

信达期货铜铝早报：趋势未改，注意阶段性反弹风险

铜铝早报
2023年05月29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：美国总统拜登当地时间 28 日外交媒体表示，两党就提高美国债务上限达成的最终协议目前已提交国会，他敦促“参众两院通过该协议”。

2. 上海金属网：当地时间 27 日晚，美国总统拜登宣布，白宫与国会共和党原则上就债务上限问题达成协议。拜登在社交媒体上证实了此前美国国会众议院议长麦卡锡的声明。他表示，他已与麦卡锡在原则上达成了一项预算协议，并表示该协议的达成是“一种妥协”。

3. 上海金属网：交易员们一直坚信，美联储今年将多次降息。但他们最终承认，基于对期货的押注，今年降息的可能性不大。现在，他们预计在 2024 年之前不会降息，而且（2024 年的）降息幅度低于此前的预期。

4. 上海金属网：欧洲天然气价格势创 2007 年以来最长周连跌纪录，由于经济几乎没有出现显著复苏的迹象，证实需求难以回升。

铜

核心逻辑：悲观情绪主导市场，空头强势，铜价偏弱运行

盘面情况：周五铜价反弹，但下跌空间仍在。周末两党最终就债务上限问题达成协议，并将最终协议提交国会，敦促两院通过该项协议，僵持了两周多的会议终于有了一些实质性的进展，在一定程度上安抚了市场的情绪，但仍要持续关注两院是否切实的通过该项协议，并避免了债务违约的问题。另外，市场交易员普遍押注今年不降息，并将今年加息 25bp 的利空反映到盘面上。总体来看，海外宏观环境仍然是利空主导，需要持续关注债务违约的危机能否得到解除。

供应稳步投放：加工费录得两个月来的首次回落，自上周的 89 美元/干吨回落至 88.1 美元/干吨，料冶炼厂开工率环比有所回落，但总体供应投放持稳，继续关注加工费的走势。精铜消费走强，废铜成交不畅：上周精废铜价差一度回落至 31.5 元/吨，严重倒挂，废铜持货商捂货现象严重，再生铜杆开工率回落至 39.04%，原生铜杆开工率上升至 80.33%。当前受宏观等因素影响，资金做空铜的情绪仍然浓烈，铜价偏弱运行，预计废铜持货商将继续捂货，下周市场仍转向精铜消费。

策略建议：空单持有，设置止损

关注点：消费转淡；债务上限会议结果

铝

核心逻辑：宏观风险持续+供多需少，预计电解铝震荡偏弱运行，波动加剧。

盘面情况：铝价周五反弹，不改下行趋势。周末两党最终就债务上限问题达成协议，并将最终协议提交国会，敦促两院通过该项协议，僵持了两周多的会议终于有了一些实质性的进展，在一定程度上安抚了市场的情绪，但仍要持续关注两院是否切实的通过该项协议，并避免了债务违约的问题。另外，市场交易员普遍押注今年不降息，并将今年加息 25bp 的利空反映到盘面上。总体来看，海外宏观环境仍然是利空主导，需要持续关注债务违约的危机能否得到解除。

当前虽然尚未传出云南复产的消息，但预期正体现在盘面上，后续随着水电的陆续到位，预期有望转为现实，且山东、内蒙和新疆几大产区满产，供应宽松。由于当前铝水比例持续上升，铝锭仍能维持去库状态，结合铝棒持续去库，地产竣工面积前期持续回暖，地产阶段性竣工周期基于铝锭消费一定增量。但就铝材、铝板带等开工情况看，并未出现明显好转，铝板带开工率环比走弱，其他消费表现清淡。由于地产接单表现与竣工端出现劈叉，预计后续地产后端逐渐转淡，持续关注。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：空单持有，设置止损

关注点：消费淡季凸显；云南枯水期结束；债务上限会议结果

铜

1. 上期所库存季节图（万吨）

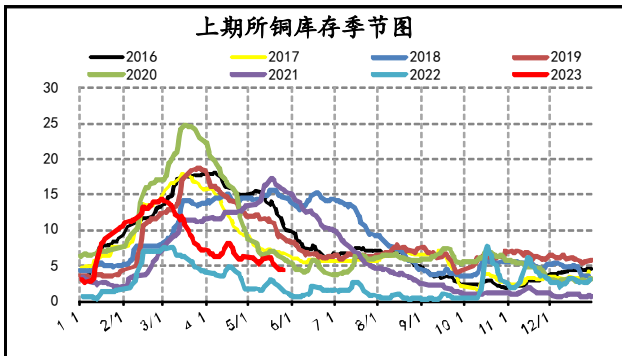


图 2. LME 库存（吨）

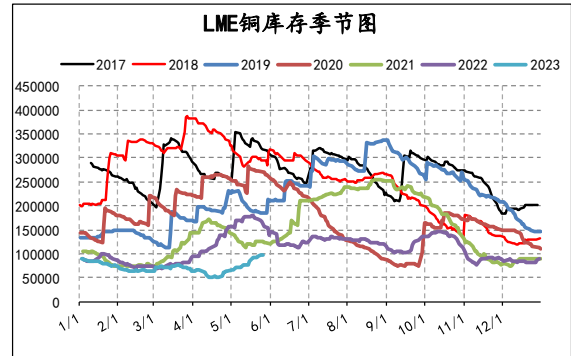


图 3. COMEX 库存（短吨）

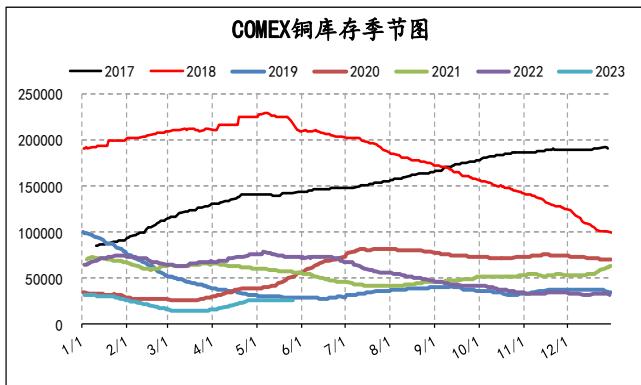


图 4. 上海保税区库存（万吨）

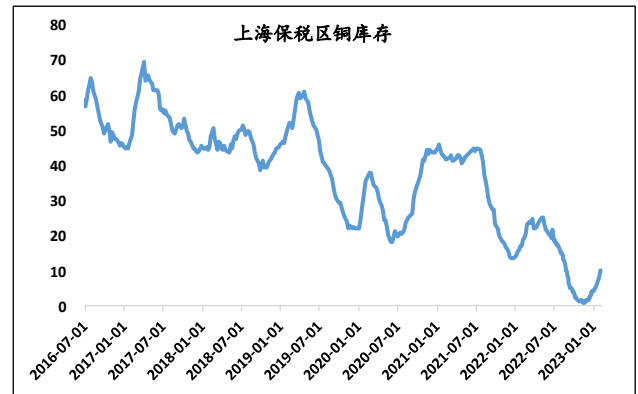


图 5. 沪铜连三-连续

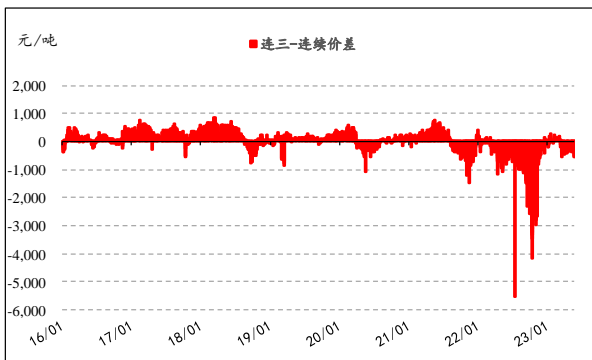
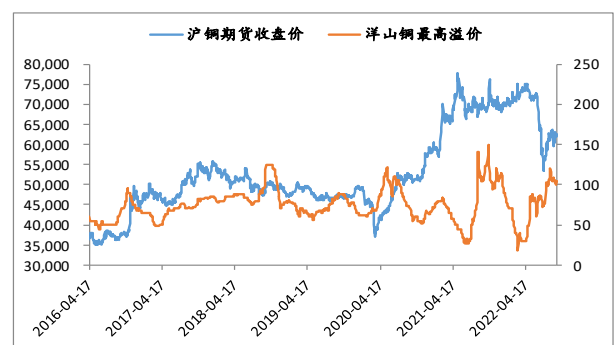


图 6. 洋山铜溢价(元/吨)



数据来源：Wind，信达期货研究所

图 7. 长江有色：铜升贴水

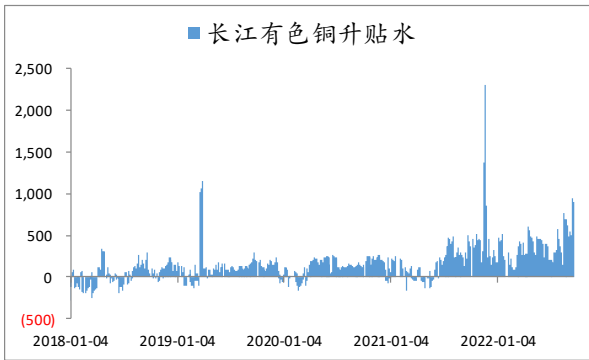


图 8. LME (3 个月) 铜升贴水

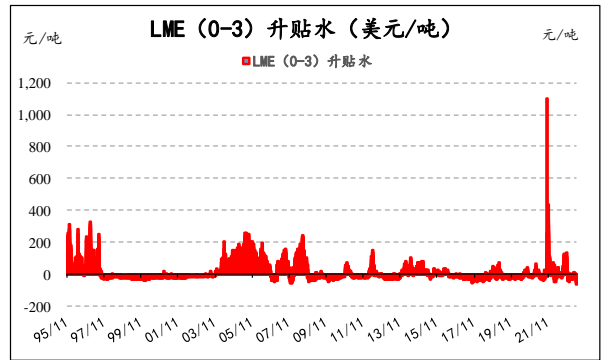


图 9. 沪铜连三与 LME 铜比价 (剔除汇率)

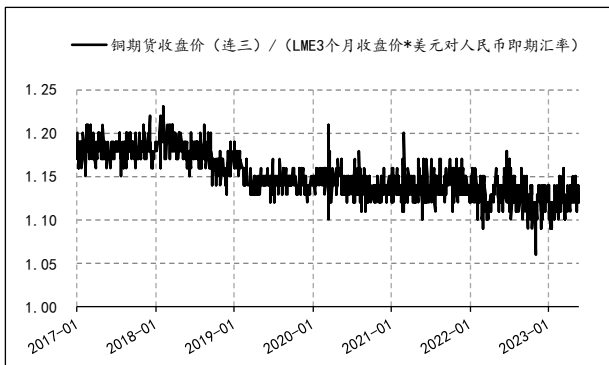


图 10. 精废铜价差 (元/吨)

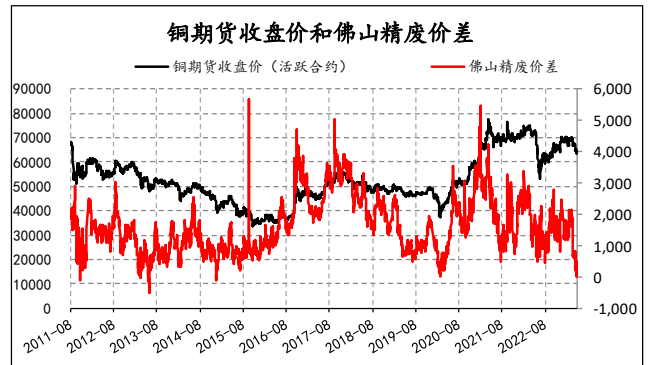


图 11. 中国铜冶炼厂：粗炼费 (美元/干吨)

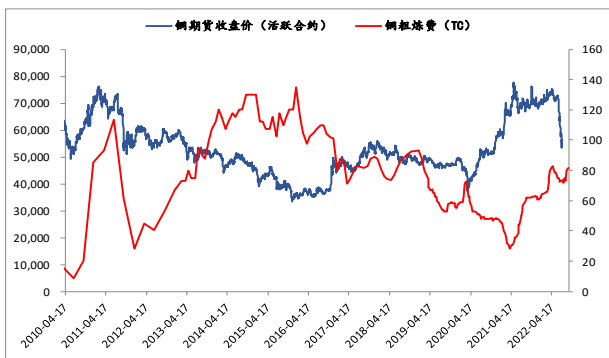
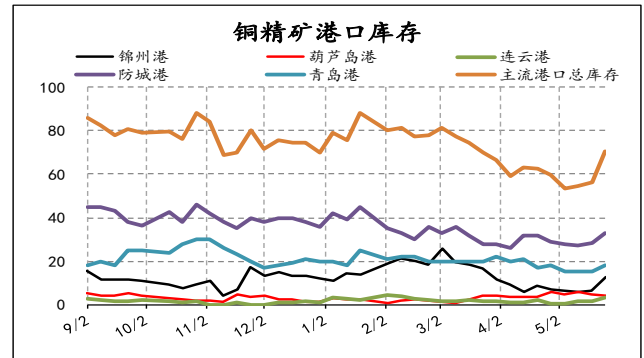


图 12. 铜精矿港口周度库存 (万吨)



数据来源：Wind，信达期货研究所

铝

图 13. 全国氧化铝开工率 (%)

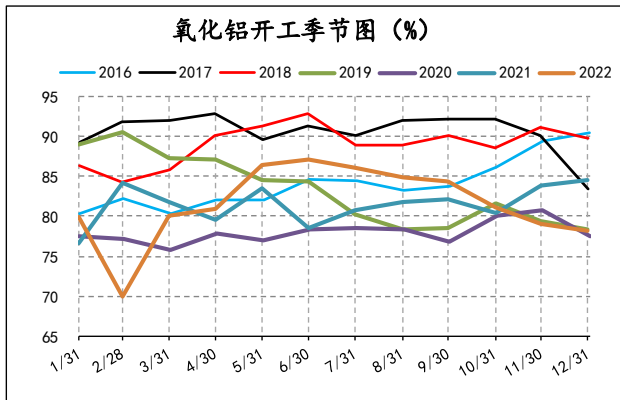


图 15. 铝：社会总库存 (万吨)

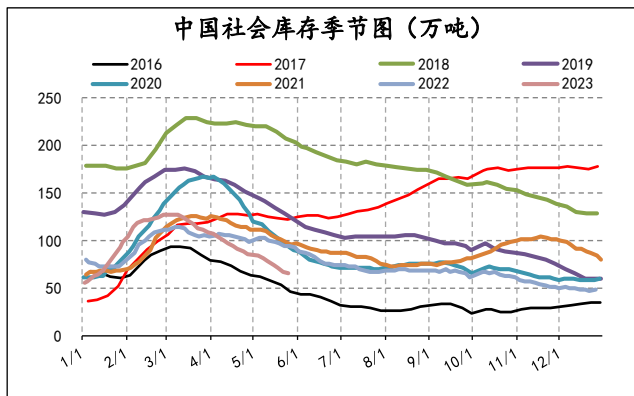


图 17. LME 铝库存 (吨)

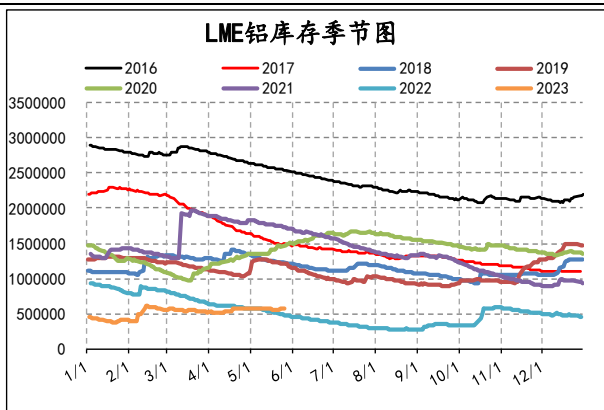


图 14. 全国电解铝开工率 (%)

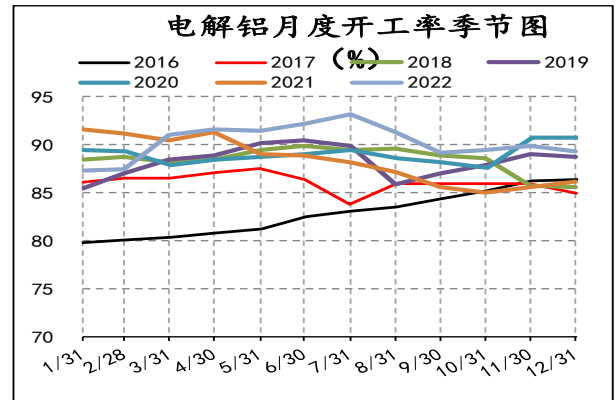


图 16. SHFE 铝库存 (吨)

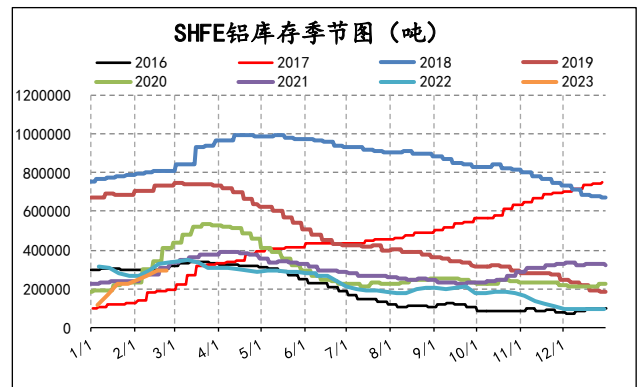
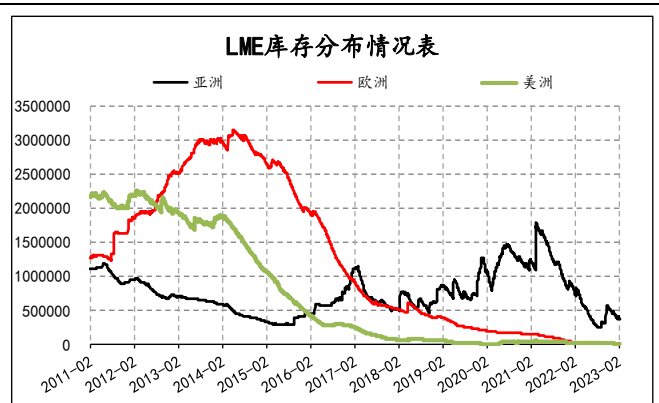


图 18. LME 铝分地区库存 (吨)



数据来源: Wind, SMM, 信达期货研究所

图 19. LME 铝升贴水

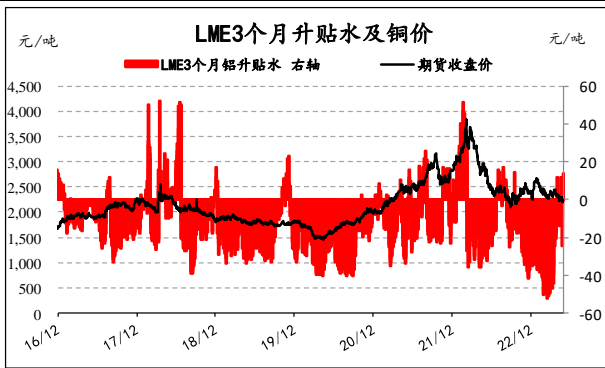


图 21. 铝土矿进口 CIF 价格 (美元/吨)

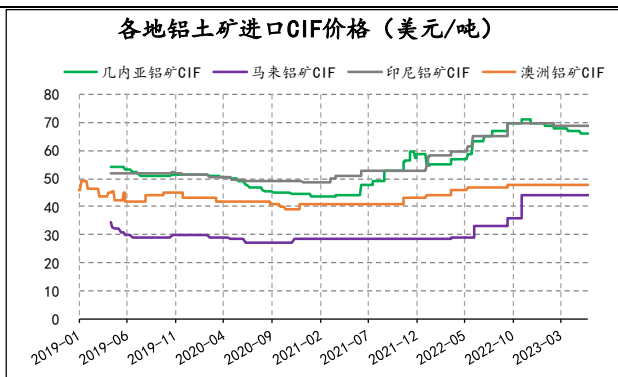


图 23. 各主要地区废铝价格 (元/吨)

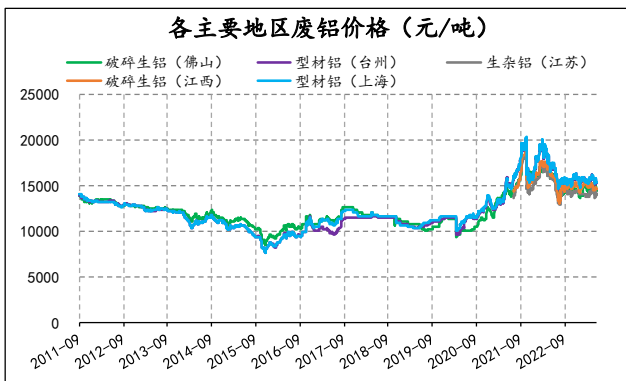


图 20. 上海有色：铝锭升贴水 (元/吨)

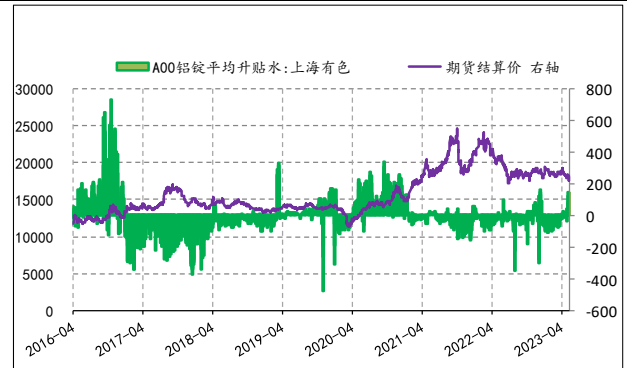


图 22. 氧化铝价格 (元/吨)

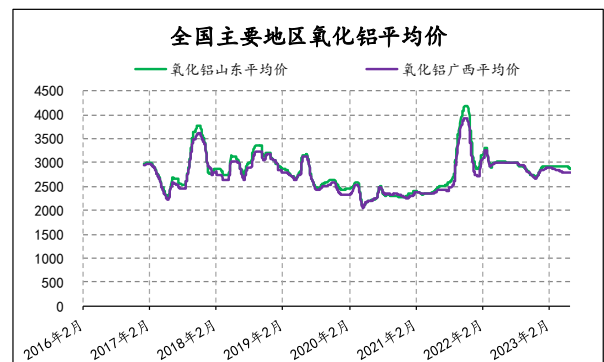
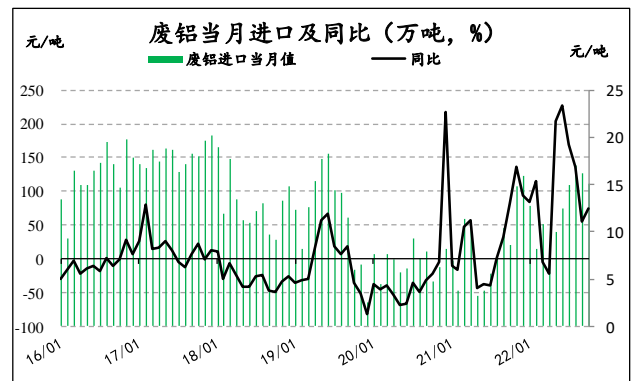
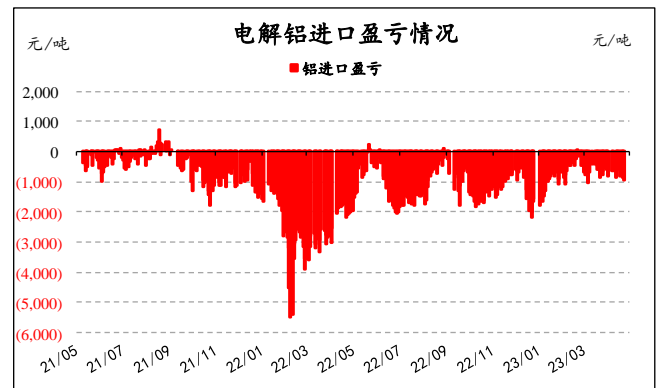
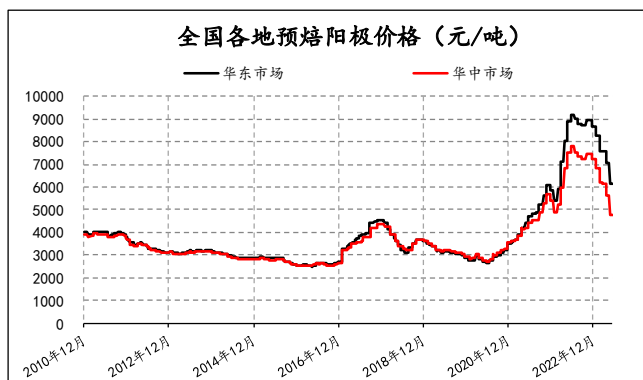


图 24. 废铝当月进口及同比 (万吨, %)



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