



铜铝周度报告：2018年08月13日

宏观面偏空犹存，铜铝震荡为主

铜铝周度报告

摘要：

鉴于目前市场对全球宏观面回落的担忧情绪仍未得到缓解，美元延续强势，预计短期商品市场或继续承压

国内铜库存持续下滑，现货端升水，下游需求维稳

美铝罢工事件暂告一段落

鉴于人民币贬值等利好因素影响，预计后期铝材出口有望延续较好态势，这对铝价将进一步形成利好

总体而言，宏观面多空交织，基本面偏多，铜铝价格上有压力，下有支撑，短期震荡概率较大。

操作策略：

沪铜 1810 合约本周运行于核心区间 48000-51000 元/吨概率较大，近期铜价维持震荡观点，建议个人客户暂时观望为宜，激进者可考虑在 48500-49000 元/吨区域入场做多，跌破 48000 元/吨止损，仓位 5% 以内，下游产业客户可考虑在 48500-49000 元/吨区域逢低买入锁定成本为主。

沪铝 1810 合约下周运行核心区间 14200-15000 元/吨概率较大，建议个人投资者前期多单暂持，产业客户可考虑在 14300-14500 区域逢低买入锁定成本，在 14800-15000 元/吨区域逢高抛空锁定销售利润。

热点追踪：

国外宏观面变化、中美贸易摩擦、国内需求端运行

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08月13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：利多略占优势.....	3
3、技术面：铜铝下方受支撑.....	6
三、结论与操作建议.....	7



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	6
图 8: 国内铝主力合约价格与持仓	6
图 9: 沪铜 1810 主力合约价格走势	6
图 10: 沪铝 1810 主力合约价格走势	6

一、行情综述

宏观面，市场对全球宏观面担忧情绪并未消退，美元继续保持强劲势头并站上 96 关口，外盘有色金属板块整体承压，国内盘面受市场对国内政策面存利好预期叠加人民币贬值等因素，内盘整体表现相对抗跌。基本面看，铜基本面利多因素开始显现，国内铜库存持续下滑，现货端升水，铜矿罢工等因素均对铜价形成利好支撑。而铝受短期突发事件暂告一段落，铝价重回基本面指引，呈现回调态势。

二、价格影响因素分析

1、宏观面：多空交织

1.1 国外宏观面偏空预期犹存

市场对全球宏观面偏空预期犹存，近期由于受美国制裁土耳其、英国脱欧谈判进展受阻以及中美贸易摩擦等利空消息影响，此后，欧洲央行负责欧元区银行监管的机构对土耳其的风险敞口表示担忧，新兴市场货币如欧元对美元加速下跌，推动美元指数再创新高，美元指数上破 96 关口，创 13 个月新高。短期来看，目前担忧情绪仍未得到消除，短期国外宏观面依然呈现偏空格局，短期预计商品市场或继续承压。

1.2 国内政策面效果待显现

有色板块中的铝表现相对抗跌，部分原因来自市场对下半年需求端偏空预期的修复。从 7 月召开的国务院常务会议内容以及此后的年中政治局会议来看，官方下半年政策基调已定，即稳健的货币政策要松紧适度，积极的财政政策要更加积极，目标是要保持经济运行在合理区间，因此，在政策面托底的背景下，后期需求端不宜过分悲观。而近期部分数据已逐步显现出官方政策的效果，其中通胀数据走高，国内 7 月 CPI 同比增 2.1%。此外，近期人民币的持续贬值或进一步引发输入性通胀的预期，自 6 月以来，官方为稳定外贸数据采取对人民币适当贬值的策略，离岸人民币对美元从 6.4 持续走低至 6.9 附近，贬值幅度接近 8%，市场普遍预计后期人民币跌破 7 的概率增大。与此同时，7 月外贸数据回暖，按美元计 7 月出口同比增长 12.2%，高于前值 11.3%；进口同比增长 27.3%，高于前值 14.1%。可以预期官方在财政、货币、产业及贸易等领域出台的刺激政策今后将继续显现出效果。

2、基本面：利多略占优势

2.1 美铝罢工事件暂告一段落

本周受美铝事件影响，铝价大幅反弹，澳大利亚工会表示，受美国铝业公司新的工作场所监管协议生效影响，美国铝业位于西澳大利亚的工人举行无限期罢工。此后，美国铝业援引澳大利亚铝业公司的话称，罢工不会对生产造成任何影响。伦沪铝大幅回落，回归基本面指引。

8 月 8 日，中国海关数据显示，中国 7 月未锻轧铝及铝材出口 51.9 万吨 同比增加 18%，环比增加 0.9 万吨，比值回升和人民币贬值同步，铝制品出口继续维持强势。今年前 7 月，中国累计出口未锻轧铝及铝材 323.4 万吨，同比增加 12.3%。今年铝材出口大幅回升对国内铝期价形成利好支撑，鉴于人民币贬值等利好因素影响，预计后期出口有望延续较好态势，这对铝价将进一步形成利好。

2.2 LME 铝现货升水支撑期价



据 Wind 数据显示，截止 8 月 10 日，LME 铜库存较上周同期增 2900 吨至 253525 吨。国内方面，国内铜库存继续下滑 21710 吨至 17.1 万吨。

据 Wind 数据显示，截止 8 月 10 日，LME 铝库存较上周同期减 35450 吨至 1149825 吨，LME 铝库存继续小幅下滑。国内方面，8 月 6 日，SMM 统计国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 41.3 万吨，无锡地区 75.2 万吨，南海地区 23.7 万吨，杭州地区 11.2 万吨，天津 5.5 万吨，临沂 2.7 万吨，重庆 2.2 万吨，巩义地区 15.8 万吨，消费地铝锭库存合计 177.6 万吨，环比上周四减少 0.5 万吨。短期来看，近期铝锭库存下滑速度放缓，现货端稳中偏弱。

图 1：LME 铜铝库存（吨）

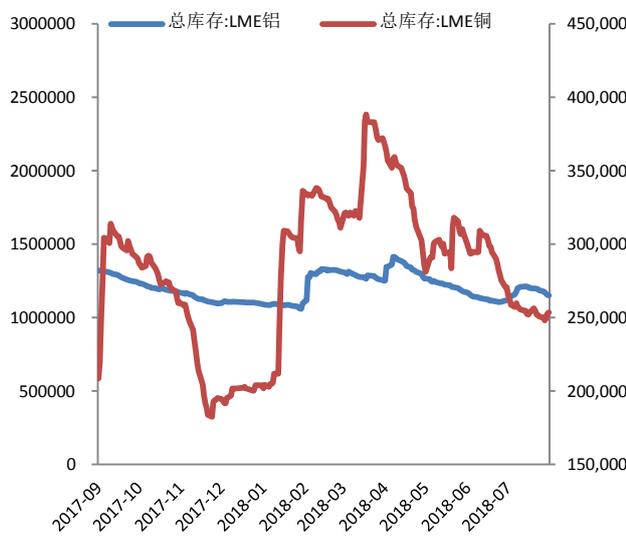
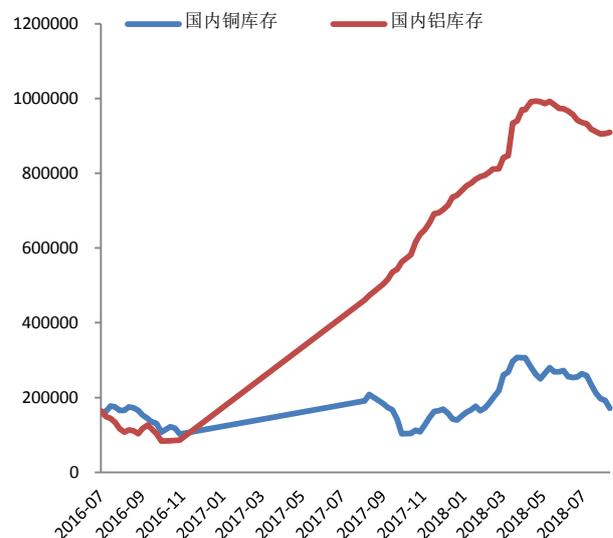


图 2：上期所铜铝库存（吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

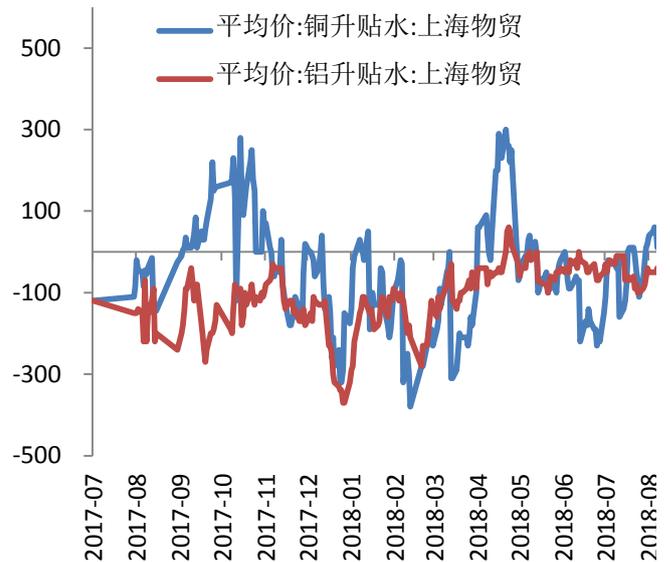
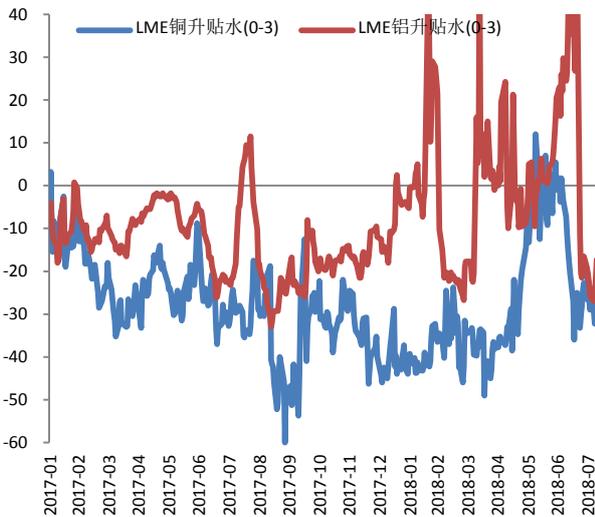
2.3 国内铜现货升水，需求端维稳

铜现货方面，LME 铜现货贴水收窄。Wind 数据显示，截止 8 月 10 日，LME 现货铜对三个月期铜贴水 29.75 美元/吨，较前一周同期收窄 2.0 美元/吨。国内方面，Wind 数据显示，近期上海铜现货市场小幅升水，下游逢低买入迹象明显，铜期价受到一定支撑。

截止 8 月 10 日，LME 现货铝对三个月期铝贴水 17.75 美元/吨，较前一周收窄 8.5 美元/吨，近期 LME 现货端贴水收窄，现货端表现先对较强，主因美铝罢工引发市场对供应端偏紧。国内方面，Wind 数据显示，截止 8 月 10 日，上海物贸铝现货对当月合约贴水 40 元/吨，近期国内铝现货端贴水维持在 100 元/吨以内，目前铝市场仍然处于市场淡季拖累铝现货价格，但鉴于市场对国内下半年政策面存预期，后期现货端成交有望回升。

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

2.4 持仓量: CFTC 铜非商业净多持仓继续下滑

图 5: COMEX1 号铜非商业净持仓 (张)

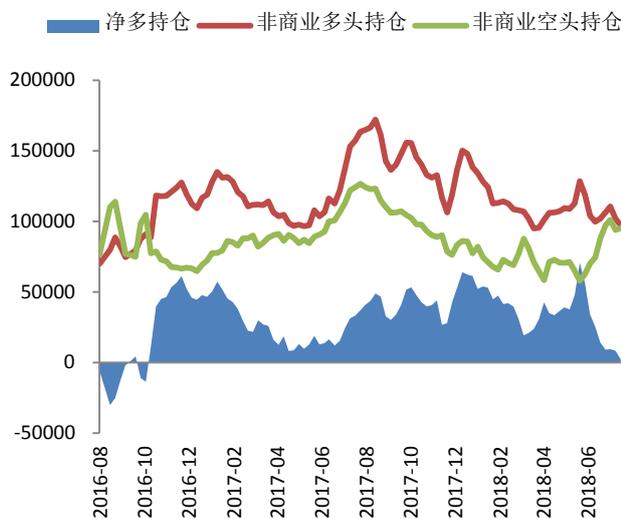
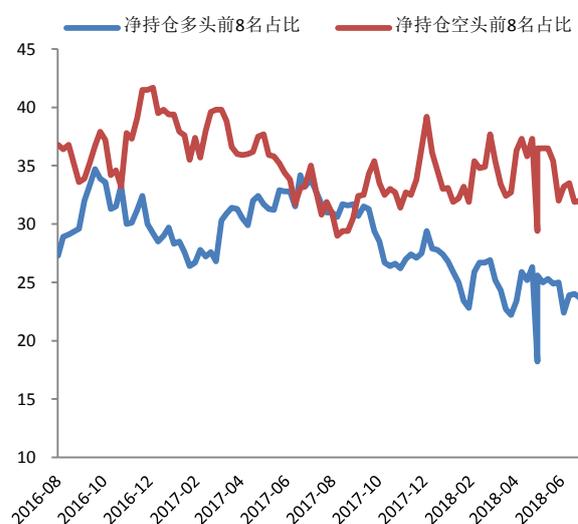


图 6: COMEX1 号铜净持仓排名占比 (%)



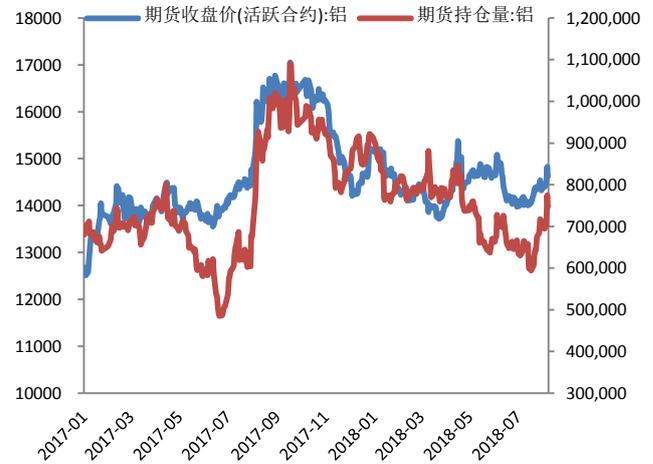
数据来源: Wind, 中信建投期货

CFTC 非商业多头持仓小幅下滑, 截至 8 月 7 日, COMEX1 号铜非商业持仓数据显示, 非商业多头持仓为 97351 张, 较前一周减 6034 张, 非商业空头持仓 95161 张, 空头持仓较上一周减 4707 张, 净多头持仓 2190 张, 较前一周减 6034 张。从净持仓多空前 8 名占比数据来看, 截至 8 月 7 日, 净持仓多头前 8 名占比 18.2%, 较前一周减少 0.1%。净持仓空头前 8 名占比 29.4%, 较前一周增 1.1%。

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

截至 8 月 10 日, 上期所铝总持仓 747532 手, 较前一周同期增 53072 手, 本周铝总持仓大幅增仓, 多头做多迹象较为明显, 铝价整体表现较为强势。

3、技术面：铜铝下方受支撑

图 9: 沪铜 1810 主力合约价格走势



图 10: 沪铝 1810 主力合约价格走势



数据来源: 博奔大师, 中信建投期货

伦铜连三短期下跌动能减弱, 铜价在 6000-6300 区域呈现震荡态势。从内盘走势来看, 沪铜 1810 合约在 49000 元/吨附近区域受支撑, 短期技术性反弹概率增大, 不宜过分看空。

沪铝 1810 合约自 14000 元/吨反弹以来, 短期遇到技术性压力呈现回调, 指标上, 20 日均线拐头向上, 成交量温和放量, 盘面多头力量占优势, 预计铝期价有望震荡回升。



三、结论与操作建议

综上，鉴于目前市场对全球宏观面回落的担忧情绪仍未得到消除，短期预计商品市场或继续承压。基本面上看，铜现货端持续升水，国内库存延续下滑，基本面偏空因素犹存。美铝罢工事件暂告一段落，鉴于人民币贬值等利好因素影响，预计后期出口有望延续较好态势，这对铝价将进一步形成利好。持仓方面，近期国内铝总持仓呈现回升，资金面对铝期价依然偏多，技术面，铜价在下方 49000 附近区域支撑较强，短期不宜过分看空。铝价短期在 14800-15000 元/吨区域存压力，下方支撑区域在 14300-14500 元/吨，预计铝期价震荡偏强概率较大。

沪铜 1810 合约本周运行于核心区间 48000-51000 元/吨概率较大，近期铜价维持震荡观点，建议个人客户暂时观望为宜，激进者可考虑在 48500-49000 元/吨区域入场做多，跌破 48000 元/吨止损，仓位 5% 以内，下游产业客户可考虑在 48500-49000 元/吨区域逢低买入锁定成本为主。

沪铝 1810 合约下周运行核心区间 14200-15000 元/吨概率较大，建议个人投资者前期多单暂持，产业客户可考虑在 14300-14500 区域逢低买入锁定成本，在 14800-15000 元/吨区域逢高抛空锁定销售利润。



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