

信达期货铜铝早报

2022 年 3 月 22 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：欧洲铝厂减产规模继续扩大，Trimet 位于埃森的铝冶炼厂将继续减产。 2、上海金属网：欧盟外长会分歧明显 未就对俄能源禁运达成共识；俄罗斯拟退出世贸组织。 3、两部门印发《“十四五”新型储能发展实施方案》，到 2025 年，新型储能由商业化初期步入规模化发展阶段，具备大规模商业化应用条件。
策 略 建 议	铜 核心逻辑：短期来看，季节性淡季即将结束叠加美联储首次加息开始，铜价偏强震荡；中期，预计国内需求仍有希望托底，叠加铜市场本身支撑较强，仍然看好铜价。需要警惕全球面临的滞胀风险，前期预期的需求兑现可能会打折扣，铜价上涨幅度较前期的预期或有所减弱。 盘面情况：昨日 LME 铜略微下调 0.60 个百分点，沪铜跟随调整 0.04 个点，但总体处于上涨通道。国内市场上，净多增仓 5000 多手，净空增仓 3200 多手。美联储正朝着我们所预期的方向走，昨日鲍威尔在会议上强调，此轮通胀已经影响到经济的复苏，美联储将不惜加大加息力度平抑通胀问题，因此，我们认为美联储 5 月份加息 50 个 bp 的可能性非常大，市场情绪可能陷入新一轮的消极预期之中。但昨日两部门印发《“十四五”新型储能发展实施方案》，为接下来的新能源需求定了一个基调，需求回暖的预期相对较强。总体而言，目前市场情绪仍利多铜价，铜价预期偏强震荡。 现货成交：据上海金属网，昨日下午消费一般，现货成交氛围相对偏淡，盘中平水铜逐步下调，二时段起成交稍好转，主流成交在升水 310 元左右，好铜主流成交在升水 330 元左右。 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，逢低适量建多单。 关注点：需求兑现情况、全球经济陷入滞胀
	铝 核心逻辑：短期而言，社会库存与上期所库存提前季节性去库，国内供需结构逐步转好，沪铝有望震荡走强，向伦铝回归。从长期来看，需求仍有较强的回暖预期，供需双振，看涨铝价。但，需要警惕全球面临的滞胀风险，需求兑现可能会打折扣，铝价上涨幅度较前期的预期或有所减弱。 盘面情况：昨日伦铝大涨 4.17 个百分点，沪铝跟随上涨 0.56 个百分点，国内市场主要表现为多空双方均大幅增仓 11000 多手，表明目前市场资金对电解铝的关注度较高。一方面，时间临近三月底，季节性淡季效应减弱，国内电解铝各类库存均出现提前季节性去库现象，表明国内供需结构逐渐转好。另一面，昨日两部门印发《“十四五”新型储能发展实施方案》，为接下来的新能源需求定了一个基调，需求回暖的预期相对较强。昨日伦铝大涨，一方面，欧洲铝厂在前期减产的基础上，又开始了新一轮的减产计划，Trimet 位于埃森的铝冶炼厂在未来几周内将继续减产，减产规模进一步扩大。另一方面，澳大利亚禁止向俄罗斯出口氧化铝，而俄罗斯有 20%的氧化铝原料需要依赖澳大利亚，由此市场普遍预期海外供应进一步收紧。由此看来，国内外利多效应较为明显，引得资金关注。 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~-20 元/吨左右成交，昨日下午接货意愿回暖，华东市场成交价在 22990 元/吨左右。整体来看，电解铝现货市场成交较好。 技术分析：均线出现粘合迹象 策略建议：建议前期多单继续持有。 关注点：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）

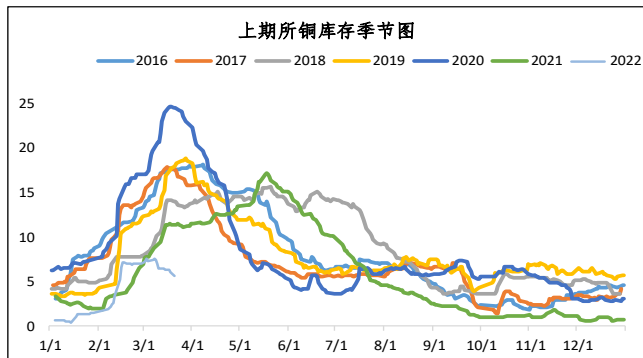


图 2. LME 库存（吨）

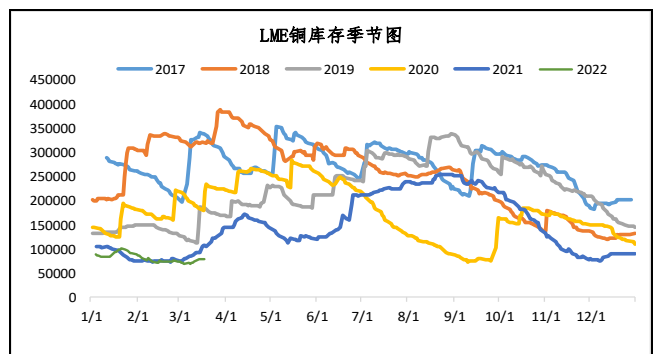


图 3. COMEX 库存（短吨）

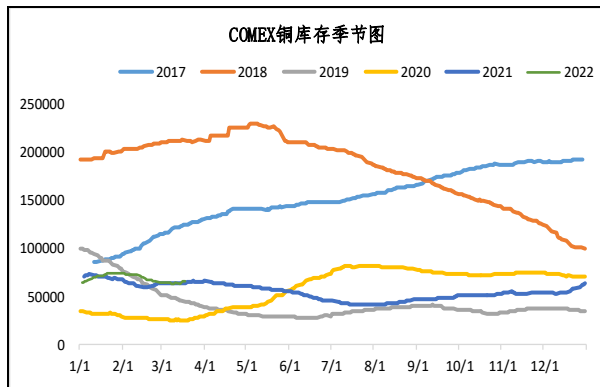


图 4. 上海保税区库存（万吨）



图 5. 沪铜连三-连续

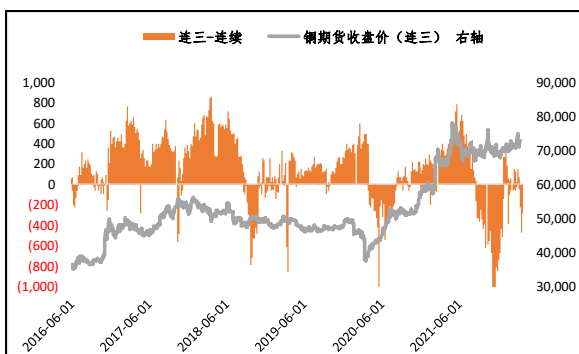
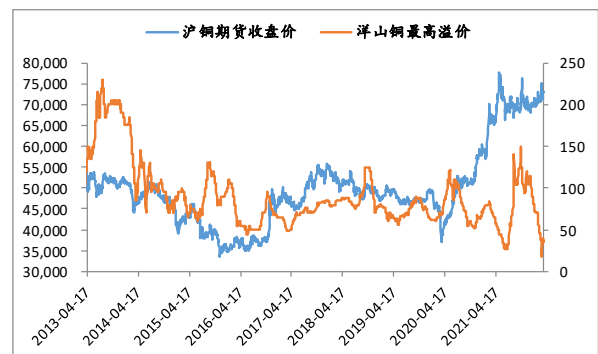


图 6. 洋山铜溢价(元/吨)



数据来源：Wind，信达期货研究所

图 7. 长江有色：铜升贴水

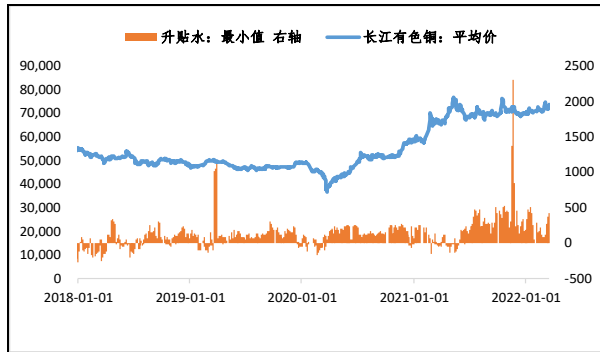


图 8. LME（3 个月）铜升贴水

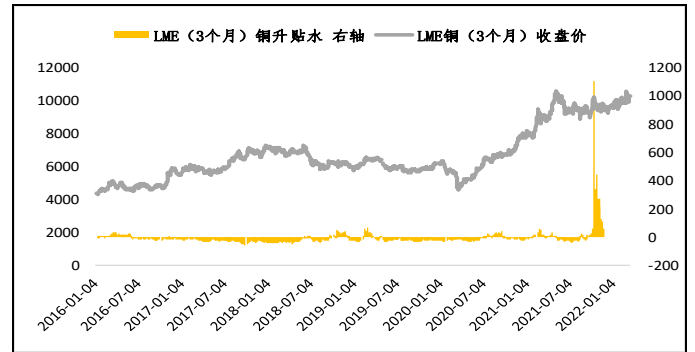


图 9. 沪铜连三与 LME 铜比价（剔除汇率）

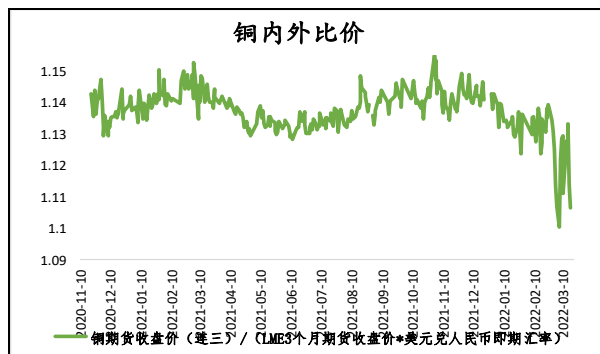


图 10. 精废铜价差（元/吨）

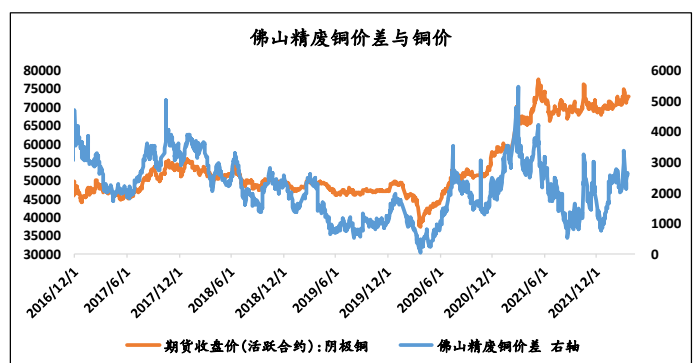
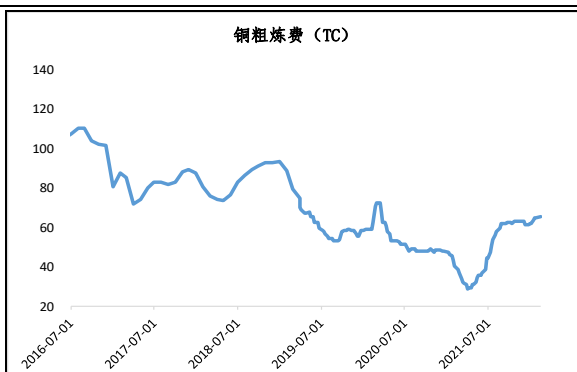


图 11. 中国铜冶炼厂：粗炼费（美元/干吨）



数据来源：Wind，信达期货研究所

铝

图 11. 全国氧化铝开工率 (%)

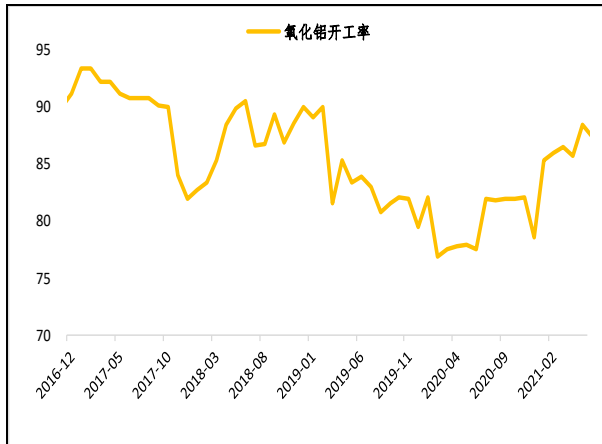


图 12. 全国电解铝开工率 (%)

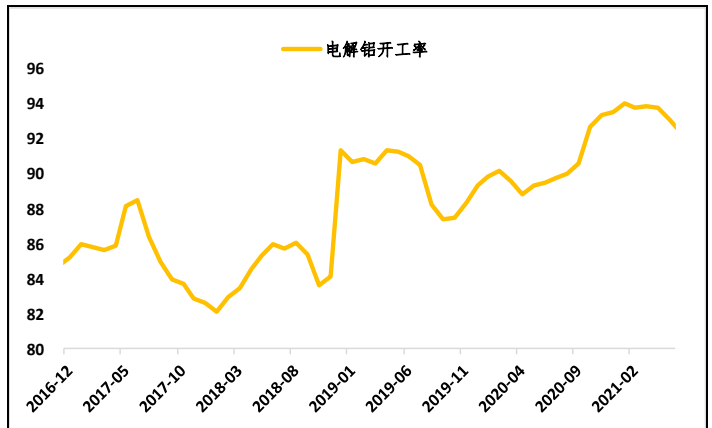


图 13. 铝：社会总库存 (万吨)

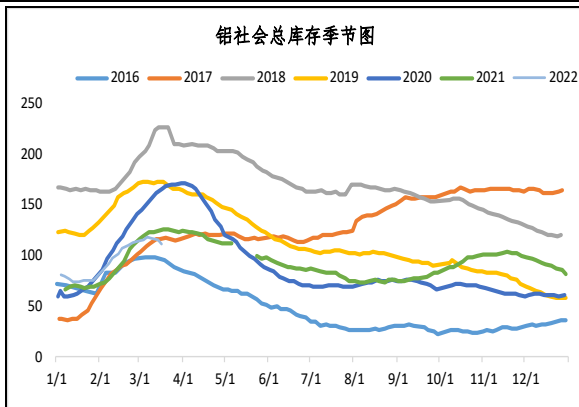


图 14. 铝下游需求 (%)

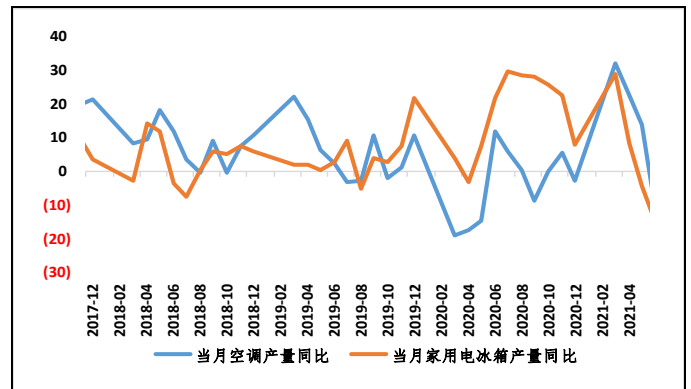


图 15. LME 铝库存 (吨)

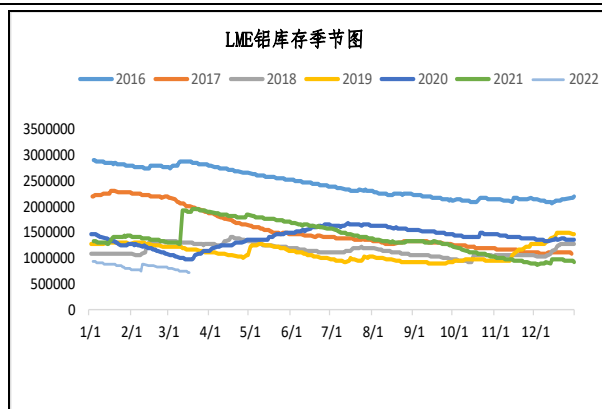
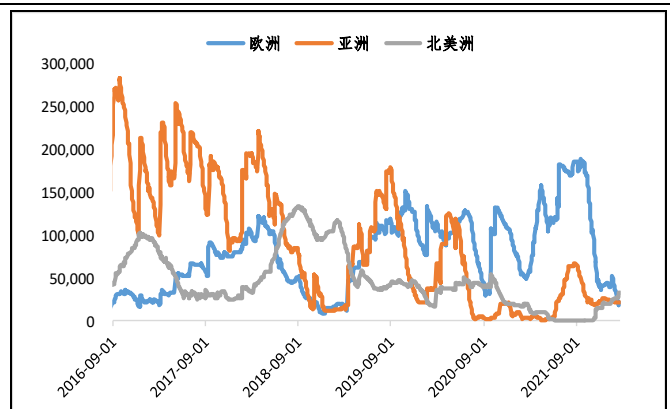


图 16. LME 铝分地区库存 (吨)



数据来源：Wind，我的有色网，信达期货研究所

图 17. SHFE 铝库存（吨）

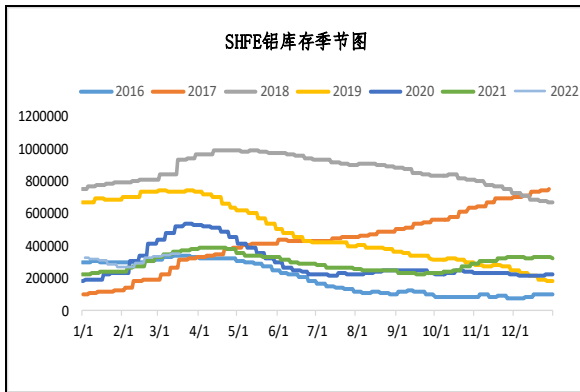


图 18. LME 铝升贴水

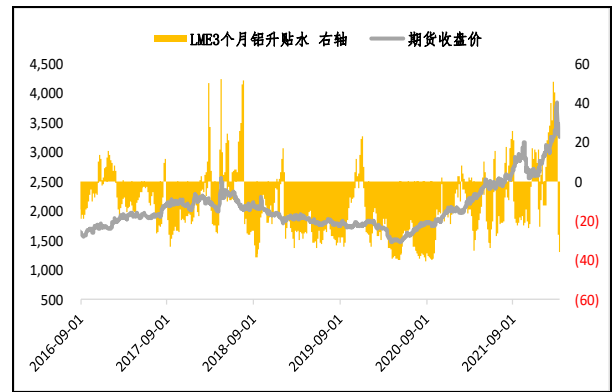


图 19. 上海有色：铝锭升贴水（元/吨）

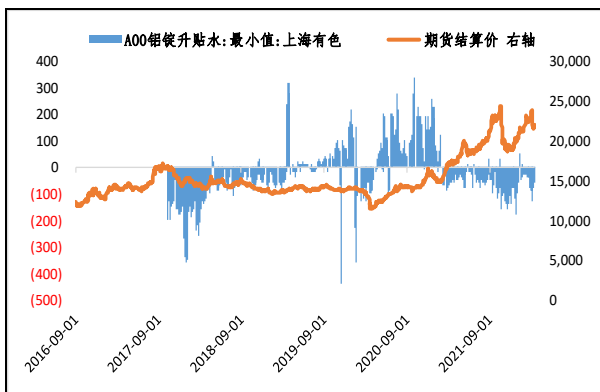


图 20. 氧化铝价格（元/吨）

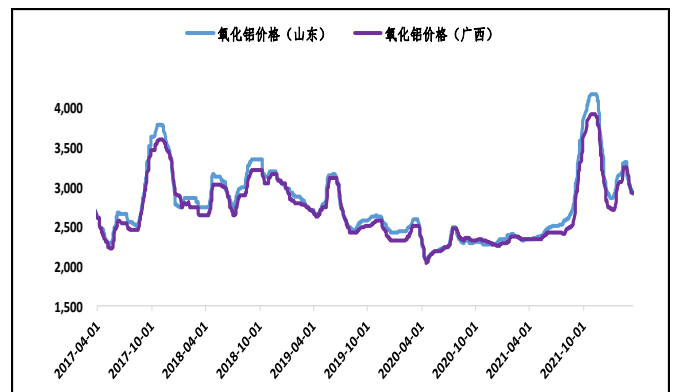


图 21. 沪铝连三与 LME 铝比价（剔除汇率）

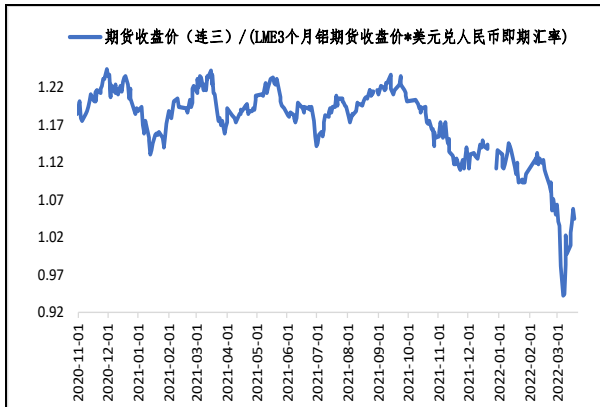
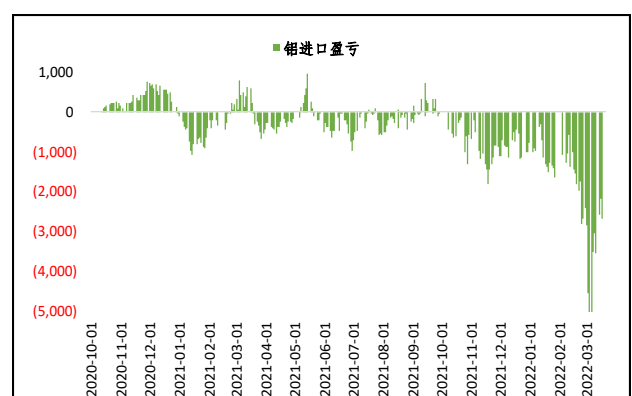


图 22. 进口盈亏：铝（元/吨）



数据来源：Wind，信达期货研究所

图 23. 主要地区吨铝盈利（元/吨）

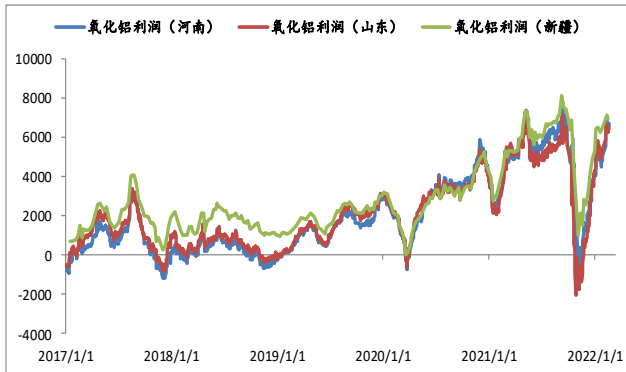
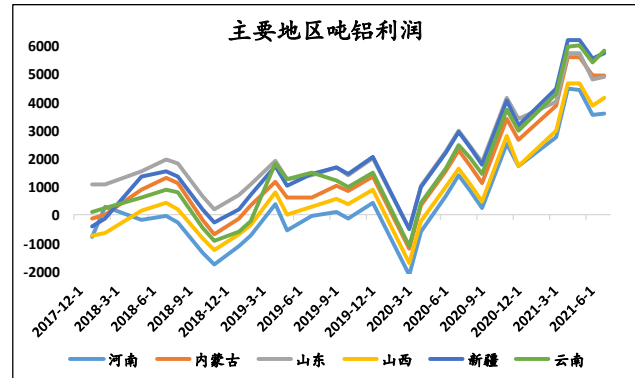


图 24. 各地区吨铝利润（元/吨）



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。