



**信达期货**  
CINDA FUTURES

# 铜铝早报20181011

联系人: 陈敏华  
投资咨询号: Z0012670  
电话: 0571-28132578  
邮箱: chenminhua@cindasc.com

|   | 数据名称  | 频率  | 单位    | 前值      | 现值      | 涨跌            | 近三年波动区间          |              |
|---|---|-----|-------|---------|---------|---------------|------------------|--------------|
| 铜   | 国内升贴水   | 日   | 元/吨   | -30.0   | -60.0   | -30.0         | (-300, 1400)     |              |
|   | LME升贴水  | 日   | 美元/吨  | 8.25    | 12.00   | 3.8           | (-40, 100)       |              |
|   | 连三-连续   | 日   | 元/吨   | -430    | -330    | 100           | (-2700, 760)     |              |
|   | 精废铜价差   | 日   | 元/吨   | 1750    | 1883    | 133           | -                |              |
|   | 洋山铜溢价   | 日   | 美元/吨  | 120.0   | 120.0   | 0.0           | (40, 170)        |              |
|   | 进口盈亏  | 日   | 元/吨   | -463.3  | -599.0  | -135.6        | - -              |              |
|   | LME库存   | 日   | 吨     | 177850  | 173500  | -4350         | (140675, 420400) |              |
|   | SHFE仓单  | 日   | 吨     | 36861   | 36861   | 0             | (2900, 181543)   |              |
|   | SHFE库存  | 周   | 吨     | 111029  | 111995  | 966           | (74336, 394777)  |              |
|   | 保税区库存   | 周   | 万吨    | 40.7    | 38.8    | -1.9          | (32, 100)        |              |
|   | 现货TC/RC   | 周   | 美元/吨  | 90.5    | 91.5    | 1.0           | (40, 135)        |              |
|   | CFTC基金净多持仓  | 周   | 张     | 11104   | 11975   | 871           | (-44811, 61115)  |              |
| 小结  | <p>原料端: 节前铜精矿加工费TC上涨1美元至89-94美元/吨; 供应端: 9月企业检修较多, 而10月开始, 新增产能将陆续释放产量; 需求端: 金九银十并不明显, 需求表现平平。升贴水方面: 下游畏高拿货意愿下降, 贴水幅度扩大: LME库存下降至17.35万吨, 上期所微增0.1万吨至11.2万吨, 保税区下降1.9万吨至38.8万吨。昨晚美股大幅调整, 原油也下跌超过3%, 有色板块全面走弱, 市场风险偏好大幅降低。就自身供需来看, 全球库存持续去化至低位, 且国内新增产能还未释放产量, 只是精废价差扩大后将提振废铜利用, 但也受限于企业废铜备货。目前基本面再度让位宏观, 铜价维持弱势调整。操作上建议适当参与短线空单。</p> |     |       |         |         |               |                  |              |
| 铝   | 国内升贴水   | 日   | 元/吨   | -40.0   | -30.0   | 10.0          | (-370, 750)      |              |
|   | LME升贴水  | 日   | 美元/吨  | -7.00   | -7.00   | 0.0           | (-50, 31)        |              |
|   | 连三-连续   | 日   | 元/吨   | 80      | 105     | 25            | (-1435, 335)     |              |
|   | 氧化铝报价   | 山东  | 日     | 元/吨     | 3320    | 3250          | -70              | (1640, 5080) |
|   |   | 连云港 | 日     | 元/吨     | 3450    | 3450          | 0                |              |
|   | 保税区溢价   | 日   | 美元/吨  | 105.0   | 105.0   | 0.0           | (100, 380)       |              |
|   | 进口盈亏  | 日   | 元/吨   | -2950.4 | -3053.6 | -103.2        | - -              |              |
|   | LME库存   | 日   | 吨     | 955950  | 948425  | -7525         | (639868, 918670) |              |
|   | SHFE仓单  | 日   | 吨     | 651134  | 651836  | 702           | (2076, 864402)   |              |
|   | SHFE库存  | 周   | 吨     | 842630  | 832256  | -10374        | (72155, 99178)   |              |
| 社会库存(8地)  | 日   | 万吨  | 152.6 | 154.3   | 1.7     | (21.5, 133.4) |                  |              |
| 小结  | <p>供给方面: 开工产能近期略增至3669.4万吨, 投产进度缓慢; 成本端: 氧化铝高位略有调整, 煤价震荡, 行业持续亏损。库存方面: LME库下降至95.6万吨, 上期所下降1.04至83.23万吨, 社会库存增加1.7至155.2万吨, 全球持续去库。节后沪铝震荡反弹, 而伦铝相对偏弱。虽然巴西海德鲁复产预期加大, 但短期海外短期事实不改。而国内目前行业亏损较大, 且预焙阳极等其他材料依旧上涨, 成本端支撑依旧明显。不过, 今年采暖季限产力度减弱使得多头失去拉涨价格的最大动力。预计国内铝价将伴随库存下降呈现窄幅震荡上行走势。近日美股大幅调整拖累市场风险偏好, 铝价继续走弱。</p>                         |     |       |         |         |               |                  |              |
| <p>报告中的信息均来源于公开可获得的资料, 信达期货有限公司力求准确可靠, 但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证, 据此投资, 责任自负。未经信达期货有限公司授权许可, 任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。</p> |   |     |       |         |         |               |                  |              |