

信达期货铜铝早报

2022 年 4 月 21 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：多地公积金贷款买二套房，首付低至三成，2022 年以来已有 20 余地出台住房公积金相关新政。 2、上海金属网：4 月 19 日，上汽集团临港乘用车工厂复工复产压力测试下的首台车下线。 3、五矿资源：自 4 月 20 日起 Las Bambas 将无法维持铜的生产。
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，上行走势更为稳健。 盘面情况：铜价仍处于正常的波动区间内，当前市场上多空因素混杂，价格表现不及预期。美国通胀压力仍然高企，市场对于通胀的预期偏强。供应端受到疫情和海外罢工影响，秘鲁 Las Bambas 表示即日起将无法维持铜的生产，矿端的供应部分受阻，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，冶炼产能同样受阻。需求端虽然有复工复产的向好预期，但从复工传导到各消费市场需要一段时间。因此，短期铜价仍受多重因素扰动，震荡为主。 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，铜价的表现仍然可以期待。 现货成交：据上海金属网，上周超两万进口铜清关，市场流通货增加，但实际成交不易致升水下跌，盘中平水铜跟盘主流成交升水 190 元左右，好铜升水 240 元左右。 技术分析：多头趋势明显，均线向上抬升 策略建议：建议前期 2206 合约多单继续持有 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：铝价表现仍然不及预期，偏弱运行，主要原因还是疫情的制约。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。虽然目前市场对于复工复产的预期偏强，但是从复工复产传导到各消费市场仍然需要一段时间，因此当下电解铝仍然在供需双弱的逻辑下运行。铝厂高利润的现状下，复产的积极性较高，当下国内供应与成本的矛盾并不凸显。 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，仍然是伦铝支撑伦铝偏强的重要因素。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，电解铝现货消费清淡，均价跟盘下跌，华东市场持货商对网价报均价-30~-15 元/吨左右，华南市场持货商对网价报均价-10 元/吨左右。昨日大户收货积极性一般，华东市场收货价在 21750 元/吨左右。 技术分析：5 日均线上方 10 均线 策略建议：建议前期 2206 合约多单可继续持有，120 日均线上方提前设置止损位 关注点：欧美对俄制裁、全球经济复苏情况、复工复产进程

数据来源：Wind，上海金属网，信达期货研究所

铜

图 1. 上期所库存季节图（万吨）

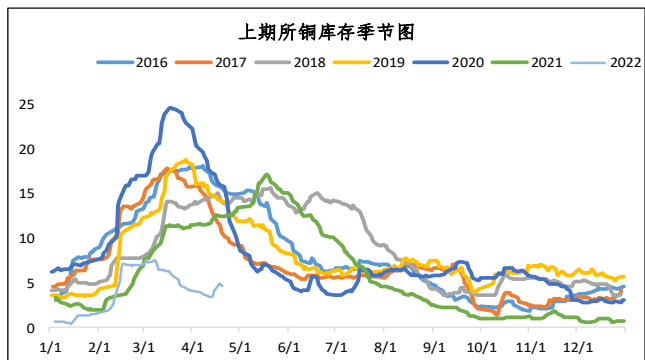


图 2. LME 库存（吨）

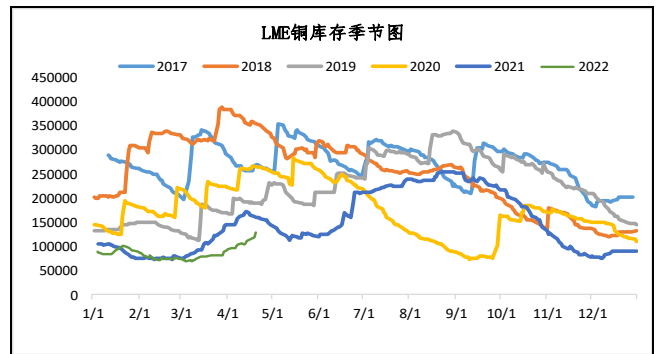


图 3. COMEX 库存（短吨）

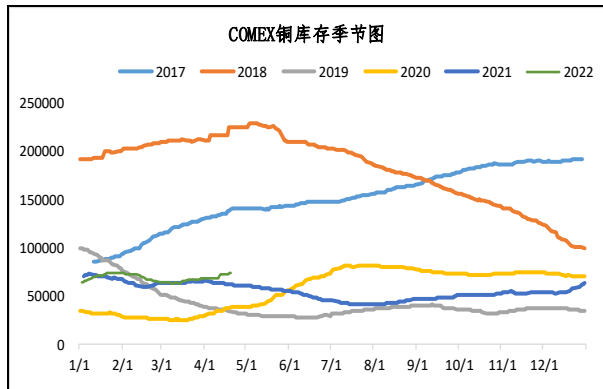


图 4. 上海保税区库存（万吨）



图 5. 沪铜连三-连续

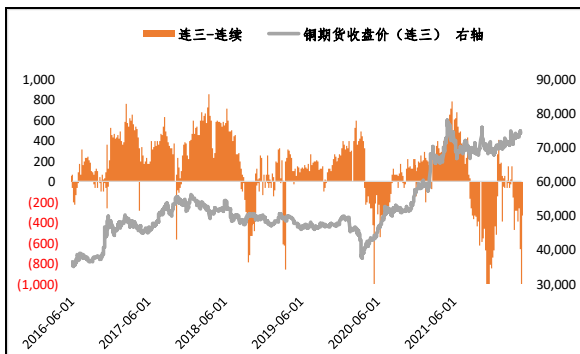
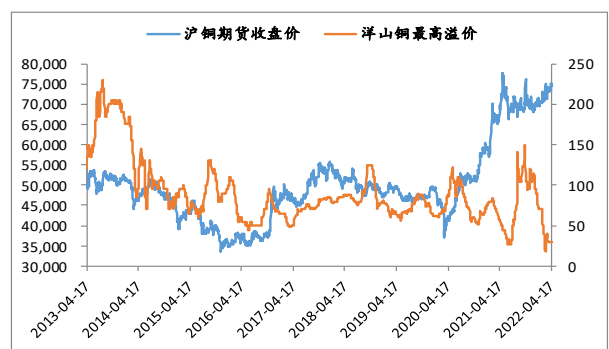


图 6. 洋山铜溢价(元/吨)



数据来源：Wind，信达期货研究所

图 7. 长江有色：铜升贴水

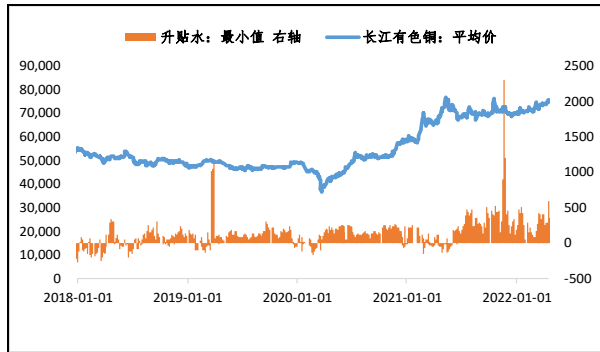


图 8. LME（3 个月）铜升贴水

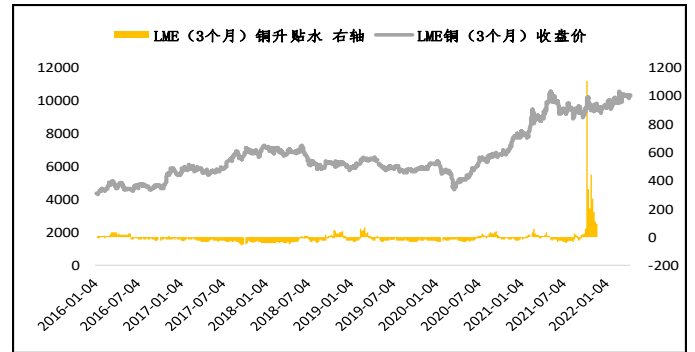


图 9. 沪铜连三与 LME 铜比价（剔除汇率）

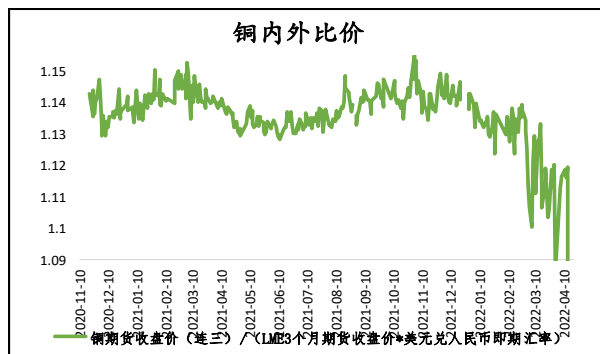


图 10. 精废铜价差（元/吨）

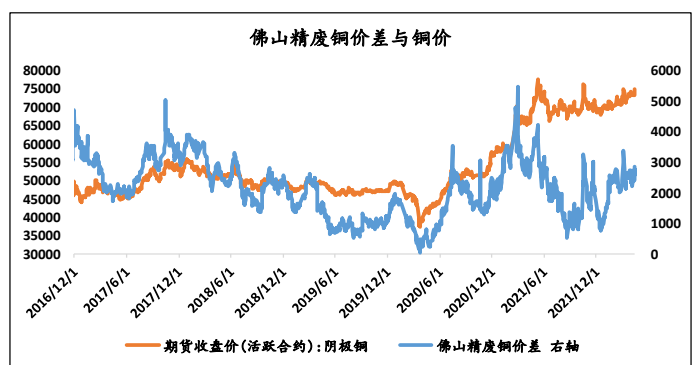
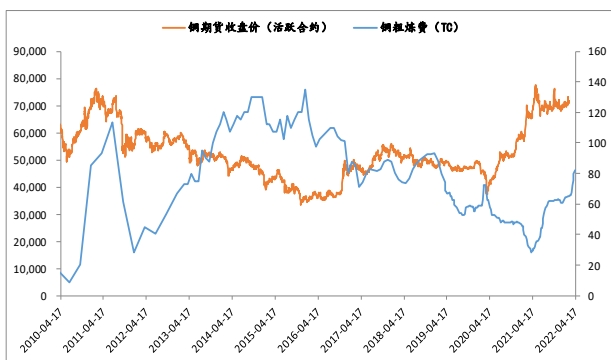


图 11. 中国铜冶炼厂：粗炼费（美元/干吨）



数据来源：Wind，信达期货研究所

铝

图 11. 全国氧化铝开工率 (%)

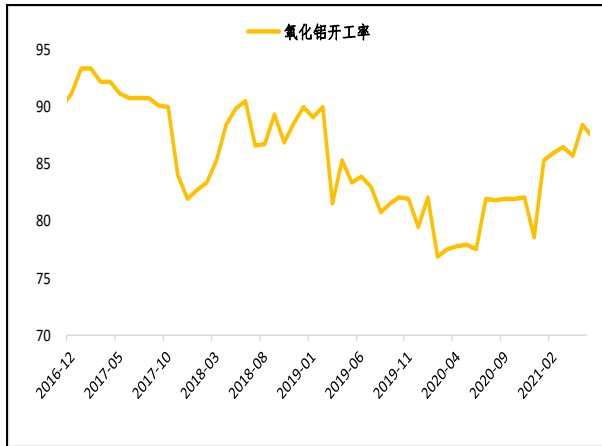


图 12. 全国电解铝开工率 (%)

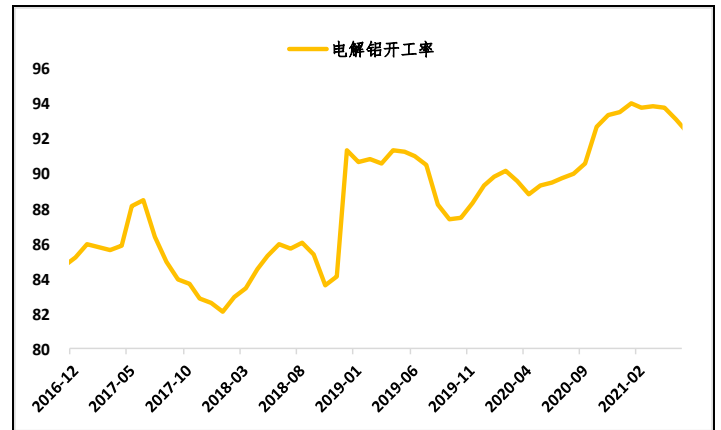


图 13. 铝：社会总库存 (万吨)

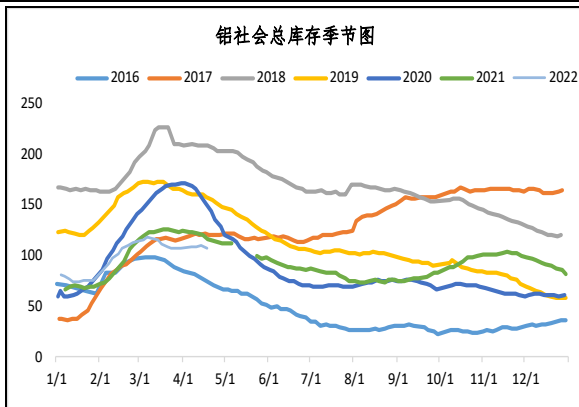


图 14. 铝下游需求 (%)

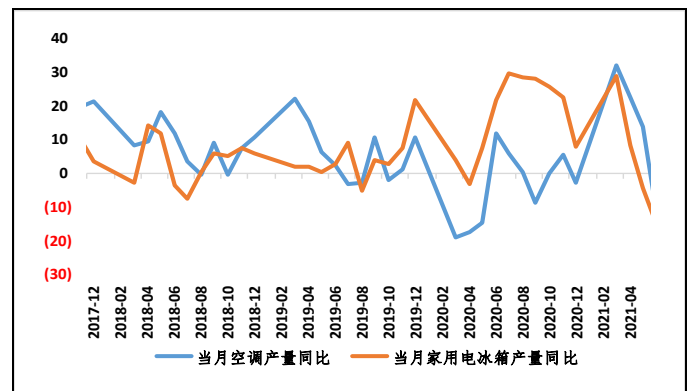


图 15. LME 铝库存 (吨)

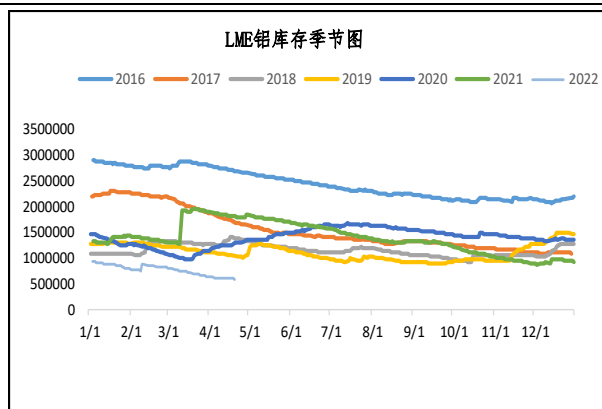
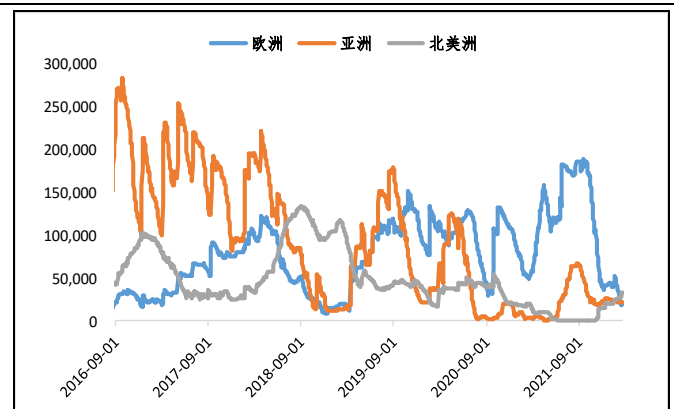


图 16. LME 铝分地区库存 (吨)



数据来源：Wind，我的有色网，信达期货研究所

图 17. SHFE 铝库存（吨）

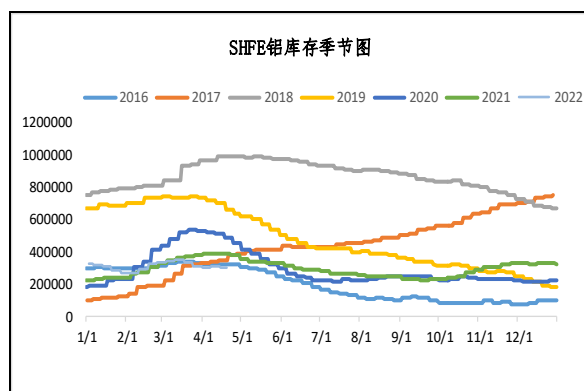


图 18. LME 铝升贴水

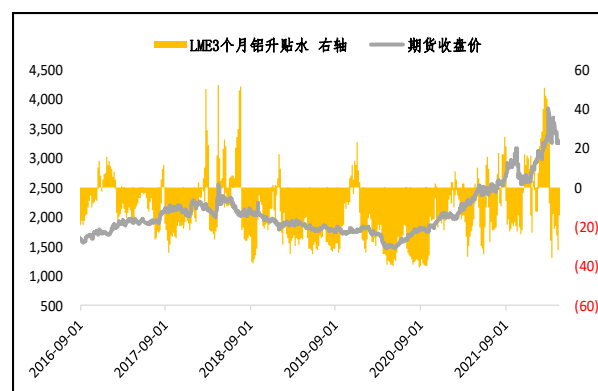


图 19. 上海有色：铝锭升贴水（元/吨）

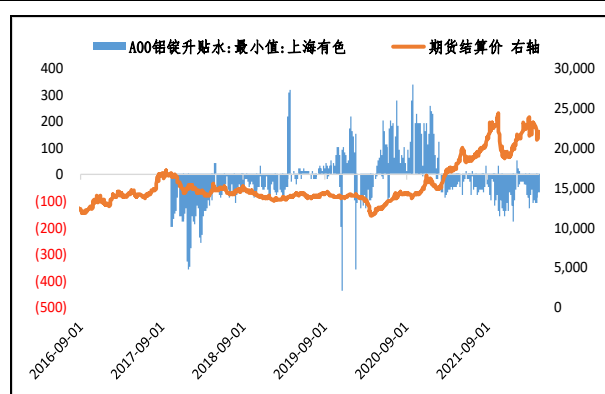


图 20. 氧化铝价格（元/吨）

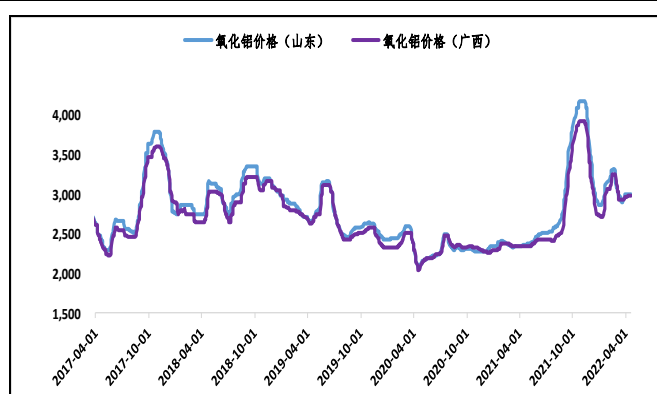


图 21. 沪铝连三与 LME 铝比价（剔除汇率）

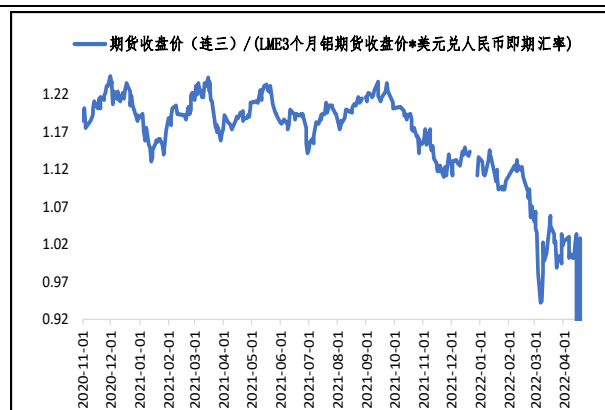
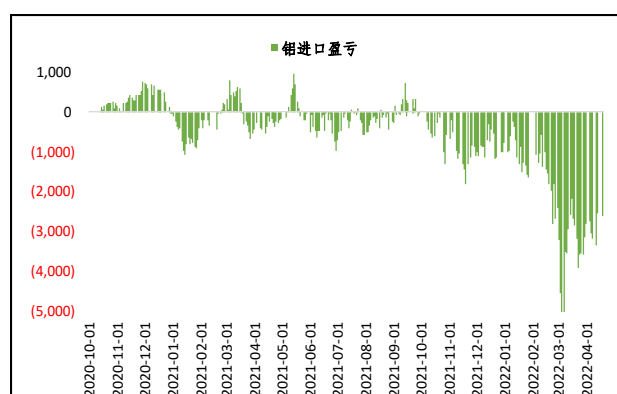


图 22. 进口盈亏：铝（元/吨）



数据来源：Wind，信达期货研究所

图 23. 主要地区吨铝盈利（元/吨）

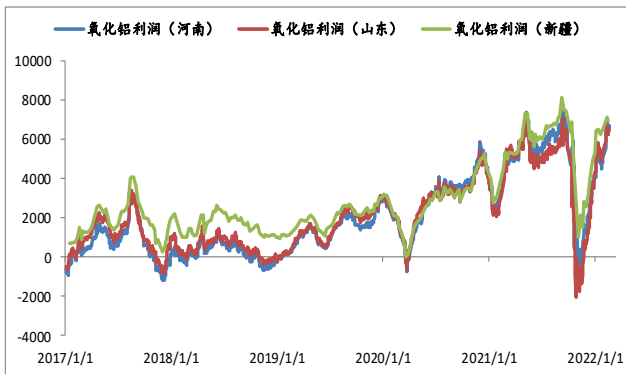
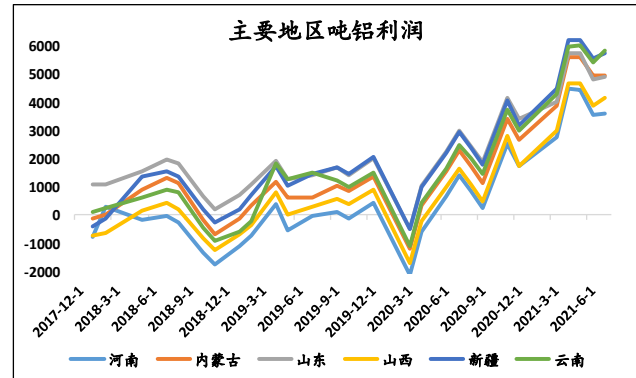


图 24. 各地区吨铝利润（元/吨）



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。