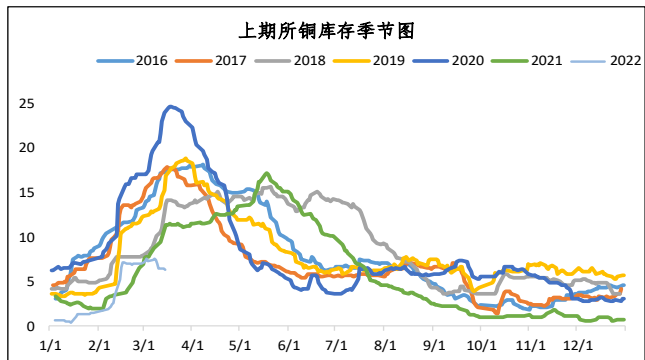


图 2. LME 库存（吨）

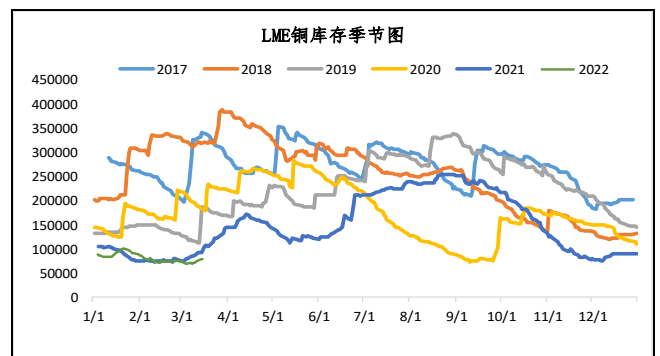


图 3. COMEX 库存（短吨）

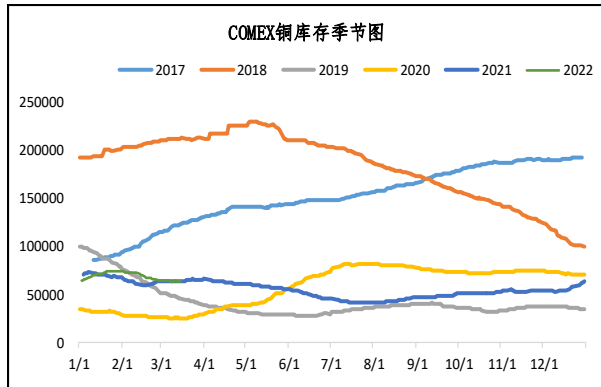


图 4. 上海保税区库存（万吨）

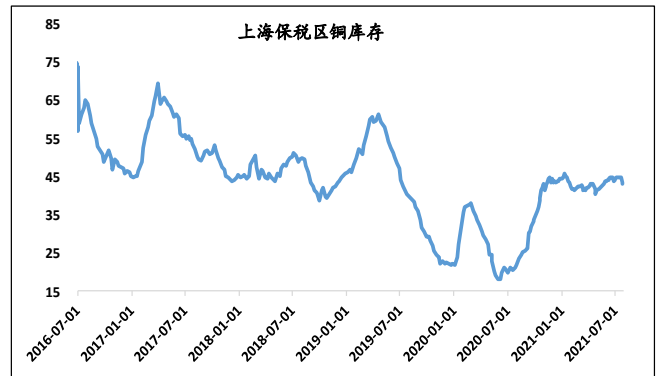


图 5. 沪铜连三-连续

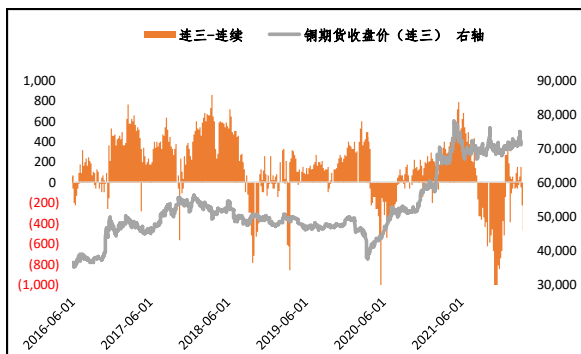
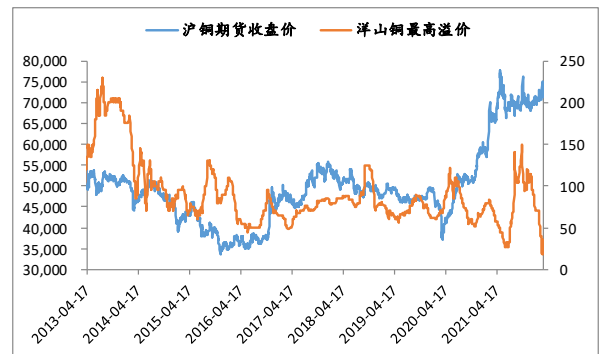


图 6. 洋山铜溢价（元/吨）



数据来源：Wind，信达期货研究所

图 7. 长江有色：铜升贴水

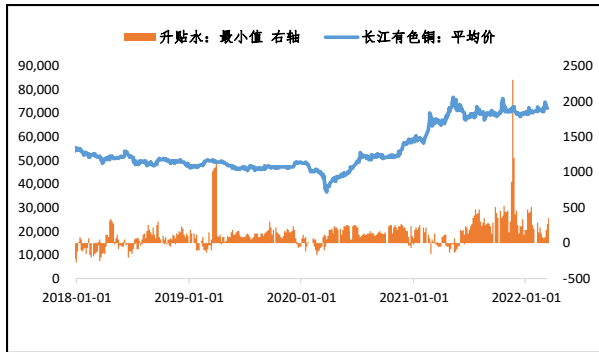


图 8. LME（3 个月）铜升贴水

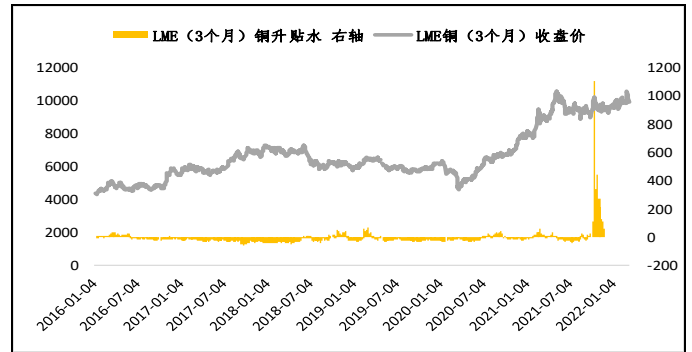


图 9. 沪铜连三与 LME 铜比价（剔除汇率）

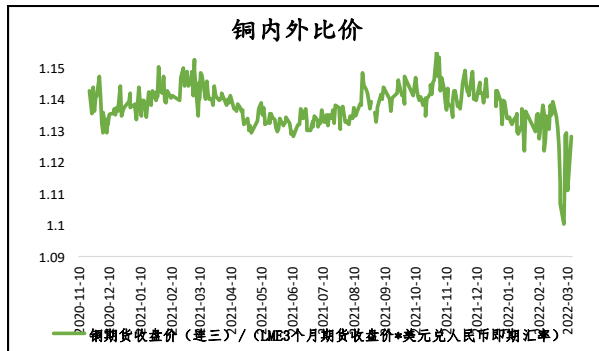


图 10. 精废铜价差（元/吨）

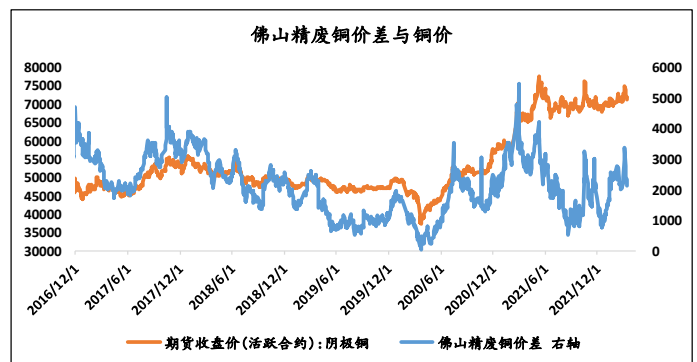
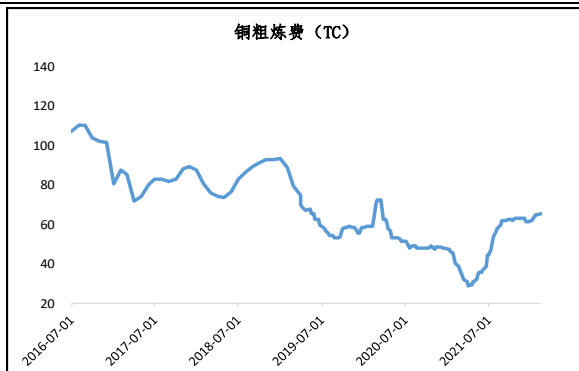


图 11. 中国铜冶炼厂：粗炼费（美元/干吨）



数据来源：Wind，信达期货研究所

铝

图 11. 全国氧化铝开工率 (%)

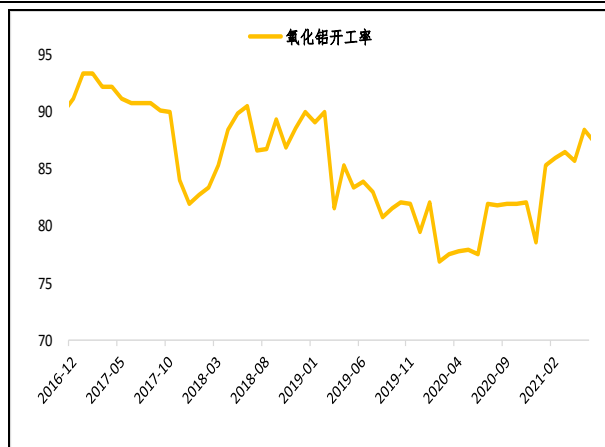


图 12. 全国电解铝开工率 (%)

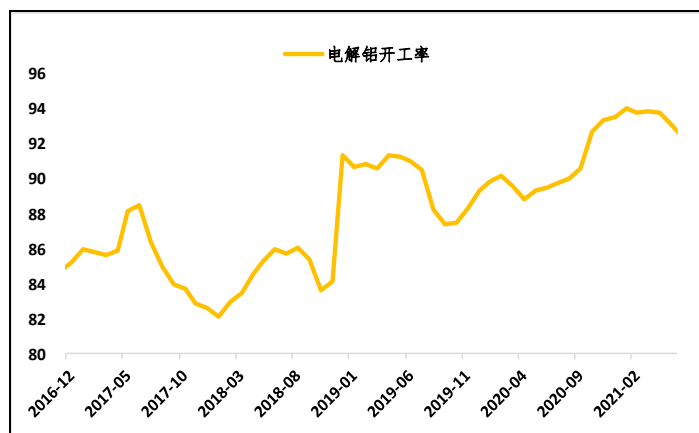


图 13. 铝：社会总库存 (万吨)

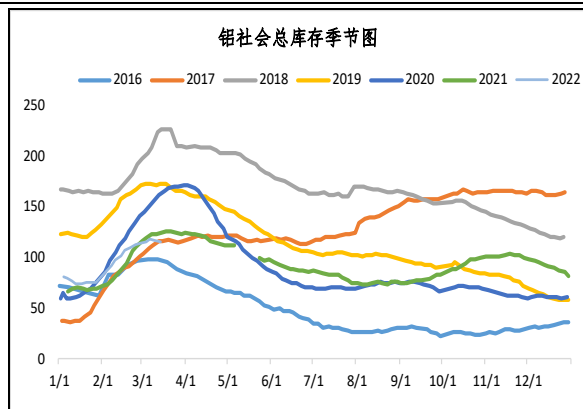


图 14. 铝下游需求 (%)

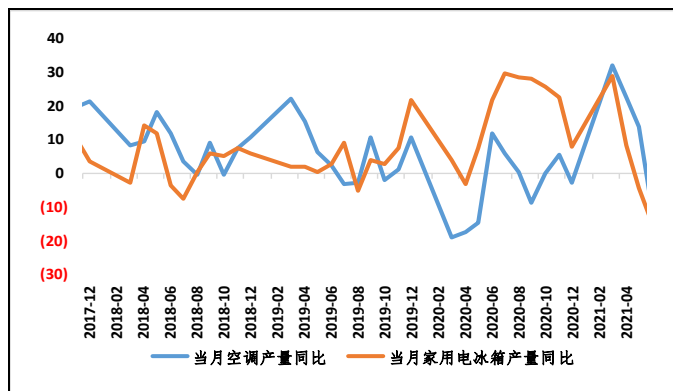


图 15. LME 铝库存 (吨)

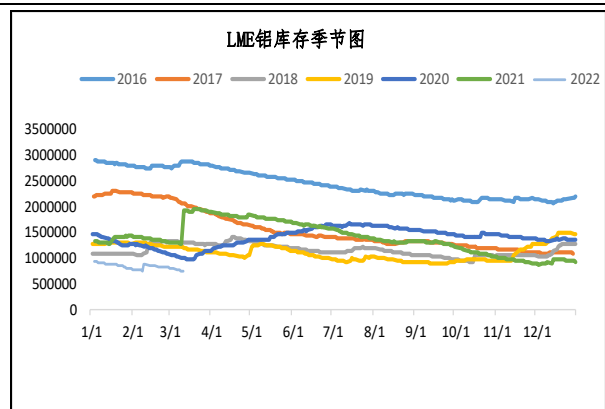
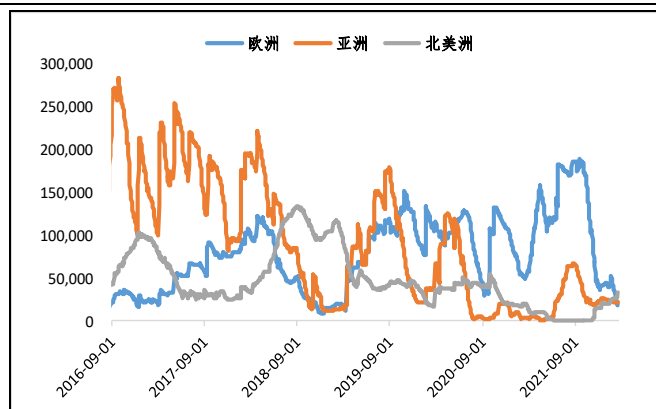


图 16. LME 铝分地区库存 (吨)



数据来源：Wind，我的有色网，信达期货研究所

图 17. SHFE 铝库存 (吨)

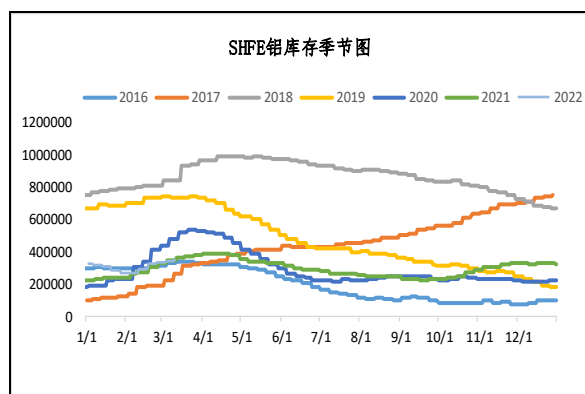


图 18. LME 铝升贴水

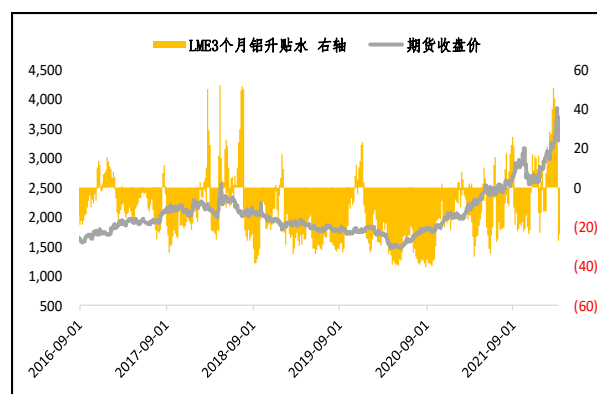


图 19. 上海有色：铝锭升贴水 (元/吨)

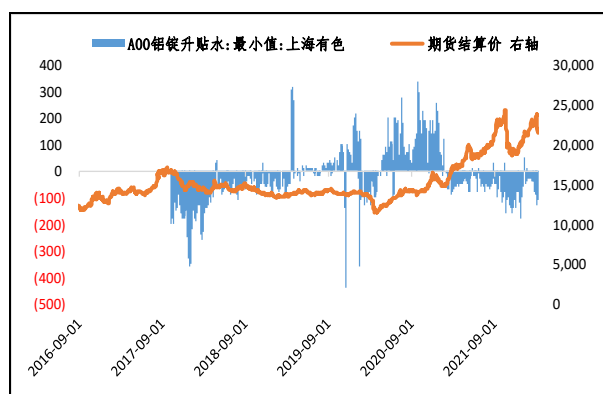


图 20. 氧化铝价格 (元/吨)

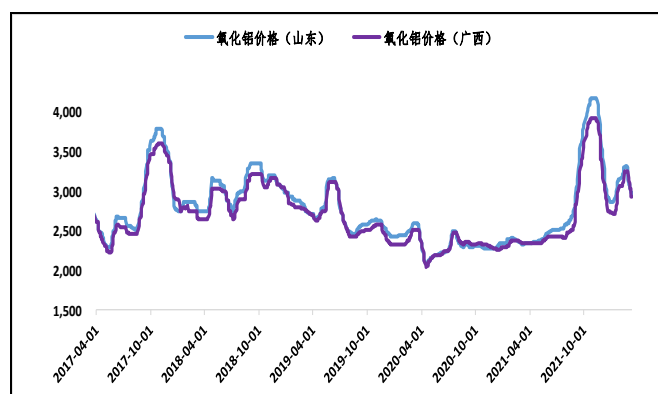


图 21. 沪铝连三与 LME 铝比价 (剔除汇率)

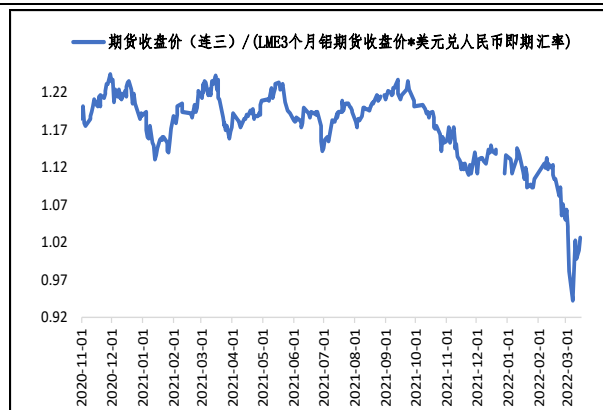
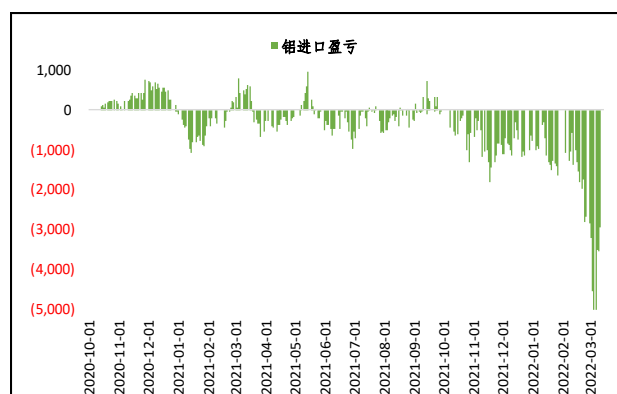


图 22. 进口盈亏: 铝 (元/吨)



数据来源: Wind, 信达期货研究所

图 23. 主要地区吨铝盈利（元/吨）

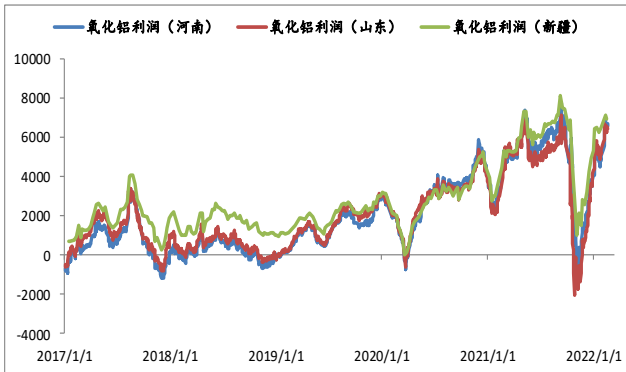
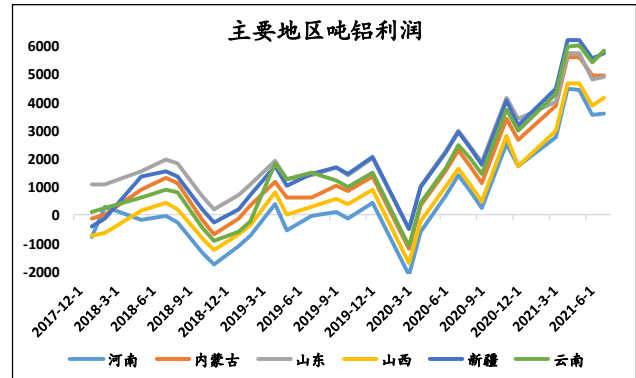


图 24. 各地区吨铝利润（元/吨）



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。