

信达期货铜铝早报：海外危机凸显，静待债务上限会议结果

铜铝早报
2023年05月22日
楼家豪
有色研究员
投资咨询编号：Z0018424
从业资格号：F0289189
联系电话：0571-28132619
邮箱：zhangxiufeng@cinda
李艳婷
有色研究员
联系电话：0571-28132578
邮箱：liyanting@cindasc
从业资格号：F03091846
信达期货有限公司
CINDA FUTURES CO., LTD
杭州市萧山区钱江世纪城天
19、20楼
全国统一服务电话：
4006-728-728
信达期货网址：
www.cindaqh.com
**相
关
资
讯**

1. 上海金属网：美国白宫声明：（白宫和国会山）双方谈判代表计划于周日 18:00（周一北京时间 06:00）恢复会谈。白宫债务上限谈判团队进入美国众议院议长麦卡锡的办公室，谈判恢复。

2. 上海金属网：美联储主席鲍威尔、前主席伯南克共同出席货币政策研讨会，对一系列热点政策问题发表了看法。鲍威尔说到，鉴于信贷压力，利率可能无需上调到那么高。他还表示，全球化期间的积极供给冲击可能确实有助于保持低通货膨胀。鲍威尔表示，自己倾向于支持 6 月会议暂不加息。

3. 上海金属网：欧洲央行行长拉加德表示，该央行处于关键时刻，因为在消费者价格增长显示出放缓迹象之际，该央行需要继续对抗通胀。

4. 上海金属网：海关总署最新数据显示，2023 年 4 月，中国出口未锻轧铝及铝材 46.17 万吨，同比下降 22.6%；1-4 月累计出口 183.96 万吨，同比下降 17.3%。

铜

核心逻辑：债务上限会议结果未定，情绪谨慎，预计铜价震荡偏弱

盘面情况：上周有色板块冲高回落，市场受宏观因素扰动明显。美国债务上限会议仍在紧锣密鼓的进行中，美国财政部现金余额降至 2021 年以来最低水平，市场密切关注债务上限会议的结果，因为处置不当会对经济产生重大危机，当前白宫表示债务上限团队再次进入美国众议院议长麦卡锡的办公室，谈判恢复，市场情绪谨慎。而鲍威尔近期发言表示，鉴于信贷压力，利率可能无需上调到那么高，自己倾向于支持 6 月会议暂不加息，关于加息的论述符合市场预期。

供应稳步投放：加工费持续升至 89 美元/干吨，4 月份冶炼厂开工率 91.55%，环比上涨 1.93 个百分点，同比上涨 6.73 个百分点。精铜消费预计略有回落：上周精废铜价差一度回落至 202.5 元/吨，倒挂现象严重，下游转向精铜消费，原生铜杆开工率环比上涨 4.33 个百分点。但后半周精废铜价差走扩，废铜持货商放货，精铜消费预计环比相对走弱。

策略建议：观望

关注点：消费走出季节性旺季；美国经济

铝

核心逻辑：宏观不确定性+供多需少，预计电解铝震荡偏弱运行，波动加剧。

盘面情况：上周铝价回弹遇阻力位，上行动能不足。美国债务上限会议仍在紧锣密鼓的进行中，美国财政部现金余额降至 2021 年以来最低水平，市场密切关注债务上限会议的结果，因为处置不当会对经济产生重大危机，当前白宫表示债务上限团队再次进入美国众议院议长麦卡锡的办公室，谈判恢复，市场情绪谨慎。而鲍威尔近期发言表示，鉴于信贷压力，利率可能无需上调到那么高，自己倾向于支持 6 月会议暂不加息，关于加息的论述符合市场预期。1-4 月未锻轧的铝及铝材累计出口 183.96 万吨，同比下降 17.3%，消费并不乐观。

云南地区开始降雨，考虑到铝厂利润可观，水电压力减缓后，云南地区后续存在复产的可能，供应可能转为过剩。消费表现清淡。由于当前铝水比例持续上升，铝锭仍能维持去库状态，铝锭去库所反映的消费有待市场验证。主要关注下游初级产品的生产情况，就铝材、铝板带等开工情况看，并未出现明显好转，且铝板带开工率环比走弱。近期预焙阳极、氟化铝、氧化铝价格均有所回落，其中预焙阳极价格大幅下挫，电解铝成本出现持续下移，铝厂利润出现回流。

策略建议：高位空单仍可继续持有

关注点：消费走出季节性旺季；云南枯水期结束；美国经济

铜

1. 上期所库存季节图（万吨）

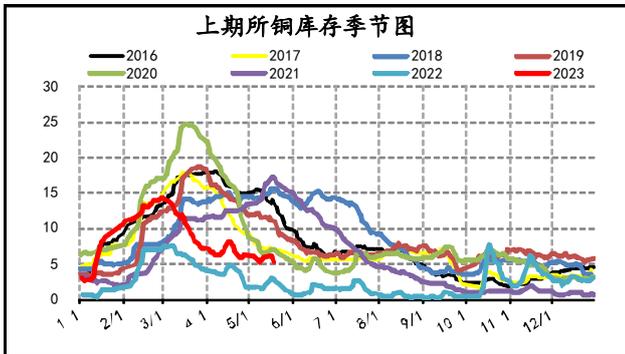


图 2. LME 库存（吨）

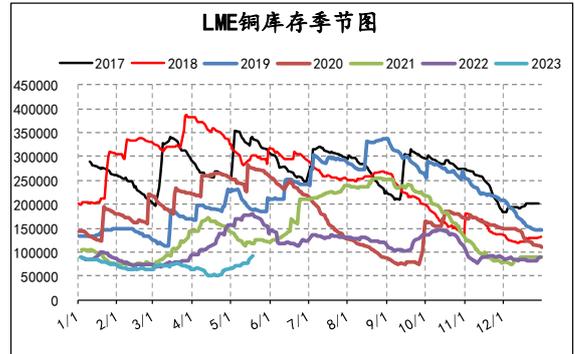


图 3. COMEX 库存（短吨）

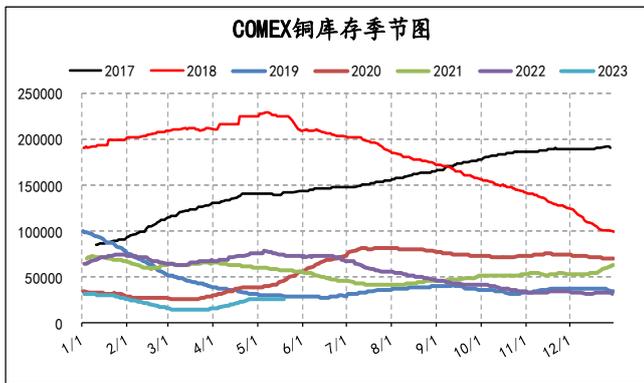


图 4. 上海保税区库存（万吨）



图 5. 沪铜连三-连续

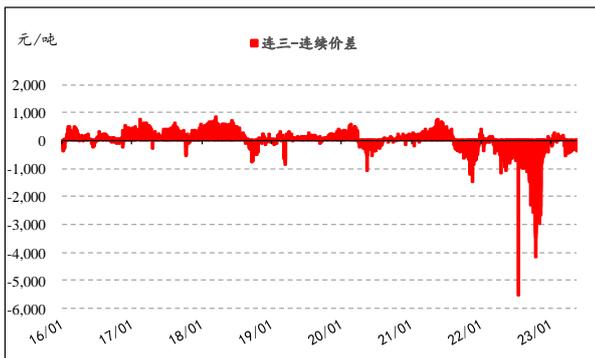


图 6. 洋山铜溢价(元/吨)



数据来源：Wind，信达期货研究所

图 7. 长江有色：铜升贴水

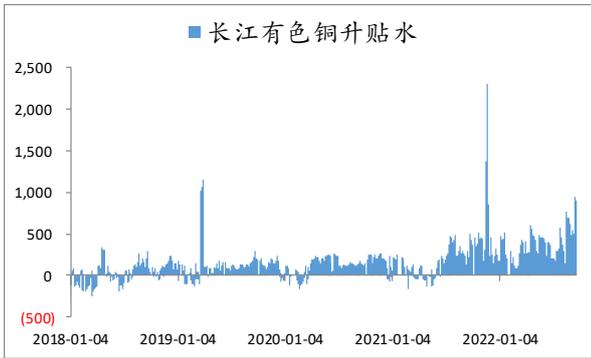


图 8. LME (3 个月) 铜升贴水

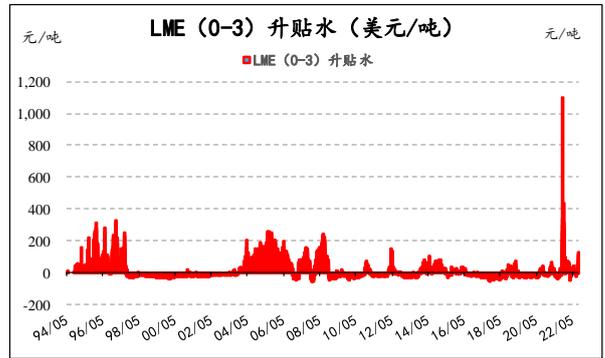


图 9. 沪铜连三与 LME 铜比价 (剔除汇率)



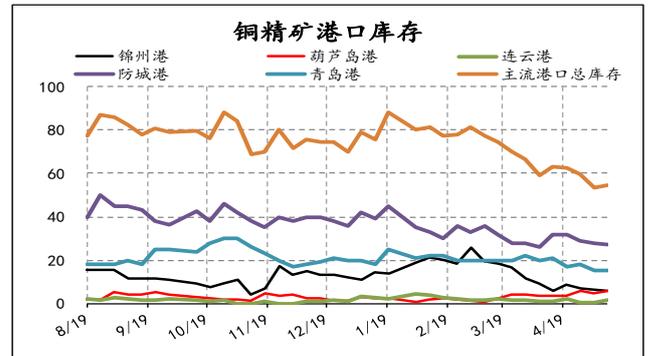
图 10. 精废铜价差 (元/吨)



图 11. 中国铜冶炼厂：粗炼费 (美元/干吨)



图 12. 铜精矿港口周度库存 (万吨)



数据来源：Wind，信达期货研究所

铝

图 13. 全国氧化铝开工率 (%)

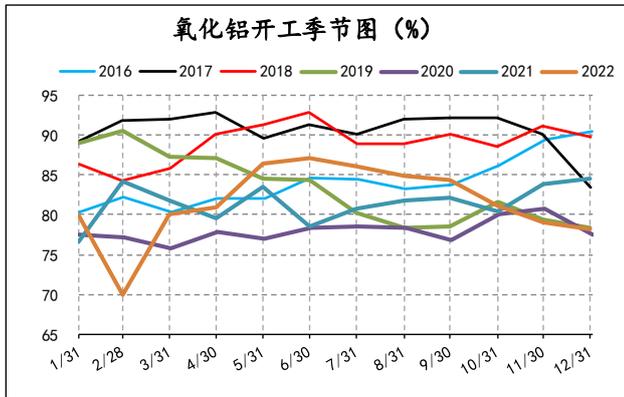


图 15. 铝：社会总库存 (万吨)

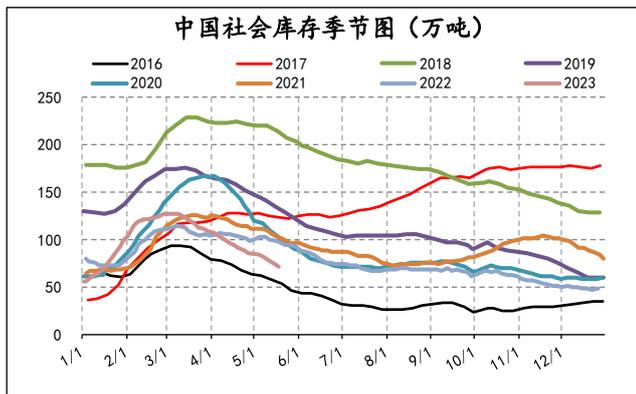


图 17. LME 铝库存 (吨)

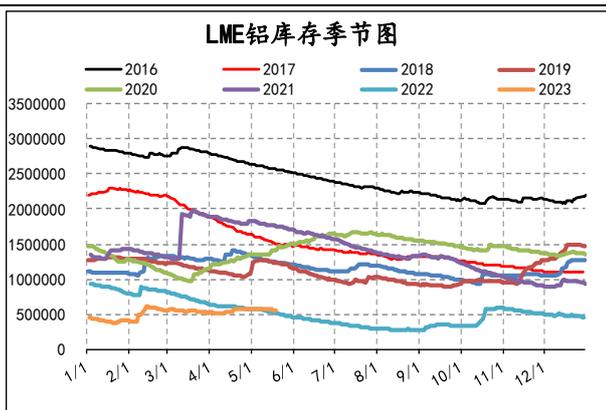


图 14. 全国电解铝开工率 (%)

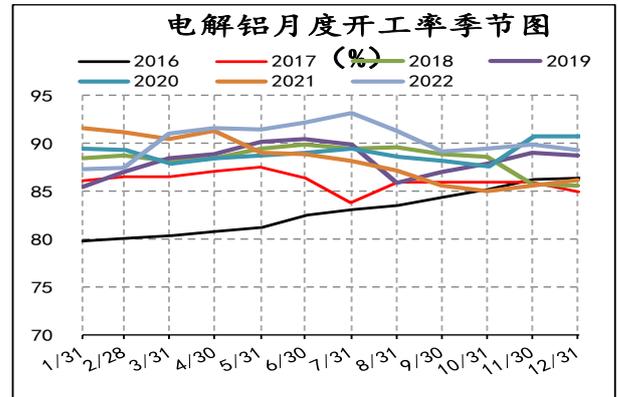


图 16. SHFE 铝库存 (吨)

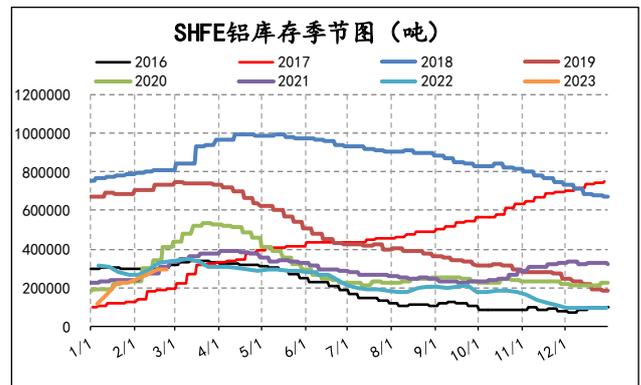
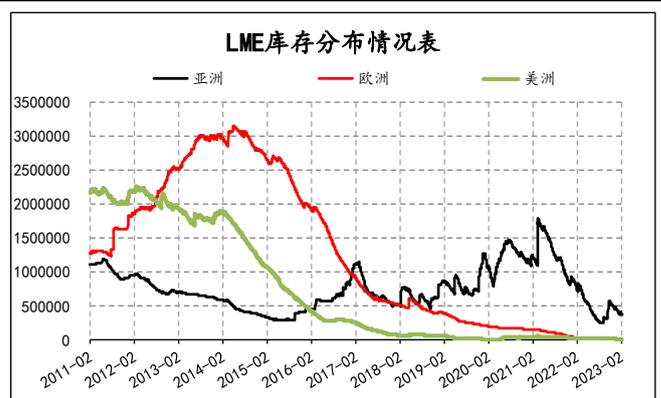


图 18. LME 铝分地区库存 (吨)



数据来源：Wind, SMM, 信达期货研究所

图 19. LME 铝升贴水

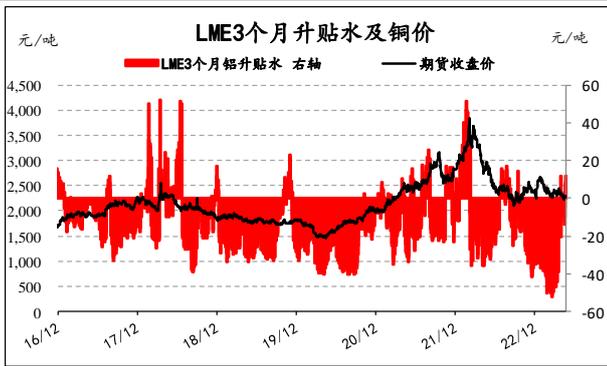


图 21. 铝土矿进口 CIF 价格 (美元/吨)

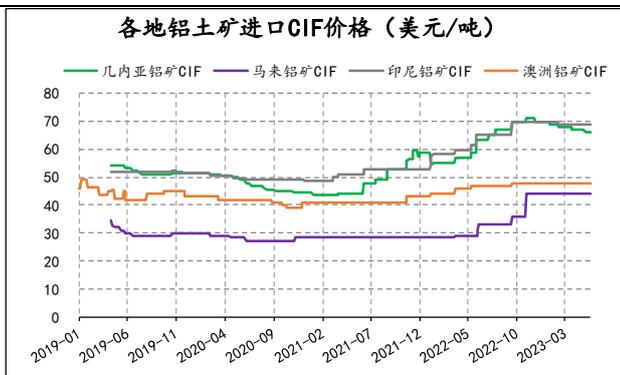


图 23. 各主要地区废铝价格 (元/吨)

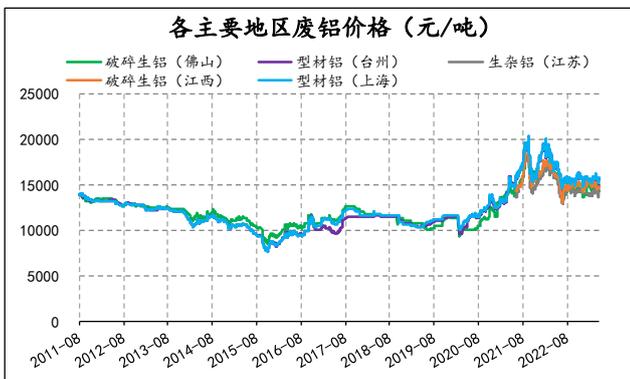


图 20. 上海有色：铝锭升贴水 (元/吨)

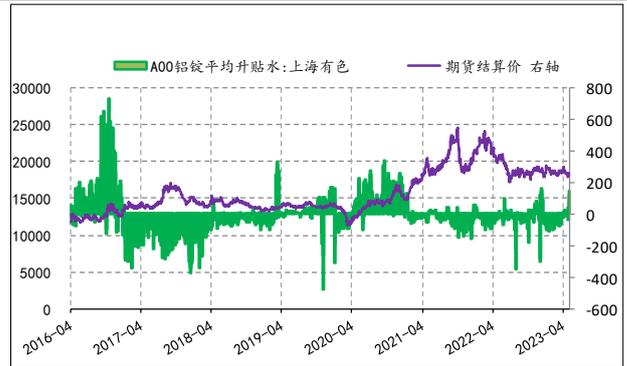
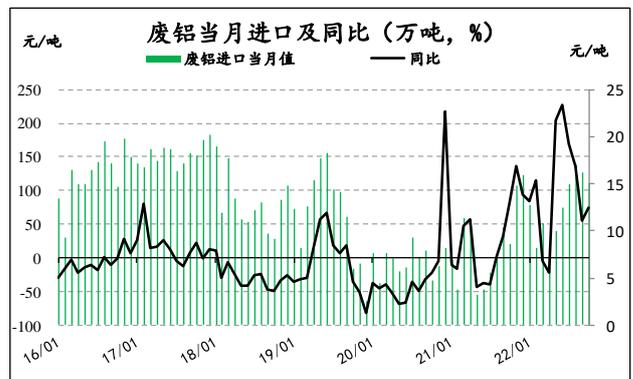


图 22. 氧化铝价格 (元/吨)



图 24. 废铝当月进口及同比 (万吨, %)



数据来源：Wind，信达期货研究所

图 25. 沪铝连三与 LME 铝比价 (剔除汇率)

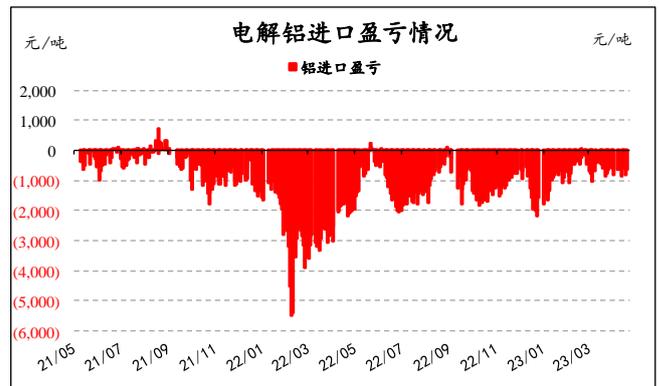
图 26. 进口盈亏: 铝 (元/吨)

图 27. 主要市场预焙阳极价格 (元/吨)

图 28. 山东铝厂吨铝利润 (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。



安卓版



iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App