

信达期货铜铝早报：云南确认复产，电解铝供应扩增

铜铝早报

2023年06月20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：调研了解，自去年四季度以来的云南两轮电力负荷管理基本结束，根据目前针对电解铝增加的供电负荷，预计未来 60 天内云南复产电解铝规模可达到 120 万吨以上，考虑少量备货后，西南地区氧化铝月度需求预计增加 20 万吨以上，后期云南仍将针对电解铝行业增加供电负荷，省内复产和新启产能有望继续增加，氧化铝需求明显增加对区域内价格形成有效支撑。

2. 上海金属网：据海关总署统计，2023 年 5 月中国铝土矿进口 1291 万吨，同比增加 7.8%。2023 年 1-5 月铝土矿进口总量 6054 万吨，同比增加 8.5%。

3. 上海金属网：云南省电力负荷管理中心及云南电力调度控制中心表示，随着省内进入雨季，以及两江上游来水逐渐增加，经专班综合研判决定，自 6 月 17 日起全面放开目前管控的 419.4 万千瓦负荷管理用电负荷。

4. 上海金属网：国办印发《关于进一步构建高质量充电基础设施体系的指导意见》，按照科学布局、适度超前、创新融合、安全便捷的基本原则，进一步构建高质量充电基础设施体系。

铜

核心逻辑：市场情绪可能回落，消费实质转淡，谨慎盲目追多

盘面逻辑：近期市场情绪存在过热迹象，铜价持续反弹，但动能有所减弱。海外方面，上周美联储宣布 6 月维持利率不变，但暗示了年内可能还有 2 次加息，然而前期我们分析过，维持利率不变的利多早已体现在盘面上，未来更多的是交易年内还将有两次加息的压力；国内方面，近期市场对国内政策支撑的预期偏强，市场普遍交易国内将在政策端予以提振，引发市场乐观预期。但当前的强预期呈现出明显的过热情绪，弱强预期难以回归到强现实，后续可能出现情绪回落，我们认为情绪很可能面临回落风险。

基本面情况：供应略有收紧。加工费增长至 91 美元/干吨，当前矿端宽松，但冶炼厂正处于集中检修期，冶炼厂开工率有所回落，供应环比收紧。交割博弈暂时结束，实际消费转淡。上期所铜仓单转为累库，LME 铜注销仓单回落，交割博弈暂时结束。铜价反弹，刺激废铜持货商出货，精废价差回升至 2000 元/吨附近，精铜消费减弱。周度铜杆开工率环比回落，终端消费实质性转淡。

策略建议：当前位置的空单少量持有

关注点：基建支撑消费；国内政策

铝

核心逻辑：云南复产即将落地，消费拐点即将到来，电解铝仍维持空头思路对待

市场逻辑：前期电解铝价格持续反弹，当前动能不足。海外方面，上周美联储宣布 6 月维持利率不变，但暗示了年内可能还有 2 次加息，然而前期我们分析过，维持利率不变的利多早已体现在盘面上，未来更多的是交易年内还将有两次加息的压力；国内方面，近期市场对国内政策支撑的预期偏强，市场普遍交易国内将在政策端予以提振，引发市场乐观预期。但当前的强预期呈现出明显的过热情绪，弱强预期难以回归到强现实，后续可能出现情绪回落，我们认为情绪很可能面临回落风险。

基本面情况：云南自 6 月 17 日起全面放开目前管控的 419.4 万千瓦负荷管理用电负荷，预计未来 60 天内云南复产电解铝规模可达到 120 万吨以上，复产预期基本转为现实，供应扩增将对铝价形成一定压力。铝水比例续创新高，当前铝锭交易所库存快速去库，结合 LME 注销仓单高位维持，料低库存下产业与资金持续进行交割博弈，短期对铝价起到较强支撑，如若铝水比例持续高位，铝锭量少，交割压力将持续，这成为空头的重要的风险点。需等待地产竣工拐点的到来，消费端形成真正的利空。近期预焙阳极、氟化铝、氧化铝价格均有所回落，6 月份主要地区预焙阳极基准价跌 300 元/吨左右，成本缓步下移。

策略建议：前期空单持有，设置止损；反套策略可关注

关注点：铝锭低库存形成的产业与资金博弈持续；地产竣工拐点迟迟未至

铜

1. 上期所库存季节图（万吨）

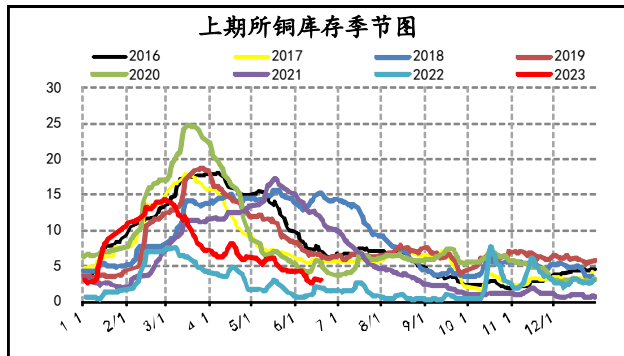


图 2. LME 库存（吨）

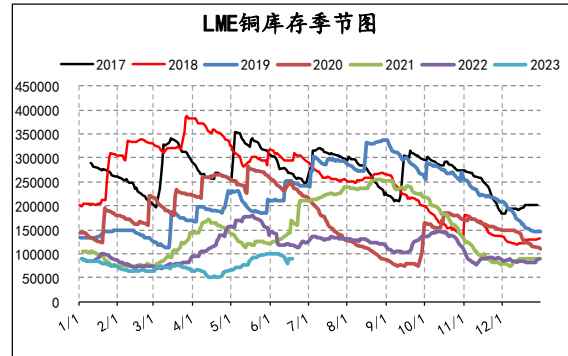


图 3. COMEX 库存（短吨）

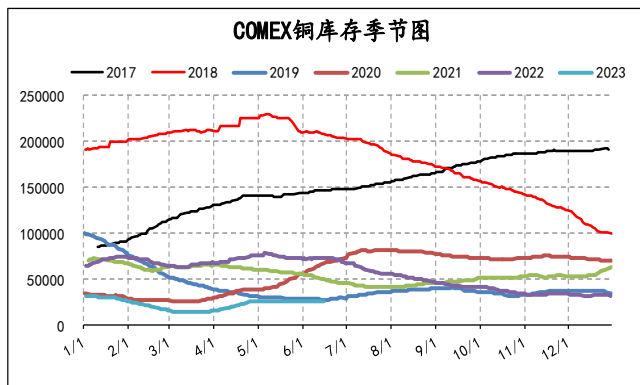


图 4. 上海保税区库存（万吨）

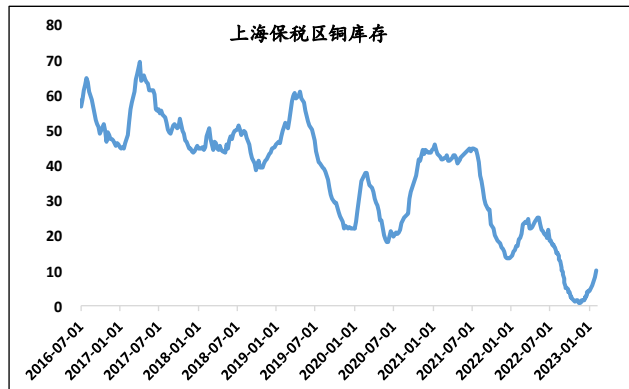


图 5. 沪铜连三-连续

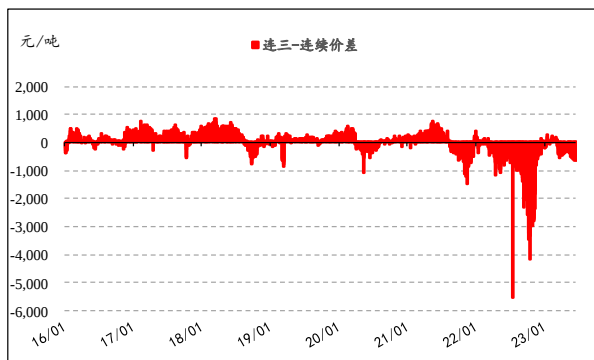
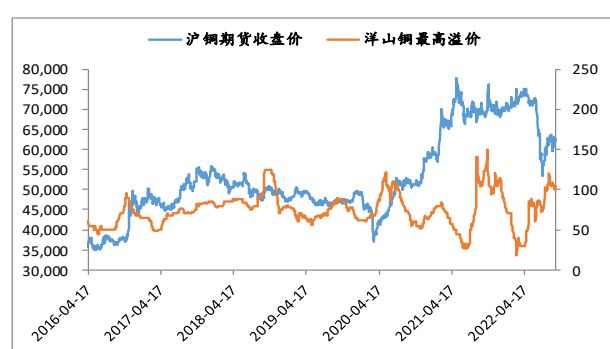


图 6. 洋山铜溢价(元/吨)



数据来源：Wind，信达期货研究所

图 7. 长江有色：铜升贴水

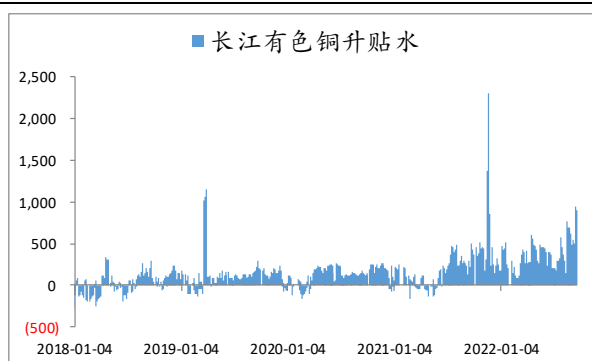


图 8. LME（3 个月）铜升贴水

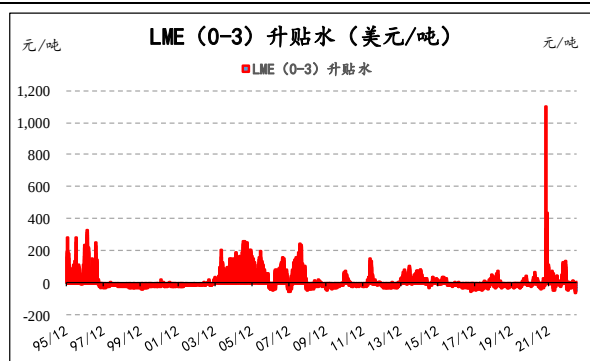


图 9. 沪铜连三与 LME 铜比价（剔除汇率）

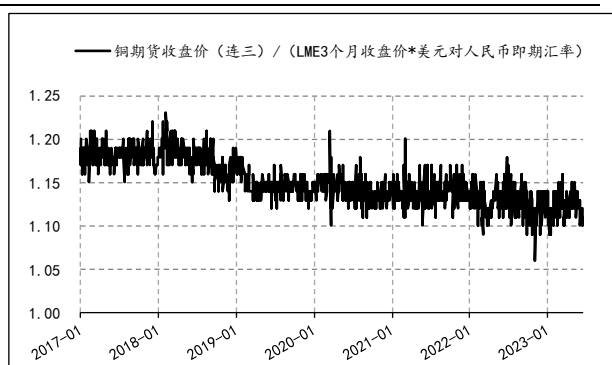


图 10. 精废铜价差（元/吨）

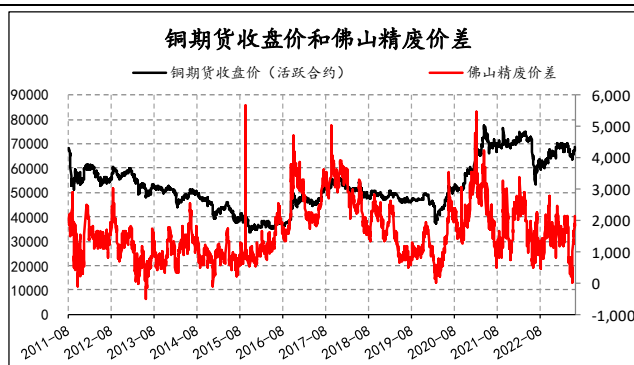


图 11. 中国铜冶炼厂：粗炼费（美元/干吨）

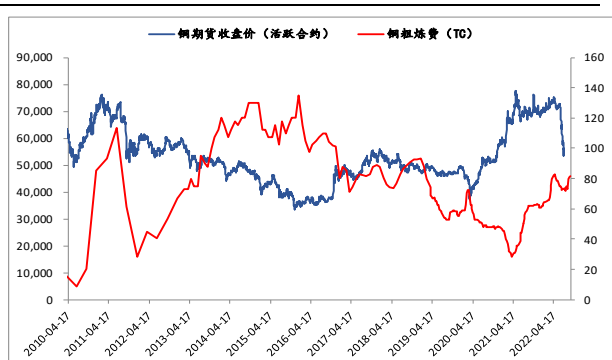
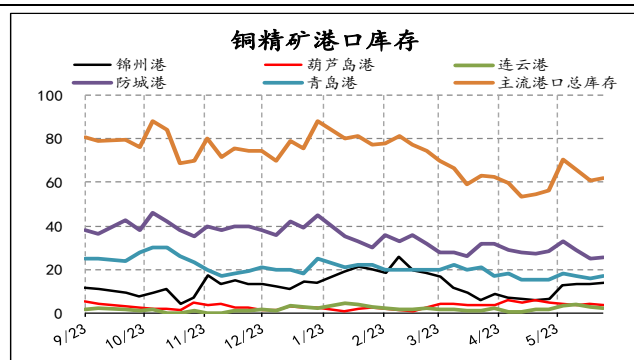


图 12. 铜精矿港口周度库存（万吨）



数据来源：Wind，信达期货研究所

铝

图 13. 全国氧化铝开工率 (%)

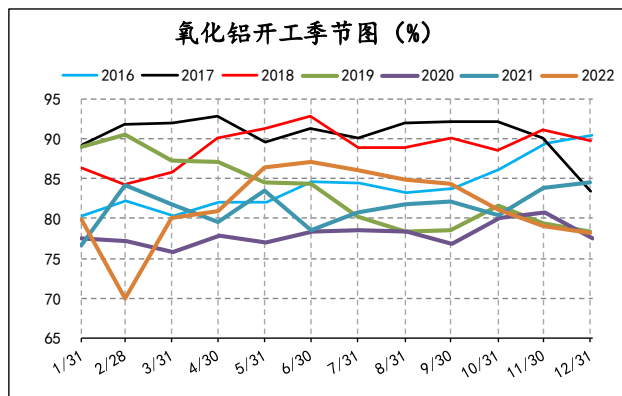


图 14. 全国电解铝开工率 (%)

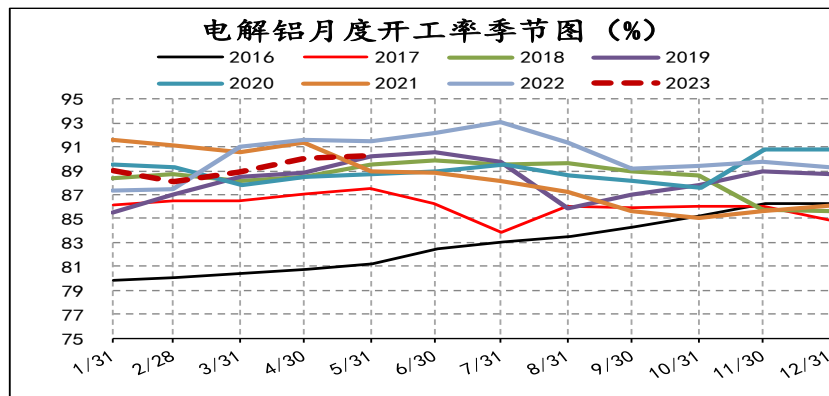


图 15. 铝：社会总库存 (万吨)

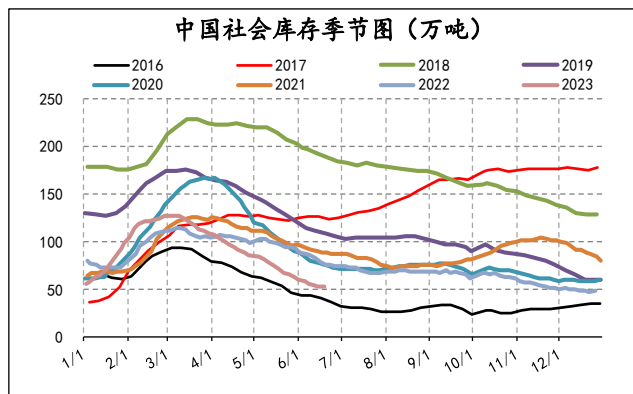


图 16. SHFE 铝库存 (吨)

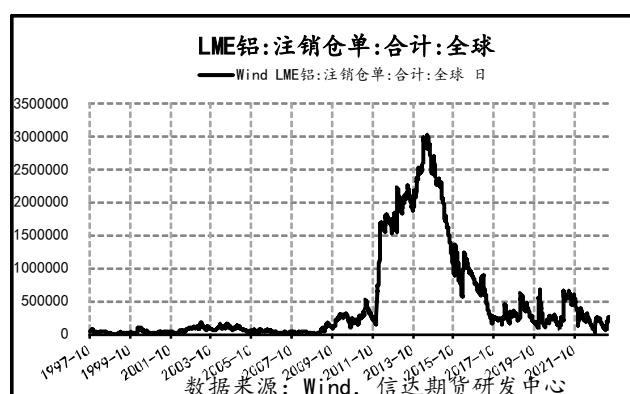


图 17. LME 铝库存 (吨)

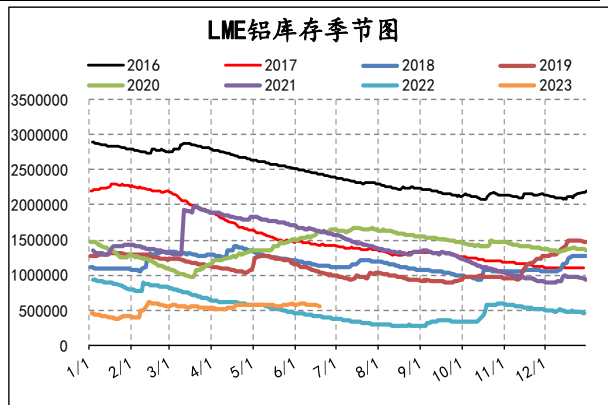
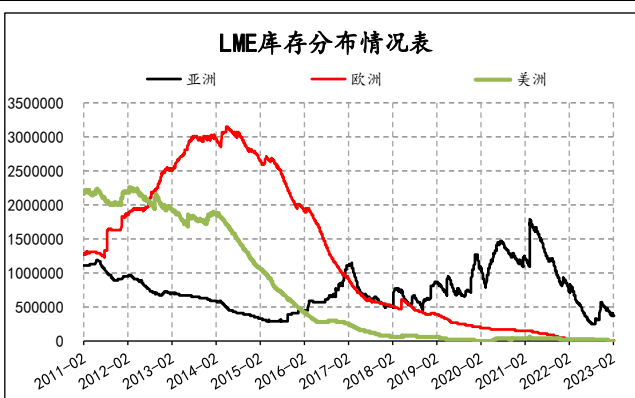


图 18. LME 铝分地区库存 (吨)



数据来源: Wind, SMM, 信达期货研究所

图 19. LME 铝升贴水

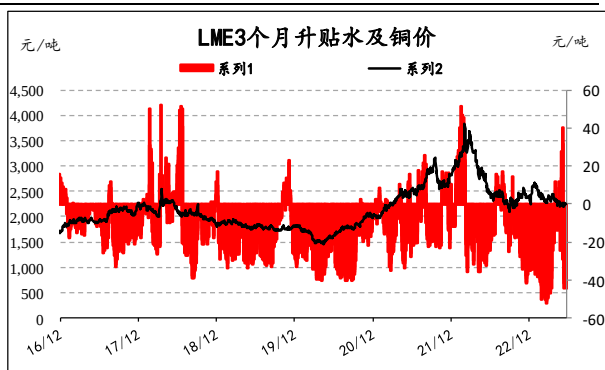


图 20. 上海有色：铝锭升贴水（元/吨）

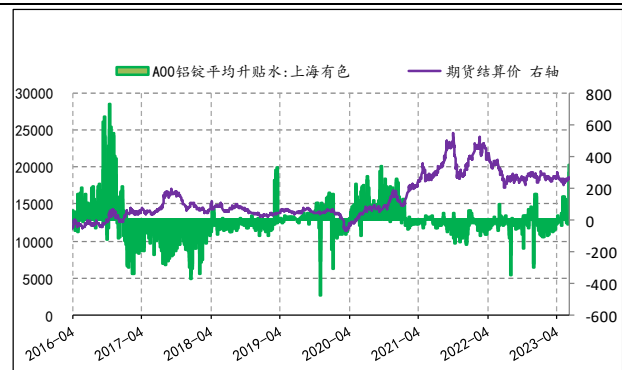


图 21. 铝土矿进口 CIF 价格（美元/吨）

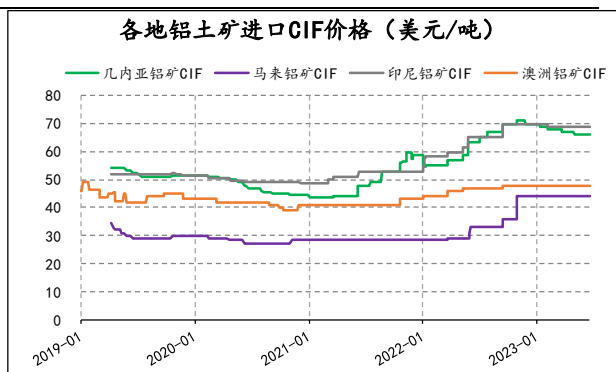


图 22. 氧化铝价格（元/吨）

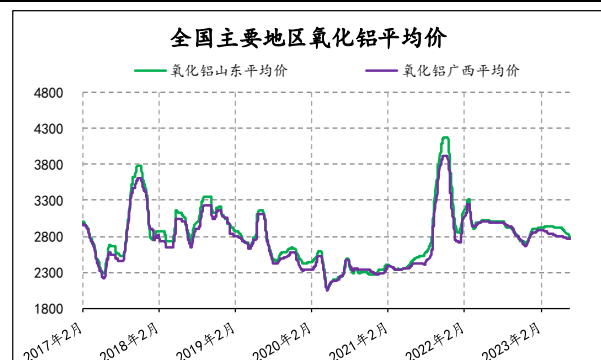
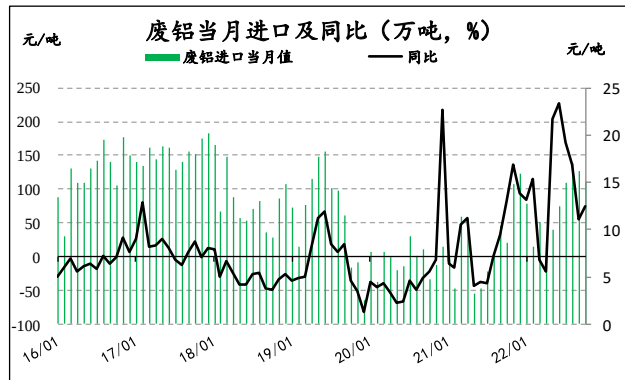
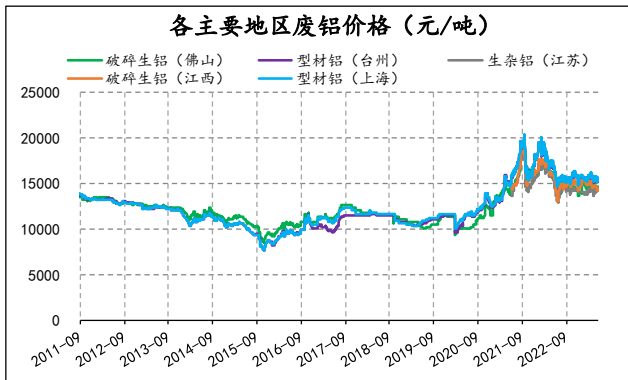


图 23. 各主要地区废铝价格（元/吨）

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）

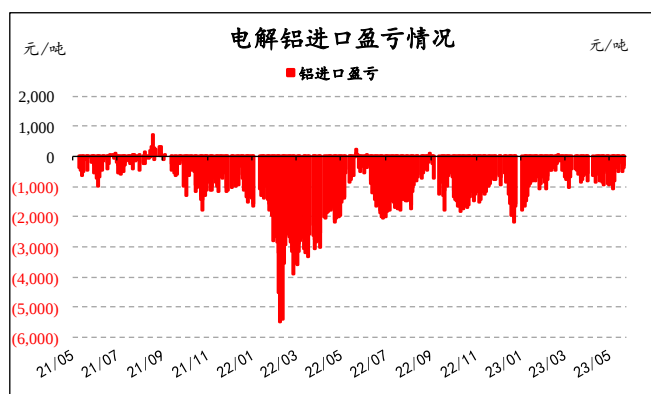
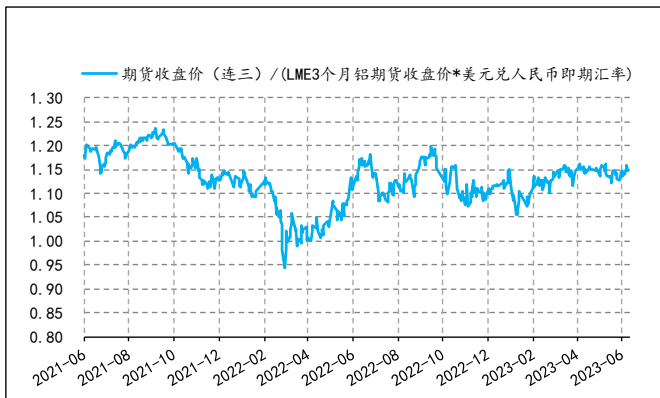
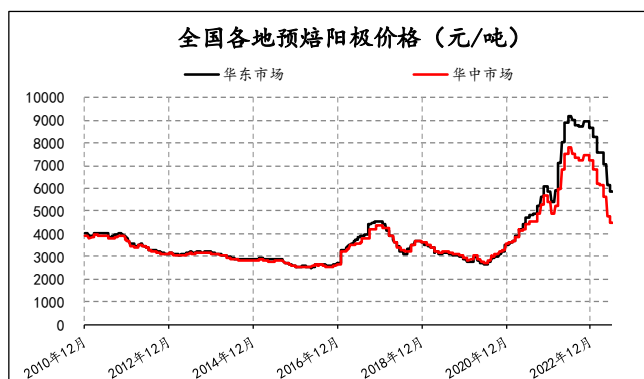


图 27. 主要市场预焙阳极价格（元/吨）

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。



安卓版



iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App