

# 信达期货铜铝早报：短暂乐观过后，再度转悲观，铜铝预计冲高回落

**铜铝早报**
**2023年06月05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](http://www.cindaqh.com)**
**相  
关  
资  
讯**

1. 上海金属网：美国5月季调后非农就业人口33.9万人，预期19.0万人，前值25.3万人，为2023年1月以来最大增幅。美国5月失业率3.7%，预期3.50%，前值3.40%，为2022年10月以来新高。

2. 上海金属网：欧洲央行管委马赫鲁夫：欧元区通胀率的下降非常受欢迎，但并不是决定性的因素，因为潜在的压力相当大。下次会议可能再次加息。还没有到可以说“加息停止”的时刻。6月和7月可能加息，除此之外前景就不那么明朗了。

3. 上海金属网：美国国会参议院投票通过债务上限法案。按照立法程序，该法案将在总统拜登签字后生效。

4. 上海金属网：根据官方公布的2022年矿产出口数据显示，刚果民主共和国已经超过秘鲁，成为全球第二大铜出口国。其中，秘鲁的铜出口量从2021年的230万吨降至220万吨，而民主刚果的铜出口量从180万吨涨至240万吨。刚果的铜产能得益于艾芬豪矿业这些年持续开发Kamoa-Kakula铜矿，铜出口量在过去5年里接近翻了一番。

**铜**
**核心逻辑：宏观风险+消费转淡，铜价预计冲高回落**

**盘面情况：**铜价快速反弹，市场情绪受到提振，但持续性较弱。一方面，美国众议院和参议院投票通过债务上限法案，该法案将在总统拜登签字后生效，债务违约风险短期得以缓解。另一方面，美国5月季调后非农就业人口33.9万人，远超市场预期，市场担忧通胀再起，强化加息预期。市场短暂的受到债务上限法案通过的提振，但长远来看，治标不治本，经济复苏任重道远，不宜过分乐观。当前市场交易两个利多，分别是两党投票通过了债务上限法案和美国失业率上升背景下联储维持利率不变，但我们认为利多难以持续，后半周市场仍会转向悲观，毕竟债务危机未从根本上化解，且非农就业数据大超预期，宏观经济仍不可乐观看待。

**供应稳步投放：**加工费自88.1美元/干吨再度回升至90美元/干吨，如上周预期，矿端扰动减少，冶炼产能持稳，供应投放持稳。**消费逐渐转淡：**短期随着精废铜价差回升至1369元/吨，下游部分厂商转向废铜消费，精铜消费相对回落。上期所库存与全球三大交易所库存均去库放缓，料后续去库周期将结束，进入六月份后，受到家电、汽车、地产等淡季效应影响，终端消费可能迎来真正的拐点，消费转淡。

**策略建议：空单持有，设置止损**
**关注点：消费转淡；美联储政策**
**铝**
**核心逻辑：宏观风险持续+供多需少+成本坍塌，预计电解铝震荡偏弱运行，波动加剧。**

**盘面情况：**铝价跟随市场反弹，市场情绪短暂回暖，但上攻乏力。一方面，美国众议院和参议院投票通过债务上限法案，该法案将在总统拜登签字后生效，债务违约风险短期得以缓解。另一方面，美国5月季调后非农就业人口33.9万人，远超市场预期，市场担忧通胀再起，强化加息预期。市场短暂的受到债务上限法案通过的提振，但长远来看，治标不治本，经济复苏任重道远，不宜过分乐观。当前市场交易两个利多，分别是两党投票通过了债务上限法案和美国失业率上升背景下联储维持利率不变，但我们认为利多难以持续，后半周市场仍会转向悲观，毕竟债务危机未从根本上化解，且非农就业数据大超预期，宏观经济仍不可乐观看待。

山东、内蒙和新疆几大产区满产，当前云铝表示将加大马力全力支持复产，后续供应宽松。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。由于地产前端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，据悉6月份山东某铝厂预焙阳极基准价跌300元/吨，料6月份原料价格可能进一步下挫，打压铝厂成本，成本出现坍塌风险。

**策略建议：空单持有，设置止损**
**关注点：地产竣工周期结束；云南复产；美联储政策**

# 铜

1. 上期所库存季节图 (万吨)

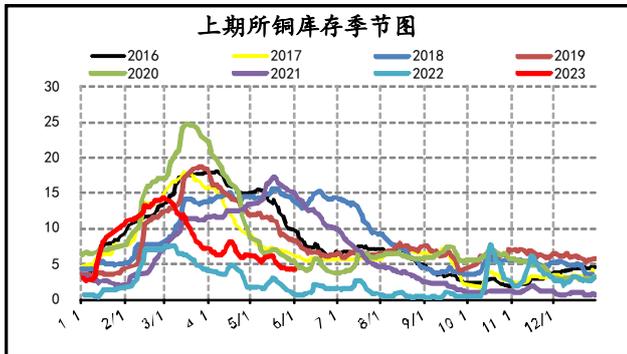


图 2. LME 库存 (吨)

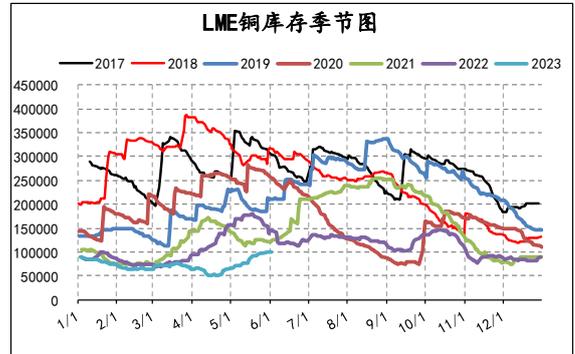


图 3. COMEX 库存 (短吨)

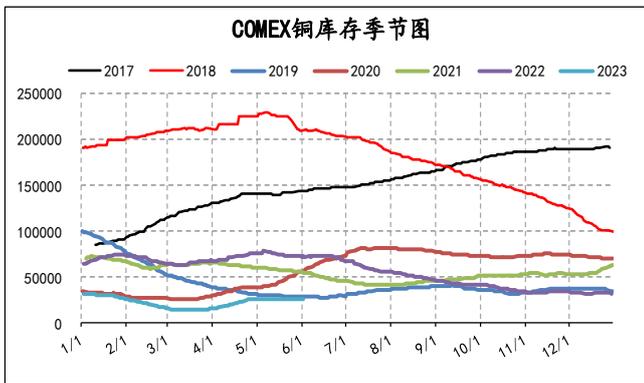


图 4. 上海保税区库存 (万吨)

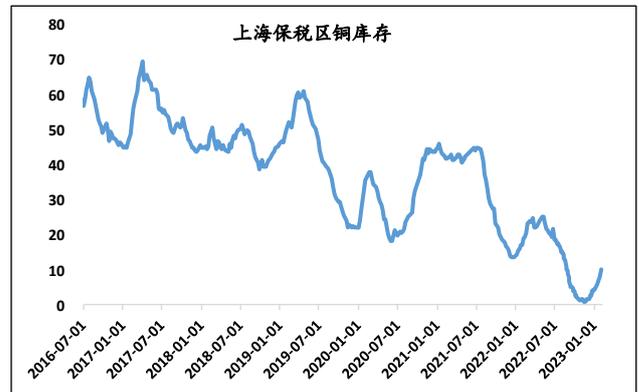


图 5. 沪铜连三-连续

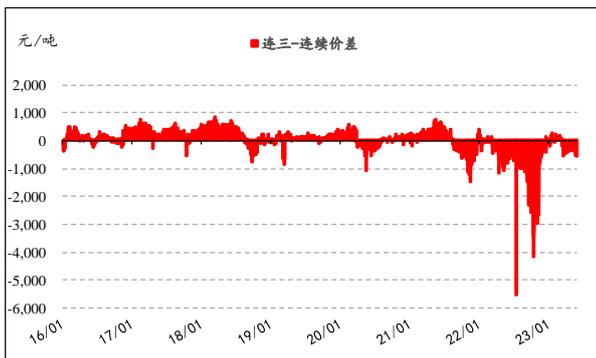


图 6. 洋山铜溢价 (元/吨)



数据来源: Wind, 信达期货研究所

图 7. 长江有色：铜升贴水

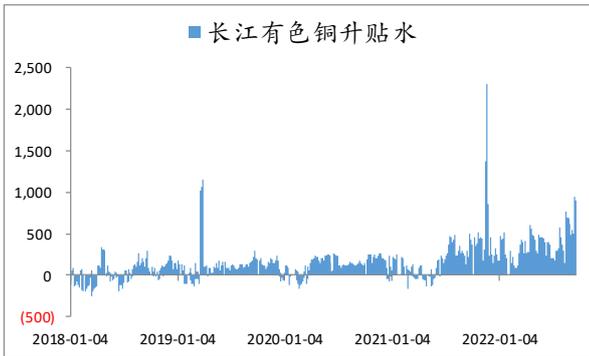


图 8. LME (3 个月) 铜升贴水

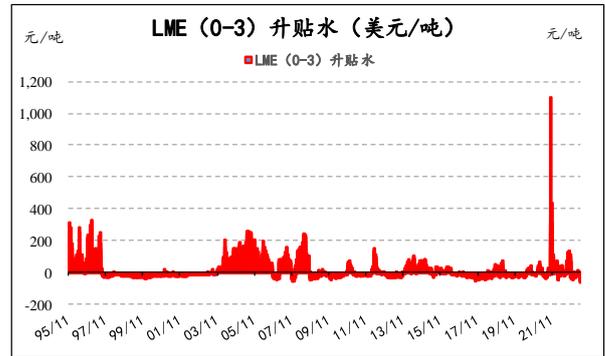


图 9. 沪铜连三与 LME 铜比价 (剔除汇率)



图 10. 精废铜价差 (元/吨)

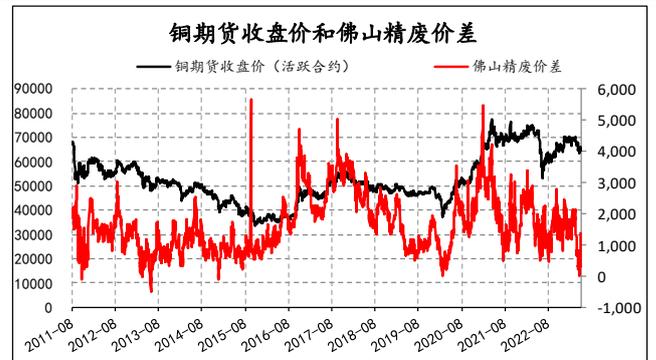
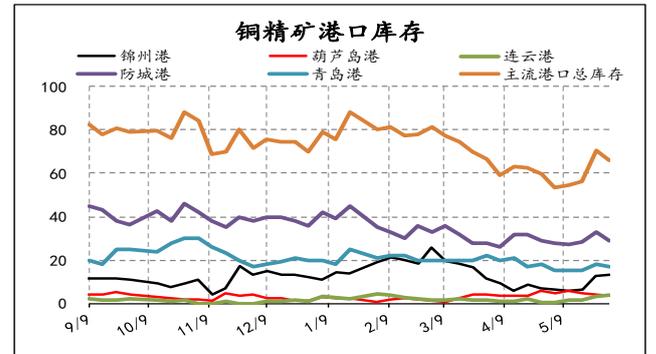


图 11. 中国铜冶炼厂：粗炼费 (美元/干吨)



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 (%)

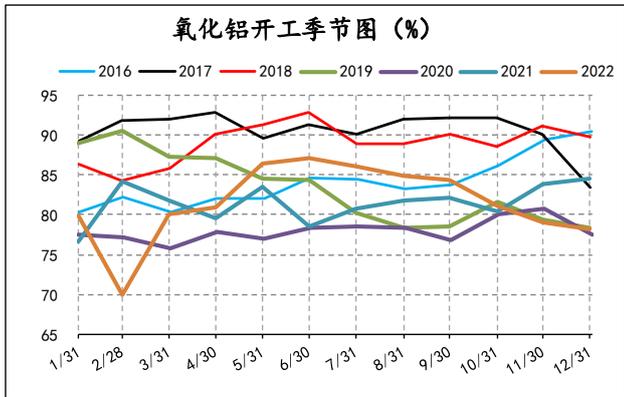


图 15. 铝：社会总库存 (万吨)

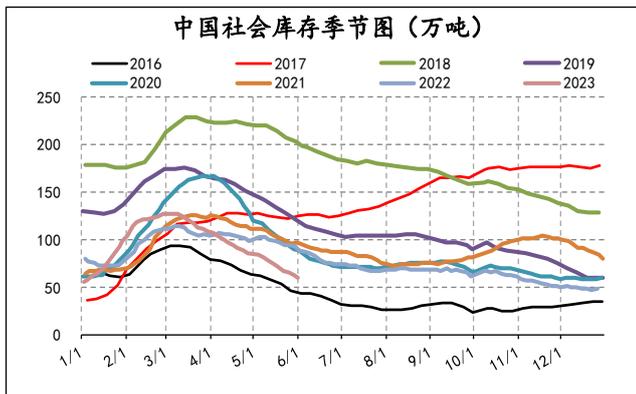


图 17. LME 铝库存 (吨)

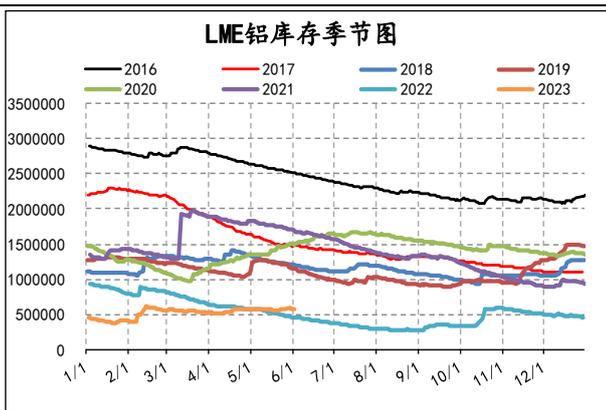


图 14. 全国电解铝开工率 (%)

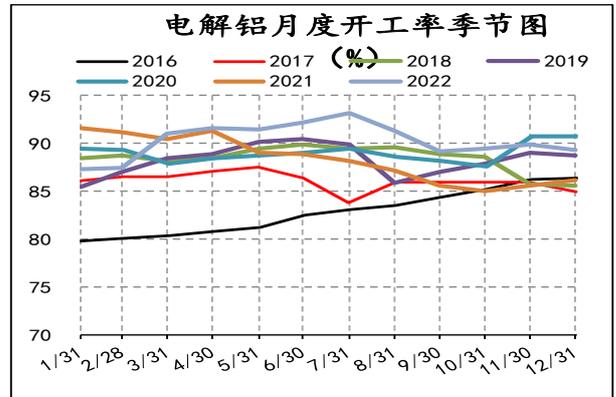


图 16. SHFE 铝库存 (吨)

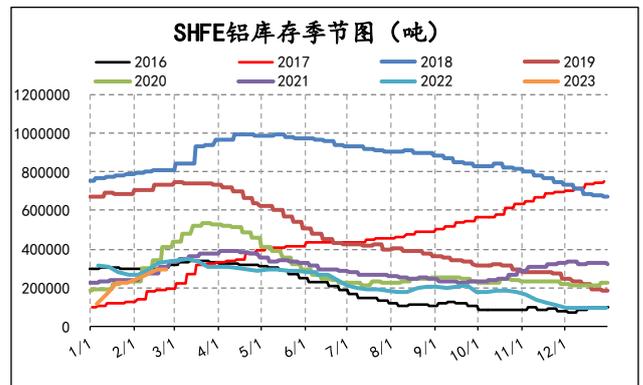
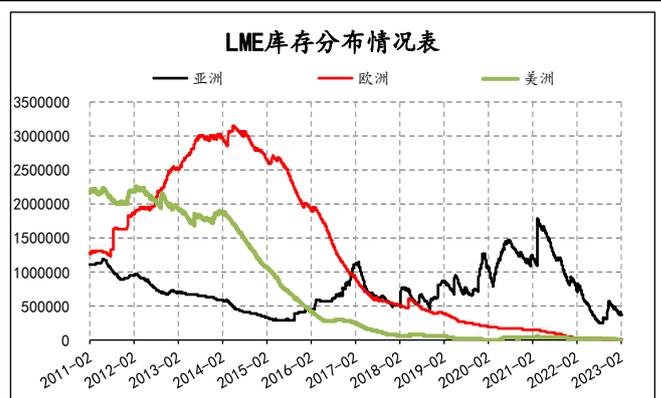


图 18. LME 铝分地区库存 (吨)



数据来源: Wind, SMM, 信达期货研究所

图 19. LME 铝升贴水

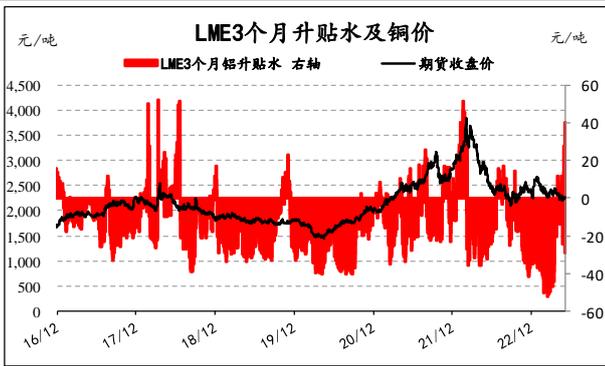


图 21. 铝土矿进口 CIF 价格 (美元/吨)

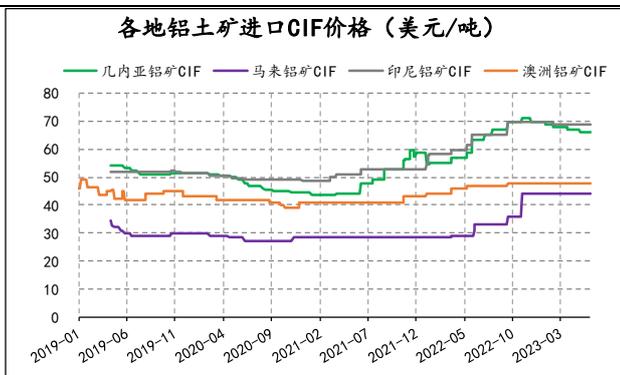


图 23. 各主要地区废铝价格 (元/吨)

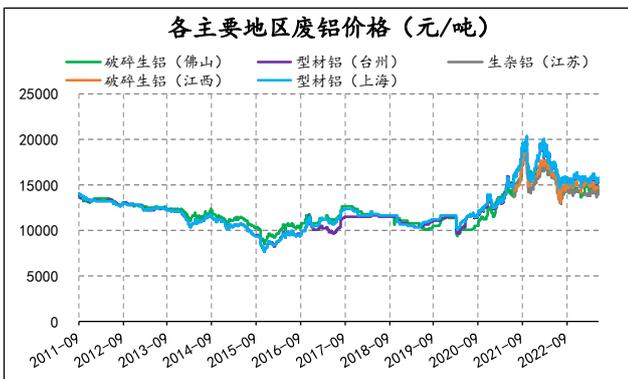


图 20. 上海有色：铝锭升贴水 (元/吨)

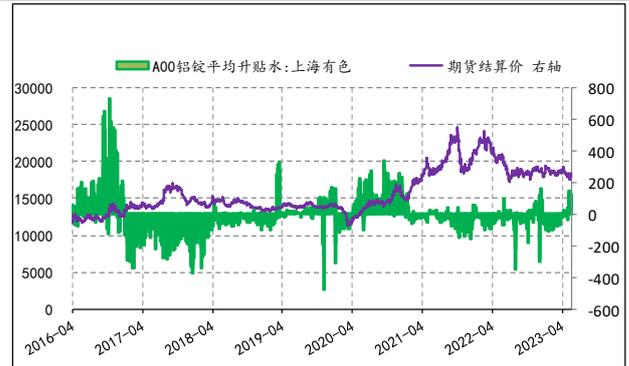


图 22. 氧化铝价格 (元/吨)

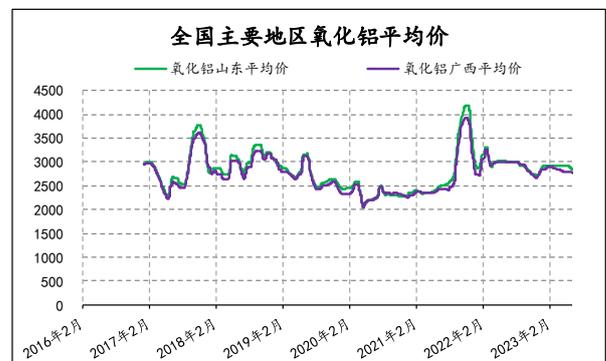
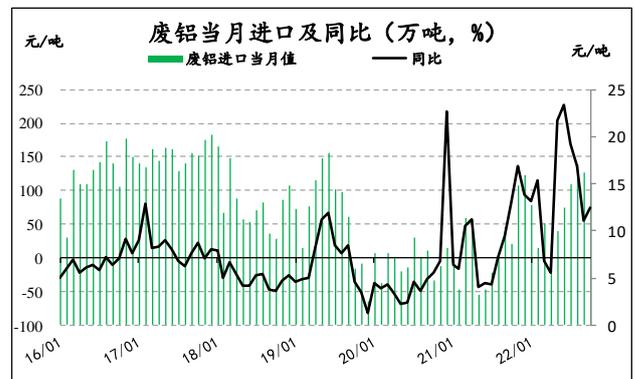
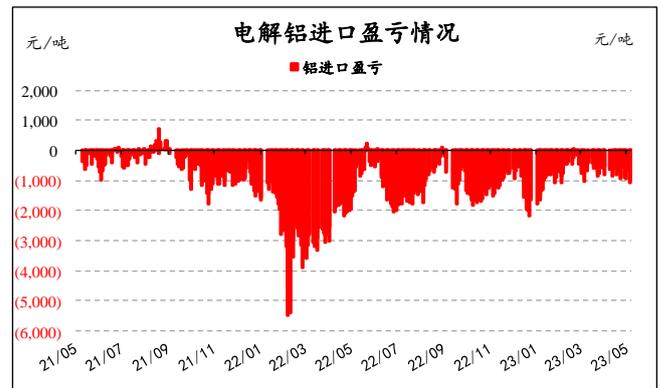
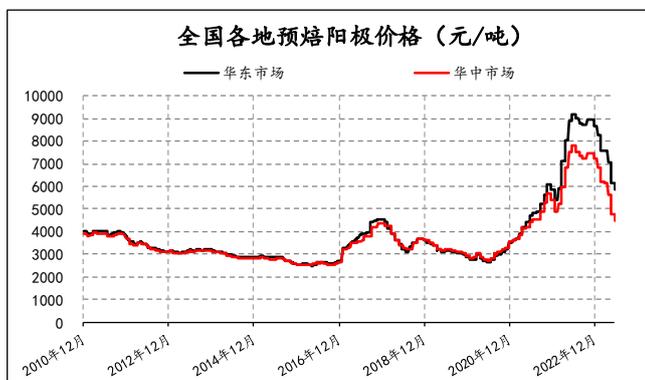


图 24. 废铝当月进口及同比 (万吨, %)



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