

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

内外铜价保持强势，铝市关注外盘影响 ——铜铝周报2024.05.13



作者：刘培洋

联系方式：0371-58620083

电子邮箱：liupy_qh@ccnew.com

执业证书编号：F0290318

投资咨询编号：Z0011155

| 品种 | 主要逻辑 | 策略建议 | 风险提示 |
|----|--|--|--|
| 铜 | <p>1、宏观：国内最新经济数据继续偏好，市场对美联储开启降息预期时间推至年底。</p> <p>2、基本面：从供应端来看，临近交割叠加国产铜发往仓库量增多，进口铜流入现货市场有限。消费方面，铜价高位震荡，加工企业下单速度放缓，刚需补库仍为市场主要交易节奏。</p> <p>3、整体逻辑：供给端铜矿端加工费降至个位数且逐步走向负数，但国内4月电解铜产量并未呈现大幅降低，需求方面仍受宏观预期偏好的支持，预计铜价将维持偏强运行，关注新的事件驱动。</p> | <p>沪铜2407合约 上方参考压力位83000元/吨 一线，下方参考支撑位79000元/吨 一线。</p> | <p>1、国内外宏观政策及经济数据变化； 2、国外铜矿供应因素。</p> |

| 品种 | 主要逻辑 | 策略建议 | 风险提示 |
|-----|--|---|---|
| 电解铝 | <p>1、宏观：国内最新经济数据继续偏好，市场对美联储开启降息预期时间推至年底。</p> <p>2、基本面：LME铝库存大幅增加短期给铝价运行带来压力，国内节后铝锭铝棒库存继续延续去库走势，下游企业对高位铝价接受度有所提高。</p> <p>3、整体逻辑：铝市供需面变化不大，短期关注LME库存变化带来的影响，中期或将延续高位整理。</p> | <p>沪铝2407合约上方参考压力位21000元/吨一线，下方参考支撑位20000元/吨一线。</p> | <p>1、国内外宏观政策及经济数据变化；</p> <p>2、铝锭社会库存变化；</p> <p>3、电解铝限电限产情况。</p> |

| 品种 | 主要逻辑 | 策略建议 | 风险提示 |
|-----|---|---|---|
| 氧化铝 | <p>1、宏观：国内最新经济数据继续偏好，市场对美联储开启降息预期时间推至年底。</p> <p>2、基本面：河南和山西地区因故停产的铝土矿山仍未听闻有明确的复产消息，晋豫国产矿现货供应维持紧缺格局；下游国内电解铝运行产能维持抬升为主。</p> <p>3、整体逻辑：氧化铝基本面处于紧平衡状态，氧化铝或将维持偏强运行。</p> | 氧化铝2407合约上方参考压力位3950元/吨一线，下方参考支撑位3600元/吨一线。 | <p>1、国内外宏观政策及经济数据变化；</p> <p>2、国内外铝土矿供应变化；</p> <p>3、氧化铝限产复产情况。</p> |

目录

Content

01

行情回顾

02

宏观分析

03

铜市场分析

04

电解铝市场分析

05

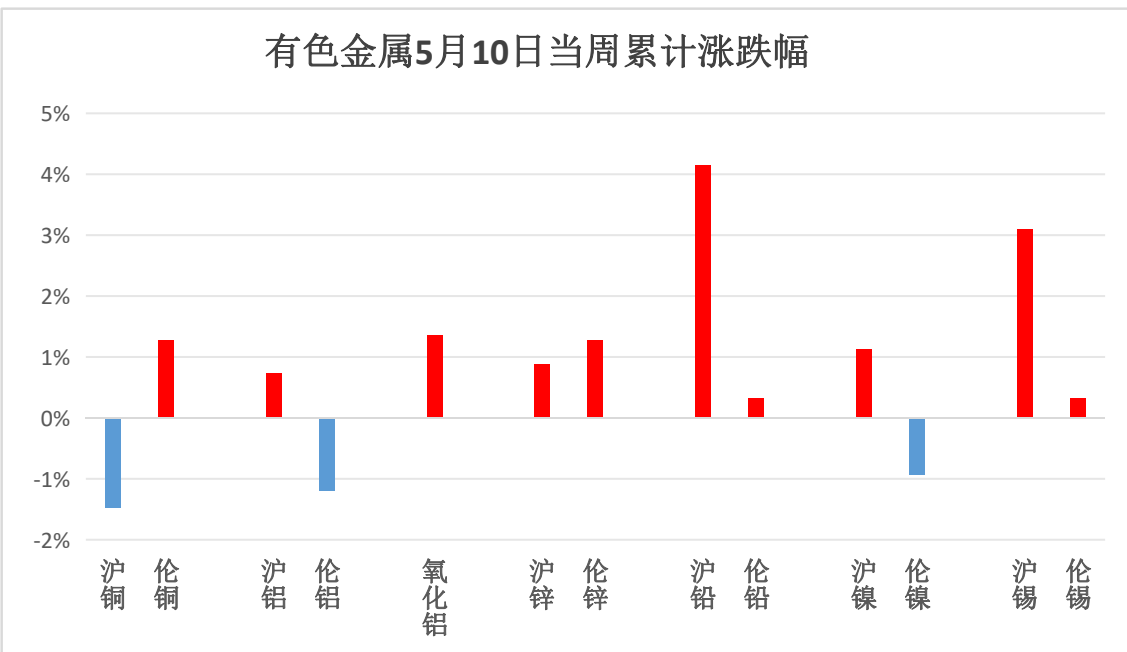
氧化铝市场分析

01

行情回顾

周度行情回顾

| 项目 | 频率 | 单位 | 2024/05/10 | 变动 | |
|------------------|-------------------|-----------|------------|---------|----------|
| 铜市场 | 平均价:铜(1#):长江有色市场 | 周 | 元/吨 | 79920 | ↓ 1680 |
| | 升贴水均价:铜(1#) | 周 | 元/吨 | -10 | ↑ 100 |
| | 收盘价:CU(连续) | 周 | 元/吨 | 80680 | ↓ 1660 |
| | 收盘价:CU(连三) | 周 | 元/吨 | 81250 | ↓ 1130 |
| | 收盘价:BC(连续) | 周 | 元/吨 | 71240 | ↓ 1160 |
| | 收盘价:BC(连三) | 周 | 元/吨 | 72540 | ↓ 810 |
| | CU(连续-连三) | 周 | 元/吨 | -570 | ↓ 530 |
| | BC(连续-连三) | 周 | 元/吨 | -1300 | ↓ 350 |
| | CU仓单 | 周 | 吨 | 223629 | ↑ 22273 |
| | BC仓单 | 周 | 吨 | 40831 | ↑ 6077 |
| | LME3个月铜 | 周 | 美元/吨 | 10040 | ↑ 245.00 |
| | 升贴水:LME铜(0-3) | 周 | 美元/吨 | -106.48 | ↑ 16.56 |
| | 升贴水:LME铜(3-15) | 周 | 美元/吨 | -96.96 | ↑ 41.65 |
| | LME铜:库存:合计:全球 | 周 | 吨 | 103450 | ↓ 11825 |
| | 期货收盘价(连续):COMEX铜 | 周 | 美元/磅 | 4.6815 | ↑ 0.1110 |
| COMEX:铜:库存 | 周 | 短吨 | 21530 | ↓ 2107 | |
| 铝市场 | 平均价:铝(A00):长江有色市场 | 周 | 元/吨 | 20600 | ↑ 130 |
| | 升贴水均价:铝(A00) | 周 | 元/吨 | -60 | 0 |
| | 收盘价:AL(连续) | 周 | 元/吨 | 20740 | ↑ 100 |
| | 收盘价:AL(连三) | 周 | 元/吨 | 20740 | ↑ 170 |
| | AL(连续-连三) | 周 | 元/吨 | 0 | ↓ 70 |
| | AL仓单 | 周 | 吨 | 125048 | ↓ 1179 |
| | LME3个月铝 | 周 | 美元/吨 | 2520.5 | ↓ 18.00 |
| | 升贴水:LME铝(0-3) | 周 | 美元/吨 | -45.67 | ↓ 10.85 |
| | 升贴水:LME铝(3-15) | 周 | 美元/吨 | -119.41 | ↓ 0.42 |
| | LME铝:库存:合计:全球 | 周 | 吨 | 903850 | ↑ 414600 |
| | 氧化铝市场 | 氧化铝现货价格指数 | 周 | 元/吨 | 3677 |
| 河南:平均价:氧化铝(一级) | | 周 | 元/吨 | 3660 | ↑ 220 |
| 山西:平均价:氧化铝(一级) | | 周 | 元/吨 | 3710 | ↑ 270 |
| 山东:平均价:氧化铝(一级) | | 周 | 元/吨 | 3650 | ↑ 230 |
| 广西:平均价:氧化铝(一级) | | 周 | 元/吨 | 3695 | ↑ 175 |
| 贵阳:平均价:氧化铝(一级) | | 周 | 元/吨 | 3670 | ↑ 200 |
| 中国:离岸价:氧化铝(澳大利亚) | | 周 | 美元/吨 | 410 | ↑ 10 |
| 期货收盘价(活跃合约):氧化铝 | | 周 | 元/吨 | 3803 | ↑ 51 |
| 河南氧化铝基差 | | 周 | 元/吨 | -143 | ↑ 169 |
| 山西氧化铝基差 | | 周 | 元/吨 | -93 | ↑ 219 |
| A0仓单 | | 周 | 元/吨 | 143899 | ↑ 35456 |



数据来源: Wind

周度要闻回顾

1、近日，上期所收到中储发展股份有限公司的相关申请材料。根据《上海期货交易所指定交割仓库管理办法》等有关规定，经研究决定：同意中储发展股份有限公司新增广元经济技术开发区铝期货存放点，存放地址：四川省广元市利州区河西街道龙泉社区3组7-1号，核定库容铝1万吨，地区贴水130元/吨。（上期所）

2、据外电5月9日消息，由于汽车和电子行业的材料短缺，墨西哥取消了对从没有贸易协定的国家进口铝的关税。根据周三公布的一项法令，墨西哥取消了自4月下旬以来对铝征收的高达35%的关税。墨西哥政府对这一决定的解释是，国内没有生产未经加工的非合金铝或合金铝。“在与墨西哥签署国际贸易条约的国家中，上述商品的供应不足以满足汽车工业、汽车零部件和电子等行业的所需供应量。”法令写道。

3、据外电5月10日消息，伦敦金属交易所(LME)周五公布的数据显示，4月份，LME批准仓库中俄罗斯原铝的库存份额为89%，低于3月份的91%。数据显示，4月份，LME注册仓库中的俄罗斯原铝库存从3月的311,900吨下滑至116,325吨。4月份，LME批准仓库中俄罗斯铜库存份额为50%，低于3月份的62%，LME注册仓库中的俄罗斯铜库存从3月的60,750吨下滑至47,350吨；LME批准仓库中俄罗斯镍库存份额为33%，低于3月份的36%，LME注册仓库中的俄罗斯镍库存从3月的24,858吨下滑至24,810吨。

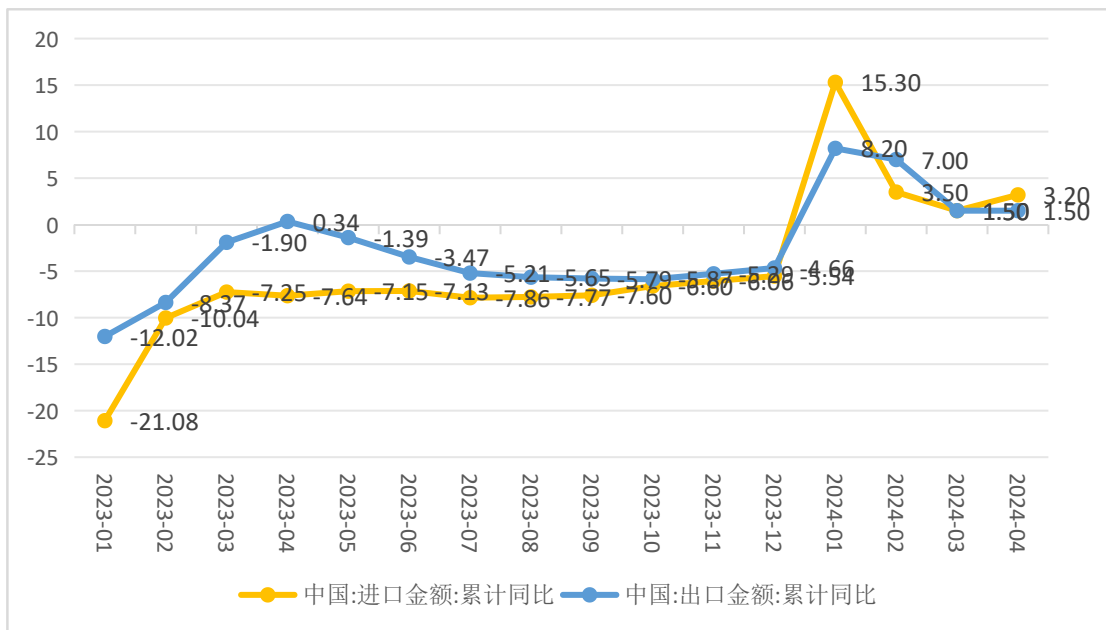
4、据外电5月10日消息，周五公布的数据显示，伦敦金属交易所(LME)注册仓库的铝库存总量增88%，达到903,850吨，为2022年1月以来的最高水平。市场人士表示，在西方国家扩大对俄罗斯制裁后，库存受到制裁新规影响，交易商利用新规从LME仓库中收回俄罗斯铝，并在晚些时候归还，以便从规则变化中获利。铝库存总量上升，因有425,575吨铝存入马来西亚巴生港。

02

宏观分析

国内市场：4月外贸数据好于预期

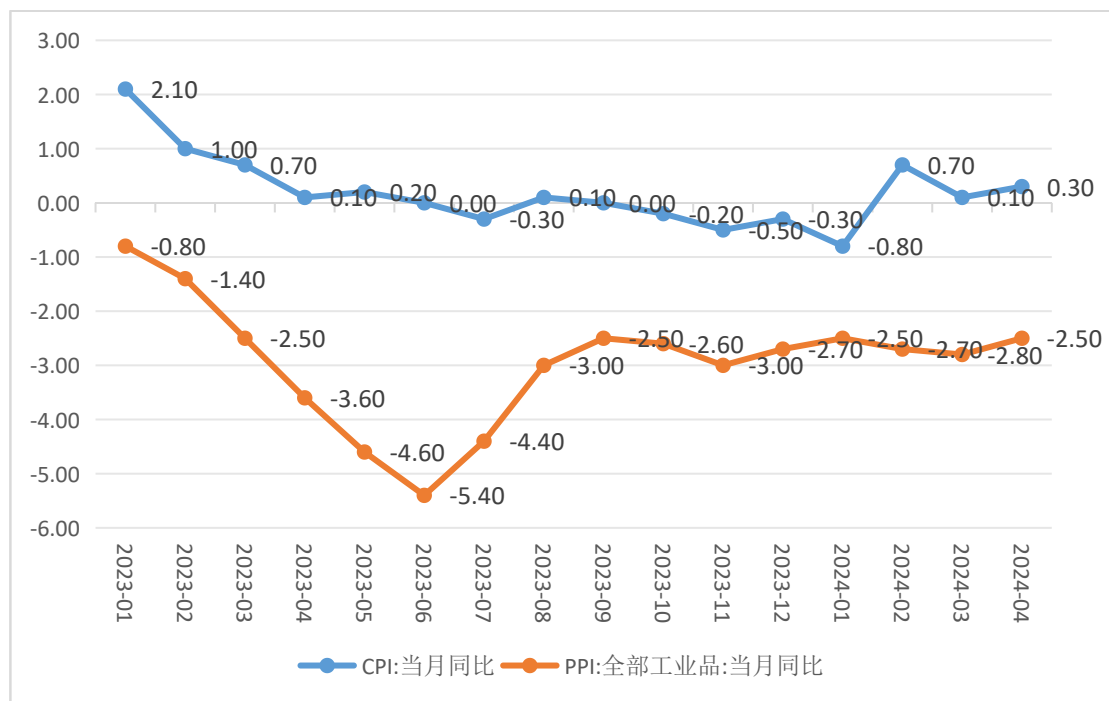
海关总署5月9日发布的数据显示，以美元计，4月中国出口总值2924.5亿美元，同比增长1.5%；4月进口总值2201.0亿美元，同比增长8.4%；进出口总值5125.6亿美元，同比增长4.4%；贸易顺差723.5亿美元。前4个月，中国进出口总值1.94万亿美元，增长2.2%。其中，出口1.1万亿美元，增长1.5%；进口8439.1亿美元，增长3.2%；贸易顺差2556.6亿美元，收窄3.9%。展望未来，全球需求温和扩张，我国外贸出口多元化，电动汽车、新能源电池及装备制造等产品海外需求旺盛，以及去年基数回落，未来几个月我国外贸出口增速有望保持增长。



数据来源: Wind

国内市场：4月CPI同比涨幅小幅回升

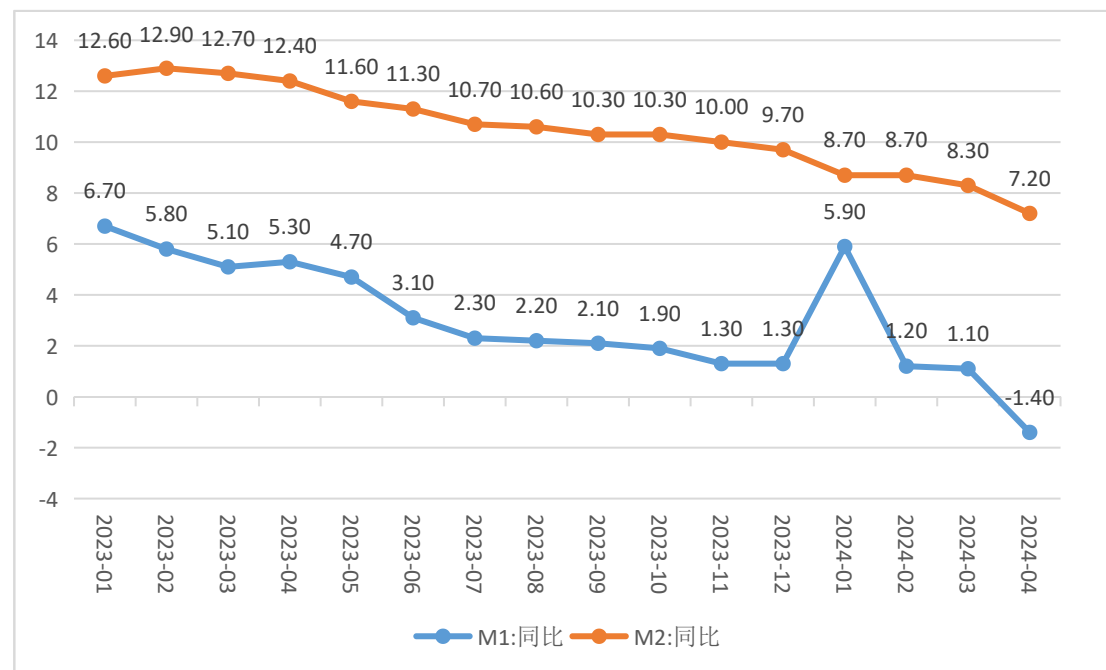
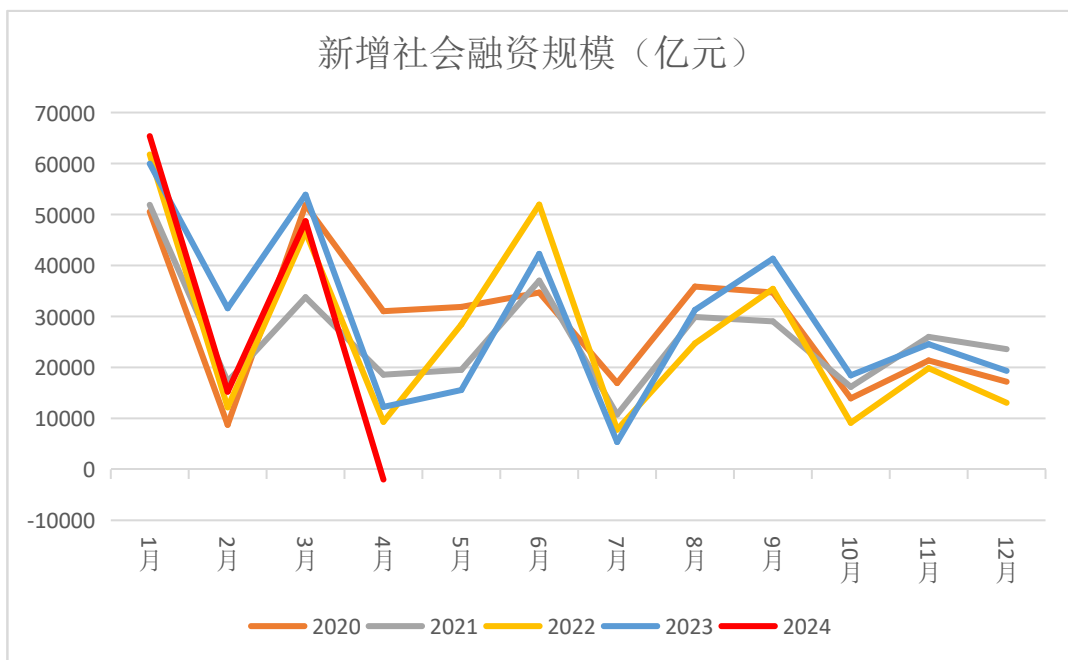
据国家统计局5月11日消息，4月份，市场供应总体充足，消费需求逐步恢复，CPI环比下降0.1%，同比上涨0.1%；4月份，受国际大宗商品价格波动、国内外市场需求总体偏弱及上年同期对比基数较高等因素影响，PPI环比下降0.5%，同比下降3.6%。



数据来源: Wind

国内市场：4月社融增量罕见负增长

2024年5月11日，中国人民银行公布的4月金融统计数据显示，4月新增人民币贷款7300亿元，同比多增112亿元；4月社融增量为-1987亿元，去年4月社融增量为1.22万亿元。受社融等因素影响，货币供应量增速下滑。4月狭义货币（M1）同比下降1.4%，广义货币（M2）增长7.2%，处于历史低位。



数据来源: Wind

本周宏观前瞻

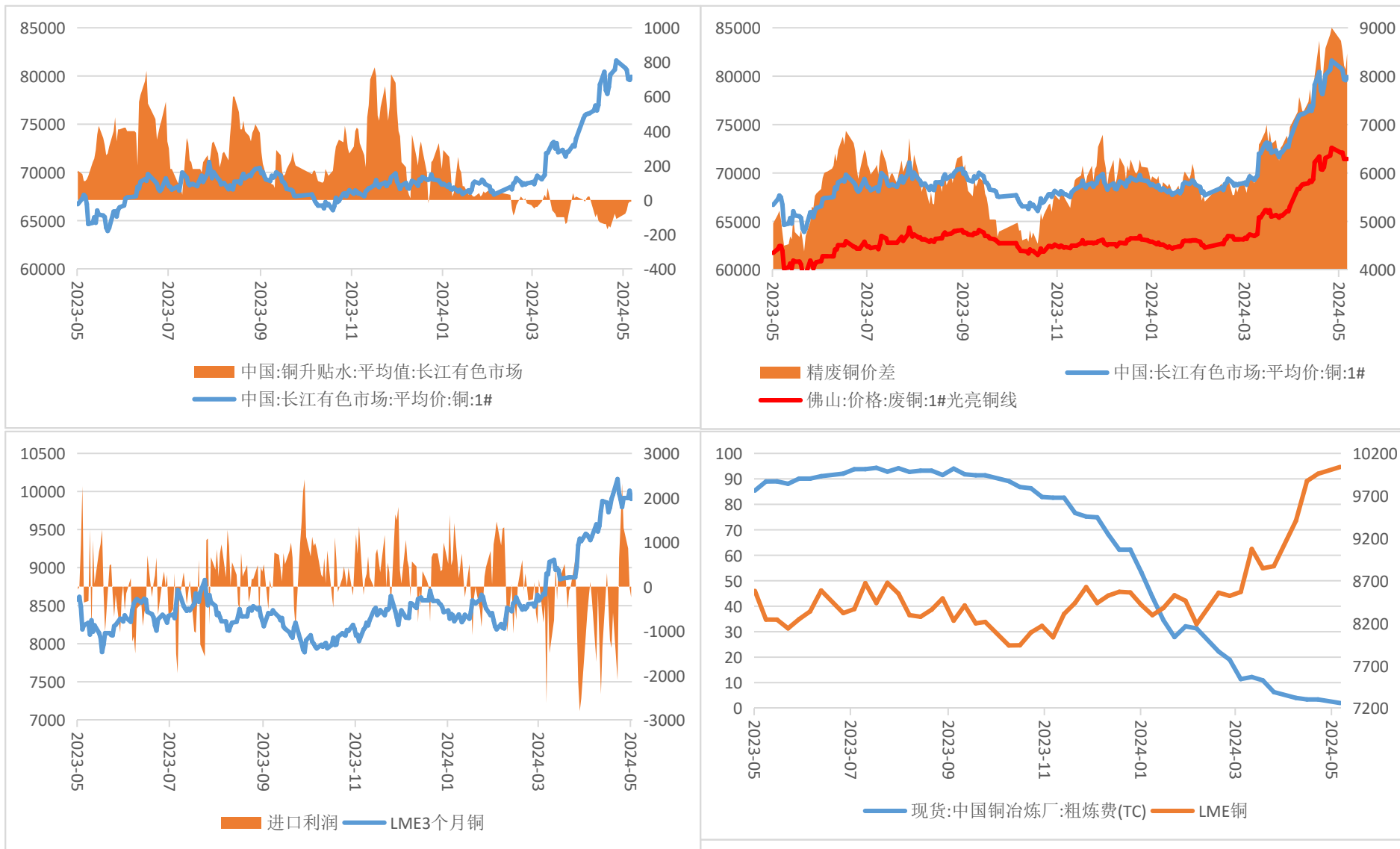
本周重点关注：中国4月经济数据、美国4月CPI和PPI数据、日本一季度GDP数据等；此外，美联储多名官员将密集发声。

| 时间 | 事件/数据 | 预期 | 前值 |
|-----------|-------------------|------|------|
| 5月15日（周三） | 美国4月CPI同比 | 3.4% | 3.5% |
| | 美国4月核心CPI同比 | 3.6% | 3.8% |
| 5月17日（周五） | 中国1至4月规模以上工业增加值同比 | | 6.1% |
| | 中国1至4月城镇固定资产投资同比 | | 4.5% |
| | 中国1至4月社会消费品零售总额同比 | | 4.7% |
| | 中国4月城镇调查失业率 | | 5.2% |

03

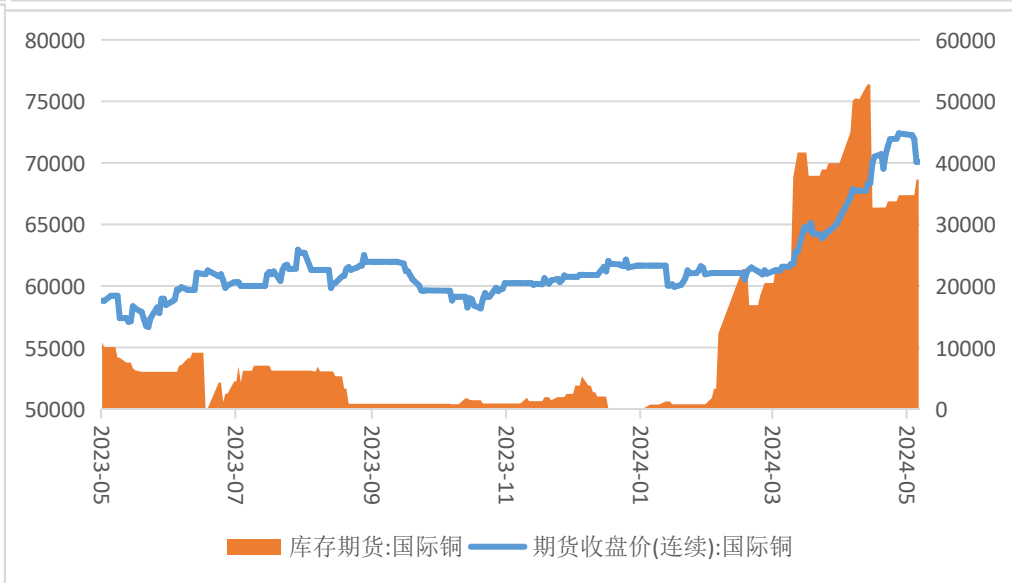
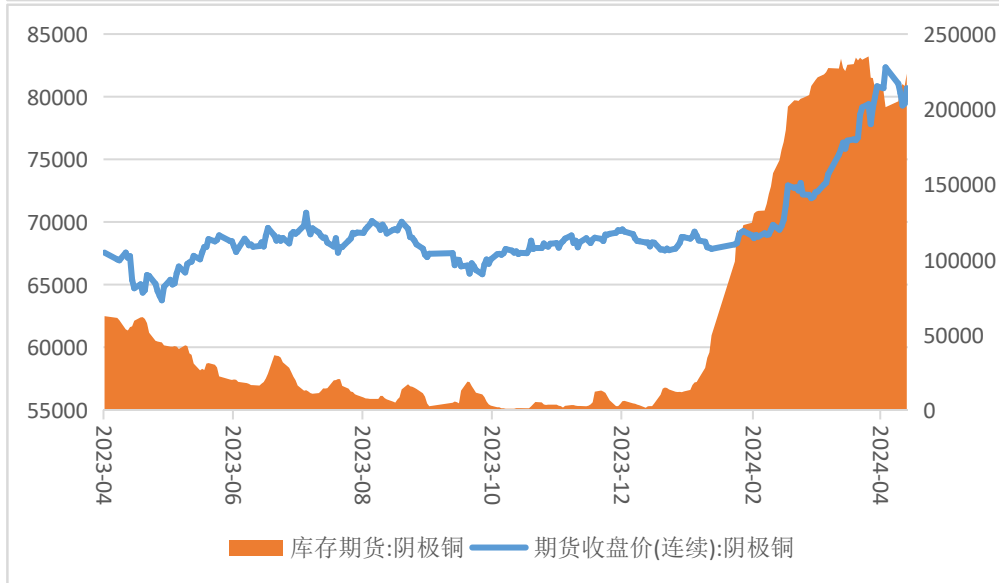
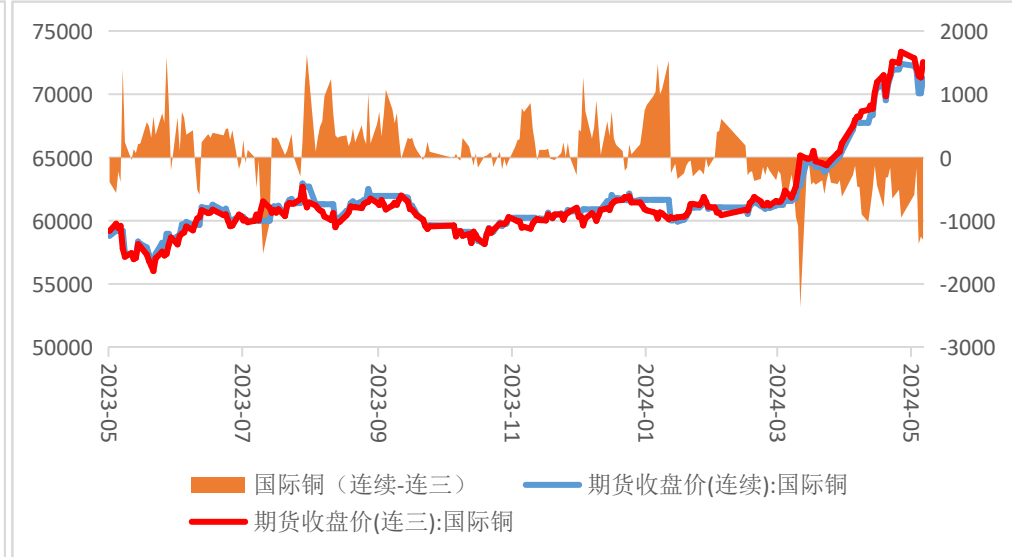
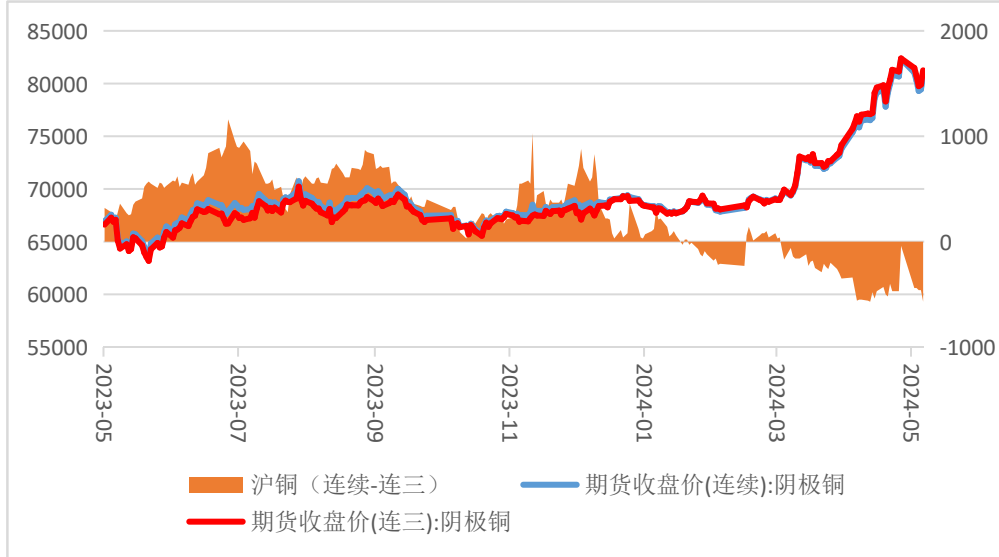
铜市场分析

现货市场



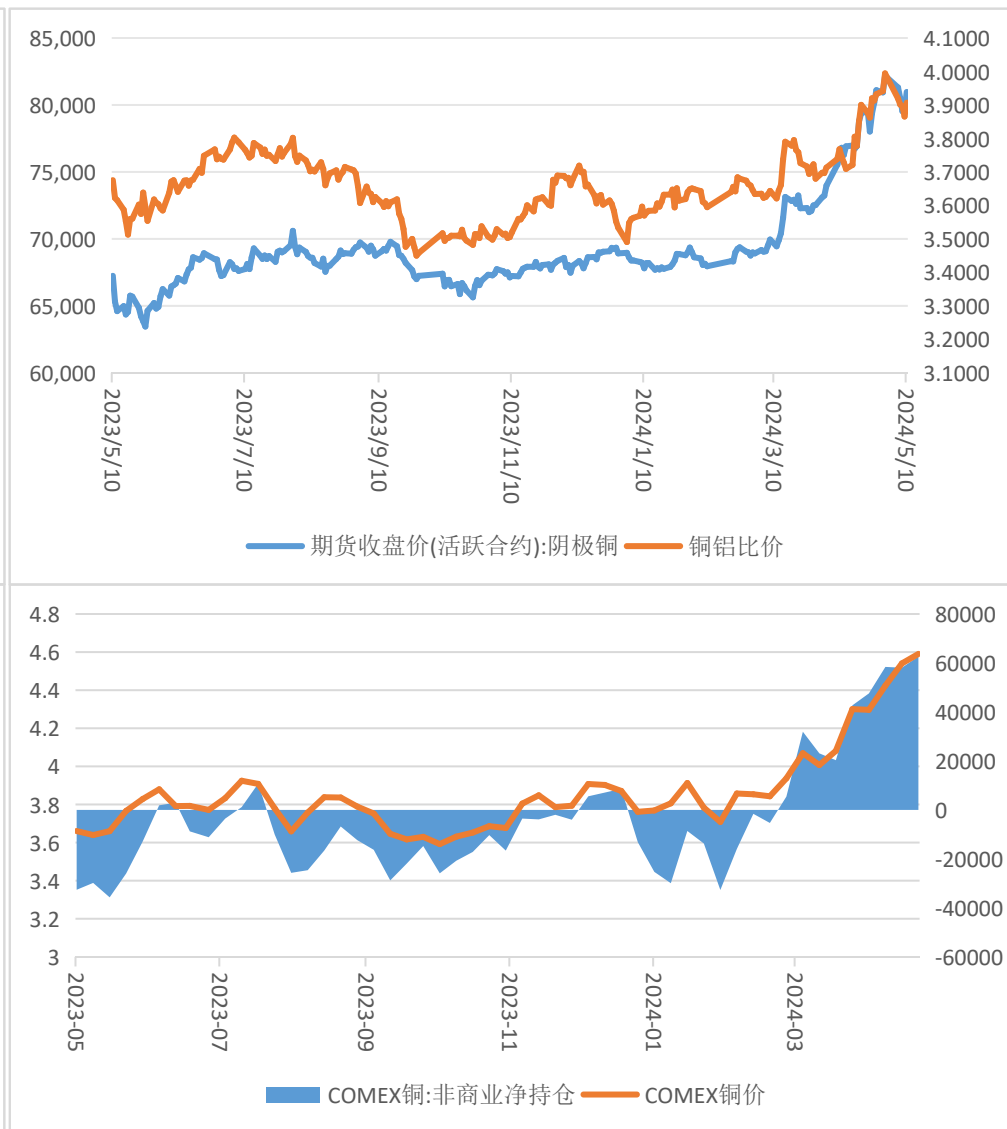
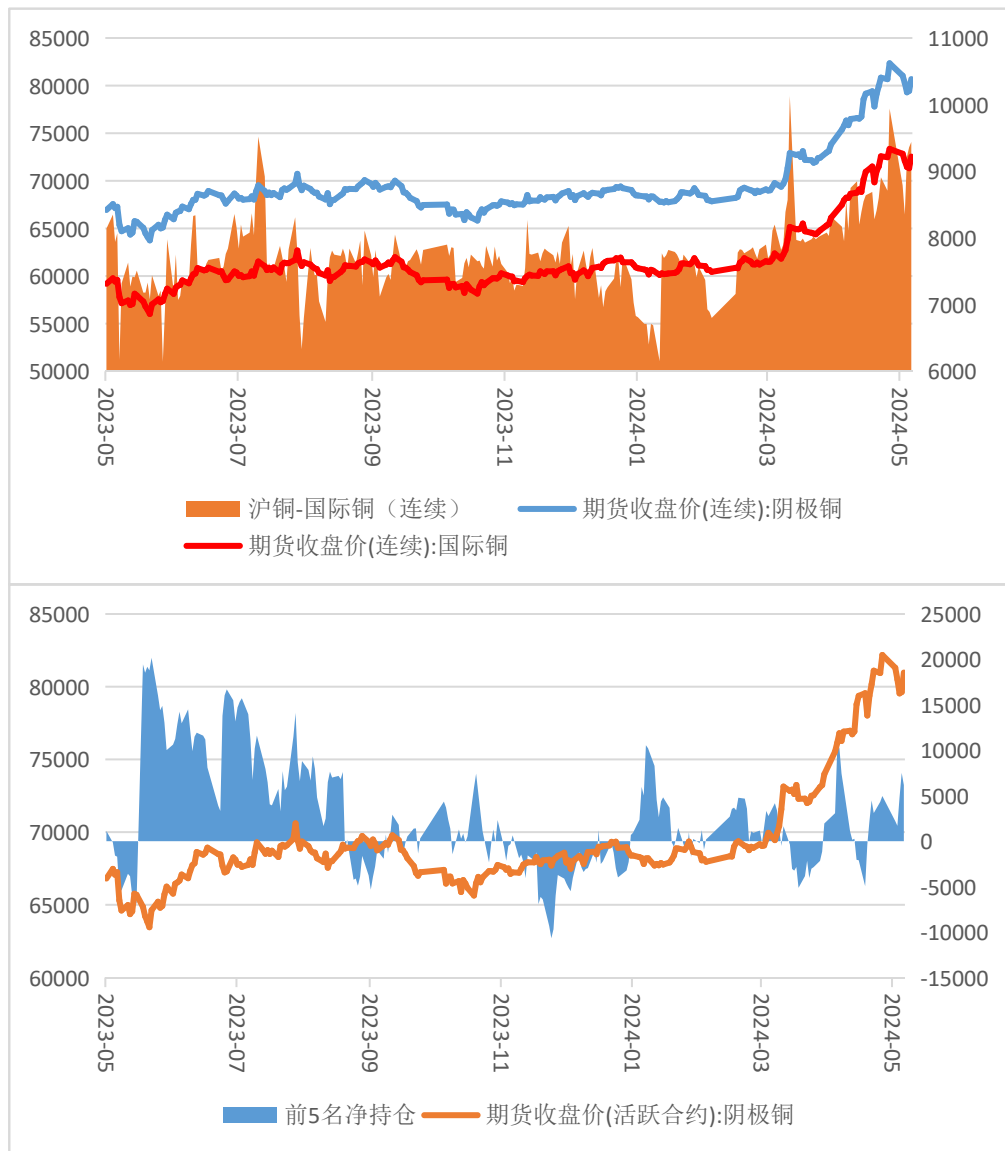
数据来源: Wind、SMM

期货市场（一）



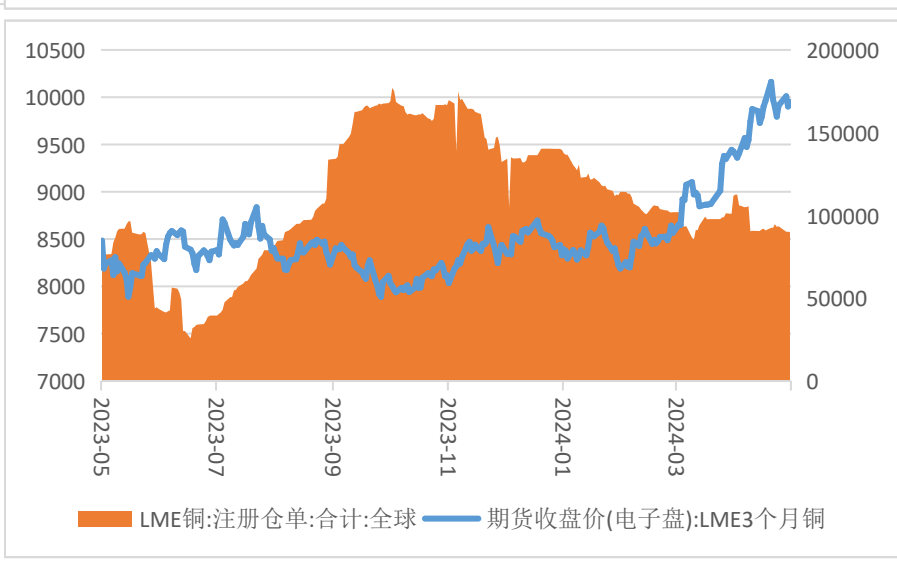
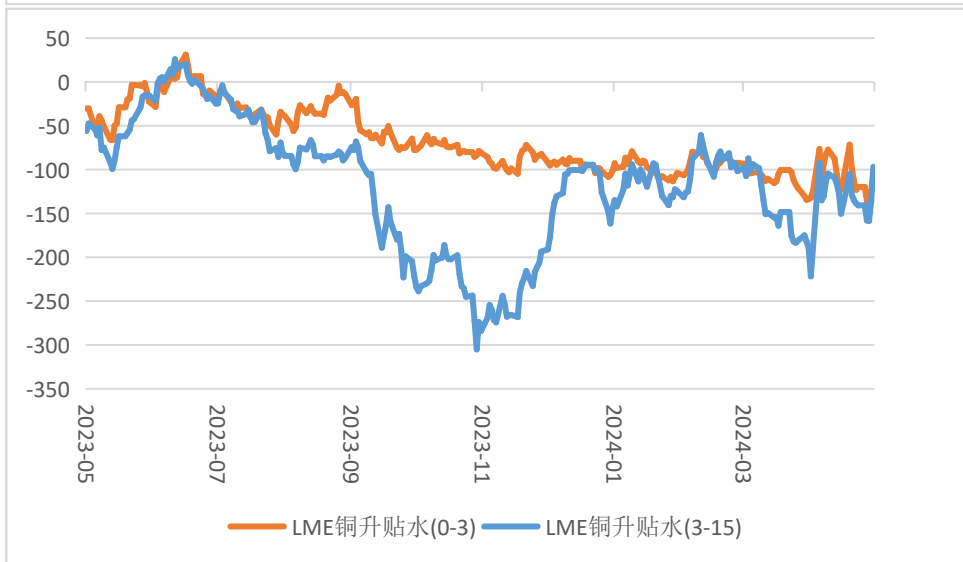
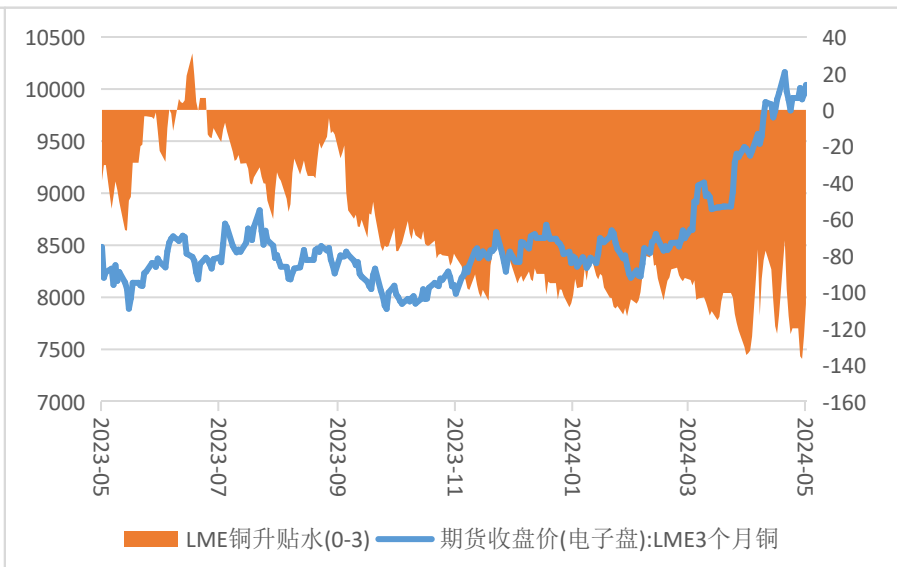
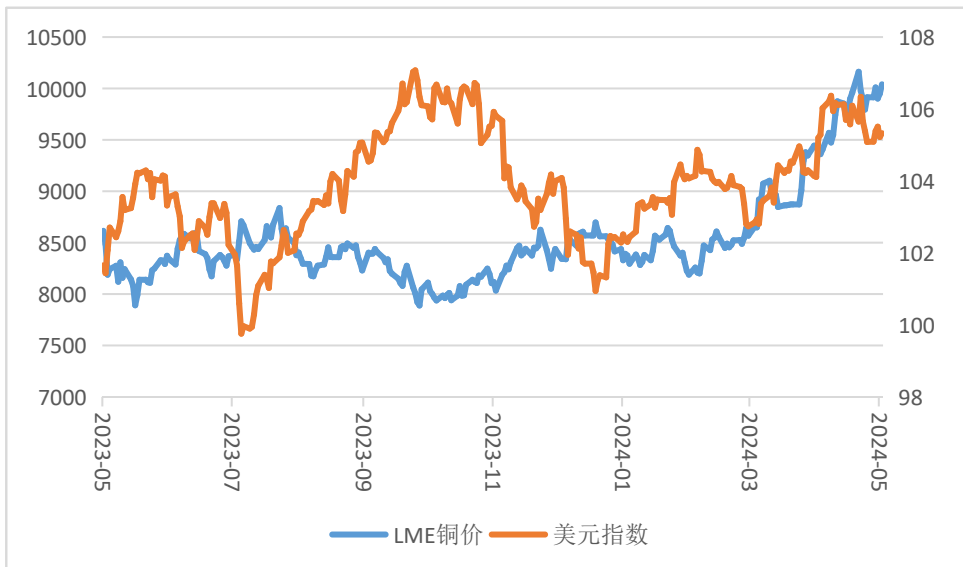
数据来源: Wind、SMM

期货市场（二）



数据来源: Wind、SMM

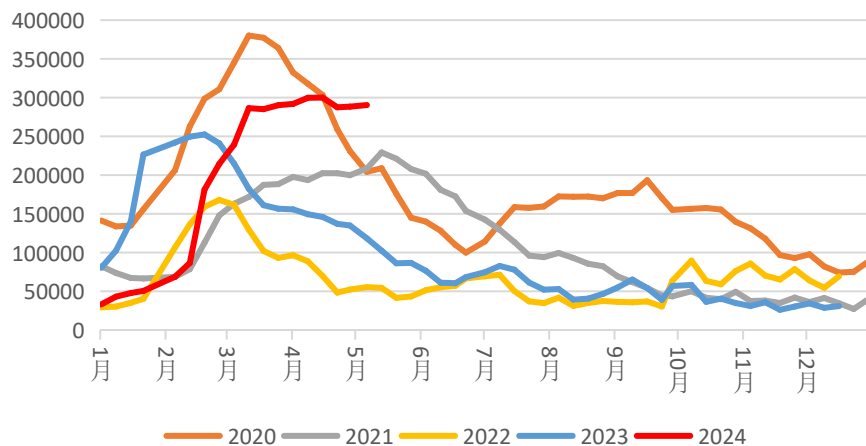
海外市场



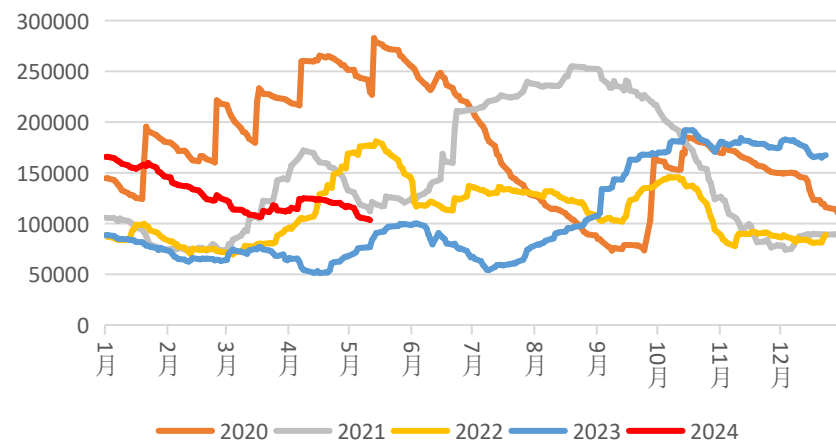
数据来源: Wind、SMM

交易所库存

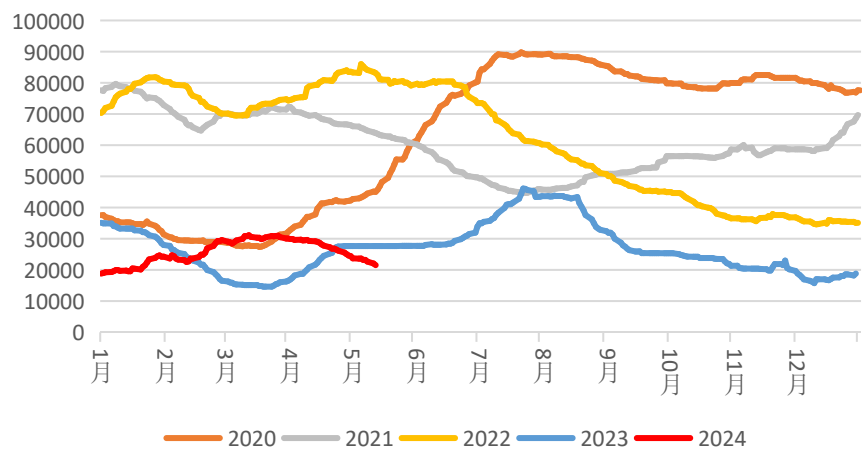
上期所铜库存（吨）



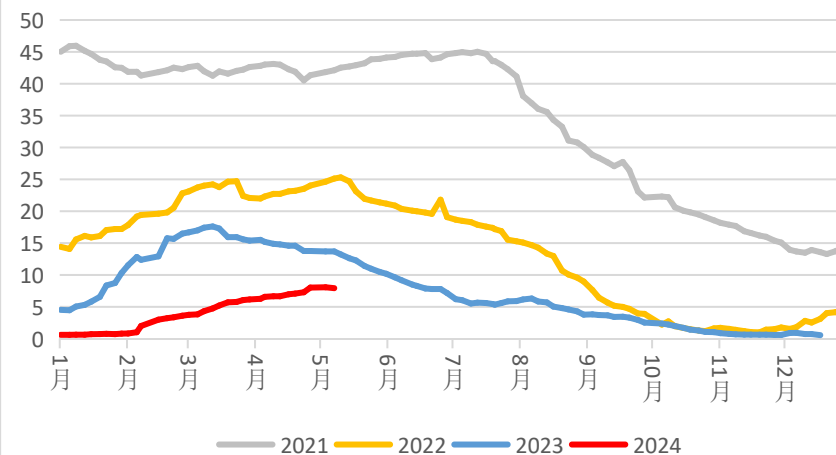
LME铜库存（吨）



COMEX铜库存（短吨）



铜：上海保税区库存（万吨）



数据来源: Wind、SMM

下游开工

当周（5.3-5.9），SMM调研了国内主要大中型铜杆企业的生产及销售情况，综合看企业开工率为53.11%，环比下降8.52个百分点，较23年5月第一周（4.29-5.5）同比下滑12.5个百分点。进入五一假期后，高铜价持续压制消费，下游提货不及预期，消费拖累下精铜杆企业实际放假数量及时长均高于预期，五一期间精铜杆企业开工率同比大幅下滑。在周内铜价回调时下游采购情绪有一定恢复，目前停产减产的企业陆续恢复生产，预计本周（5.10-5.16）精铜杆企业开工率将环比上升至71.17%，但同比仍低于去年节后4.49个百分点。

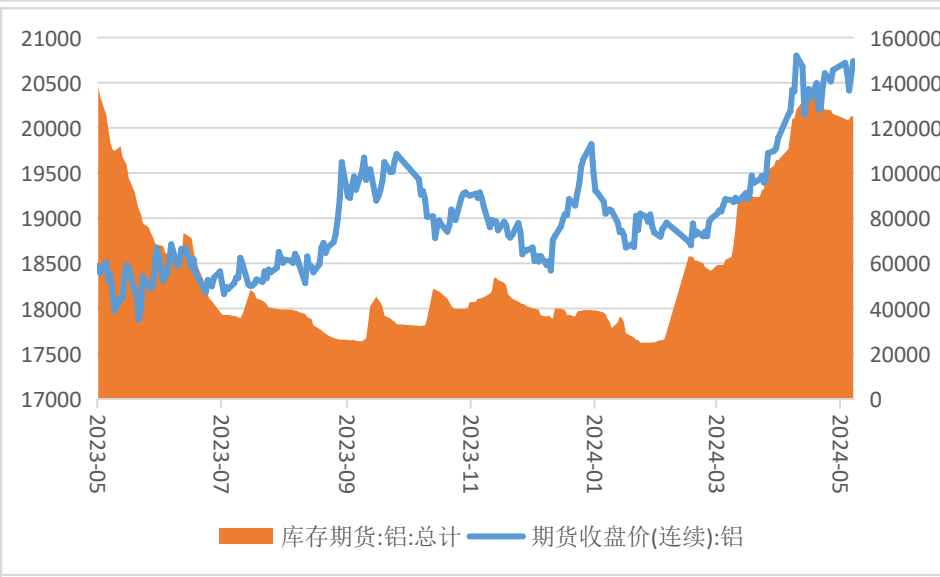
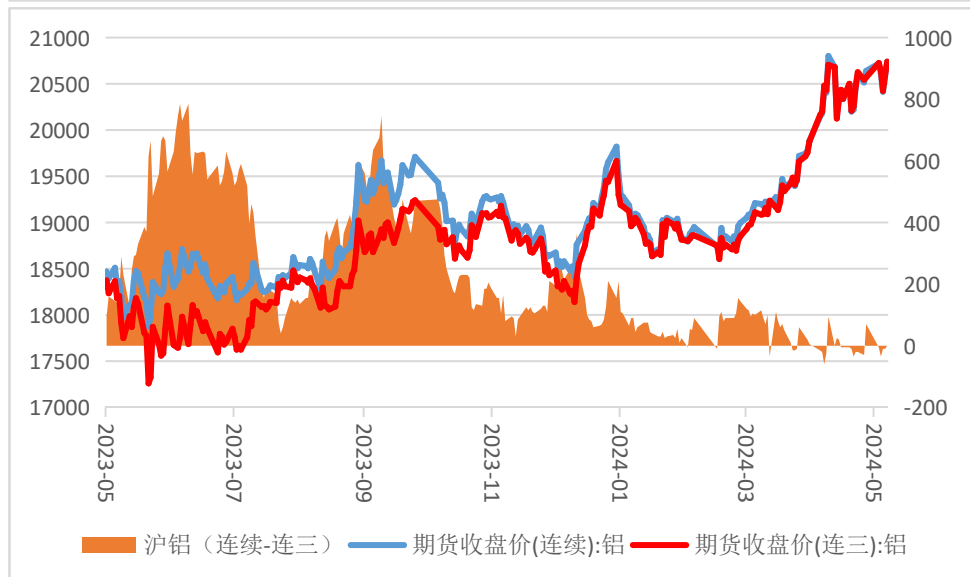
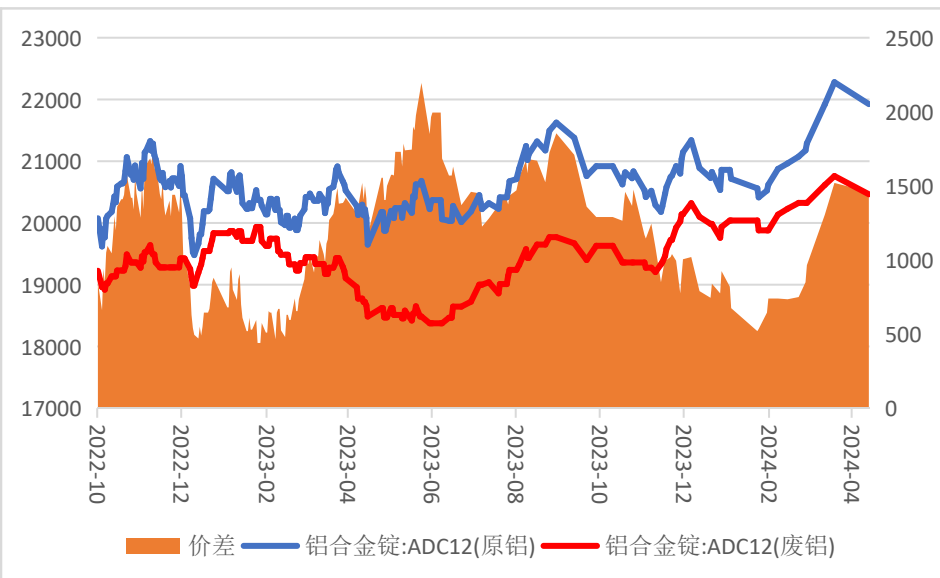
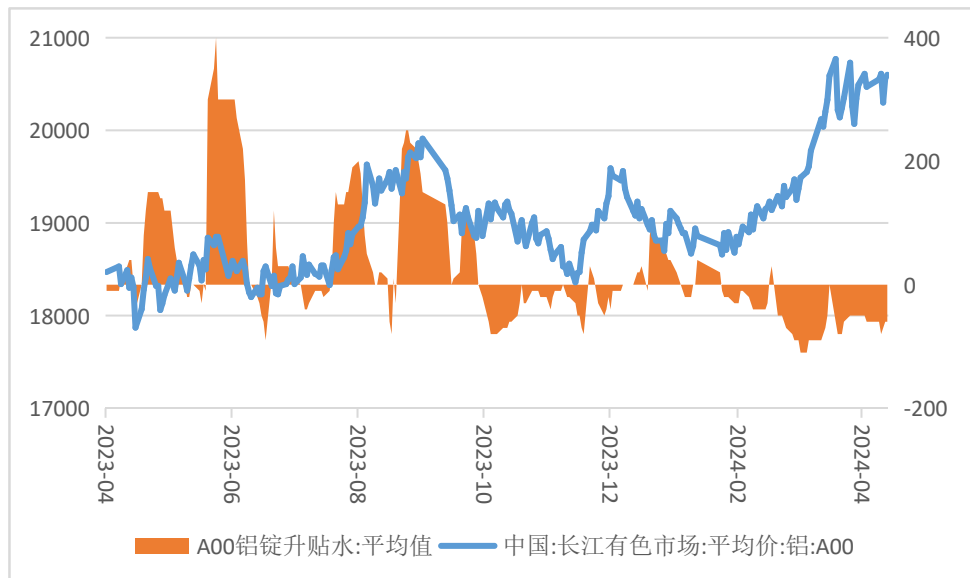


数据来源: Wind、SMM

04

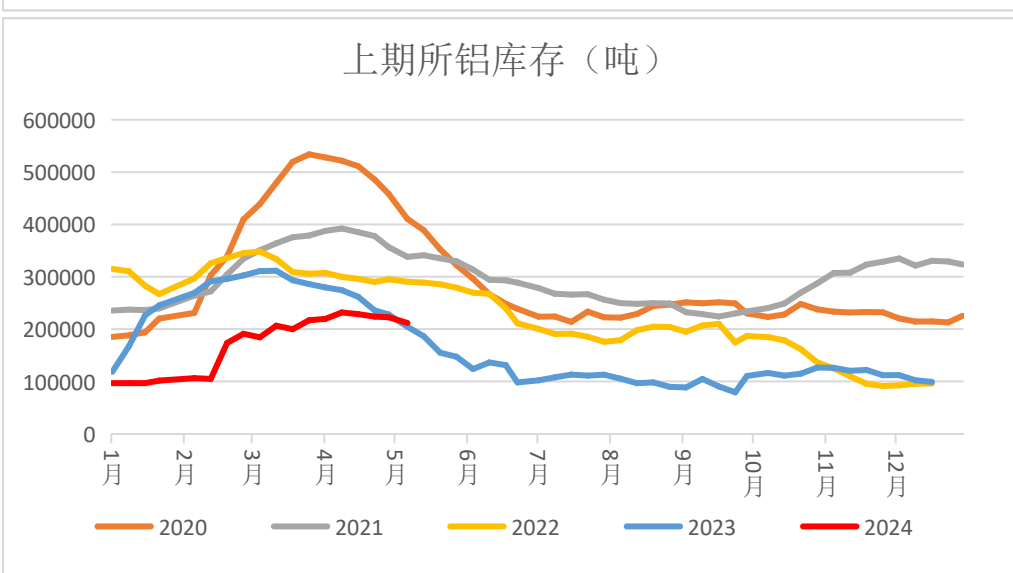
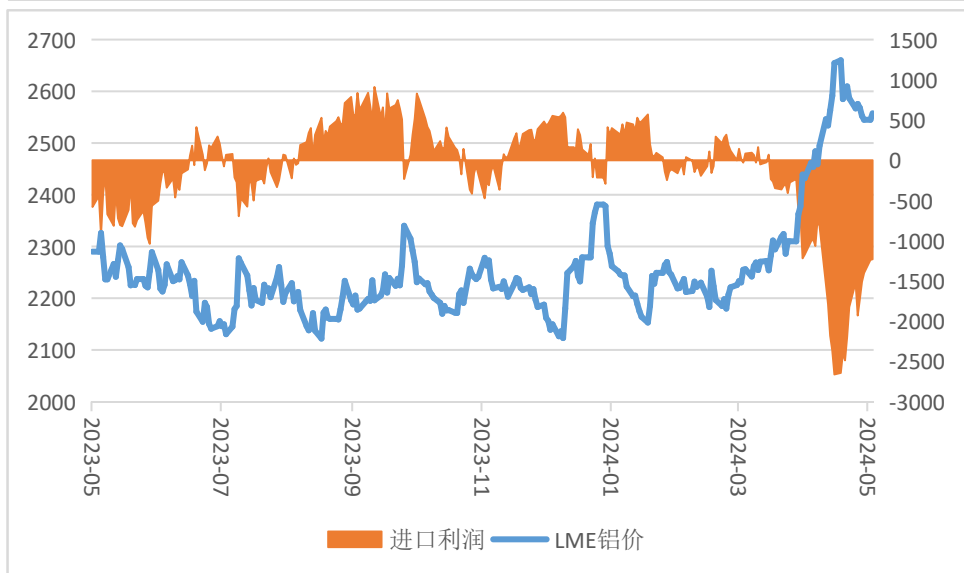
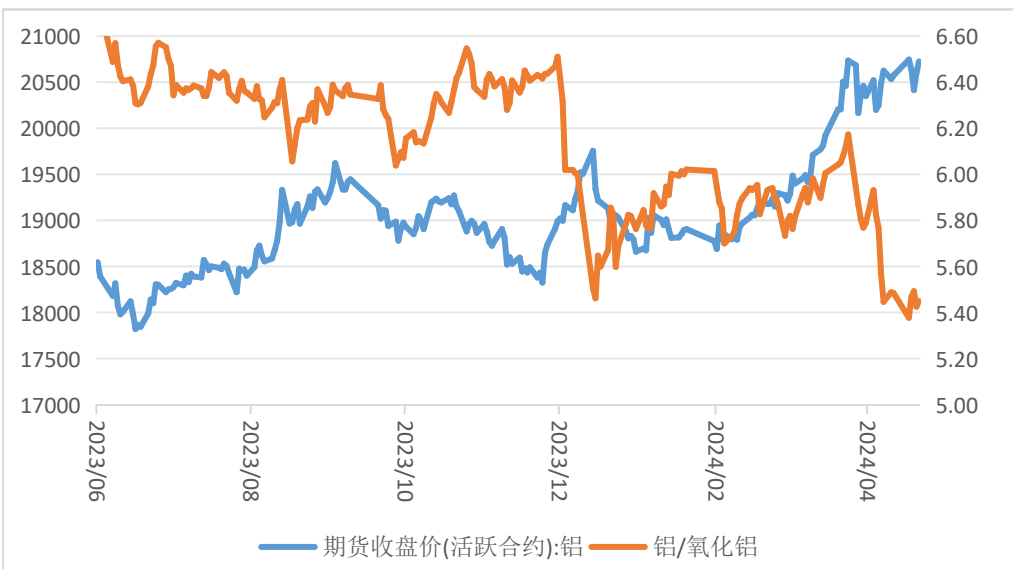
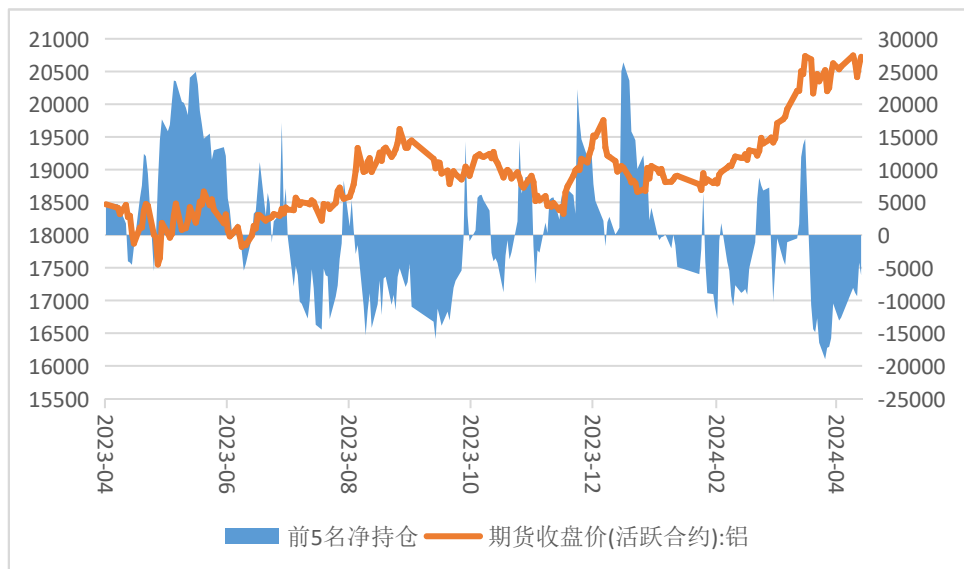
电解铝市场分析

国内市场（一）



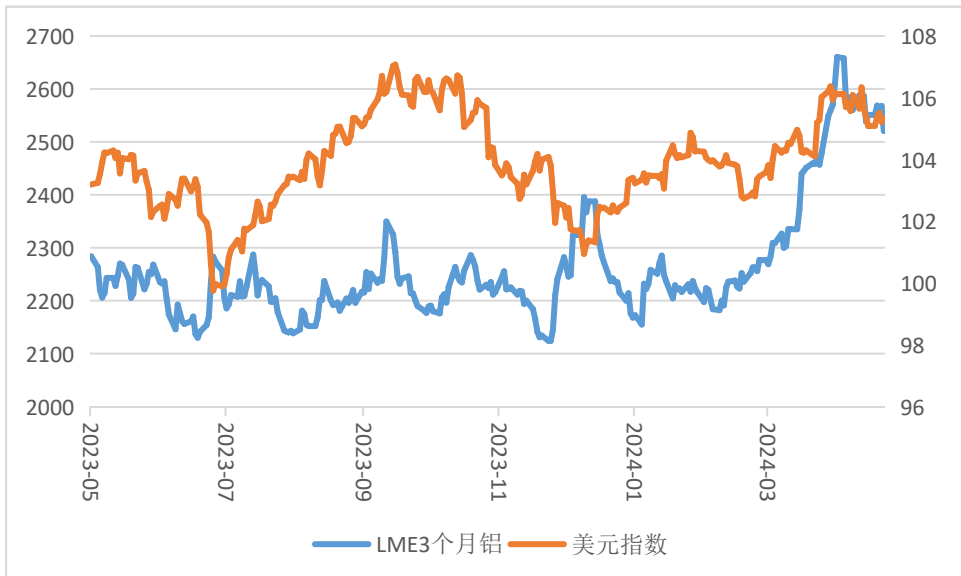
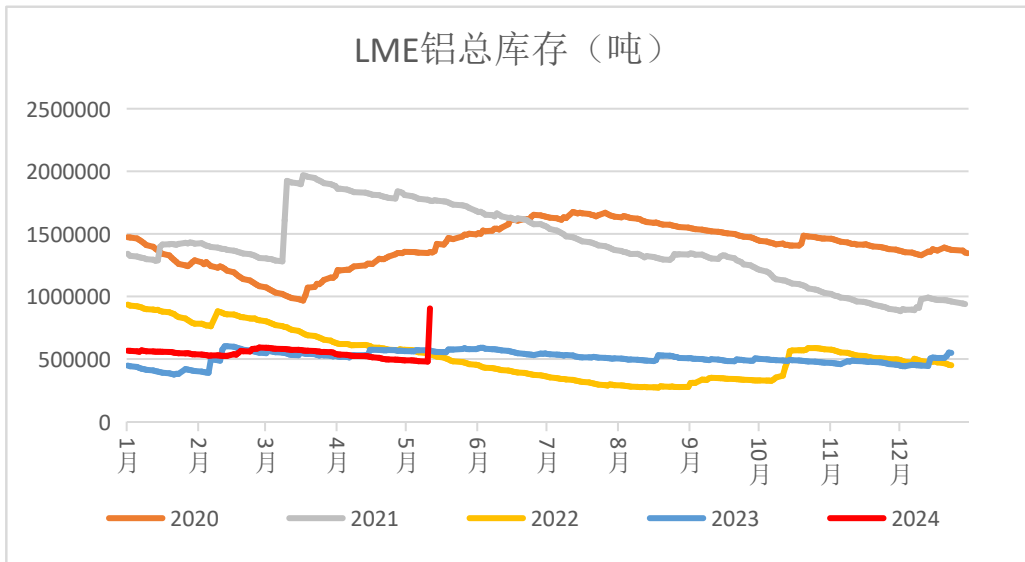
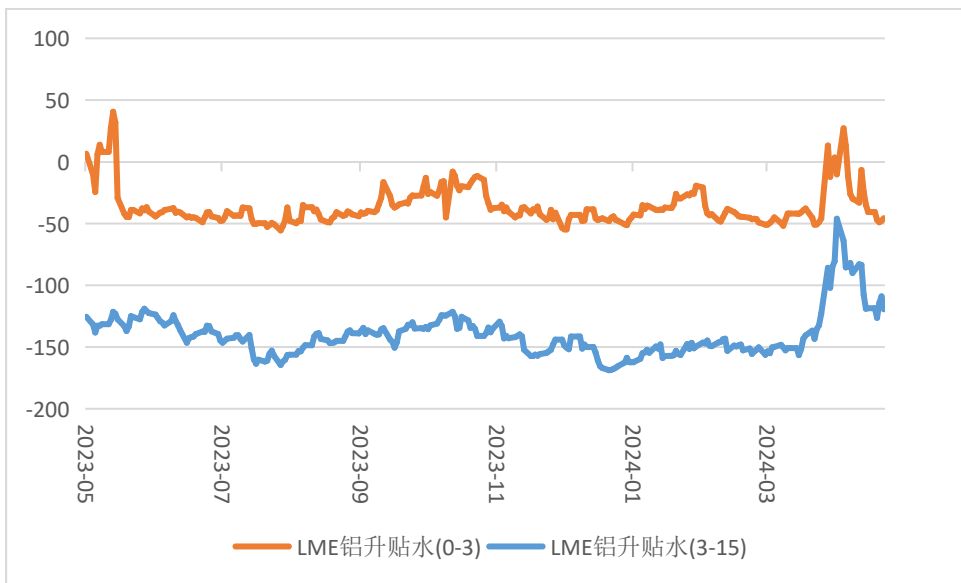
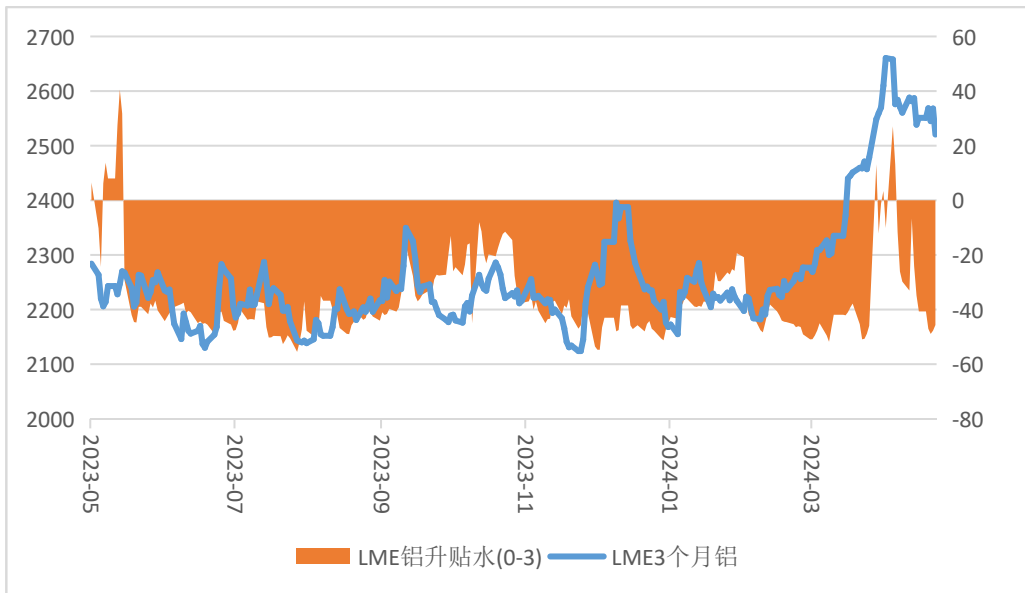
数据来源: Wind、SMM

国内市场（一）



数据来源: Wind、SMM

国外市场



数据来源: Wind, SMM

社会库存

SMM数据：周度电解铝库存变化趋势 20240513

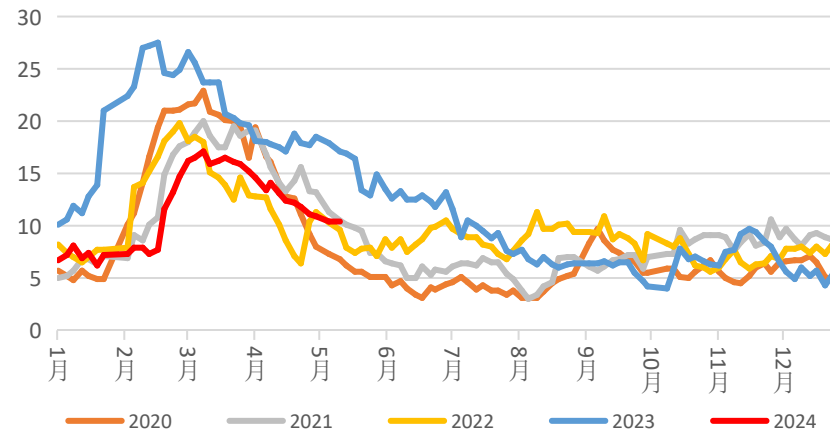
国内主流消费地可流通电解铝库存（含SHFE仓单 不含质押不可流动库存 单位：万吨）

| 日期 | 上海 | 无锡 | 佛山 | 杭州 | 巩义 | 天津 | 重庆 | 临沂 | 合计 |
|-----------|------|------|------|------|------|-----|-----|-----|------|
| 2024/5/6 | 1.9 | 29.2 | 21.0 | 0.9 | 10.6 | 1.3 | 1.2 | 0.7 | 66.8 |
| 2024/5/9 | 1.6 | 28.4 | 20.7 | 0.8 | 10.6 | 1.2 | 1.2 | 0.7 | 65.2 |
| 2024/5/13 | 1.3 | 28.4 | 20.8 | 0.6 | 10.5 | 1.3 | 1.6 | 0.7 | 65.2 |
| 较上周四变化 | -0.3 | 0.0 | 0.1 | -0.2 | -0.1 | 0.1 | 0.4 | 0.0 | 0.0 |

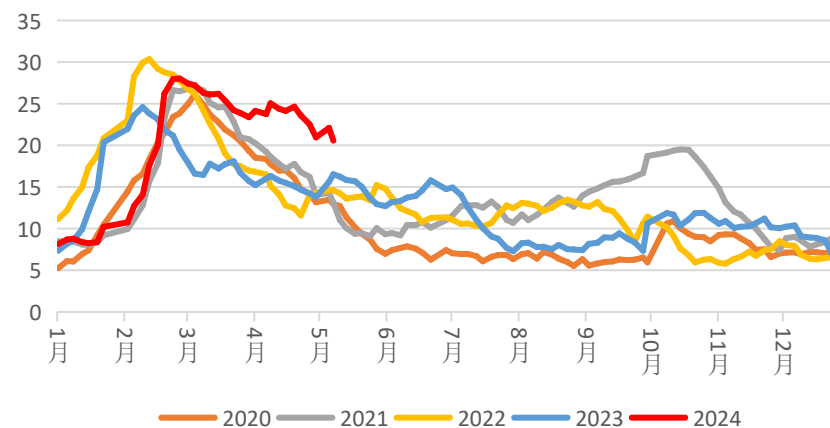
国内主流消费地电解铝库存（含SHFE仓单及质押不可流动库存 单位：万吨）

| 日期 | 上海 | 无锡 | 佛山 | 杭州 | 巩义 | 天津 | 重庆 | 临沂 | 合计 |
|-----------|------|------|------|------|------|-----|-----|-----|------|
| 2024/5/6 | 4.4 | 29.2 | 24.7 | 4.5 | 10.6 | 3.3 | 1.2 | 1.5 | 79.4 |
| 2024/5/9 | 4.1 | 28.4 | 24.4 | 4.4 | 10.6 | 3.2 | 1.2 | 1.5 | 77.8 |
| 2024/5/13 | 3.8 | 28.4 | 24.5 | 4.2 | 10.5 | 3.3 | 1.6 | 1.5 | 77.8 |
| 较上周四变化 | -0.3 | 0.0 | 0.1 | -0.2 | -0.1 | 0.1 | 0.4 | 0.0 | 0.0 |

河南地区电解铝社会库存（万吨）



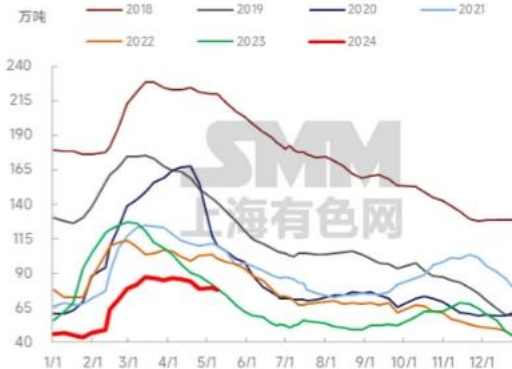
铝棒社会库存（万吨）



电解铝主流地区库存走势



电解铝库存季节性趋势

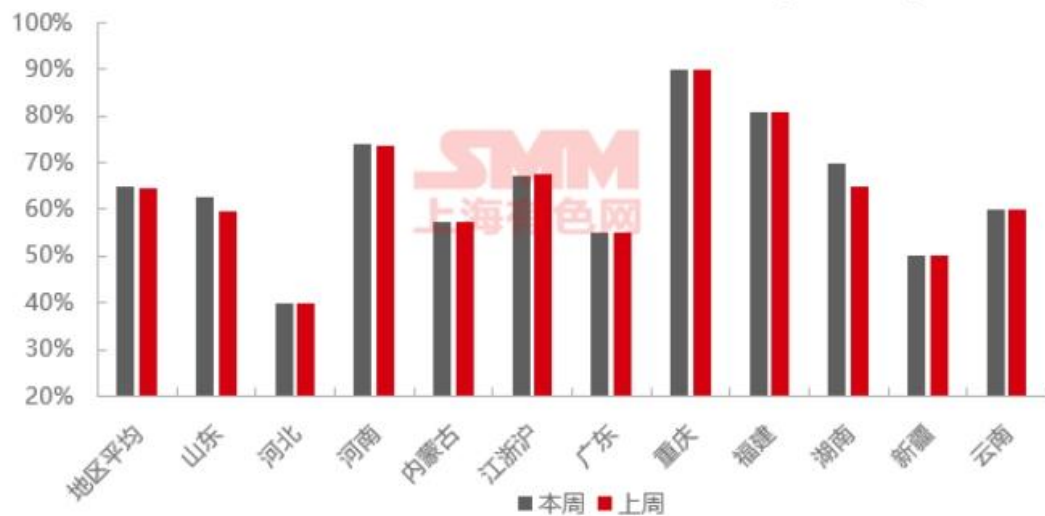


数据来源：Wind、SMM

下游开工

截至5月10日，当周国内铝下游加工龙头企业开工率较节前上涨0.5个百分点至64.9%，与去年同期相比下滑0.2个百分点。分板块来看，当周型材及线缆板块开工率有所回升，其中线缆上半年的市场提货量较为紧张，6月之前开工率将保持负荷运行，继国网订单之后，近期市场光伏订单提货转好，周度开工率小幅上调；型材板块则因山东地区下游工地复工时间靠后，叠加交付周期压力，近期建筑型材下游陆续刚需采购，且前期受制于高位铝价缓采的工业型材企业5月后也逐渐接受2万上方的铝价，给予工业型材开工率一定支撑。其余板块开工率暂稳为主，板带及箔下游需求维持旺盛状态，龙头企业开工率大多维持高位；相比之下，合金板块需求相对疲弱，短期开工率上行承压。

铝加工龙头企业分地区周度开工情况对比 (5/10更新)

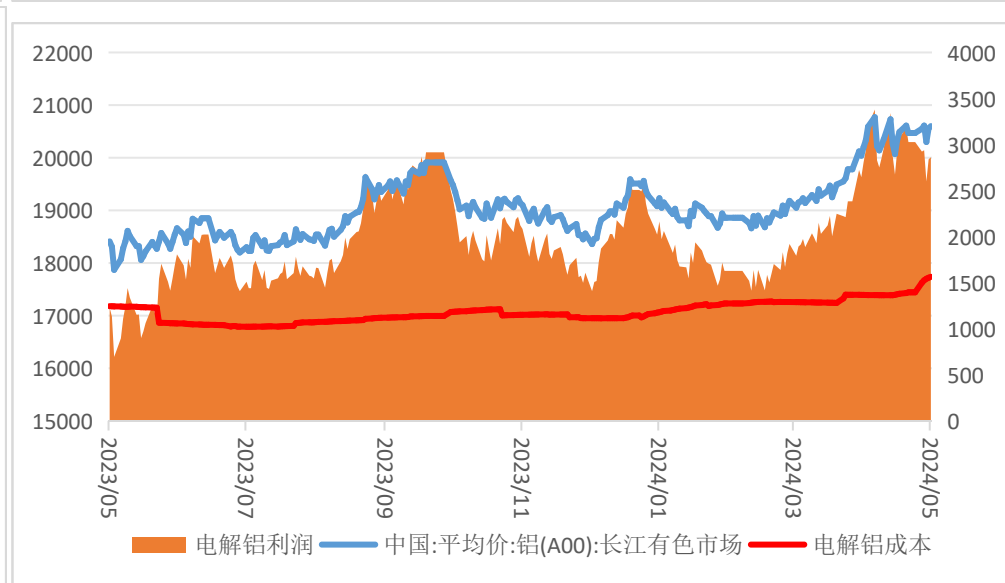
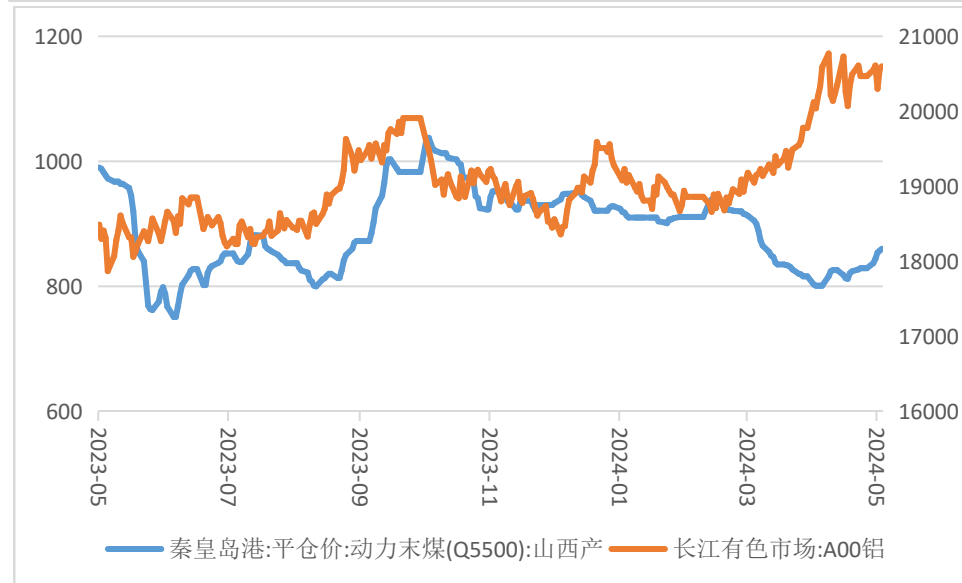
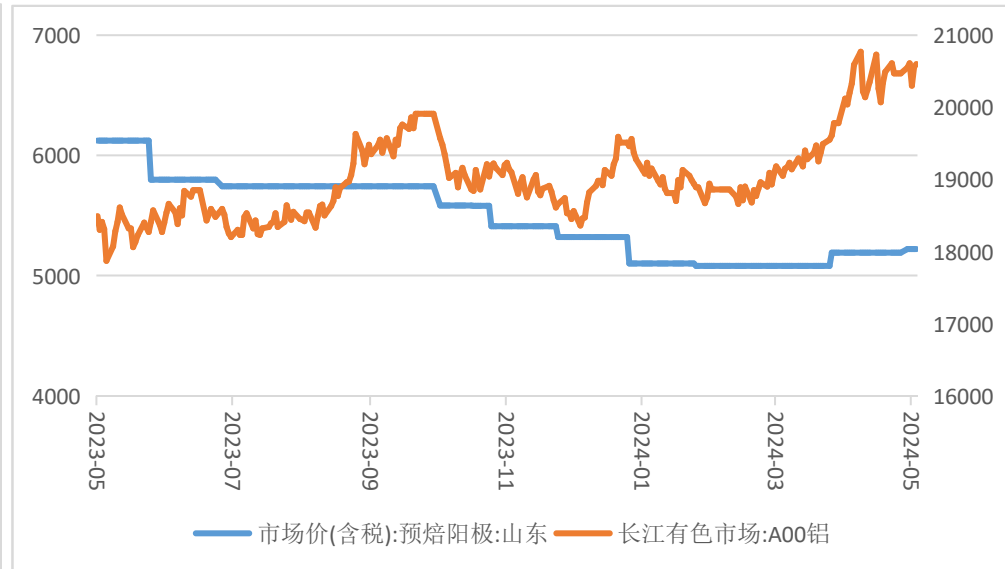
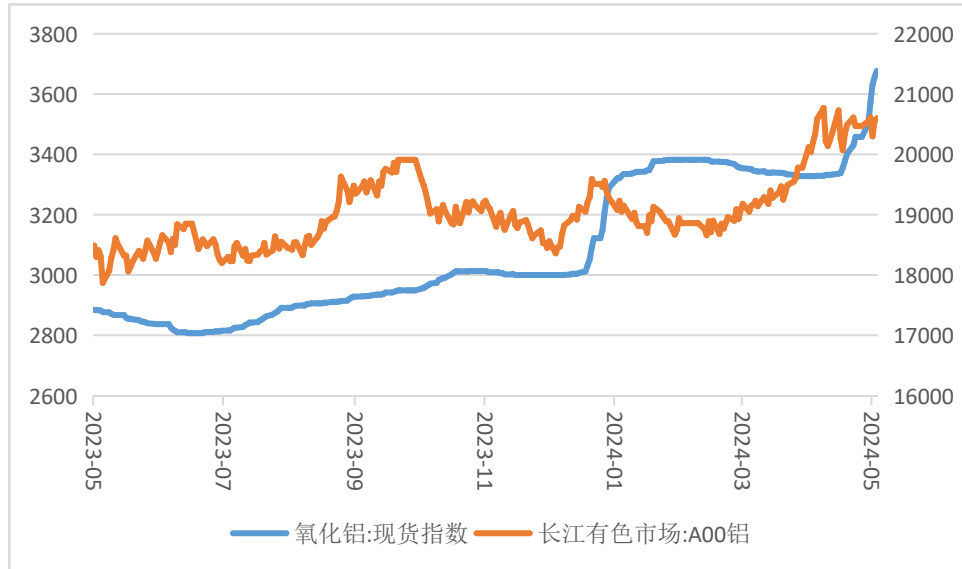


铝加工龙头企业分行业周度开工情况对比 (5/10更新)



数据来源: Wind、SMM

成本利润

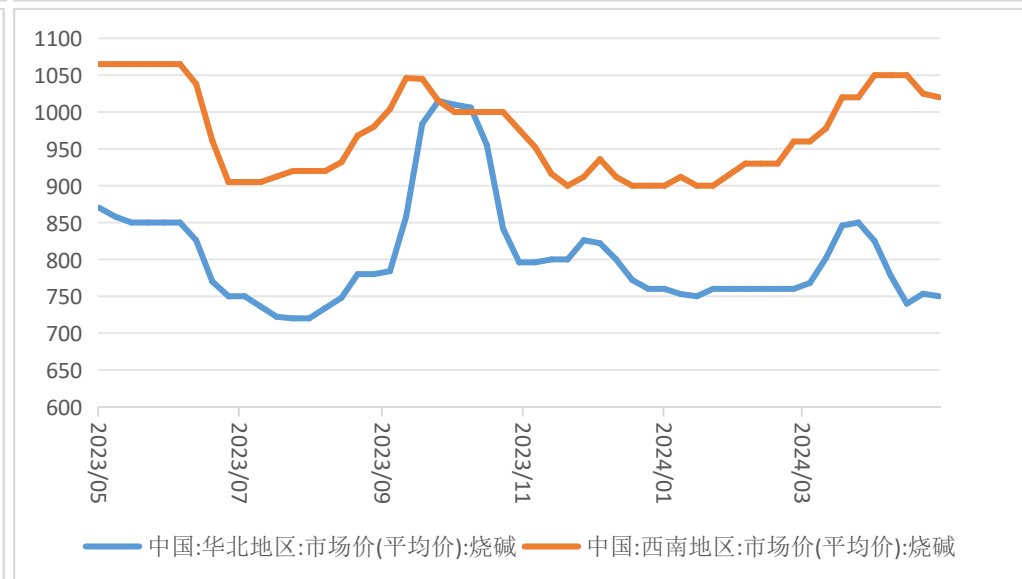
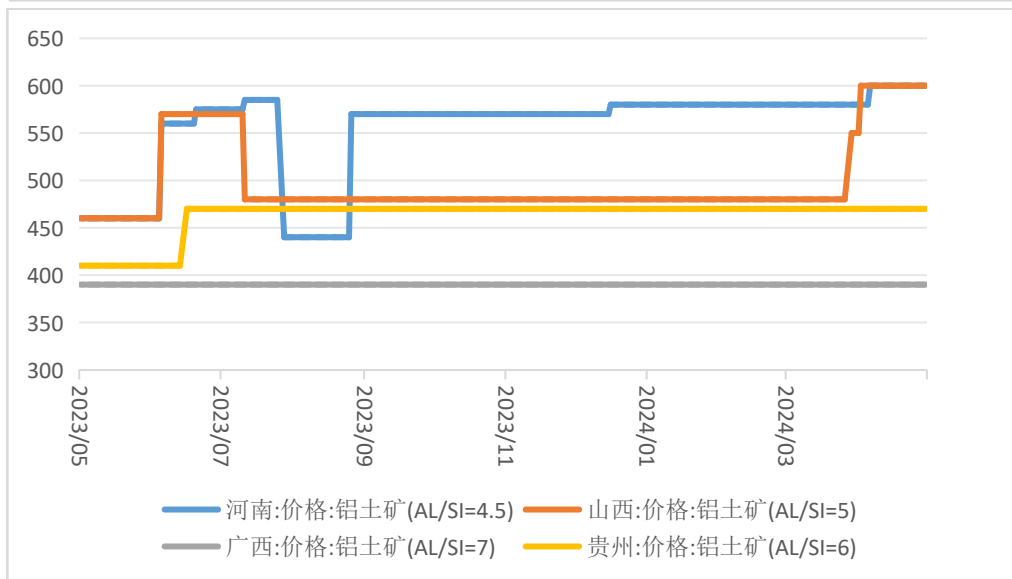
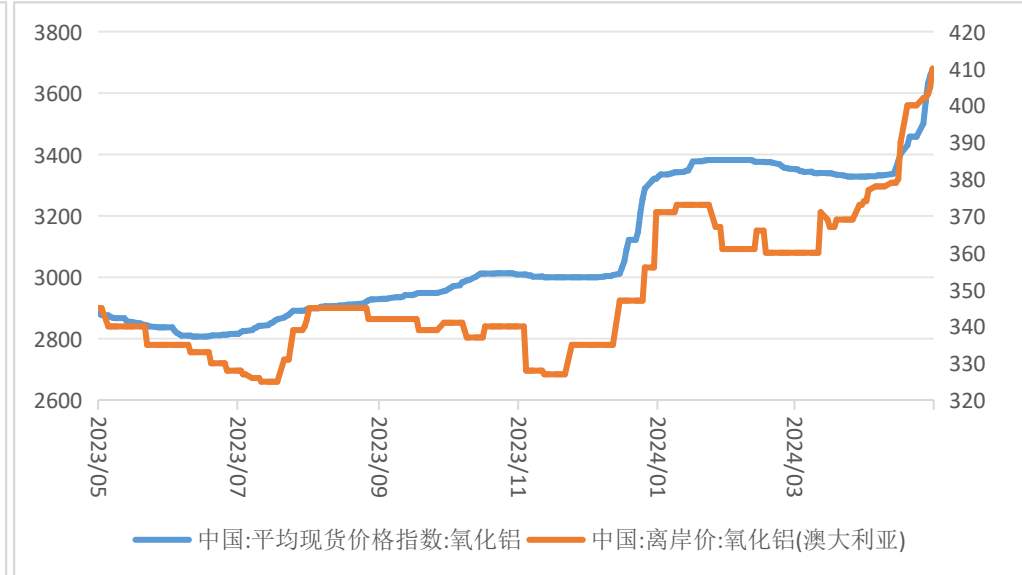
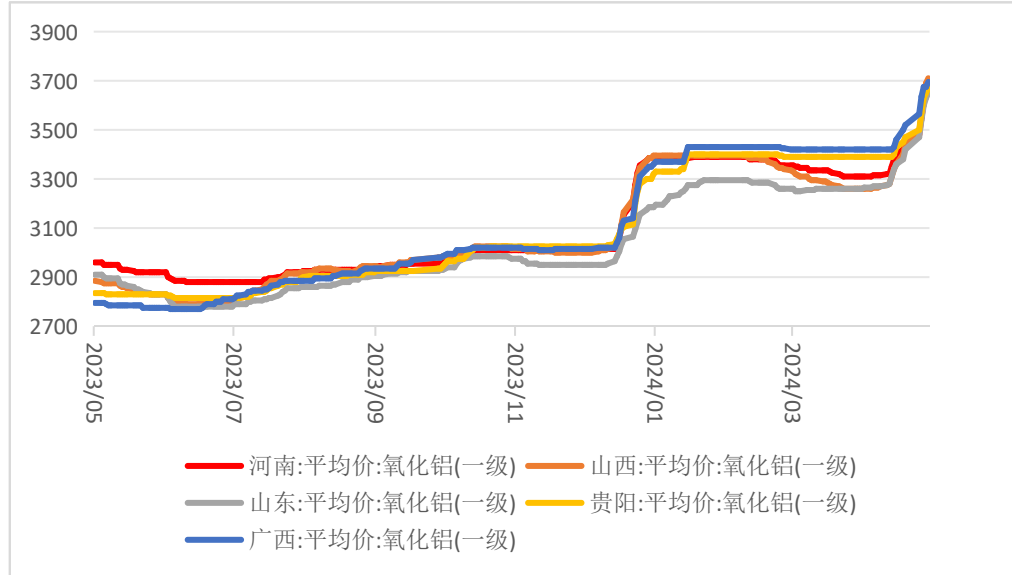


数据来源: Wind、SMM

05

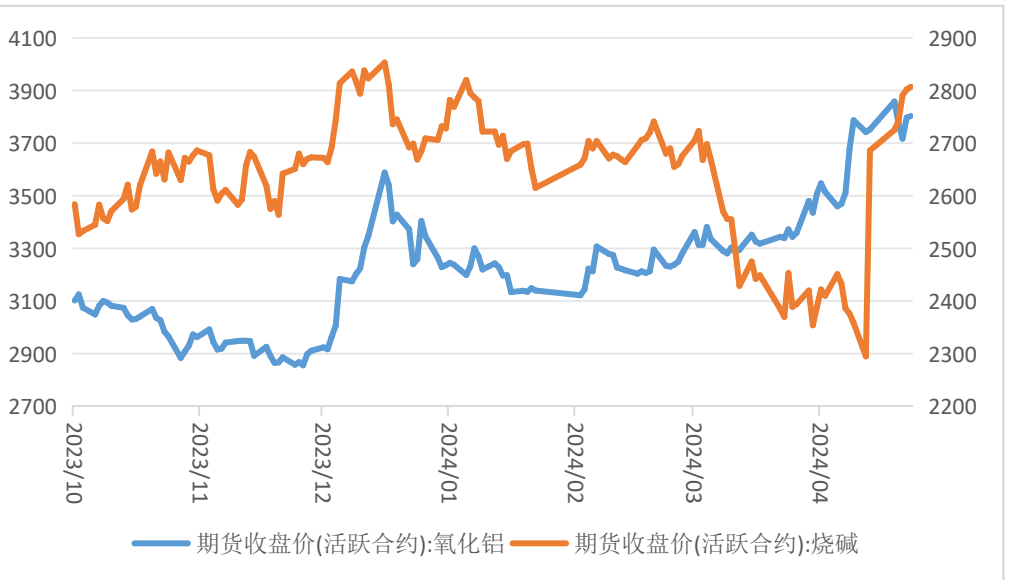
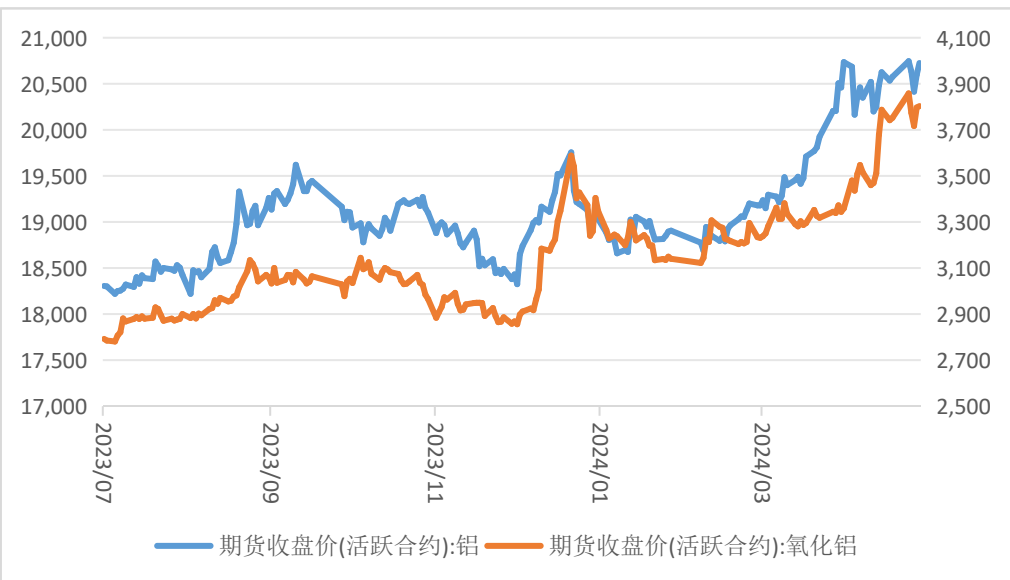
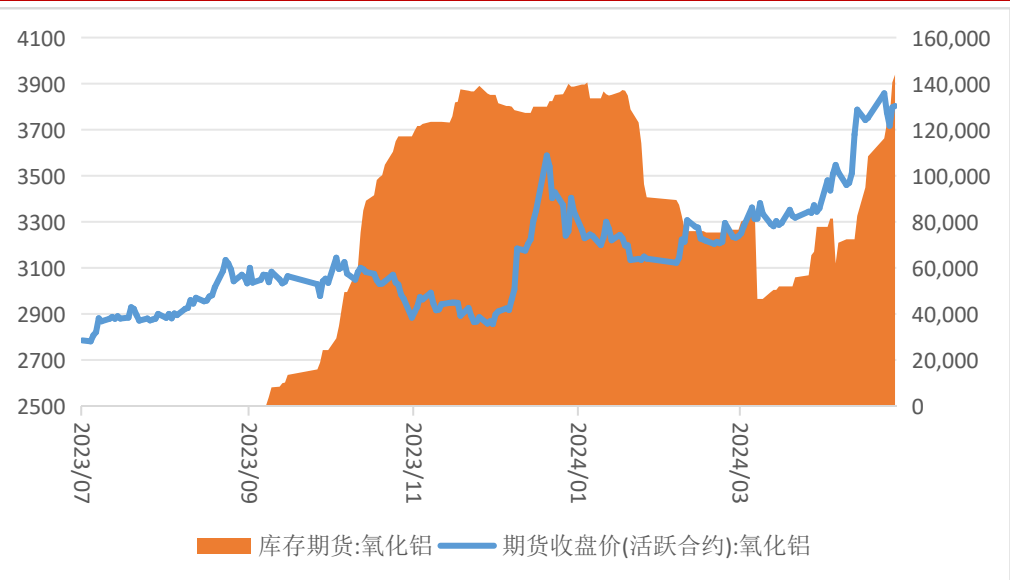
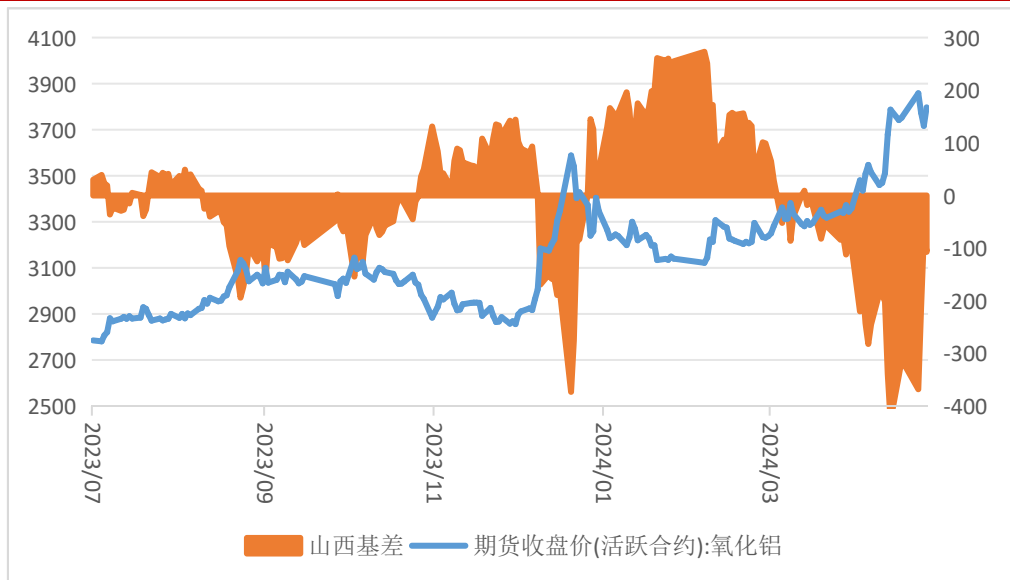
氧化铝市场分析

现货市场



数据来源: Wind、SMM

期货市场

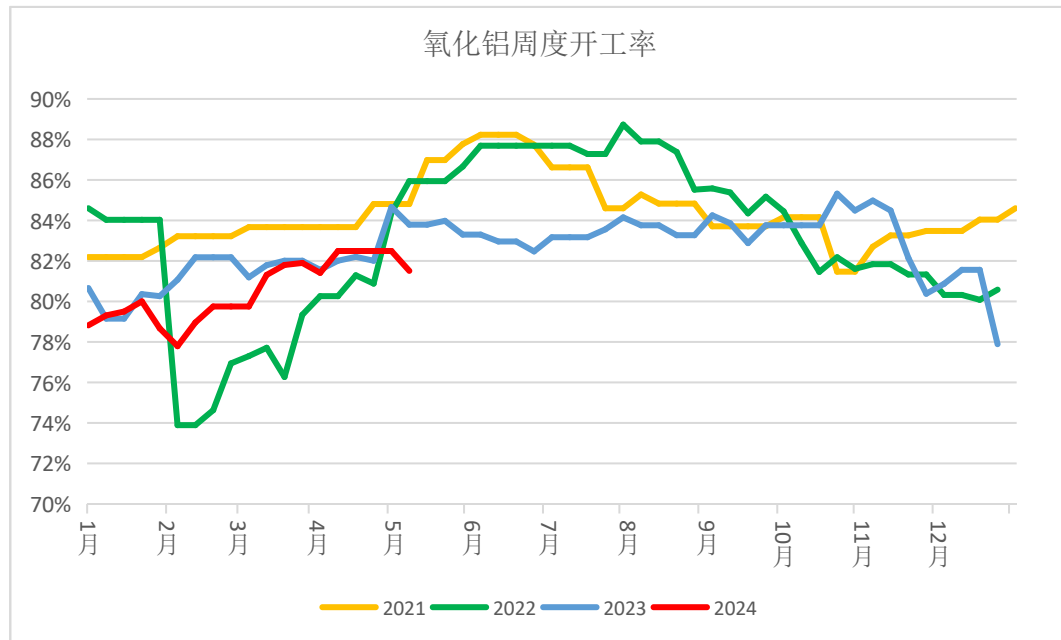


数据来源: Wind、SMM

供需变化

供应方面：当周氧化铝市场开工率较前期下降，贵州地区某氧化铝企业进行检修工作，检修期间暂停投料，无氧化铝产量释放。截至5月9日，中国氧化铝建成产能为10220万吨，开工产能为8330万吨，开工率为81.51%。

需求方面：当周云南地区电解铝企业继续复产，电解铝开工持续增加。截至5月9日，中国电解铝建成产能为4734.9万吨，开工产能为4279.10万吨，开工率为90.37%。

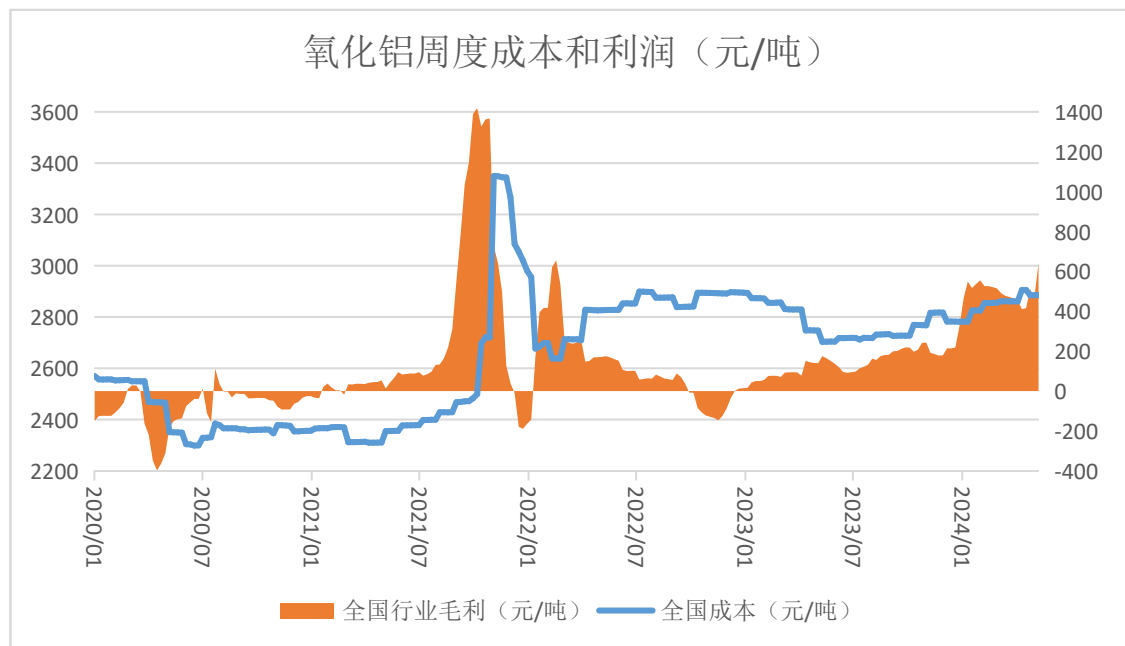


数据来源：Wind、百川盈孚

成本利润

成本方面：矿石方面，市场现货供应依旧偏紧，价格继续上行；液碱方面，市场氛围一般，价格小幅下跌；动力煤方面，询盘较为冷清，港口动力煤价格小幅下跌。整体来看，当周行业成本重心小幅上移。

利润方面：当周中国国产氧化铝价格涨幅较前期进一步增大，周均价格环比上涨约170元/吨，且涨幅高于成本，因此氧化铝行业利润水平继续抬升。



数据来源：Wind、百川盈孚

免责声明

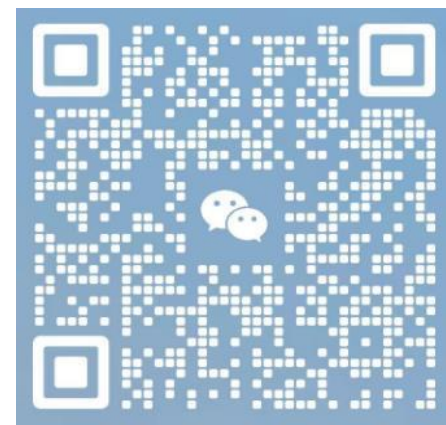
此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

联系我们

- 总部地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路10号中原广发金融大厦四楼 电话：4006-967-218
- 上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室 电话：021-68590799
- 西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室 电话：0951-8670121
- 山东分公司：济南市历下区经十路15982号第一大道19层1901 电话：0531-82955668
- 新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层 电话：0373-2072882
- 南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室 电话：0377-63261919
- 灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆） 电话：0398-2297999
- 洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层 电话：0379-61161502
- 西安营业部：陕西省西安市高新区科技一路万象汇3号楼23层2305室 电话：029-89619031
- 杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远见大厦2号楼1013室 电话：0571-85236619

Thanks



公司网址：www.zyfutures.com

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

