

信达期货铜铝早报

2022 年 4 月 20 日

报告联系人：研究所有色团队

联系方式：0571-28132578

相 关 资 讯	1、央行：央行下调存准率 0.25 个百分点，释放长期资金约 5300 亿元 2、工信部：全年推动完成 60 万个 5G 基站建设，完善新一轮新能源汽车下乡活动 3、上海金属网：五矿资源的拉斯班巴斯铜矿暂停运营，因附近居民抗议，秘鲁 Las Bambas 将暂停铜的生产。
策 略 建 议	铜 核心逻辑：短期来看，疫情影响国内供需，铜价偏震荡；中期，季节性需求回补，政策托底，仍回归稳步上行的走势。 盘面情况：铜价短期处于震荡区间内。上期所仓单库存自低位快速反弹，侧面反映复工或有所兑现，前期无法入库的仓单陆续入库注册，仓单库存将出现一轮主动补库现象。而继央行宣布下调存款准备金率 0.25 个百分点后，工信部又提出将在全年推动完成 60 万个 5G 基站的建设，同时完善新一轮新能源汽车下乡活动，这将利好下游铜板带的新增消费。再加上复工复产的陆续推进，预计上期所库存将先主动补库，再延续被动去库的过程，需求向好。另一方面，秘鲁等地铜矿再次罢工，给矿端的供应再添扰动，叠加之前录得加工费大涨，当下国内冶炼能力受到疫情制约，供应端扰动较强。短期供需均有利多。 长远看，基于消费的复苏潜力叠加美联储 5 月份加息的靴子落地，我们仍然可以期待铜价出现一轮拉涨。 现货成交：据上海金属网，上午盘中大户甩货压价，现货升水一路狂泻，由盘初升水 480 元起至二时段基本拦腰，市场主流成交升水 260 元，好铜跟调但货源有限与平水铜维持价差。 技术分析：多头趋势明显，均线向上抬升 策略建议：建议前期多单继续持有，2205 合约择机移仓 关注点：海外制裁、全球经济复苏情况、复工复产进程
	铝 核心逻辑：短期而言，疫情对供需的影响仍在，沪铝震荡为主；海外天然气危机，偏强运行，内弱外强。长期来看，疫情得到控制后，复工复产将助力需求季节性回补，叠加政策利好，仍偏多看待。 盘面情况：昨日铝价先扬后抑，仍在震荡区间内。主要原因还是上海地区近期的复工复产计划，上海是电解铝的转运中心，此次上海疫情严重影响了铝的运输，拖累了供需。而近两天的社会库存转为去库可以看出，物流问题相对前期已经开始好转，后续疫情的不利影响有望逐渐淡化。并且基于央行降准的背景下，工信部再推出新能源汽车下乡活动和全年完成 50 万个 5G 基站建设，下游新增需求得到提振。季节性需求会补叠加新增需求补充，我们还是看好中期的需求潜力。即使完全的复工复产需要一定时间，但此时的市场预期还是偏乐观的。 回归基本面来看，海外基本面目前远强于内盘，主要问题在俄罗斯断供天然气的威胁和俄铝的进一步减产，若实现，欧洲短期电解铝的供应缺口将会很大。国内方面，如上述所说，季节性需求回补和新增需求蓄力，消费潜力大。即未来可以期待通过沪铝的上涨修复内外价差。 现货成交：据上海金属网，现货成交清淡，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，华南市场持货商对网价报均价 -20~-30 元/吨左右。昨日大户接货意愿一般，华东市场成交价在 22030 元/吨左右。 技术分析：5 日均线上穿 10 均线 策略建议：建议前期多单可继续持有，2205 合约择机移仓 关注点：欧美对俄制裁、全球经济复苏情况、复工复产进程

铜

图 1. 上期所库存季节图（万吨）

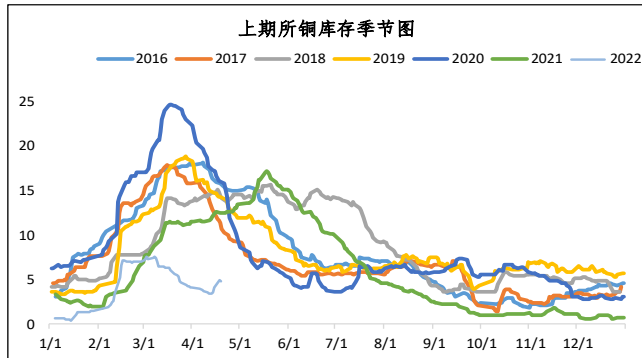


图 2. LME 库存（吨）

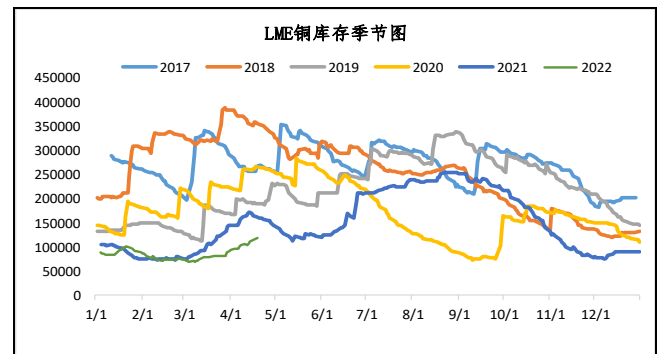


图 3. COMEX 库存（短吨）

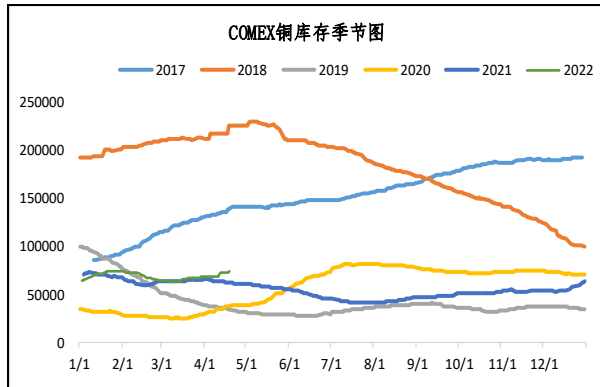


图 4. 上海保税区库存（万吨）

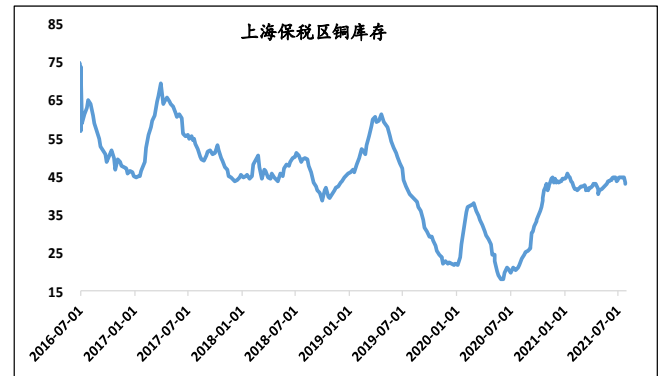


图 5. 沪铜连三-连续

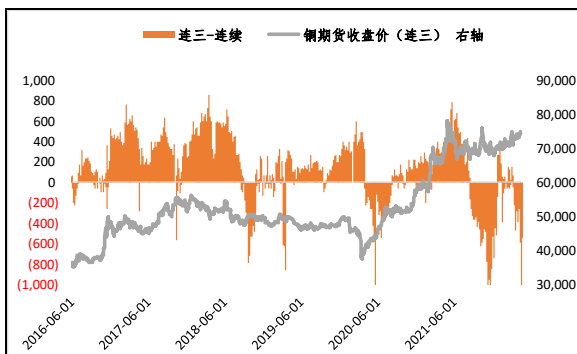
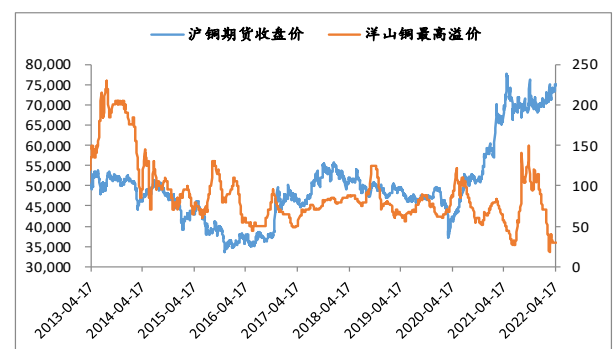


图 6. 洋山铜溢价(元/吨)



数据来源：Wind，信达期货研究所

图 7. 长江有色：铜升贴水

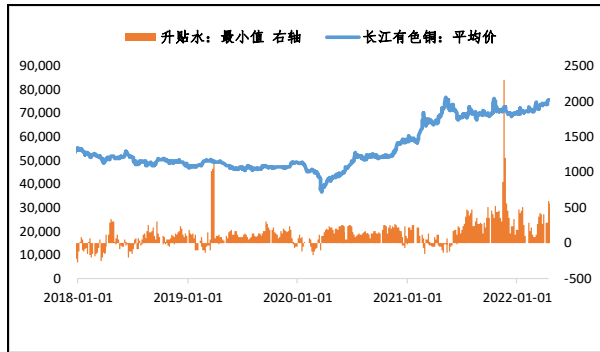


图 8. LME（3 个月）铜升贴水

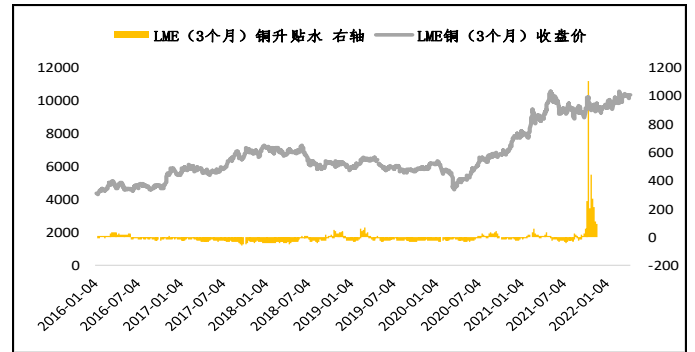


图 9. 沪铜连三与 LME 铜比价（剔除汇率）

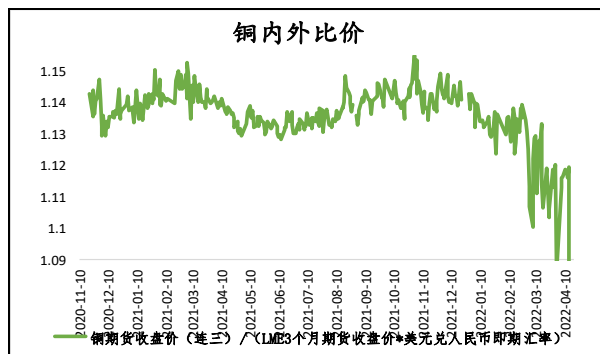


图 10. 精废铜价差（元/吨）

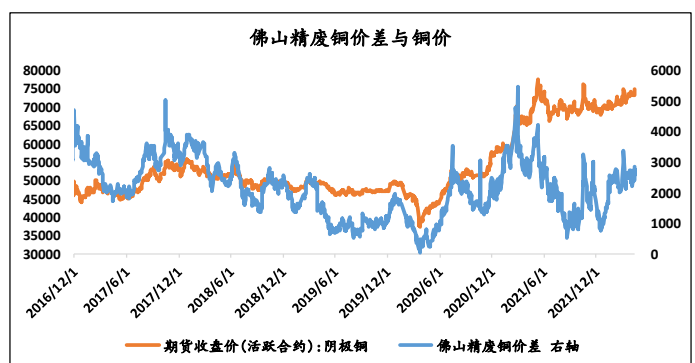
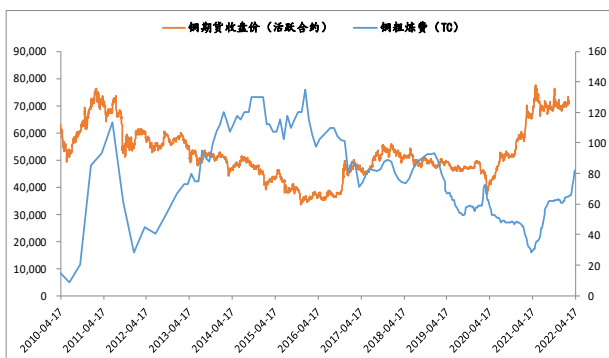


图 11. 中国铜冶炼厂：粗炼费（美元/干吨）



数据来源：Wind，信达期货研究所

铝

图 11. 全国氧化铝开工率 (%)

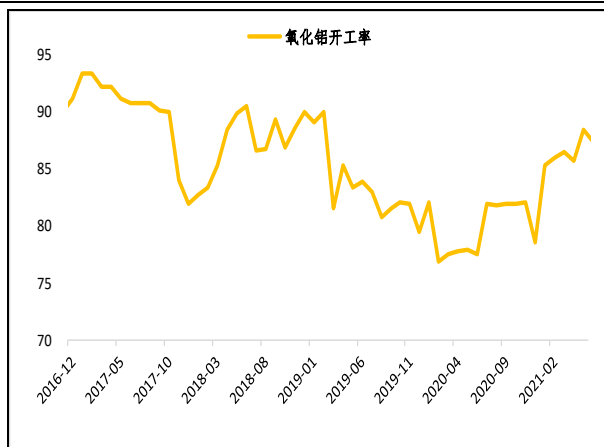


图 12. 全国电解铝开工率 (%)

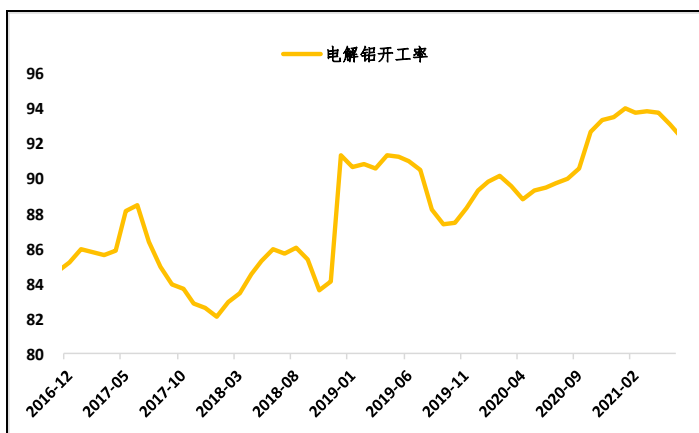


图 13. 铝：社会总库存 (万吨)

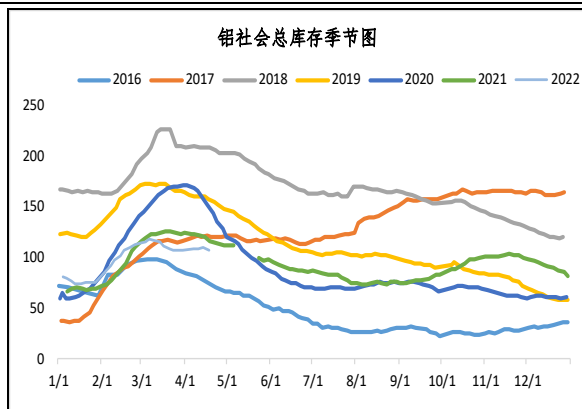


图 14. 铝下游需求 (%)

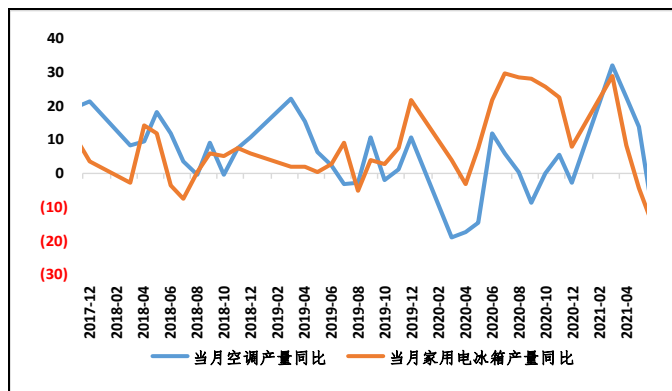


图 15. LME 铝库存 (吨)

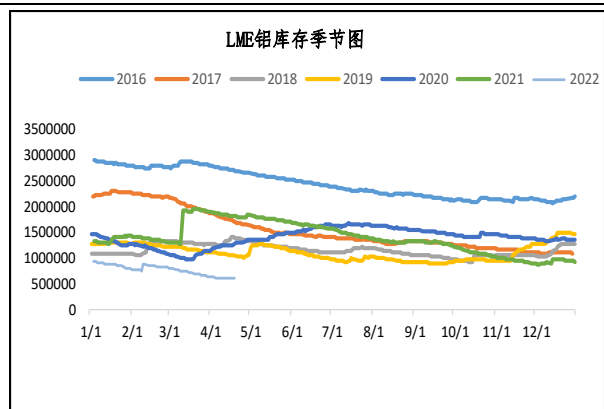
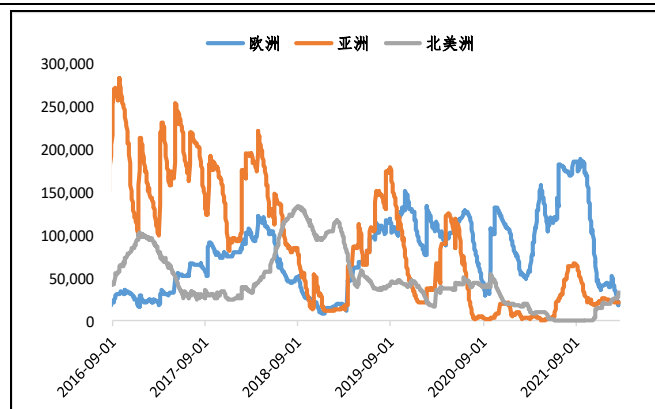


图 16. LME 铝分地区库存 (吨)



数据来源：Wind，我的有色网，信达期货研究所

图 17. SHFE 铝库存 (吨)

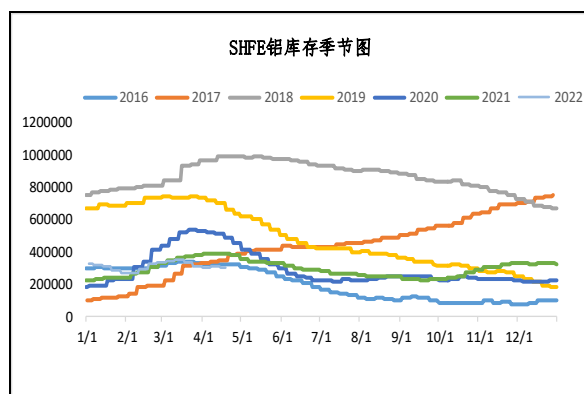


图 18. LME 铝升贴水

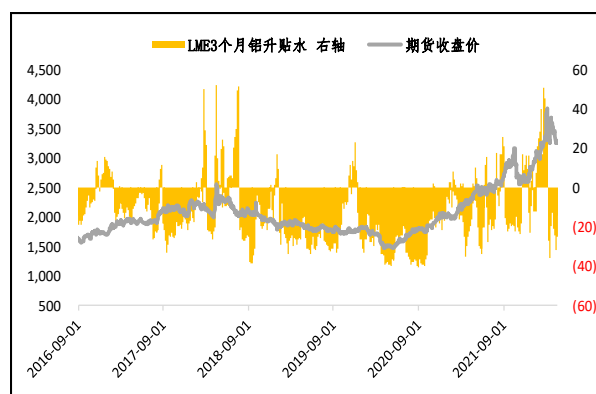


图 19. 上海有色：铝锭升贴水 (元/吨)

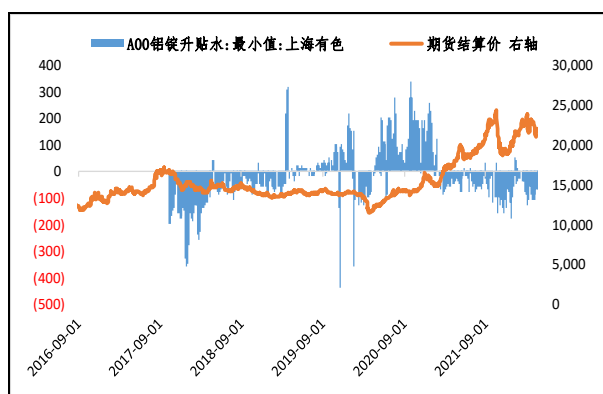


图 20. 氧化铝价格 (元/吨)

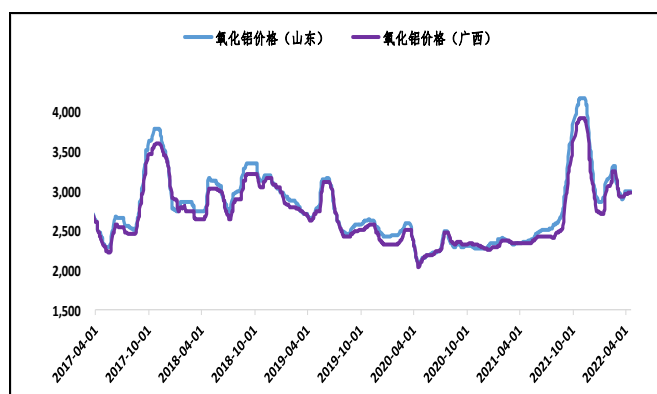


图 21. 沪铝连三与 LME 铝比价 (剔除汇率)

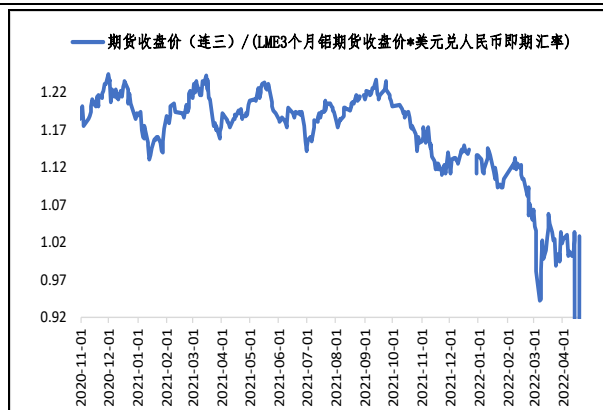
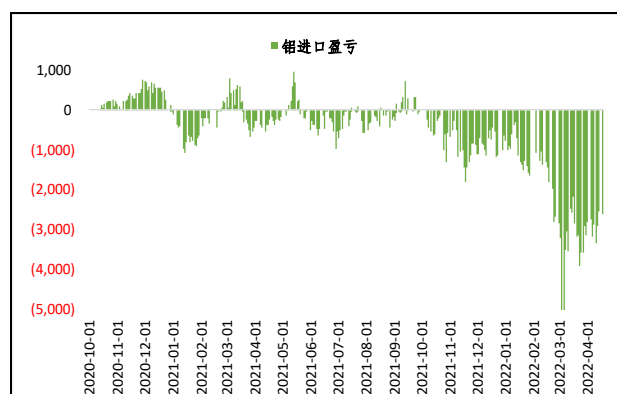
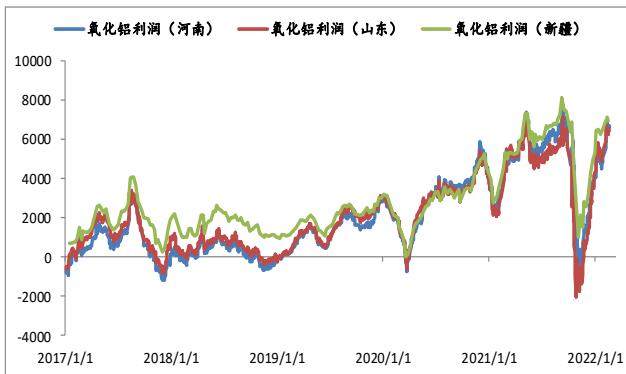
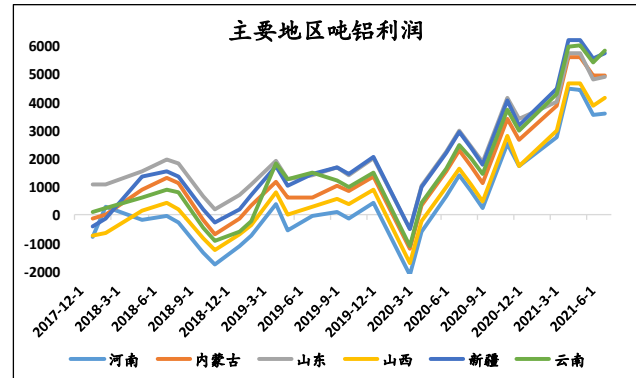


图 22. 进口盈亏: 铝 (元/吨)



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。