

信达期货铜铝早报

2022 年 3 月 24 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：国务院原则同意《北部湾城市群建设“十四五”实施方案》，要求北部湾城市群建设要以西部陆海新通道为依托，深度对接长江经济带发展、粤港澳大湾区建设等区域重大战略，协同推进海南自由贸易港建设。 2、Mysteel：多位美联储官员向外界释放了鹰派信号。圣路易斯联储主席布拉德表示，美联储需要采取积极行动来控制通胀。他呼吁美联储今年将基准隔夜利率提高到 3%。 3、上海金属网：美国将取消针对英国钢铁和铝产品的关税，恢复部分中国进口商品的关税豁免。				
策 略 建 议	<table border="1"> <tr> <td data-bbox="264 831 336 1440"> 铜 </td><td data-bbox="336 831 1508 1440"> 核心逻辑：短期来看，季节性淡季即将结束叠加宏观利多因素凸显，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，或对需求产生一定影响，铜价上涨幅度较前期的预期或有所减弱。 盘面情况：昨日伦铜上涨 1.53 个百分点，沪铜上涨 0.97 个百分点，多头加仓 2500 多手，空头增仓 1400 多手，多头略显强势。美联储鹰声一片，主要原因在于此轮通胀严重影响到经济的复苏，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。但前方两部门刚印发《“十四五”新型储能发展实施方案》，昨日《北部湾城市群建设“十四五”实施方案》得到国务院原则上的批准，为接下来的需求定了一个好的基调，需求回暖的预期相对较强。总体而言，多空因素混杂，多头略显强势。 现货成交：据上海金属网，昨日现货市场成交偏弱，升水较昨日下跌 65 元/吨。沪铜震荡整理，下游消费较弱，盘中现货升水呈下滑态势。一时段当月票平水铜升水 200 元左右少量成交，二时段下滑至升水 180 元左右成交稍好转，好铜主流成交在升水 210 元水平。 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。 关注点：需求兑现情况、全球经济陷入滞胀 </td></tr> <tr> <td data-bbox="264 1440 336 2054"> 铝 </td><td data-bbox="336 1440 1508 2054"> 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，国内供需结构走强，沪铝有望震荡走强，但短期仍内盘弱于外盘。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，或对需求产生影响，前方空间可能有所减弱。 盘面情况：昨日伦铝大涨 5.15 个百分点，沪铝跟随上涨 1.68 个百分点，多空均加仓。一方面，三月底，有色金属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，两部门印发《“十四五”新型储能发展实施方案》后，国务院原则上同意《北部湾城市群建设“十四五”实施方案》，为接下来的需求定了一个较好的基调，需求回暖的预期相对较强。我们认为伦铝目前仍偏强，一方面，欧洲铝厂因难以忍受高昂的生产成本，决定扩大减产规模。另一方面，澳大利亚禁止向俄罗斯出口氧化铝，欧盟停止从俄罗斯进口电解铝，海外供应直接收紧。加之，国外美英两国达成协议，将取消针对英国铝产品的关税，进一步提振伦铝的情绪。当然了，昨天亦有跟涨的成分在。 现货成交：据上海金属网，电解铝现货消费一般，铝锭现货均价小幅上调，华东市场持货商对网价报均价-20~-10 元/吨左右，昨日接货积极性尚可，华东成交价在 22920 元/吨左右。 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 </td></tr> </table>	铜	核心逻辑：短期来看，季节性淡季即将结束叠加宏观利多因素凸显，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，或对需求产生一定影响，铜价上涨幅度较前期的预期或有所减弱。 盘面情况：昨日伦铜上涨 1.53 个百分点，沪铜上涨 0.97 个百分点，多头加仓 2500 多手，空头增仓 1400 多手，多头略显强势。美联储鹰声一片，主要原因在于此轮通胀严重影响到经济的复苏，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。但前方两部门刚印发《“十四五”新型储能发展实施方案》，昨日《北部湾城市群建设“十四五”实施方案》得到国务院原则上的批准，为接下来的需求定了一个好的基调，需求回暖的预期相对较强。总体而言，多空因素混杂，多头略显强势。 现货成交：据上海金属网，昨日现货市场成交偏弱，升水较昨日下跌 65 元/吨。沪铜震荡整理，下游消费较弱，盘中现货升水呈下滑态势。一时段当月票平水铜升水 200 元左右少量成交，二时段下滑至升水 180 元左右成交稍好转，好铜主流成交在升水 210 元水平。 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。 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，国内供需结构走强，沪铝有望震荡走强，但短期仍内盘弱于外盘。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，或对需求产生影响，前方空间可能有所减弱。 盘面情况：昨日伦铝大涨 5.15 个百分点，沪铝跟随上涨 1.68 个百分点，多空均加仓。一方面，三月底，有色金属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，两部门印发《“十四五”新型储能发展实施方案》后，国务院原则上同意《北部湾城市群建设“十四五”实施方案》，为接下来的需求定了一个较好的基调，需求回暖的预期相对较强。我们认为伦铝目前仍偏强，一方面，欧洲铝厂因难以忍受高昂的生产成本，决定扩大减产规模。另一方面，澳大利亚禁止向俄罗斯出口氧化铝，欧盟停止从俄罗斯进口电解铝，海外供应直接收紧。加之，国外美英两国达成协议，将取消针对英国铝产品的关税，进一步提振伦铝的情绪。当然了，昨天亦有跟涨的成分在。 现货成交：据上海金属网，电解铝现货消费一般，铝锭现货均价小幅上调，华东市场持货商对网价报均价-20~-10 元/吨左右，昨日接货积极性尚可，华东成交价在 22920 元/吨左右。 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	核心逻辑：短期来看，季节性淡季即将结束叠加宏观利多因素凸显，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，或对需求产生一定影响，铜价上涨幅度较前期的预期或有所减弱。 盘面情况：昨日伦铜上涨 1.53 个百分点，沪铜上涨 0.97 个百分点，多头加仓 2500 多手，空头增仓 1400 多手，多头略显强势。美联储鹰声一片，主要原因在于此轮通胀严重影响到经济的复苏，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。但前方两部门刚印发《“十四五”新型储能发展实施方案》，昨日《北部湾城市群建设“十四五”实施方案》得到国务院原则上的批准，为接下来的需求定了一个好的基调，需求回暖的预期相对较强。总体而言，多空因素混杂，多头略显强势。 现货成交：据上海金属网，昨日现货市场成交偏弱，升水较昨日下跌 65 元/吨。沪铜震荡整理，下游消费较弱，盘中现货升水呈下滑态势。一时段当月票平水铜升水 200 元左右少量成交，二时段下滑至升水 180 元左右成交稍好转，好铜主流成交在升水 210 元水平。 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。 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，国内供需结构走强，沪铝有望震荡走强，但短期仍内盘弱于外盘。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，或对需求产生影响，前方空间可能有所减弱。 盘面情况：昨日伦铝大涨 5.15 个百分点，沪铝跟随上涨 1.68 个百分点，多空均加仓。一方面，三月底，有色金属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，两部门印发《“十四五”新型储能发展实施方案》后，国务院原则上同意《北部湾城市群建设“十四五”实施方案》，为接下来的需求定了一个较好的基调，需求回暖的预期相对较强。我们认为伦铝目前仍偏强，一方面，欧洲铝厂因难以忍受高昂的生产成本，决定扩大减产规模。另一方面，澳大利亚禁止向俄罗斯出口氧化铝，欧盟停止从俄罗斯进口电解铝，海外供应直接收紧。加之，国外美英两国达成协议，将取消针对英国铝产品的关税，进一步提振伦铝的情绪。当然了，昨天亦有跟涨的成分在。 现货成交：据上海金属网，电解铝现货消费一般，铝锭现货均价小幅上调，华东市场持货商对网价报均价-20~-10 元/吨左右，昨日接货积极性尚可，华东成交价在 22920 元/吨左右。 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）

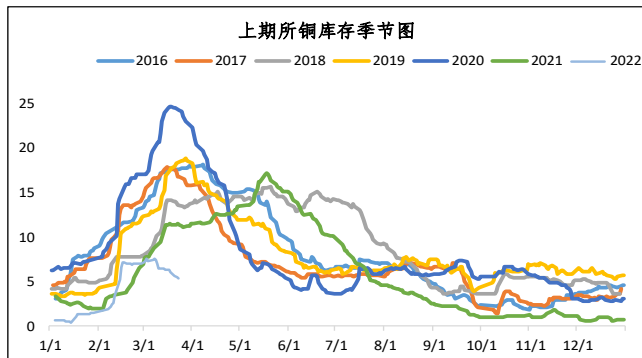


图 2. LME 库存（吨）

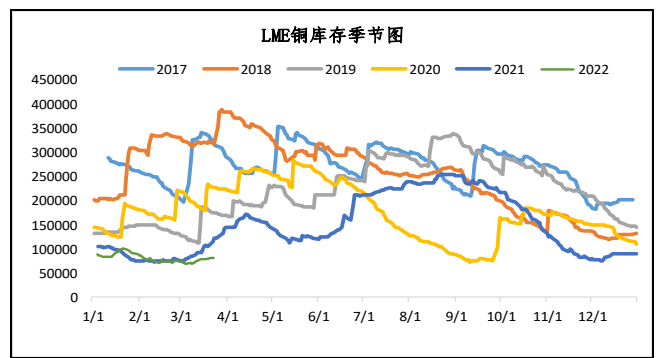


图 3. COMEX 库存（短吨）

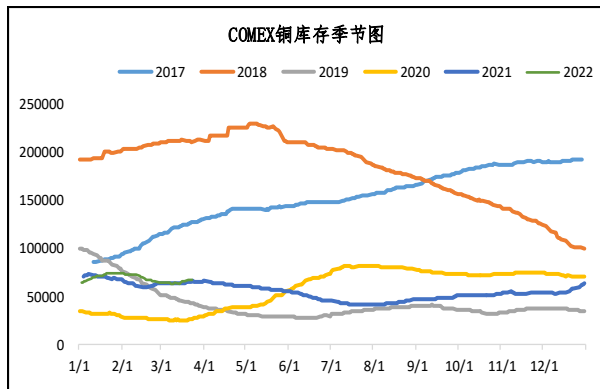


图 4. 上海保税区库存（万吨）

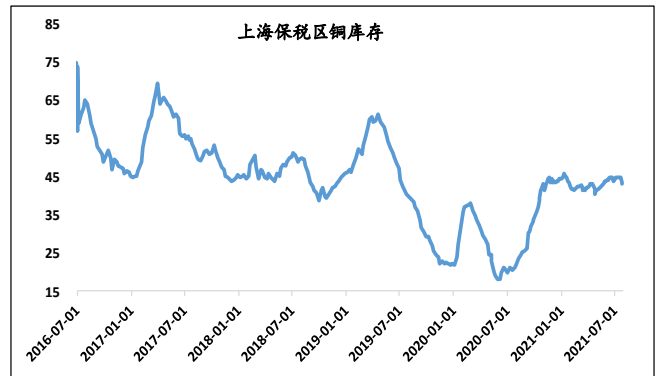


图 5. 沪铜连三-连续

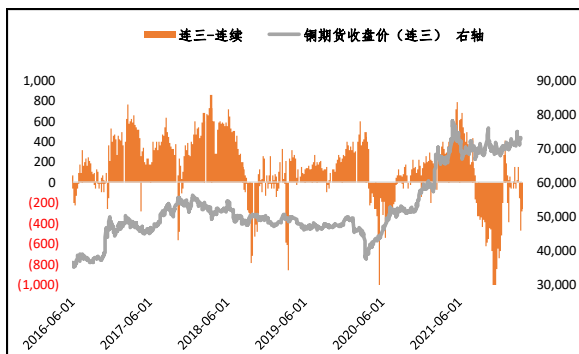
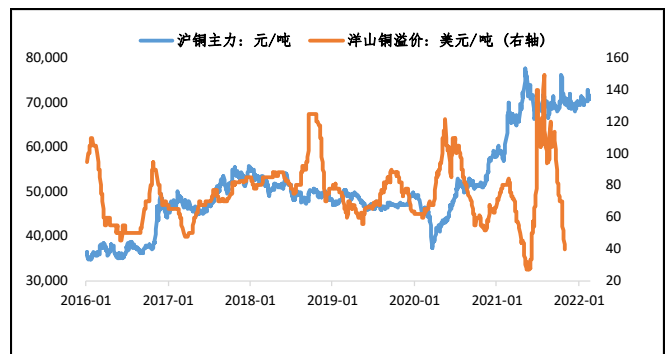


图 6. 洋山铜溢价（元/吨）



数据来源：Wind，信达期货研究所

图 7. 长江有色：铜升贴水

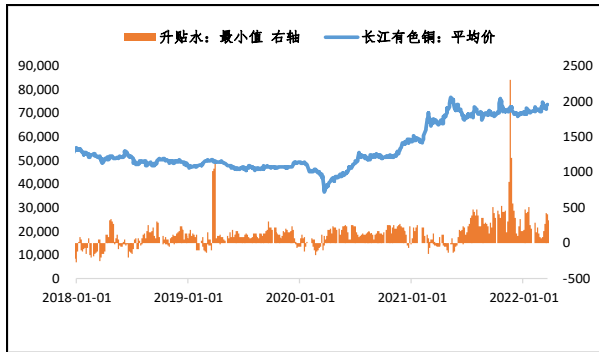


图 8. LME（3 个月）铜升贴水

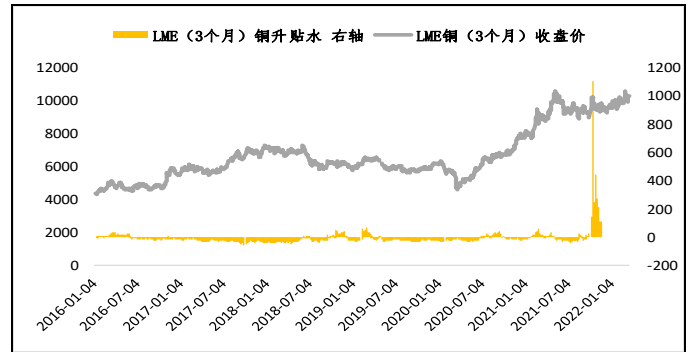


图 9. 沪铜连三与 LME 铜比价（剔除汇率）

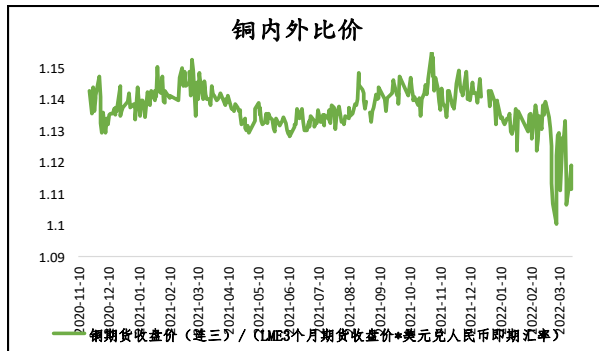


图 10. 精废铜价差（元/吨）

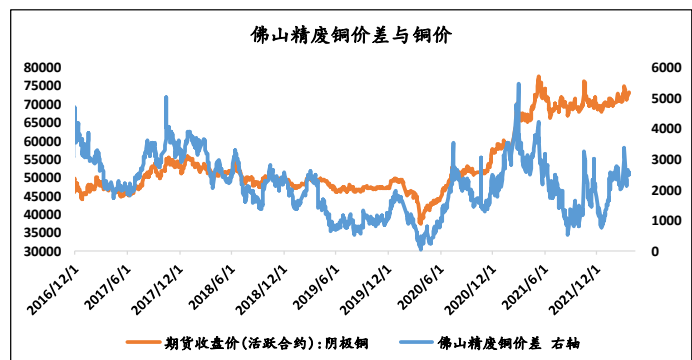
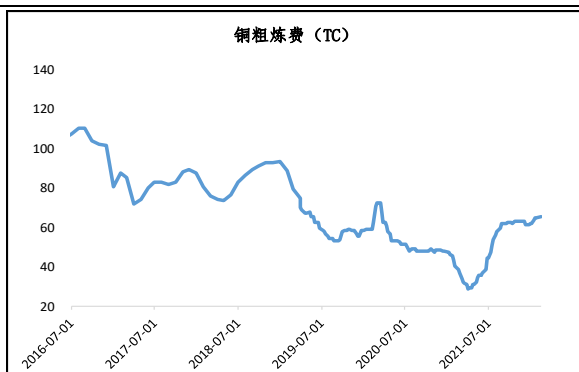


图 11. 中国铜冶炼厂：粗炼费（美元/干吨）



数据来源：Wind，信达期货研究所

铝

图 11. 全国氧化铝开工率 (%)

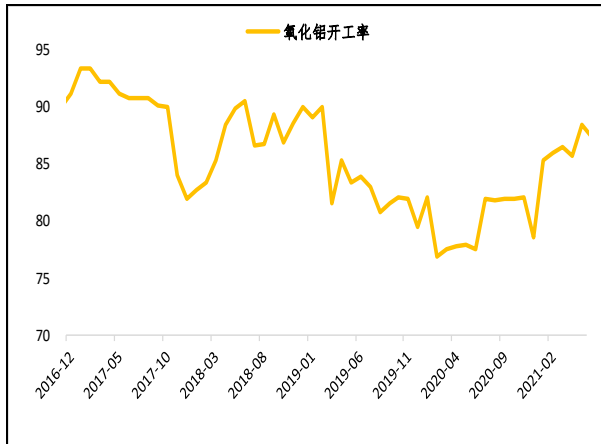


图 12. 全国电解铝开工率 (%)

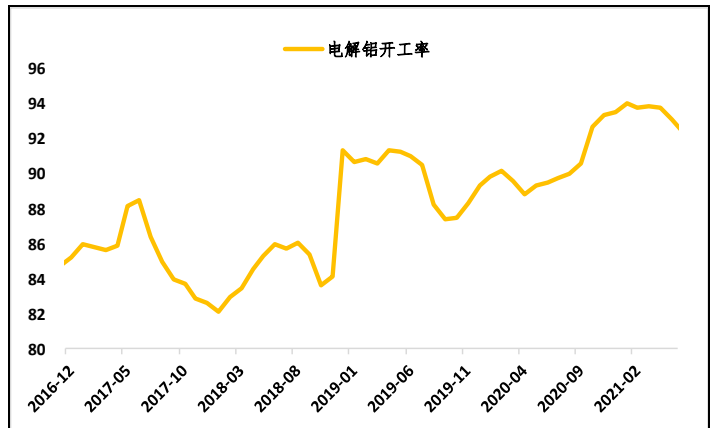


图 13. 铝：社会总库存 (万吨)

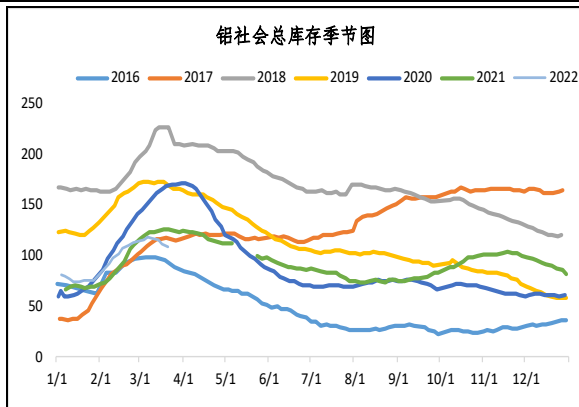


图 14. 铝下游需求 (%)

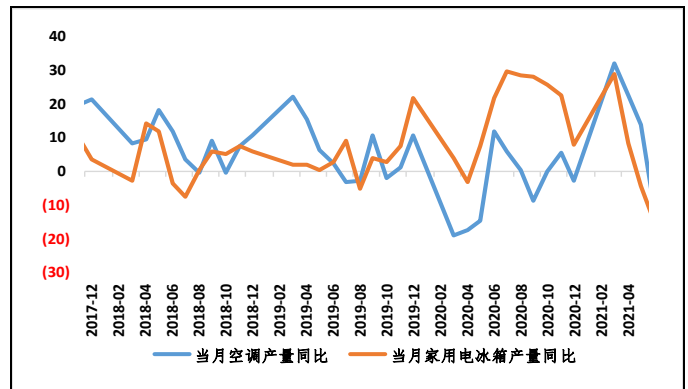


图 15. LME 铝库存 (吨)

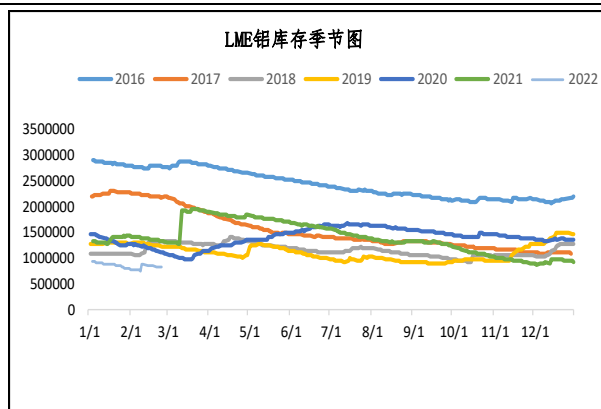
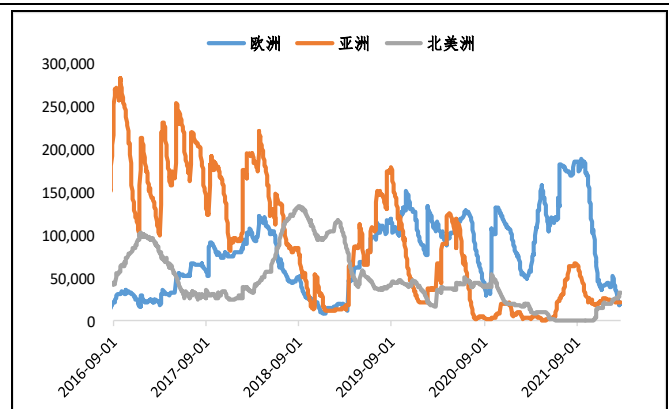


图 16. LME 铝分地区库存 (吨)



数据来源：Wind，我的有色网，信达期货研究所

图 17. SHFE 铝库存 (吨)

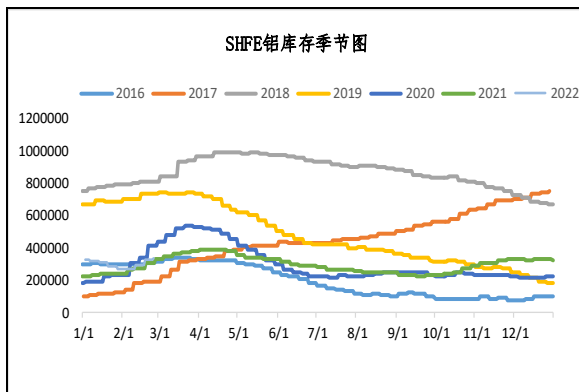


图 18. LME 铝升贴水

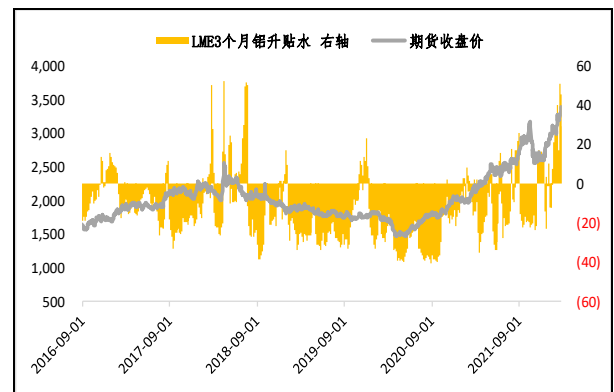


图 19. 上海有色：铝锭升贴水 (元/吨)

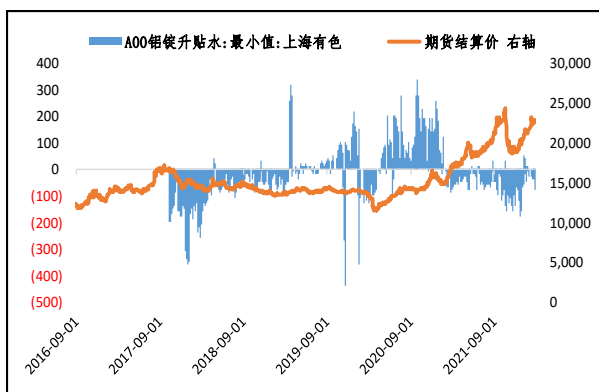


图 20. 氧化铝价格 (元/吨)

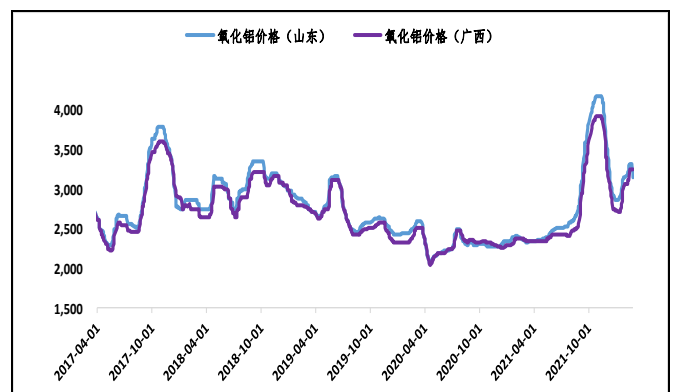


图 21. 沪铝连三与 LME 铝比价 (剔除汇率)

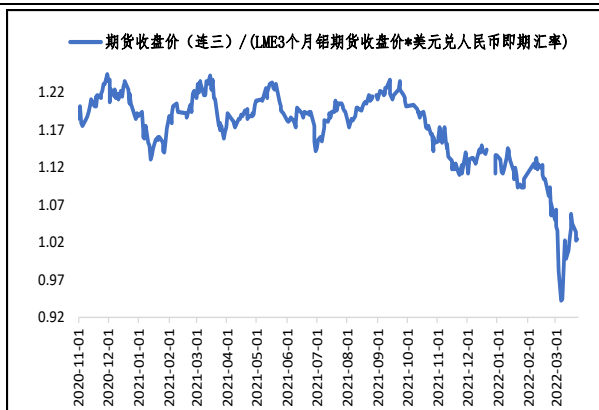
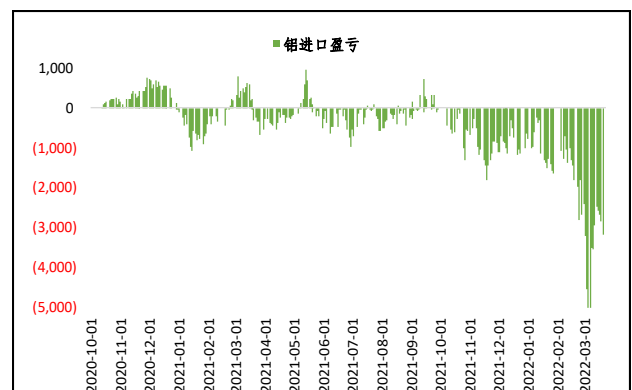


图 22. 进口盈亏: 铝 (元/吨)



数据来源: Wind, 信达期货研究所

图 23. 主要地区吨铝盈利（元/吨）

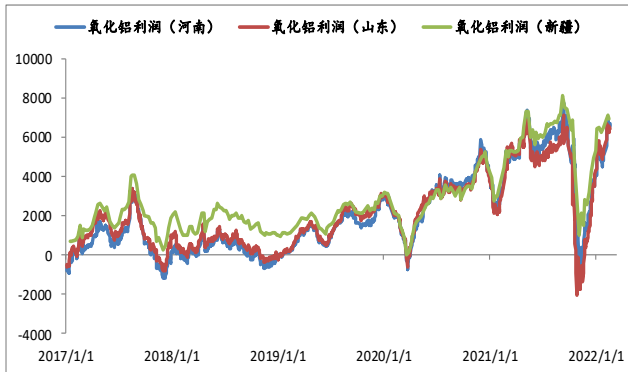
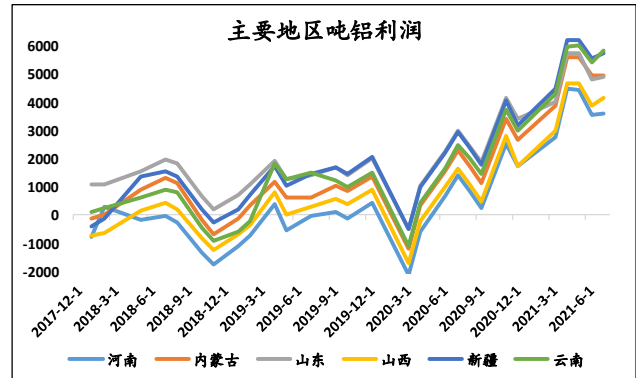


图 24. 各地区吨铝利润（元/吨）



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。