



铜铝早报: 春节临近, 铜铝多看少动

发布日期: 2018 年 02 月 14 日 分析师: 江露 电话: 023-81157289 投资咨询从业证书号: Z0012916

观点与操作建议

- 隔夜美联储主席鲍威尔表示对任何金融稳定性风险保持警惕, 将逐步加息。短期市场对美基建方案财政预算赤字扩大的担忧有所增加, 美元跌破 90 关口, 铜铝反弹。伦敦金属交易所 3 月期铜收涨 2.26%, 报 7017.0 美元/吨; 3 月期铝收涨 0.30%, 报 2139.5 美元/吨。
- 国内方面, 近期官方公布的 1 月货币供应及外贸数据均超预期, 反映出国内宏观面整体保持稳定, 对投资者信心形成一定提振。沪铜 1804 收涨 1.37%, 报 52590 元/吨; 沪铝 1804 收跌 0.21%, 报 14355 元/吨。基本面分品种看, 四部委调整新能源汽车补贴政策, 过渡期间乘用车补贴打七折, 政策面利好新能源汽车, 中长期来看, 终端充电桩及汽车对铜的需求有望得到提振。短期来看, LME 铜现货端贴水维持在 40 美元/吨, 国内方面, 春节将至, 现货端贴水继续扩大, 反映出需求进一步走弱, 短期铜价反弹受到一定拖累。近期铝社会库存继续回升对铝价形成较大压制, 但鉴于短期铝价持续下探触及成本区域, 不宜过分看空。总体而言, 宏观面呈现利多, 铜铝基本面呈现偏空格局, 鉴于春节临近, 建议投资者多看少动。操作上, 沪铜 1804 合约短多为主, 仓位控制在 5% 以内, 并设置好止损。沪铝 1804 合约暂时观望。

一、数据信息

表 1: 上海期货交易所 (SHF) 有色金属期货交易行情信息 (2018-02-13)

品种	合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	成交量	持仓量	涨跌	持仓变化
沪铜	CU1804	51710.00	52300.00	51520.00	52140.00	179328.00	240142.00	780.00	3790.00
沪锌	ZN1804	26000.00	26275.00	25875.00	26230.00	223396.00	184990.00	215.00	878.00
沪镍	NI1805	99620.00	101230.00	99340.00	100870.00	444774.00	438146.00	1770.00	-16222.00
沪铝	AL1804	14365.00	14495.00	14315.00	14380.00	155522.00	291270.00	95.00	-8572.00
沪锡	SN1805	146740.00	147700.00	146310.00	146800.00	10634	21824	190.00	-1048.00
沪铅	PB1804	19040.00	19040.00	18910.00	19005.00	17682.00	28996.00	-80.00	2210.00

数据来源: 上海期货交易所, 中信建投期货

表 2: 上海金属网主要金属现货升贴水 (2018-02-13)

品种	最低-最高	涨跌	升贴水
----	-------	----	-----



1# 电解铜	51400-51700	↑ 340	c320/c180
A00 铝	14000-14040	↑ 140	c360/c320
1# 铅	18980-19080	↓ 100	b40/b140
0# 锌	25950-26050	↑ 10	c180/c80
1# 锌	25890-25990	↑ 10	c240/c140
1# 锡	146000-147000	持平	c1080/c80
1# 电解镍	100000-100400	↑ 1100	c830/c430

数据来源：上海金属网，中信建投期货

表 3：LME 金属价格（2018-02-13）

品种	代码	开盘价	最高价	最低价	收盘价	成交量	涨跌
伦铝	AH03M	2139.25	2140.00	2133.00	2139.15	920	14.15
伦铜	C03ME	6851.50	7025.00	6843.00	7017.00	22137	155.00
伦铅	PB03M	2518.50	2565.00	2503.00	2550.50	3382	33.50
伦镍	NI03M	13100.00	13570.00	13085.00	13425.00	8984	320.00
伦锡	SN03M	21150.00	21600.00	21150.00	21575.00	342	470.00
伦锌	ZS03M	3389.00	3477.00	3388.50	3469.00	8489	74.00

数据来源：博易大师

表 4：基本金属 CIF 溢价（2018-02-13）

品种	价格	均价	涨跌
铜	60-70	65	0
铝	95-115	105	0
铅	150-170	160	0
锌	155-165	160	0
镍	300-350	325	0

数据来源：上海金属网，中信建投期货

表 5：LME 有色库存及升贴水（2018-02-13）

品种	库存	增减	三个月升贴水
----	----	----	--------



电解铜	333025	-825	c45/c41
铝	1275500	158925	c6/c3
铅	122700	-1125	c2/h1
锌	156125	-825	h24/h28
锡	1925	-10	b93/b97
电解镍	339006	-2154	c42/c38

数据来源：上海金属网，中信建投期货

表 6：金川镍及俄罗斯镍现货升贴水（2018-02-13）

品种	升贴水	涨跌	日期
金川镍	b200	持平	02-13
俄罗斯镍	c200	↑ 100	02-13

数据来源：上海金属网，中信建投期货

二、相关市场信息

1. 宏观面

美股震荡后收涨，美元三连跌，美债涨，数字货币普跌。

美联储主席鲍威尔：对任何金融稳定性风险保持警惕，将逐步加息。

美联储“二把手”人选：经济经得起市场震荡，税改或致加快加息。

特朗普威胁征进口互惠税，再提钢铁倾销。

2017 年美国家庭债务突破 13 万亿美元创新高。

国际能源署（IEA）月报称，2018 年石油供应快速增加，可能盖过需求增长。

英国 1 月通胀率接近近六年最高水平。

桥水继续加码欧洲做空仓位，去年四季度增加黄金持仓。

库克：苹果股息将逐年增长，选接班人是优先要务。

四部委调整新能源汽车补贴政策，过渡期间乘用车补贴打七折。

2. 产业消息

1月17日从工信部网站获悉,《电解铝企业通过兼并重组等方式实施产能置换有关事项的通知》(简称《通知》)日前发布。2011年至2017年关停并列入淘汰公告的电解铝产能指标须在2018年12月31日前完成产能置换,逾期将不得用于置换。

海关总署公布数据显示,中国2017年12月废铜进口量同比下滑19.8%,因政府继续对废金属进口实施严格打击。12月共进口26万吨废铜,较11月的27.1万吨下滑4.1%。中国2017年全年废铜进口量为356万吨,仍较2016年增加6.2%。

3. 热点追踪

中国1月宏观数据、LME及国内铜库存变化、铝社会库存变化、铜铝下游消费

4. 总结及建议

隔夜美联储主席鲍威尔表示对任何金融稳定性风险保持警惕,将逐步加息。短期市场对美基建方案财政预算赤字扩大的担忧有所增加,美元跌破90关口,铜铝反弹。伦敦金属交易所3月期铜收涨2.26%,报7017.0美元/吨;3月期铝收涨0.30%,报2139.5美元/吨。国内方面,近期官方公布的1月货币供应及外贸数据均超预期,反映出国内宏观面整体保持稳定,对投资者信心形成一定提振。沪铜1804收涨1.37%,报52590元/吨;沪铝1804收跌0.21%,报14355元/吨。基本面分品种看,四部委调整新能源汽车补贴政策,过渡期间乘用车补贴打七折,政策面利好新能源汽车,中长期来看,终端充电桩及汽车对铜的需求有望得到提振。短期来看,LME铜现货端贴水维持在40美元/吨,国内方面,春节将至,现货端贴水继续扩大,反映出需求进一步走弱,短期铜价反弹受到一定拖累。近期铝社会库存继续回升对铝价形成较大压制,但鉴于短期铝价持续下探触及成本区域,不宜过分看空。总体而言,宏观面呈现利多,铜铝基本面呈现偏空格局,鉴于春节临近,建议投资者多看少动。操作上,沪铜1804合约短多为主,仓位控制在5%以内,并设置好止损。沪铝1804合约暂时观望。



联系我们

中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B，名义层11-A，8-B4，C

电话：023-86769605

上海世纪大道营业部

地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 8 楼 808-811 单元

电话：021-68765927

长沙营业部

地址：长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903 号

电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1#办公楼-3404 室

电话：0791-82082701

廊坊营业部

地址：河北省廊坊市广阳区金光道 66 号圣泰财富中心 1 号楼 4 层西侧 4010、4012、4013、4015、4017

电话：0316-2326908

漳州营业部

地址：漳州市龙文区万达写字楼 B 座 1203

电话：0596-6161566

西安营业部

地址：陕西省西安市高新区高新路 56 号电信广场裙楼 6 层北侧 6G

电话：029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室

电话：010-85282866

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街 6 号中电信息大厦 9 层 912

电话：010-82129971

武汉营业部

地址：武汉市武昌区中北路 108 号兴业银行大厦 3 楼 318 室

电话：027-59909520

杭州营业部

地址：杭州市上城区庆春路 137 号华都大厦 811 室

电话：0571-28056982

太原营业部

地址：山西省太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室

电话：0351-8366898

济南营业部

地址：济南市泺源大街 150 号中信广场 1018

电话：0531-85180636

大连营业部

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座大连期货大厦 2901、2904、2905、2906 室

电话：0411-84806305

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 2205、2211 室

电话：0371-65612356

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 层自编 2004-05 房

电话：020-28325302

重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路 5 号扬子江商务小区 4 幢 24-1

电话：023-88502030

成都营业部

地址：成都武侯区科华北路 62 号力宝大厦南楼 1802、1803

电话：028-62818708

深圳营业部

地址：深圳福田区车公庙 NEO 大厦 A 栋 11 楼 I 单元

电话：0755-33378736

上海漕溪北路营业部

地址：上海市徐汇区漕溪北路 331 号中金国际广场 A 座 9 层 B 室

电话：021-33973869

南京营业部

地址：南京市玄武区黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1 座、D2 座

电话：025-86951881

宁波营业部

地址：浙江省宁波市江东区朝晖路 17 号上海银行大厦 5-5、5-6 室

电话：0574-89071687

合肥营业部

地址：安徽省合肥市马鞍山路 130 号万达广场 6 号楼 1903、1904、1905 室

电话：0551-62876855

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰广场 B 座 13A06 单元

电话：020-22922100

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，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。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com