



铜铝周度报告：2018 年 05 月 14 日

## 多空交织，铜铝震荡为主

## 铜铝周度报告

### 摘要：

美退出伊核协议，避险情绪有所升温，继续关注事态动向

国内 4 月外贸数据超预期，宏观面暂维持稳定

短期 LME 铜库存延续下滑态势一定程度上刺激铜期价反弹

国内方面，现货端维持小幅升水，反映出下游消费端维持稳定，短期铜价下方受支撑

四川其亚集团终止新疆其亚项目建设，反映出其产能扩张进程放缓，今年上游端投产节奏或放缓

LME 铝及国内铝库存继续下滑，消费暂时保持稳定

总体而言，宏观面利空略占优势，基本面利多略占优势，铜铝期价暂维持震荡观点。

### 操作策略：

沪铜 1807 合约本周运行于核心区间 50500-53500 元/吨概率较大，下方支撑区域在 51000 附近，短期观望为主，激进者可考虑在 51000-51500 区域逢低试多，仓位 5% 以内，并设置好止损。

沪铝 1807 合约运行核心区间 14300-15200 元/吨概率较大，建议暂时观望为宜，下游产业客户按需采购为主。

### 热点追踪：

美退出伊朗核协议、美元指数、氧化铝价格、国内铝下游消费端运行

作者姓名：江露

邮箱：jianglu@csc.com.cn

电话：023-81157289

投资咨询资格号：Z0012916

发布日期：2018 年 05 月 14 日

## 目 录

一、行情综述.....	3
二、价格影响因素分析.....	3
1、宏观面：多空交织.....	3
2、基本面：多空交织.....	3
3、技术面：铜铝下方受支撑.....	6
三、结论与操作建议.....	6

## 图表目录

图 1: LME 铜铝库存 (吨) .....	4
图 2: 上期所铜铝库存 (吨) .....	4
图 3: LME 铜铝升贴水 (0-3) (美元/吨) .....	4
图 4: 国内铜铝升贴水 (元/吨) .....	4
图 5: COMEX1 号铜非商业净持仓 (张) .....	5
图 6: COMEX1 号铜净持仓排名占比 (%) .....	5
图 7: LME3 个月铝价格与持仓 .....	5
图 8: 国内铝主力合约价格与持仓 .....	5
图 9: 沪铜 1807 主力合约价格走势 .....	6
图 10: 沪铝 1807 主力合约价格走势 .....	6

## 一、行情综述

宏观面，本周美国退出伊核协议引发市场避险情绪升温，原油价格再创新高对大宗市场价格形成一定提振，加之美元指数逐步触及上方压力区域呈现回调，有色板块整体呈现震荡态势。基本面，近期 LME 铜库存持续下滑刺激伦铜小幅反弹，国内现货市场小幅升水反映出下游端逢低接货铜价下方 51000-51500 元/吨区域受到支撑。而铝短期消息面较为平静，国内外铝期价呈现震荡态势。

## 二、价格影响因素分析

### 1、宏观面：多空交织

#### 1.1 美退出伊核协议，避险情绪有所升温

本周市场焦点在美国宣布退出伊朗核协议。美国总统特朗普 5 月 8 日宣布退出伊核协议，同时签署总统备忘录，恢复对伊朗政权实施经济制裁。美国退出伊朗核协议引发市场投资者对全球原油供应趋紧的担忧，油价站上 71 美元之上，创三年半新高。而近期原油价格的进一步上升或导致通胀速度加快，从而影响美联储局的加息步伐，建议继续关注美退出伊核协议后的动向。宏观数据方面，美国密歇根大学公布的调查结果显示，美国 5 月密歇根大学消费者信心指数初值为 98.8，好于预期的 98.3，并与 4 月终值持平，同比涨幅 1.8%。此外，4 月通胀不及预期，美国 4 月 CPI 环比 0.2%，低于预期 0.3%，4 月 CPI 同比 2.5%，预期 2.5%；4 月核心 CPI 环比 0.1%，低于预期 0.2%；4 月核心 CPI 同比 2.1%，低于预期 2.2%。4 月通胀数据走弱对美元形成一定利空打压，对大宗商品价格形成一定利好刺激。总体而言，本周整体呈现利空略占优势的格局，市场情绪略显偏空。

#### 1.2 国内 4 月外贸数据超预期

国内方面，4 月外贸数据超预期。据中国海关统计数据显示，2018 年 4 月，我国进出口总值 3720.9 亿美元，同比增长 16.7%。其中，出口 2004.4 亿美元，同比增长 12.9%；进口 1716.5 亿美元，同比增长 21.5%，录得贸易差额 287.8 亿美元。在中美贸易摩擦的背景下，4 月份出口增速超预期修复，反映出全球经济运行态势依然良好。此外，中美贸易摩擦有进一步降温的迹象。近期，美财长正式邀请刘鹤访美继续磋商经贸问题，中方已接受邀请，国务院副总理、中美全面经济对话牵头人刘鹤近期访美，就双边经贸问题继续磋商。短期鉴于国内 4 月宏观数据维稳，国内宏观面呈现一定回暖。

### 2、基本面：利多略占优势

#### 2.1 电解铝新建投产进度放缓

2018 年 5 月 8 日，云南省工信委官网公告显示，四川其亚集团决定终止“新疆其亚项目”（35 万吨）建设，拟将该指标通过集团内部转移方式全部用于“云南其亚金属有限公司绿色低碳水电铝加工一体化项目”。市场预计新疆或已不再是新增产的向往之地，目前，在新疆布局的电解铝企业主要集中在五彩湾工业园区，包括神火、其亚和东方希望 3 家，在经历 2017 年电解铝供给侧改革后，其产能扩张进程放缓，今年内投产节奏再度放缓，供给端扩张不及预期。

#### 2.2 LME 铜铝库存继续下滑

据 Wind 数据显示，截止 5 月 11 日，LME 铜库存减 35325 吨至 281075 吨。国内方面，上期所铜库维持在 30 万吨以下，近期国内铜库存小幅回暖。

据 Wind 数据显示，截止 5 月 11 日，LME 铝库存较上周同期减 55050 吨至 1264250 吨，近期 LME 铝库存大幅下滑利好伦铝价格。国内方面，5 月 10 日，SMM 统计数据显示，2018 年 5 月 10 日国内电解铝社会库存 219.6 万吨，较前周下降 0.4 万吨，我的有色网公布的数据显示铝棒库存数据，总计 227.55 万吨（其中，铝棒库存 7.95 万吨，下降 1.10 万吨），较前周下降 1.5 万吨，较 5 月 7 日（周一）下降 2.25 万吨。短期来看，国内库存下滑态势，消费端暂维持稳定。

图 1：LME 铜铝库存（吨）

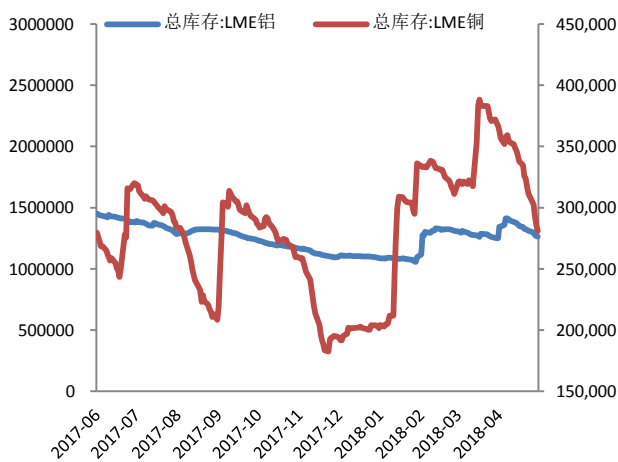
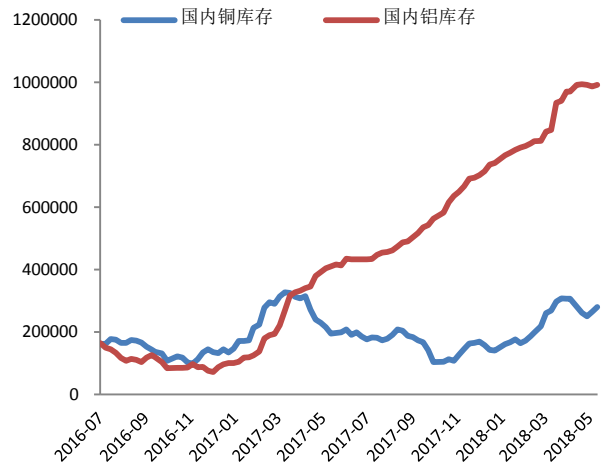


图 2：上期所铜铝库存（吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

## 2.3 国内铝现货维持小幅贴水

图 3：LME 铜铝升贴水（0-3）（美元/吨）

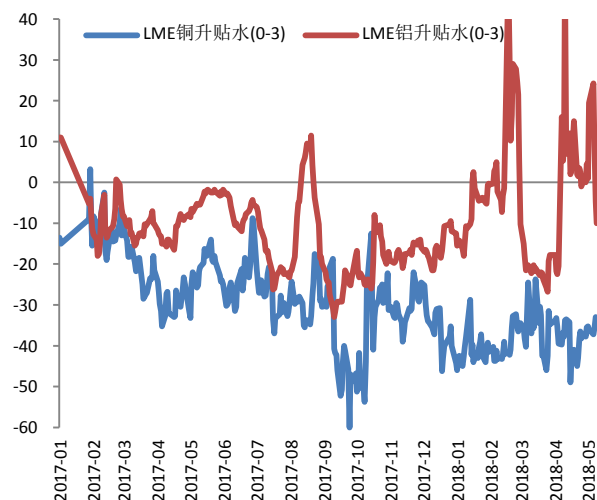
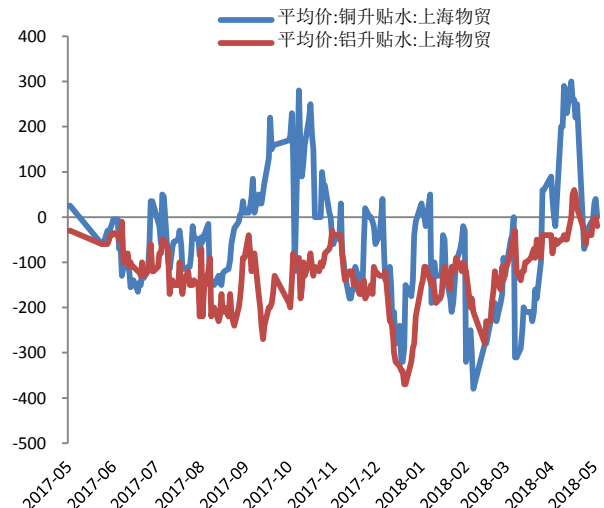


图 4：国内铜铝升贴水（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

铜现货方面，LME 铜现货贴水收窄。Wind 数据显示，截止 5 月 11 日，LME 现货铜对三个月期铜贴水 33.5 美元/吨，较前一周同期收窄 1.75 美元/吨。国内方面，Wind 数据显示，近期上海铜现货市场呈现小幅升水状态，

下游逢低接货，消费端暂维持稳定。

截止5月11日，LME现货铝对三个月期铝贴水10.0美元/吨，较前一周收窄11.0美元/吨，短期现货端升水转贴水。国内方面，Wind数据显示，截止5月11日，上海物贸铝现货对当月合约贴水20元/吨，国内铝现货维持小幅贴水态势。

## 2.4 持仓量：CFTC 铜非商业净多持仓下降

图 5：COMEX1 号铜非商业净持仓（张）

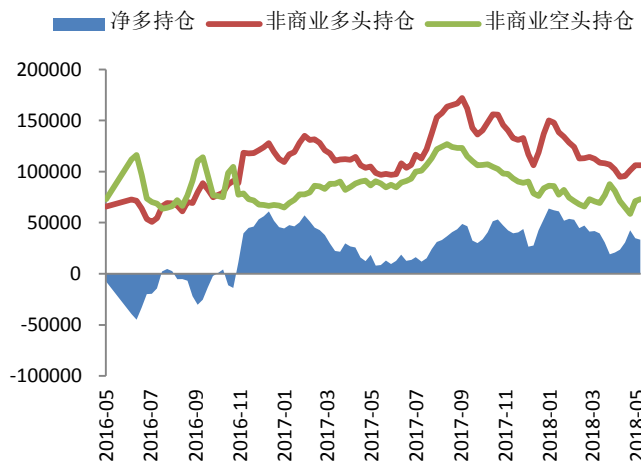
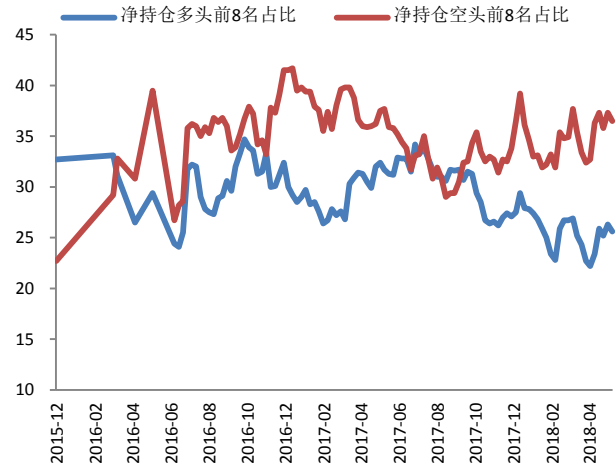


图 6：COMEX1 号铜净持仓排名占比（%）

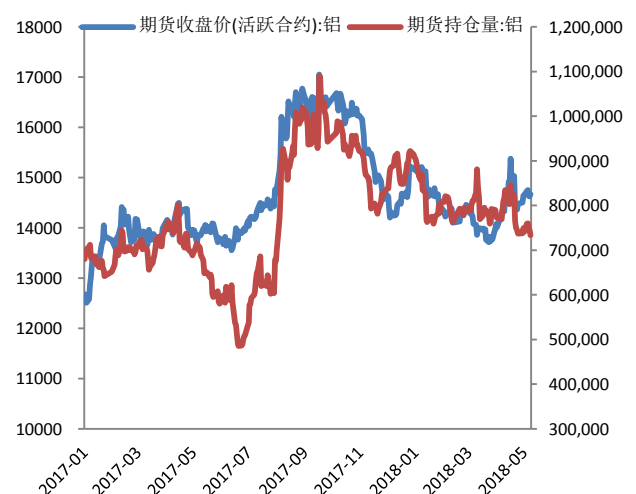


数据来源：Wind，中信建投期货

图 7：LME3 个月铝价格与持仓



图 8：国内铝主力合约价格与持仓



数据来源：Wind，中信建投期货

CFTC 非商业多头持仓小幅下滑，截至5月8日，COMEX1号铜非商业持仓数据显示，非商业多头持仓为106333张，较前一周增192张，非商业空头持仓72881张，空头持仓较上一周增加1656张，净多头持仓33452张，较

前一周减 1464 张，近期净多持仓有所下降。从净持仓多空前 8 名占比数据来看，截至 5 月 8 日，净持仓多头前 8 名占比 25.6%，较前一周减 0.7%。净持仓空头前 8 名占比 36.5%，净空较前一周减少 0.8%。

截至 5 月 11 日，上期所铝总持仓 733390 手，较前一周同期下降 7198 手，总持仓规模小幅呈现下滑。

### 3、技术面：铜铝下方受支撑

图 9：沪铜 1807 主力合约价格走势



图 10：沪铝 1807 主力合约价格走势



数据来源：博弈大师，中信建投期货

伦铜短期站上 BOLL 带中轨，指标上，MACD 红柱伸长。从内盘走势来看，沪铜 1807 合约在 50000-51000 元/吨附近区域支撑较强，若能有效站稳，预计铜期价震荡偏强概率较大。

沪铝 1807 合约短期运行于 BOLL 带中轨，MACD 绿柱缩短，显示出目前铝价下方受到一定支撑，短期铝期价维持震荡观点。

## 三、结论与操作建议

综上，美退出伊核协议，避险情绪有所升温，继续关注事态动向。国内方面，4 月外贸数据超预期，宏观面暂维持稳定。基本面看，短期 LME 铜库存延续下滑态势一定程度上刺激铜期价反弹，国内方面，现货端维持小幅升水，反映出下游消费端维持稳定，短期铜价不宜过分看空。四川其亚集团决定终止新疆其亚项目 35 万吨建设，反映出其产能扩张进程放缓，今年上游端投产节奏放缓，供给端扩张亦不及预期。库存方面，LME 铝及国内铝库存继续下滑，消费暂时保持稳定。总体而言，宏观面利空略占优势，铜铝基本面利多略占优势，鉴于短期铜铝均缺乏进一步消息指引，建议暂时观望为主。

沪铜 1807 合约本周运行于核心区间 50500-53500 元/吨概率较大，下方支撑区域在 51000 附近，短期观望为主，激进者可考虑在 51000-51500 区域逢低试多，仓位 5% 以内，并设置好止损。

沪铝 1807 合约运行核心区间 14300-15200 元/吨概率较大，建议暂时观望为宜，下游产业客户按需采购为主。



## 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：0791-82082702

### 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：0596-6161588

### 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：027-59909521

### 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：0571-28056983

### 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：0411-84806316

### 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：0371-65612397

### 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：020-28325286

### 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：023-88502020

### 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：028-62818701

### 深圳营业部

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦 11I

电话：0755-33378759

### 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：0574-89071681

### 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：0551-2889767

### 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：020-22922102



## 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](http://www.cfc108.com)