

2021年8月第一周

铜

近日综合费用持续上行，矿端存在宽松预期，但矿端罢工消息频出，供应端多空交织。库存方面，虽然全球三大库存的绝对数值仍较低，但目前已累计上行至 37.5 万吨，整体上保持着累库状态。需求上，精废价差维持低位，消费天平倾向精铜，同时铜杆、铜棒价格继续走高，整体对铜消费保持乐观态度。升贴水方面，洋山铜溢价虽然仍处于历史低位，但近期持续走高，表明铜供应端议价能力较好。另外，目前市场对近远月预期仍在徘徊，升贴水变化不大，但在未来抛储、库存累库等影响下，近远月升贴水或将会逐步回落，铜价上涨力度或承压。

后市展望：在多空因素影响下，预计短期表现区间震荡。

策略：前期多单谨慎持有，注意仓位控制，关注震荡区间 66700-73000 元/吨。

风险关注：关注全球疫情趋势、美联储货币政策变化、“限电风”对铜生产的影响以及铜库存变化

铝

云南限电限产再度升级，远月供给存在再度缩减预期。同时，洪灾影响下挫伤的交运及生产节奏，在国内疫情四起下存在管控阴霾。氧化铝港口库存有所抬升但绝对值水平处于近年来较低区间，氧化铝及废铝报价持续上行拉抬成本重心上移，电解利润持续依然维持高位。铝锭、铝棒、铝板、废铝共振上行，价格表现强势。国内电解铝和铝棒库存持续去库，盘面内外库存持续缩减，LME 注销仓单占比拉升，上期所仓单小幅上行。伦铝盘面转向 BACK 结构，沪铝盘面近月贴水，近远月价差位置 0 轴窄幅波动。

后市展望：短期表现强势或同时国内抛储有所增加，盘面价格拉升面临政策抛储压制，短期涨幅或趋缓维持震荡，中长期维持看涨。

策略：前期背靠 60MA 已进场换月多单，关注 20000 关口抛压，18900 退场。

套利：美元再度下滑，存在正套机会

风险与关注：电力供应恢复、限产政策转松；国家的大宗商品宏观调控手段；美联储货币政策异动；疫情控制效率；

新晟期货研发中心

**投资咨询业务资格：
证监许可【2013】193号**

工业品-有色金属组

人员：钟瑜健、梁嘉欣

资格号：Z0016081、F3062049

联系人：钟瑜健

从业编号：F3046206

联系方式：020-89203891

地址：广州市海珠区新港东路
1000号东塔八楼

新晟期货网址：

<http://www.xinshengqh.com/>

一、宏观及产业环境

国际宏观：

- 7月28日，美联储表示将继续维持低利率，控制联邦基金基准利率在0%至0.25%之间，同时仍将每月继续购买1200亿美元的债券，基本符合市场预期。
- 7月29日，美国商务部公布的数据显示，美国二季度GDP按年率计算增长6.5%，低于市场预期。

国内宏观环境：

- a) 7月份中国制造业采购经理指数（PMI）为50.4，较上月下降0.5个百分点，但仍保持在50.0以上，连续17个月保持在扩张区间。中国7月非制造业PMI为53.3，前值为53.5。
- b) 中共中央政治局7月30日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议强调，做好大宗商品保供稳价工作，并提出，稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，要支持新能源汽车加快发展，要尽快出台2030碳达峰行动方案。
- c) 发改委发布关于进一步完善分时电价机制的通知：各地要结合实际在峰谷电价的基础上推行尖峰电价机制，尖峰电价在峰段电价基础上上浮比例原则上不低于20%。

行业重点资讯：

1. 国内产业：甘肃中瑞铝业二期改扩建年产原铝29.2万吨项目进展顺利，常铝股份在投资者互动平台表示，公司目前已有少量的外购再生铝资源使用，每月大约1000吨左右；公司后期计划进一步加大外购再生铝资源；兆丰铝电公司电解铝分公司二分厂240kA电解系列通电启动。电解系列复产后，电解铝年产能预计达20万吨；明泰铝业发布公告，在现有再生铝产能基础上，拟投资36亿元建设70万吨再生铝生产线及铝材项目。
2. 韦丹塔发布声明表示，已计划在接下来约两年里（18-24个月）投资661.1亿卢比用于扩建Bharat铝业公司（Balco）的铝冶炼产能，将生产能力提升414,000吨/年。公司的附加值产品比例将提升至92%。同时将韦丹塔的铝产能提升至280万吨/年。
3. 智利埃斯孔迪达铜矿的工会7月28日发布声明称，在智利常规薪资谈判期结束时提出的工资方案未能满足工人的要求，必和必拓还要求延长工作时间以提高生产率和利润。工会的2330名成员将在7月31日之前对该方案进行投票。

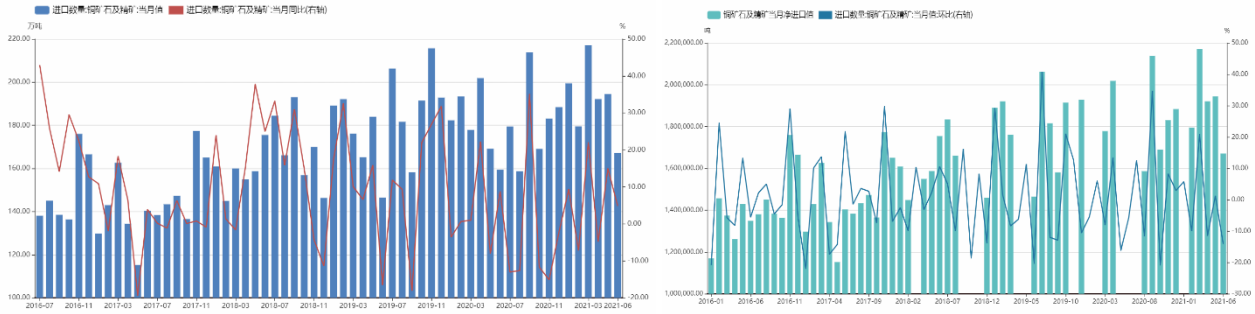
二、铜产业重点数据追踪

铜矿及废铜

铜矿进口

截至6月份铜矿石及精矿净进口为167.2万吨，环比上月下降14.07%，整体铜精矿进口量减少。

铜矿石及精矿进口：(万吨)



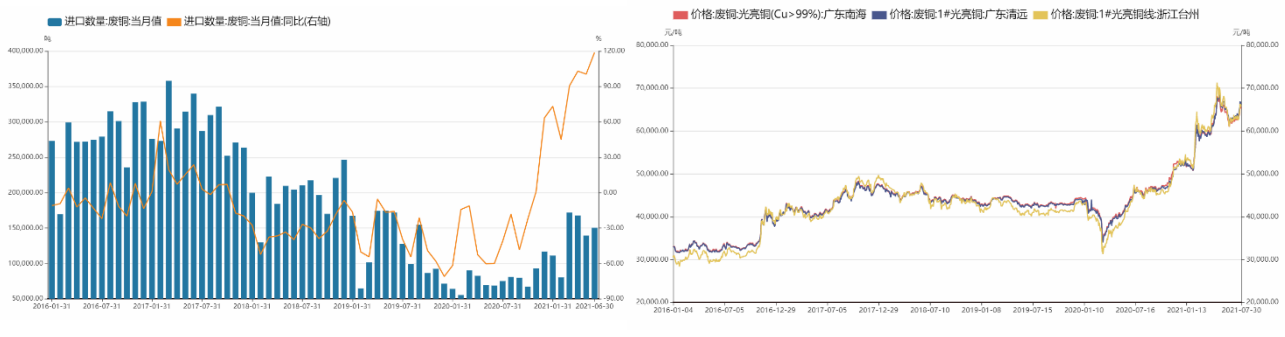
资料来源：Wind、新晟研究

废铜进口及报价

6月份废铜进口量为150448.07吨，同比去年同期激增118.85%。报价方面，截至7月30日，广东南海、广东清远、浙江台州的废铜报价分别为65400元/吨、66300元/吨、65760元/吨，环比上周分别增加1500元/吨、1500元/吨和1670元/吨。

废铜当月进口量：(吨)

废铜价格：(元/吨)

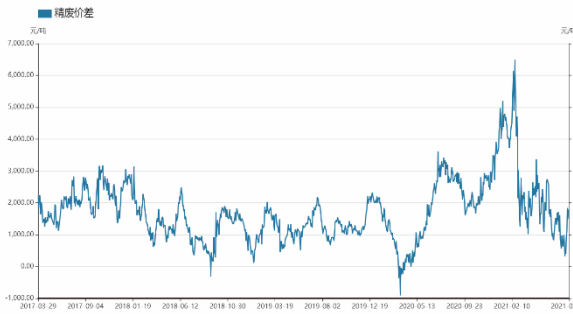


资料来源：Wind、新晟研究

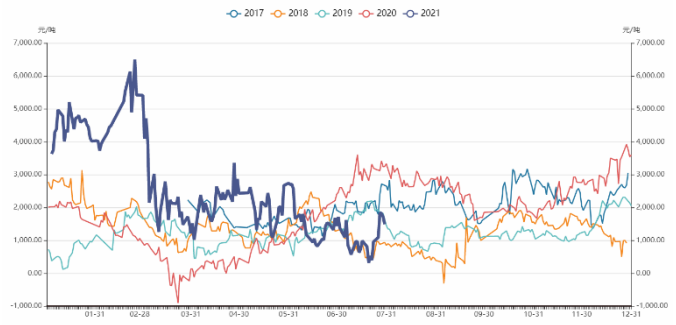
精废价差

截至7月30日，预估的铜精废价差报价为1490元/吨，环比上周增加500元/吨，同比去年下降1840元/吨；从季节图可以看出，目前精废价差处于较低水平。

精废价差情况：(元/吨)



精废价差季节图：(元/吨)



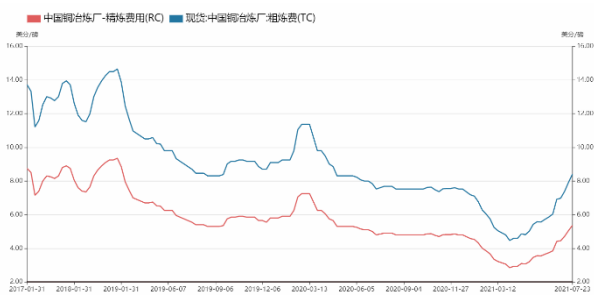
资料来源：Wind、新晟研究

粗铜及精铜

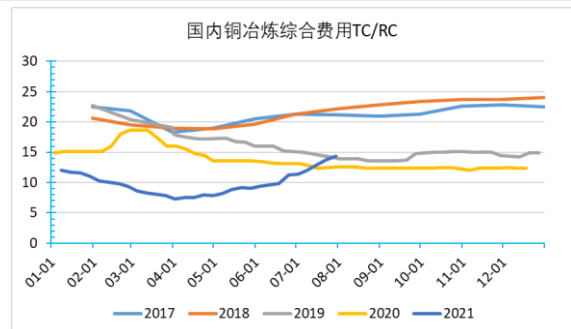
中国冶炼厂铜冶炼综合费用

截至7月23日，中国冶炼厂铜冶炼综合费用报价14.38美分/磅，环比上周增加0.62美分/磅，同比去年同期增加14.29%；从季节图上看，目前冶炼综合费用开始逐步回升，逐渐接近过去两年的平均的水平，但是与2017年和2018年相比，目前综合费用仍处于偏低水平；基于国际通用铜精矿定价方法来看，综合费用回升表面铜精矿供应开始逐步呈现宽松。

粗炼费用和精炼费用 (美分/磅)



冶炼综合费用 (美分/磅)



资料来源：Wind、新晟研究

上海电解 CIF 提单及洋山铜溢价变动

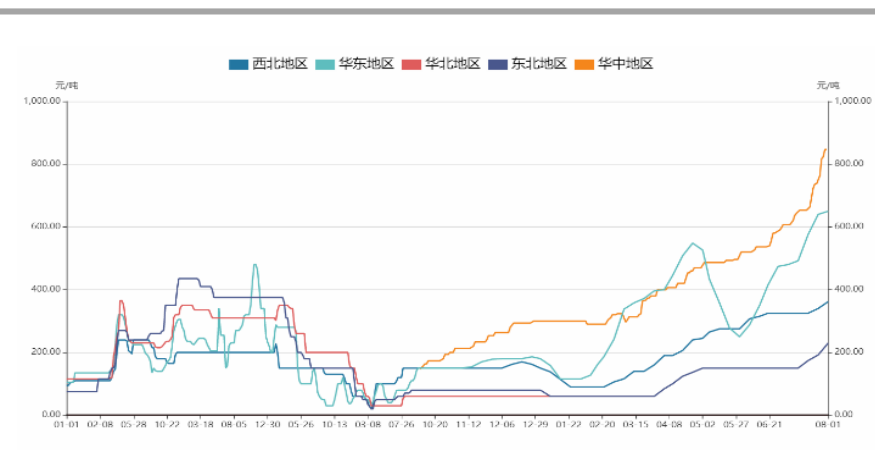
截至7月30日，上海提单 CIF 均价环比上行至 45 美元/吨，最大最小值上行 10 美元/吨。洋山铜溢价均价环比继续上行，同期绝对水平仍低于五年同期，录得 49 美元/吨，最大与最小值环比上行 8 美元/吨。



硫酸价格

截至8月1日数据，西北地区、华东地区、东北地区和华中地区硫酸价格均有上升，分别报价 340 元/吨、640 元/吨、230 元/吨和 846.67 元/吨，目前华中地区和华东地区硫酸价格处于市场较高水平。

硫酸（98%冶炼酸）市场平均价：元/吨



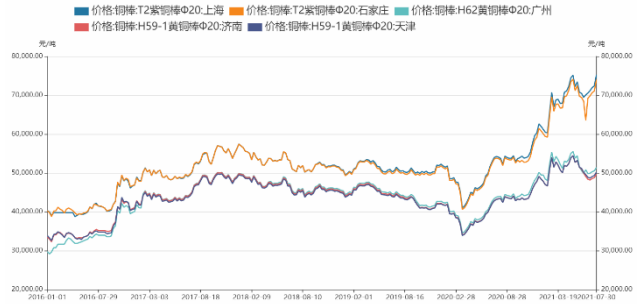
铜下游中间件价格及库存变动

截至7月30日，主要地区低氧8MM铜杆平均最低价报68350元/吨，环比上周五上升2.4%，与去年同期相比，价格上升39.28%。

铜杆最低价格：(元/吨)



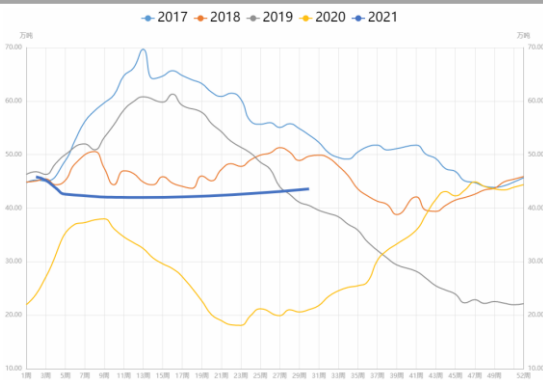
铜棒最低价格：(元/吨)



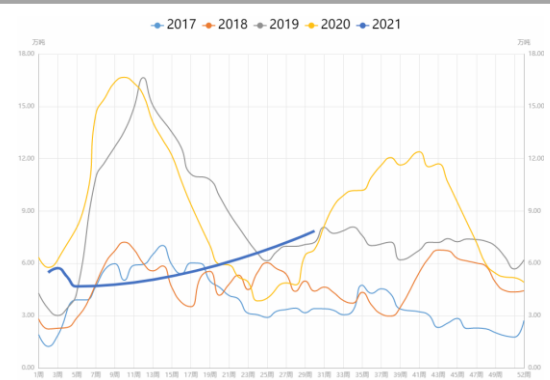
资料来源：WIND、新晟研究

截至7月29日，上海保税区库存下滑并不明显，目前统计在库42.3万吨，同期绝对值水平低于五年平均。全国除保税区外社库维持窄幅去库，目前在库累计6.8万吨，同期绝对值水平高于五年平均，去库地区主要是广东、天津及江苏，其余小幅上升。

上海保税区库存：(万吨)



国内社库（除保税区外）：(万吨)

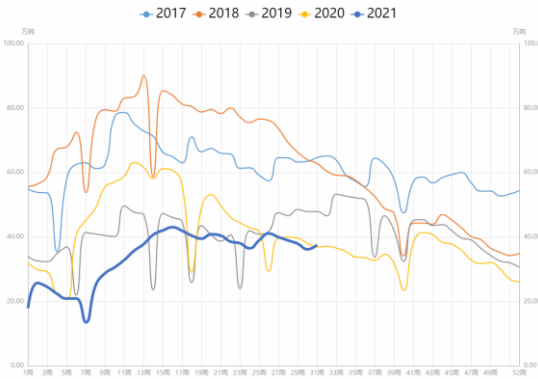


来源：Wind、新晟研究

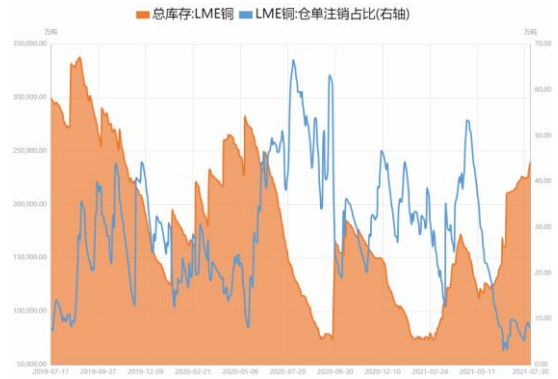
盘面价格及库存

截至7月30日，全球三大库存累计上行至37.5万吨，绝对数值仍较低。其中，只有LME库存铜周内库存上升明显，目前在库23.9万吨，注销仓单占比维持低位并小幅下滑至8.26%。

全球库存：(吨)



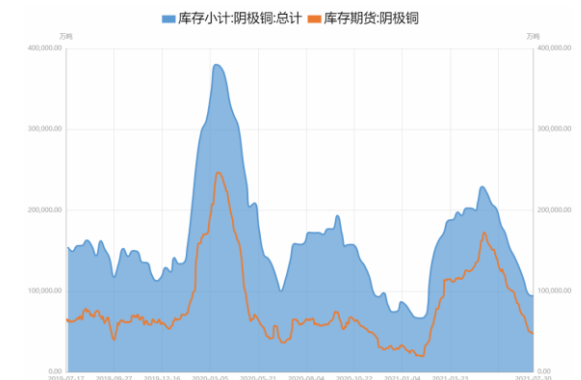
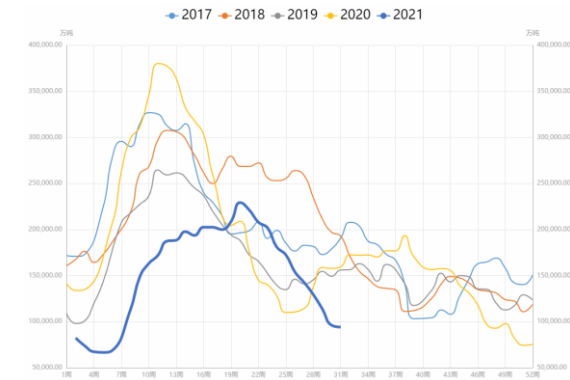
LEM 铜库存变动：(吨)



资料来源：LME、COMEX、上期所、新晟研究

截至7月30日，沪铜的整体库存维持下滑但趋缓，环比上周缩减至9.5万吨。仓单持续流出4.7万吨。

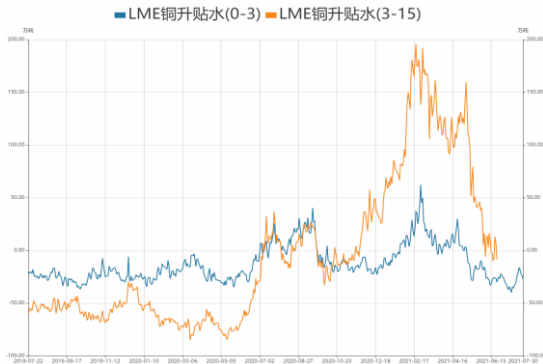
上期所在库铝：(吨)



资料来源：上期所、新晟研究

截至7月30日，LME盘面结构0-3贴水幅度周内先上行后下滑，市场近远月预期仍在徘徊，但总体仍贴水。0-3升贴水8美元/吨。上期所盘面远期结构稳定，近月合约贴水远月，近月基差周内正向扩张。

LME 近远月升贴水：美元/吨



上期所近远月升贴水：元/吨



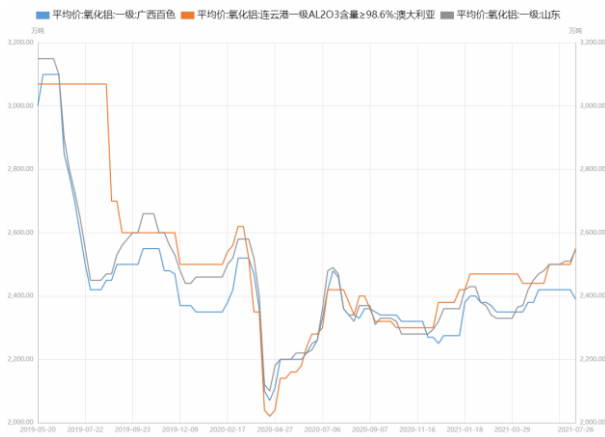
资料来源：LME、上期所、长江有色、新晟研究

三、铝产业重点数据追踪

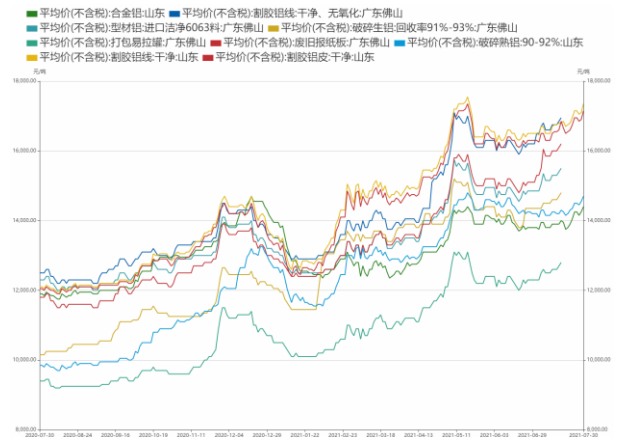
氧化铝及废铝报价

截至7月26日，国内氧化铝报价一级山东报价2545元/吨，连云港一级澳矿2550元/吨，均出现小幅回升态势，但广西百色报价下滑30元/吨至2390元/吨，总体仍处在较低水平。山东及佛山地区各品类别废铝材维持7月上扬势头，周内再度上扬。

氧化铝价格：(元/吨)



山东及佛山地区废铝报价：(元/吨)



资料来源：WIND、新晟研究

库存

国内氧化铝港口库存出现积累，截至7月30日合计库存36.8万吨。绝对值水平处于近五年来绝对低位，高于19年同期。

氧化铝库存：(万吨)



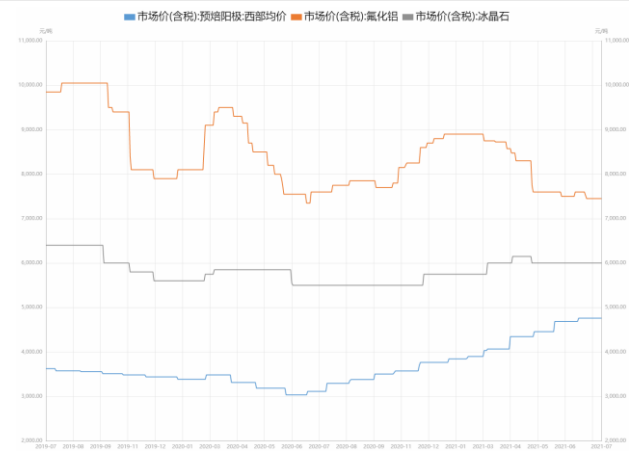
资料来源：Wind、新晟研究

电解辅料及动力煤报价

电解必备辅料端：截至7月30日，预焙阳极含税西部报价仍维持高位4761.25元/吨；氟化铝含税报价7450元/吨；冰晶石报价6000元/吨，总体价格仍然较低。

动力煤价格：截至：7月30日，环渤海港口动力煤的离岸平仓价水平持续攀升至672元/吨，郑煤价格925.6元/吨，升贴水幅度有所收窄。

电解辅料：(元/吨)



动力煤：(元/吨)

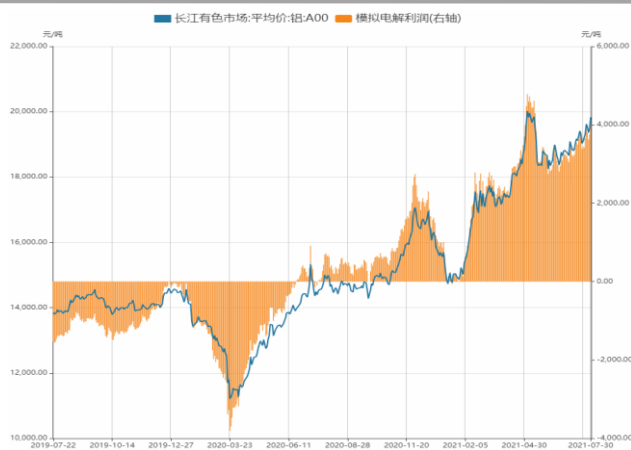


资料来源：Wind、新晟研究

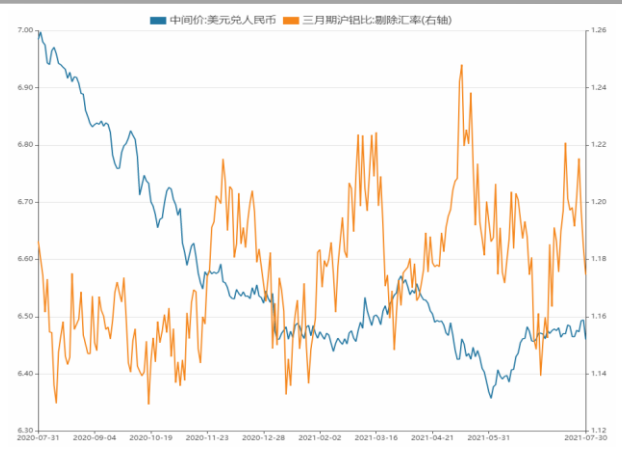
电解铝

随着现货报价持续攀升，电解成本近端变化不大的情况下，模拟电解利润依然维持高位并持续上行。美联储鸽派言论叠加中国韧性经济表现打压美元升值欲望，美元对人民币报价周内下滑，剔除汇率后三月期沪铝环比走低正套窗口出现。截至30日，沪伦比录得1.15，环比上周出现深幅下挫，中间价录得6.4602，周内变动不大。

模拟生产利润：(元/吨)



内外比值：

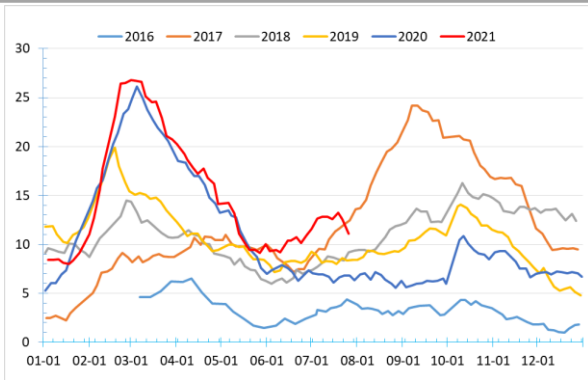


资料来源：Wind、新晟研究

铝加工产品及库存

截至7月29日，6063铝棒社会合计库存再度下降至10.70万吨，各地库存均在持续下滑，相较往年累库发生时间较早，总量上也属往年同期较高水平，而目前的持续**出库下行**显现消费的强劲韧性。佛山地区铝杆铝棒从前期盘整阶段转势上行，9.6mm电工铝杆均价为21100元/吨，1060铝板价格下滑至19740元/吨，6063铝棒均价滑落至19090元/吨。

铝棒社会库存：(万吨)



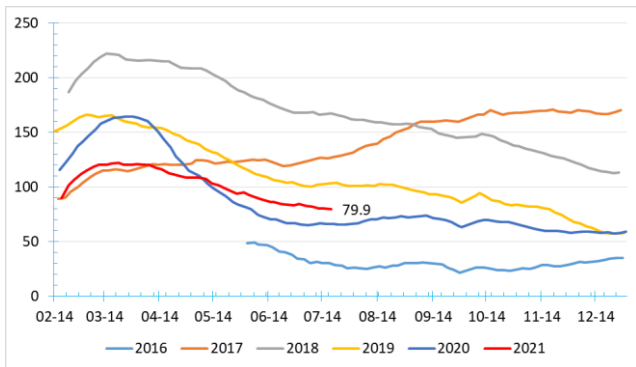
铝杆、铝棒及铝板价格：(元/吨)



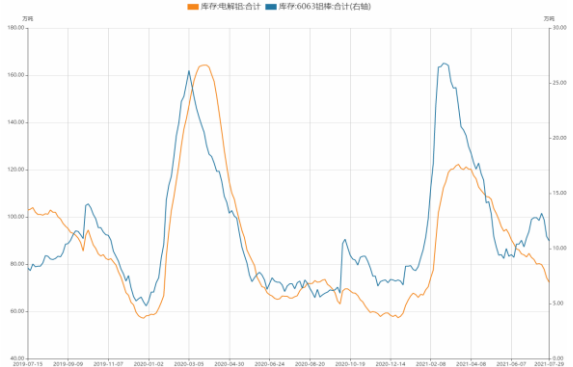
资料来源：WIND、新晟研究

截至7月29日，电解铝社会库存降幅平缓，目前统计在库79.9万吨，无锡和佛山地区持续出库。6063铝棒社会合计库存再度下降至10.15万吨。

电解铝社会库存：(万吨)



铝棒库存与电解铝现货库存：(万吨)

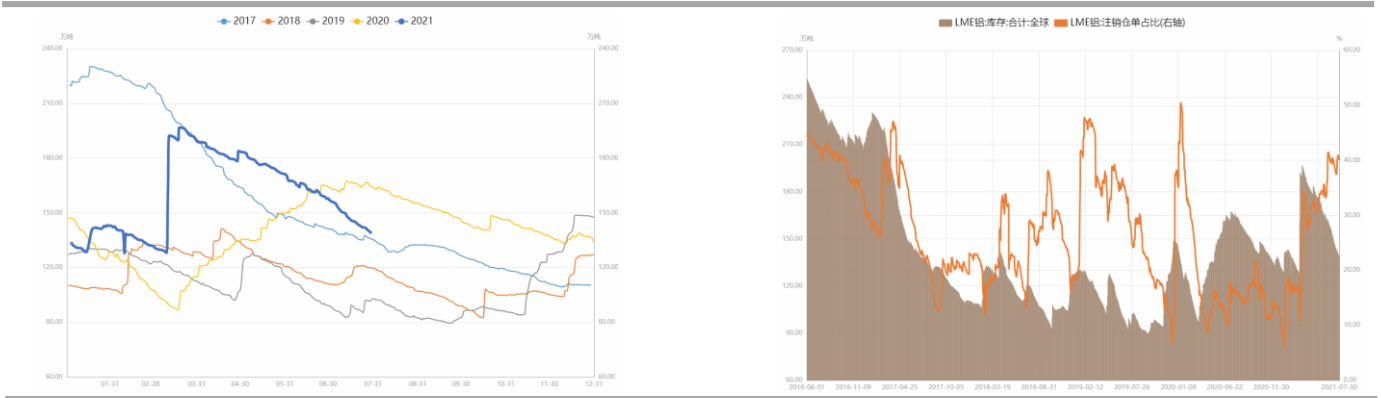


来源：Wind、新晟研究

盘面价格及库存

截至7月30日，LME库存铝维持缩减目前在库138.78万吨，注销仓单占比迅速提升。

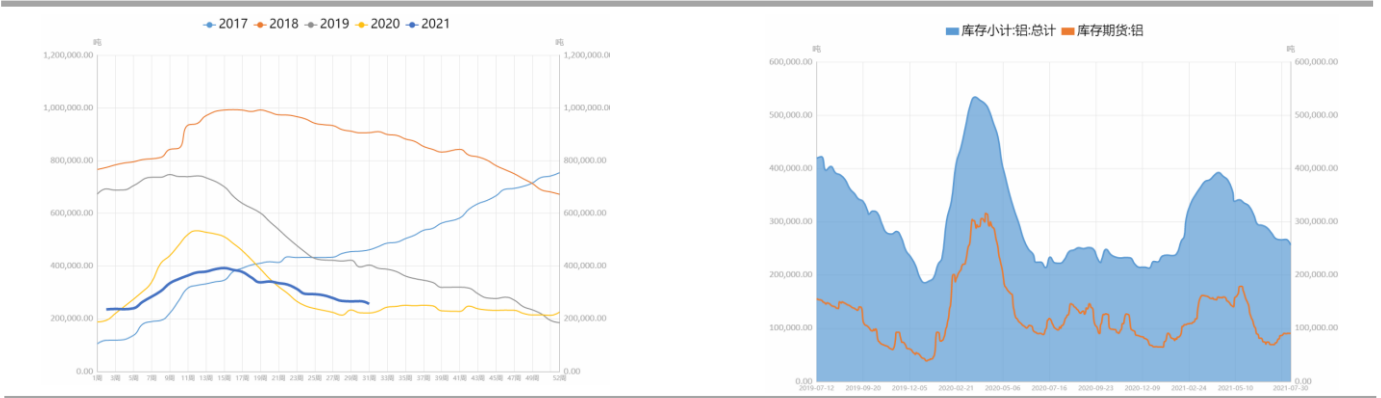
LME库存：(吨)



资料来源：LME、新晟研究

截至7月30日，上期所铝的整体库存维持下滑但趋缓，环比上周缩减至25.6万吨。仓单持续缩上行9万吨。

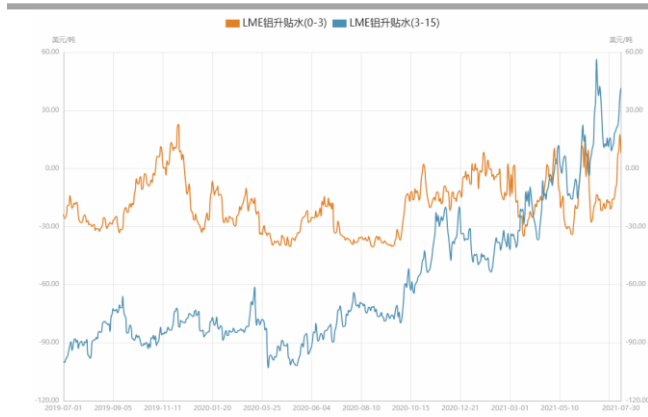
上期所在库铝：(吨)



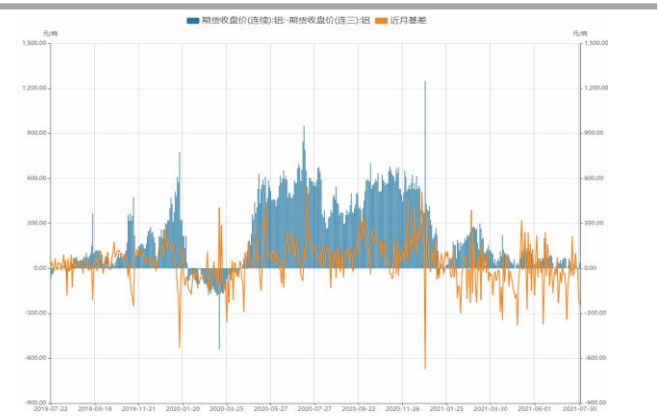
资料来源：上期所、新晟研究

LME盘面结构0-3升贴水持续拉升，3-15近期同向转反向市场，市场近远月预期一致。截至7月30日，0-3升贴水8美元/吨，3-15升贴水41.5美元/吨。上期所盘面远期结构稳定，近月合约贴水现货，远月价差持续收窄。

LME近远月升贴水：美元/吨



上期所近远月升贴水：元/吨



资料来源：LME、上期所、长江有色、新晟研究

免责声明

本报告由新晟期货有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完全性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为新晟期货研发中心，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

新晟期货研发中心

地址：广州市海珠区新港东路 1000 号（保利世界贸易中心）东塔八楼

联系人：钟瑜健

联系方式：020-89203891

网址：<http://www.xinshengqh.com/>