

信达期货铜铝早报：宏观环境弱，铜铝偏弱运行

铜铝早报

2023年05月31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：CME“美联储观察”：美联储6月维持利率不变的概率为33.4%，加息25个基点的概率为66.6%；到7月维持利率在当前水平的概率为19.3%，累计加息25个基点的概率为52.6%，累计加息50个基点的概率为28.1%。

2. 上海金属网：“欧洲央行管委Simkus：预计欧洲央行将在6月和7月分别加息25个基点。

3. 上海金属网：产业在线最新发布的三大白电排产报告显示，2023年6月空冰洗排产继续大增，共计2933万台，较去年同期生产实绩上涨19.9%，其中家用空调表现最为优异。具体来看，家用空调排产1736万台，较去年同期实绩上涨33.6%；冰箱排产665万台，较去年同期实绩增长6.1%；洗衣机排产532万台，较去年同期实绩上涨2.3%。三季度各产品开始全面回调，7、8月排产同环比均连续下行。

4. 上海金属网：百色市1-4月份有色金属冶炼和压延加工业增加值增长32.3%，有色金属矿采选业增加值增长24.1%，电解铝产量增长50.6%，铝材产量增长44.7%，氧化铝产量增长21.7%。

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：铜价反弹乏力，维持偏弱态势。当前债务上限会议议案正处于提交国会审议阶段，具体结果悬而未决，美国财政部正竭尽全力避免无钱可用的困境，因此当前市场处于谨慎观望阶段。另外，当前市场预期6月加息25基点的概率逐渐升高，有色金属的定价压力凸显。总体来看，宏观方面的偏弱情绪主导市场。

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。海外方面，LME铜仍在持续累库，现货仍在贴水，海外消费表现更弱。

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：铝价反弹动能不足，冲高回落，偏弱运行。当前债务上限会议议案正处于提交国会审议阶段，具体结果悬而未决，美国财政部正竭尽全力避免无钱可用的困境，因此当前市场处于谨慎观望阶段。另外，当前市场预期6月加息25基点的概率逐渐升高，有色金属的定价压力凸显。总体来看，宏观方面的偏弱情绪主导市场。

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。由于地产签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）

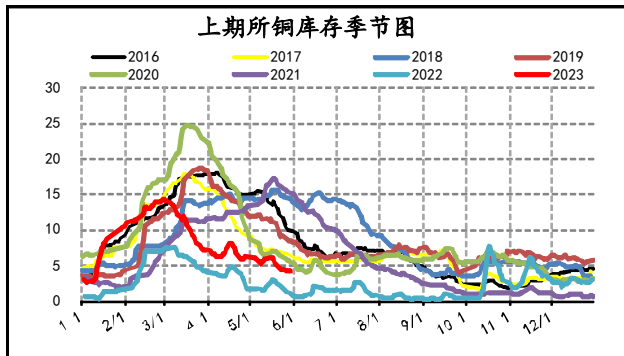


图 2. LME 库存（吨）

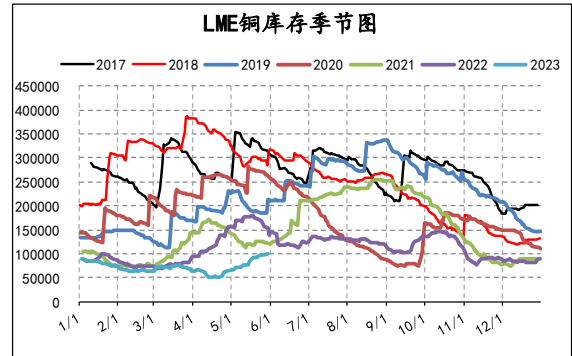


图 3. COMEX 库存（短吨）

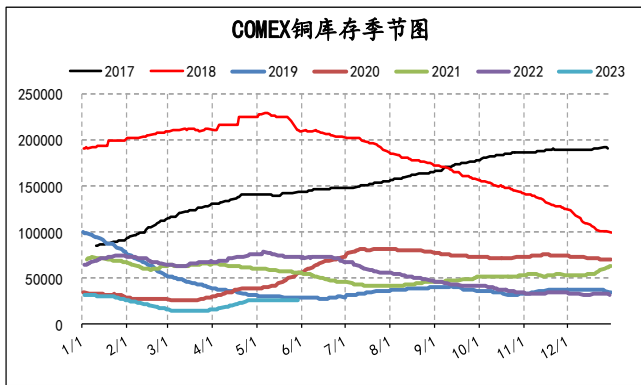


图 4. 上海保税区库存（万吨）



图 5. 沪铜连三-连续

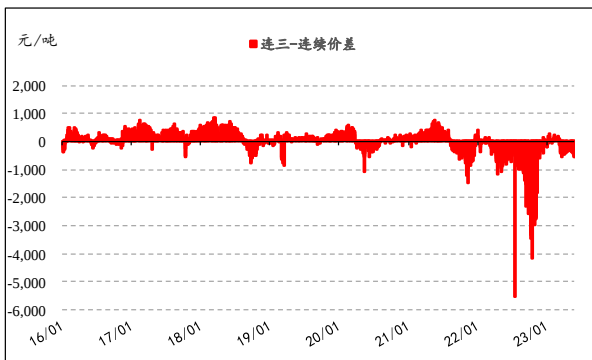
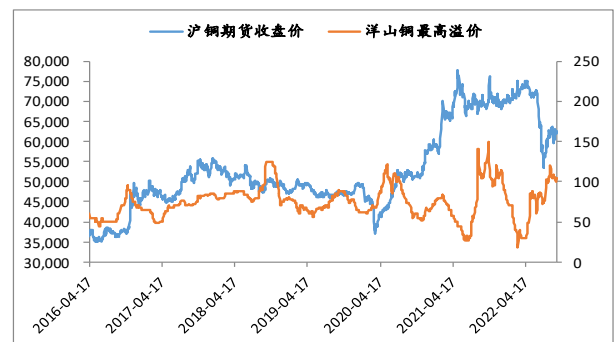


图 6. 洋山铜溢价（元/吨）



数据来源：Wind，信达期货研究所

图 7. 长江有色：铜升贴水

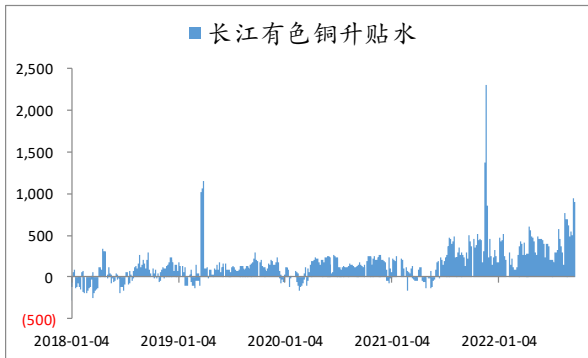


图 8. LME（3 个月）铜升贴水

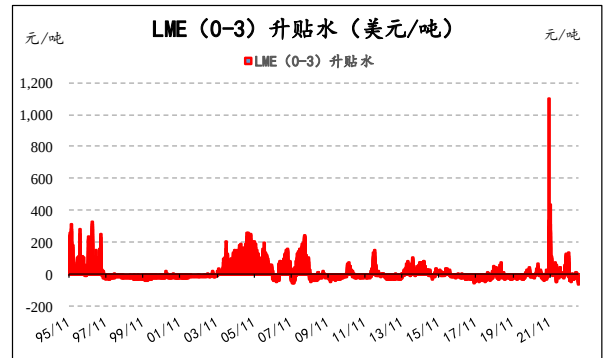


图 9. 沪铜连三与 LME 铜比价（剔除汇率）

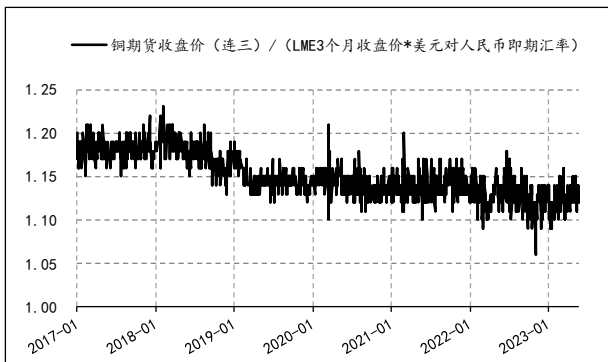


图 10. 精废铜价差（元/吨）

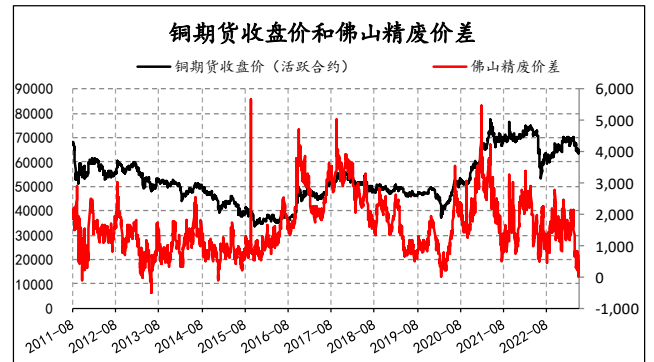


图 11. 中国铜冶炼厂：粗炼费（美元/干吨）

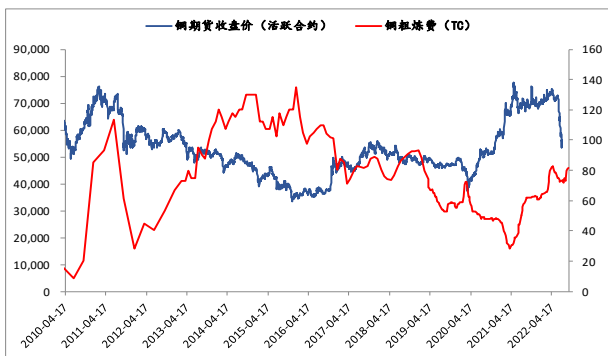
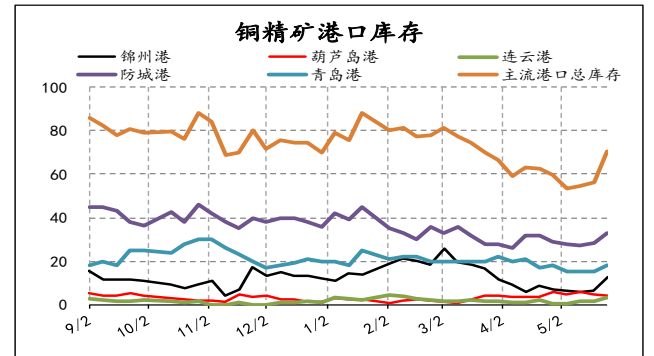


图 12. 铜精矿港口周度库存（万吨）



数据来源：Wind，信达期货研究所

铝

图 13. 全国氧化铝开工率 (%)

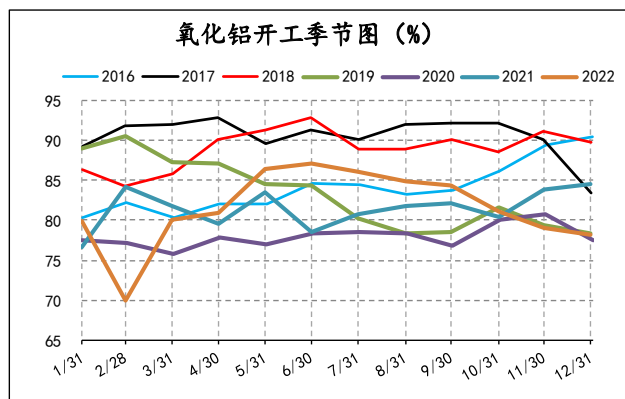


图 14. 全国电解铝开工率 (%)

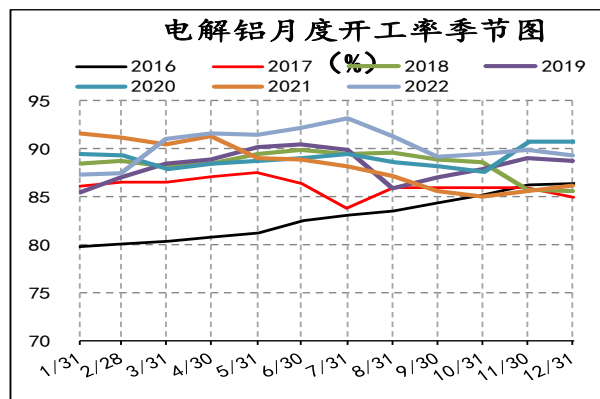


图 15. 铝：社会总库存 (万吨)

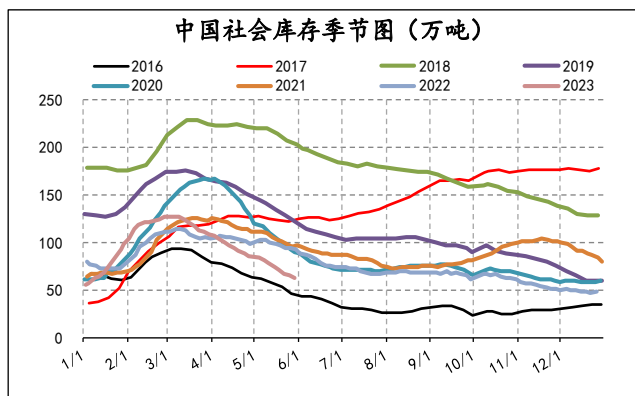


图 16. SHFE 铝库存 (吨)

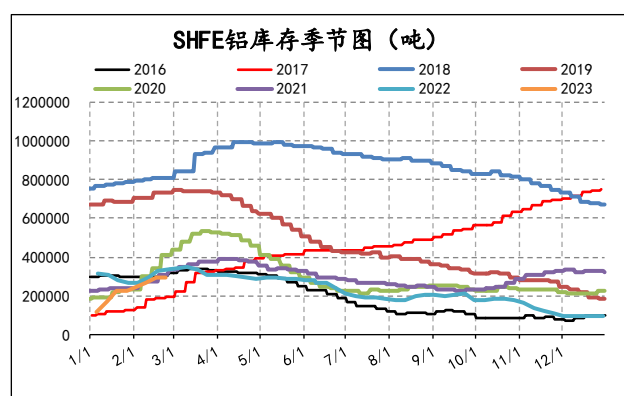


图 17. LME 铝库存 (吨)

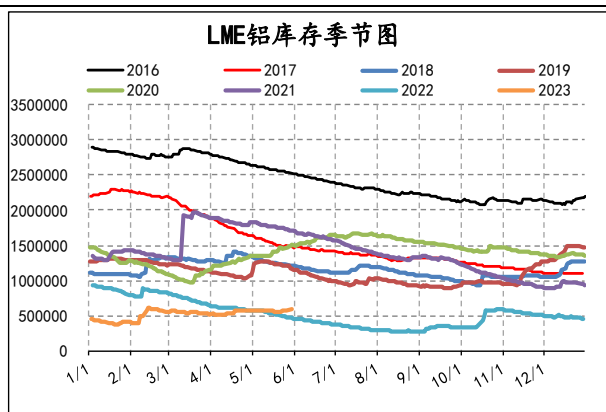
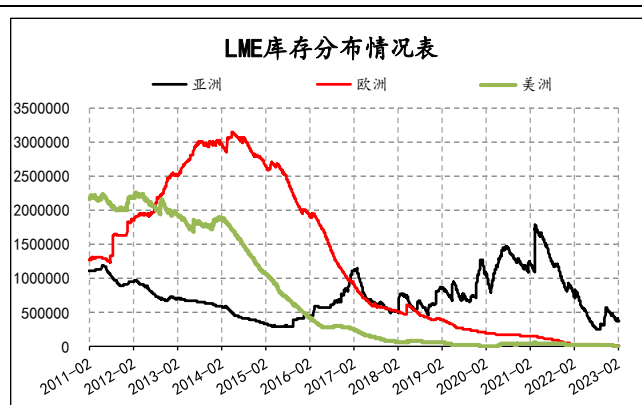


图 18. LME 铝分地区库存 (吨)



数据来源：Wind，SMM，信达期货研究所

图 19. LME 铝升贴水

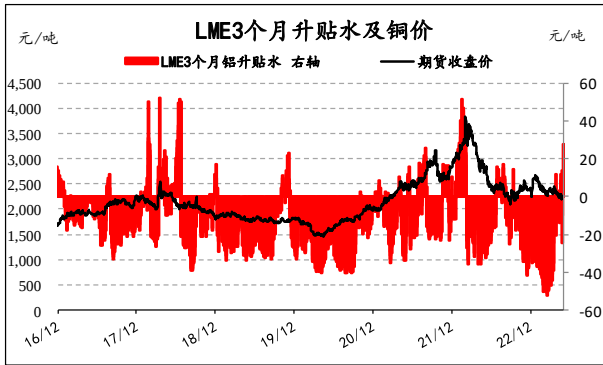


图 20. 上海有色：铝锭升贴水（元/吨）

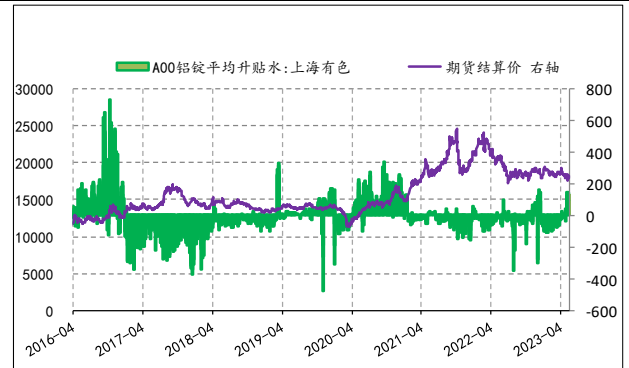


图 21. 铝土矿进口 CIF 价格（美元/吨）

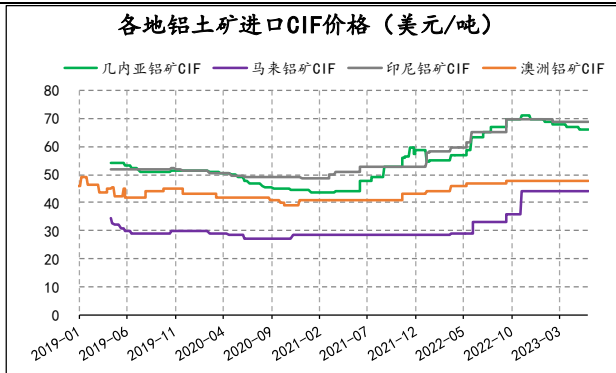


图 22. 氧化铝价格（元/吨）

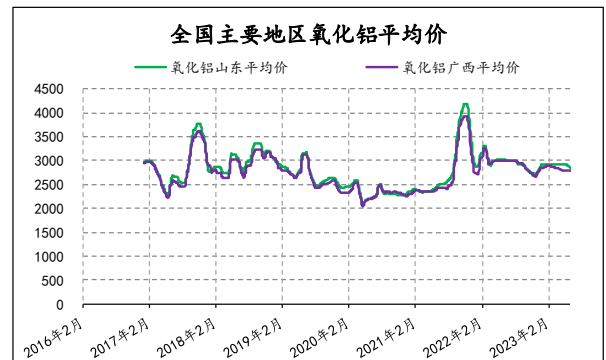


图 23. 各主要地区废铝价格（元/吨）

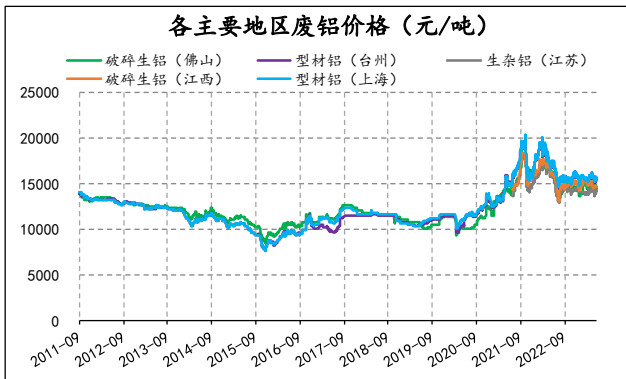
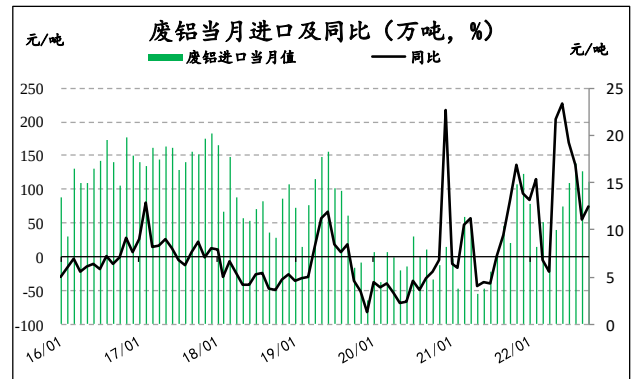


图 24. 废铝当月进口及同比（万吨，%）



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）

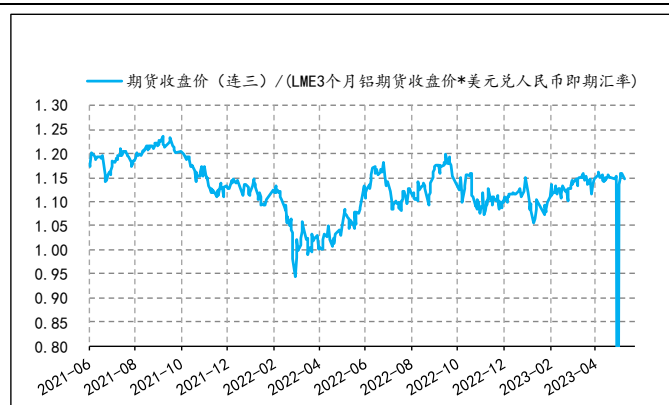


图 26. 进口盈亏：铝（元/吨）

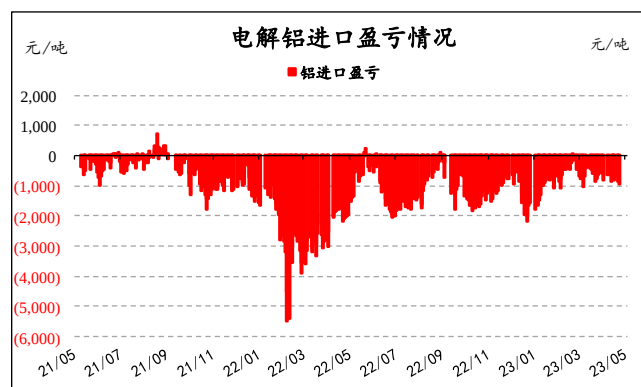


图 27. 主要市场预焙阳极价格（元/吨）

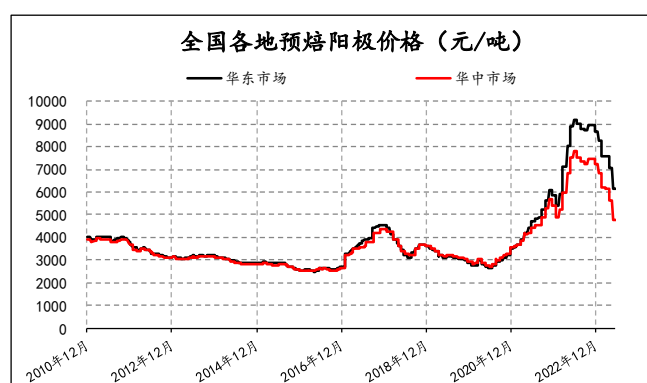


图 28. 山东铝厂吨铝利润（元/吨）



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。

