

## 2021年8月第二周

### 铜

矿端表现，综合费用周内维持上行，矿端远期仍存在宽松预期，矿端罢工事件尚未落地影响仍未发酵。库存方面，全球三大库存的绝对数值仍较低，但LME库存上升明显上行，同时国内沪铜库存上周流出明显缩量，仓单流出表现趋缓，周内社库包括保税区库存下降都不明显。尽管精废价差维持低位，消费天平倾向精铜，但铜杆等铜材价格走弱，消费表现明显趋缓。升贴水方面，处于历史低位的洋山铜溢价仍在维持走高态势，长江有色现货升贴水持续收窄。内外盘面结构变化不大，贴水幅度缩减。

**后市展望：**1.注库存拐点是否出现；2.美联储缩减购债预期是否落地。

**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

氧化铝港口库存继续抬升，但绝对值水平处于近年来较低区间，氧化铝报价维持上行拉抬成本重心上移，电解利润持续维持高位变动不大。国内疫情扩散，防疫管控趋严，叠加限电限产，铝加工表现疲弱。废铝价格近乎走平，下游铝材价格涨幅趋缓，需求表现降速。国内电解铝和铝棒库存持续去库，盘面内外库存持续缩减，内外仓单注销趋缓，仓单总计变动不大。内外盘面结构为Back，但外强内弱。

**后市展望：**淡季效应叠加区域管控，下游表现降温。盘面价格大幅拉升或面临政策抛储压制，短期涨幅或趋缓维持震荡。

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

**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：

1. 美国参议院以 67 票赞成、27 票反对的投票结果，进一步推进拜登的两党基础设施法案通过进程。虽然尚不清楚该法案最终表决日期，但上述投票几乎可以肯定该法案将在参议院获得通过。
2. 美国 7 月 ADP 就业人数新增 33 万，预期 68.3 万，前值 69.2 万。ADP 报告显示：7 月制造业就业人数新增 0.8 万人，6 月增加 1.9 万人；7 月贸易/运输/公用事业就业人数新增 3.6 万人，6 月增加 6.2 万人；7 月金融服务业就业人数新增 0.9 万人，6 月增加 1 万人；7 月专业/商业服务就业人数新增 5.4 万人，6 月增加 5.3 万人。

## 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) 海关总署数据显示：1 至 7 月，我国出口 11.66 万亿元，同比增长 24.5%，比 2019 年同期增长 23%；进口 9.68 万亿元，同比增长 24.4%，比 2019 年同期增长 21.4%；贸易顺差 1.98 万亿元，同比增加 24.8%。7 月当月，我国进出口总值 3.27 万亿元，同比增长 11.5%，环比下降 0.8%，比 2019 年同期增长 18.8%。其中，出口 1.82 万亿元，同比增长 8.1%，环比增长 0.1%，比 2019 年同期增长 18.9%；进口 1.45 万亿元，同比增长 16.1%，环比下降 1.9%，比 2019 年同期增长 18.7%。

## 行业重点资讯：

1. 海关总署公布的数据显示：中国 7 月末锻轧铜及铜材进口量为 42.43 万吨，同比大减 44.3%，6 月进口量为 42.84 万吨；1-7 月份累计进口量为 321.9 万吨，同比下降 10.6%，进口均价每吨 5.94 万元，上涨 39.2%。中国 7 月铜矿砂及其精矿进口量为 188.7 万吨，1-7 月累计进口量为 1338.5 万吨，同比增加 6%。中国 7 月末锻轧铝及铝材出口 46.9 万吨，同比增加 25.7%，6 月为 45.44 万吨；1-7 月份累计进口量为 308.5 万吨，同比增加 12.7%。
2. 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。
3. 西南地区，广西要求电解铝产业降负荷从 10%增加至 30%，要求在 8 月 15 日前完成。云南要求当地电解铝降负荷由原来的 25%扩大至 30%，上周开始执行，此前关停的 88 万吨在 8 月回归基本无望，比预期中的 7、8 月回归推迟了 2 个月。
4. 贵州省能源局发布关于暂停高载能企业用电补助政策的通知：2021 年暂停对电解铝、铁合金行业的用电政府性补助政策，其中铬铁企业原补贴为 0.07 元/千瓦时，恢复优惠时间待定。相关政策资金转向支持火电企业进煤、存煤。

## 二、铜产业重点数据追踪

### 中国冶炼厂铜冶炼综合费用

截至7月30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

### 精废价差

截至8月6日，预估的铜精废价差报价为440元/吨，近期受精铜价格大幅下挫，价差明显收窄。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

## 废铜及洋山铜溢价

截至8月6日，广东南海、广东清远、浙江台州的废铜报价分别为64200元/吨、65100元/吨、63960元/吨，环比上周下滑约1200元/吨。截至8月6日，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58美元/吨，最大与最小值环比上行9美元/吨。

废铜价格：(元/吨)



洋山铜溢价均值：(美元/吨)

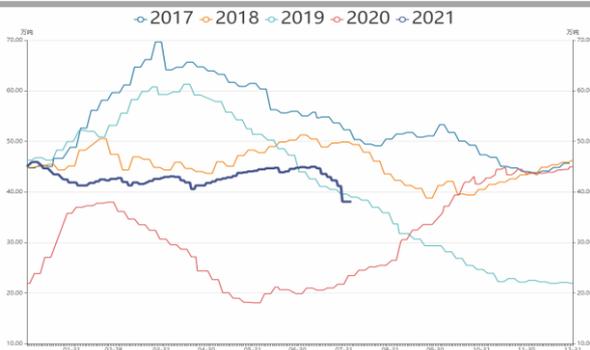


资料来源：Wind、新晟研究

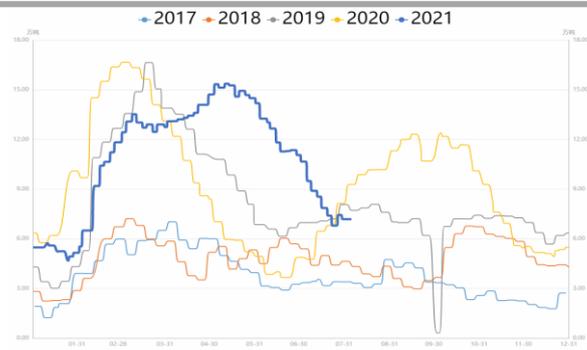
## 铜及铜材

截至8月5日，上海保税区库存下滑并不明显，目前统计在库38.1万吨，环比上周下跌约3.1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7.19万吨，同期绝对值水平高于五年平均，去库地区主要是广东、重庆及江苏，天津地区小幅上升。主要地区低氧8MM铜杆平均最低价报67250元/吨，环比上周五下降2.47%。各地常见铜材价格持续下滑。

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

铜杆最低价格：(元/吨)



铜材最低价格：(元/吨)

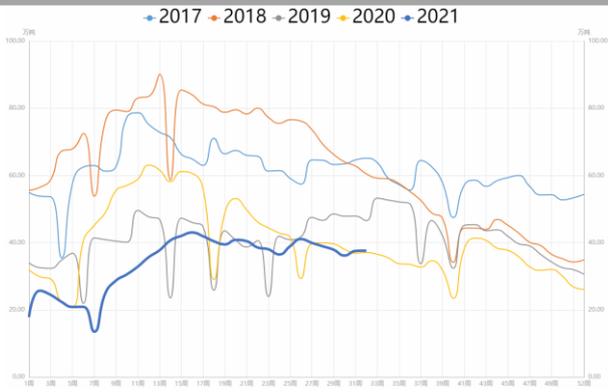


资料来源：WIND、新晟研究

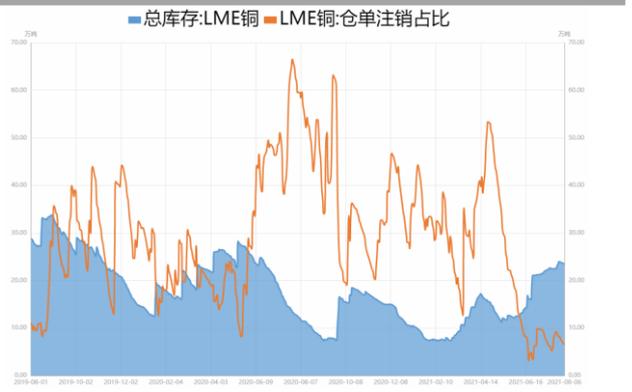
## 盘面价格及库存

截至8月6日，全球三大库存累计上行至37.63万吨，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23.53万吨，注销仓单占比维持低位并小幅下滑至6.5%。沪铜的整体库存维持下滑但趋缓，环比上周缩减至9.95万吨，仓单持续流出4.4万吨，同比五年同期均值明显偏低。

全球库存：(吨)



LEM 铜库存变动：(吨)

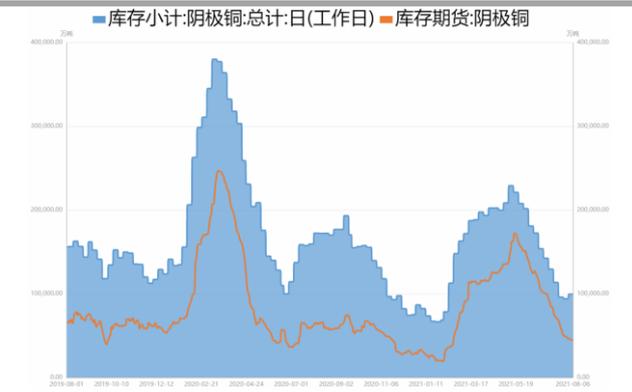


资料来源：LME、COMEX、上期所、新晟研究

上期所沪铜库存：(万吨)



上期所沪铜仓单变动：(吨)



资料来源：LME、COMEX、上期所、新晟研究

LME 盘面结构 0-3 贴水幅度周内没有明显异动，市场近远月预期固定，总体仍贴水。0-3 贴水 22 美元/吨。上期所盘面远期结构稳定，近月合约贴水远月幅度持续缩减，近月基差周内转负并阔开。

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

#### 氧化铝和废铝报价及库存

截至8月2日，国内氧化铝报价一级山东报价 2450 元/吨，连云港一级澳洲进口氧化铝 2600 元/吨，广西百色上涨至 2565 元/吨，总体来看处于近两年同期偏高位置。山东地区各品类别废铝材维持7月上涨势头，周内再度上扬。

氧化铝价格：(元/吨)



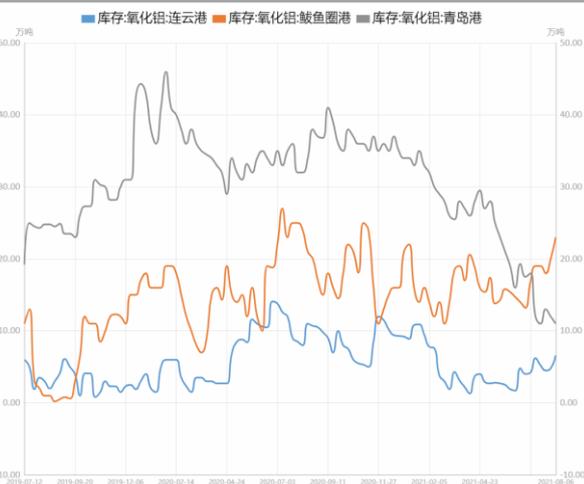
山东地区废铝报价：(元/吨)



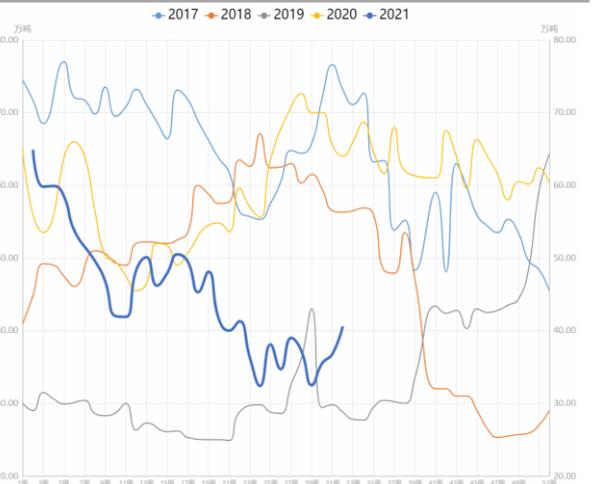
资料来源：WIND、新晟研究

国内氧化铝港口库存出现积累，山东青岛港除外。截至8月6日合计库存 40.6 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)



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8月6日，预焙阳极含税西部报价仍维持高位4802.5元/吨；氟化铝含税报价7700元/吨；冰晶石报价6000元/吨，总体价格仍然较低。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673元/吨（截至8月4日），郑煤价格889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

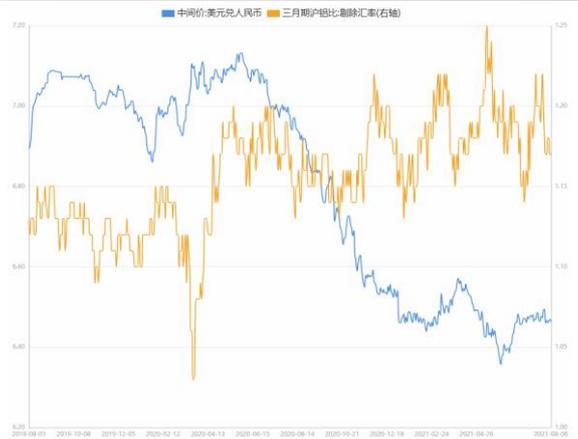
## 电解铝

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8月7日，沪伦比录得1.17，环比上周出现深幅下挫，中间价录得6.4625，周内变动不大。

模拟生产利润：(元/吨)



内外比值：

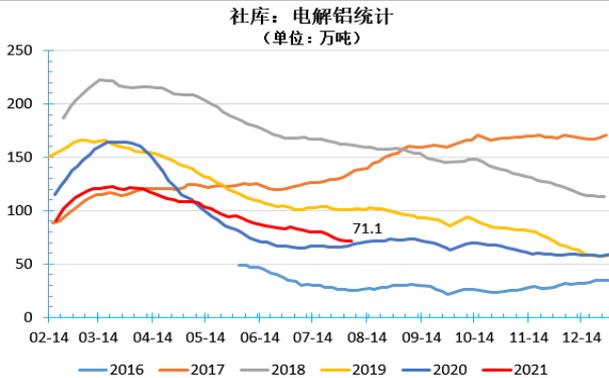


资料来源：Wind、新晟研究

## 铝加工产品及库存

截至8月5日，电解铝社会库存降幅平缓，目前统计在库71.1万吨，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11.05万吨。

电解铝社会库存：(万吨)



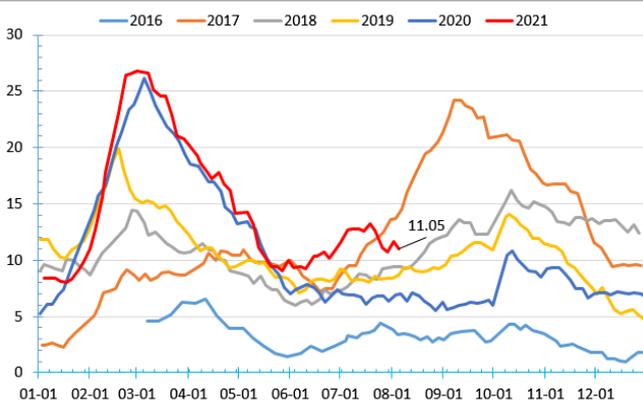
铝棒库存与电解铝现货库存：(万吨)



来源：Wind、新晟研究

截至8月5日，6063铝棒社会合计库存再度下降至11.05万吨，各地库存均在持续下滑。相较往年由于疫情导致局部地区出现封锁措施打乱库存周转，使得库存过早积累，近期才逐步回落，但目前总量上也属往年同期较高水平。佛山地区铝杆铝棒价格周内上行趋缓，9.6mm电工铝杆均价为21250元/吨，1060铝板价格下滑至19770元/吨，6063铝棒均价滑落至19200元/吨。

铝棒社会库存：(万吨)



铝杆、铝棒及铝板价格：(元/吨)

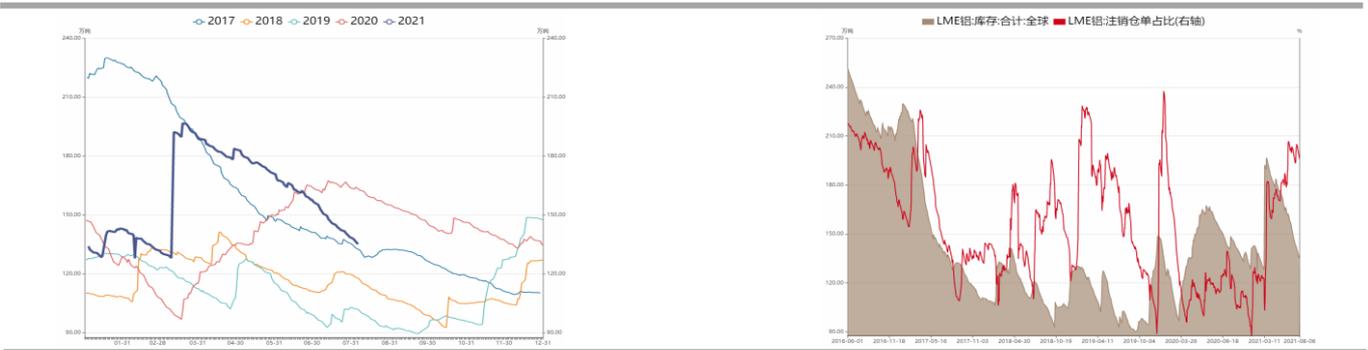


资料来源：WIND、新晟研究

## 盘面价格及库存

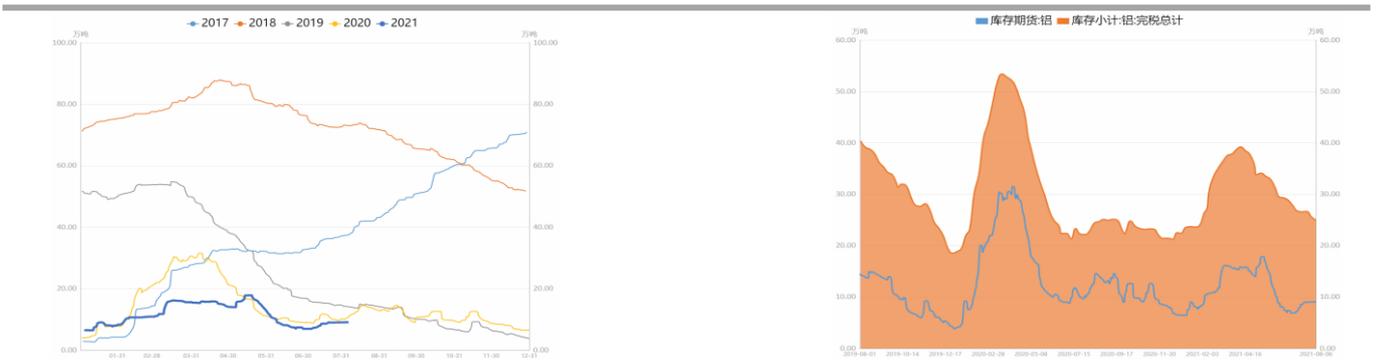
截至8月6日，LME库存铝持续缩减，目前在库135.31万吨。仓单注销占比增速放缓，总体仍维持高位，仓单维持流出。截至8月6日，上期所铝的整体库存维持下滑但趋缓，环比上周缩减至24.96万吨。仓单维持窄幅波动录得9.05万吨。

LME库存：(吨)



资料来源：LME、新晟研究

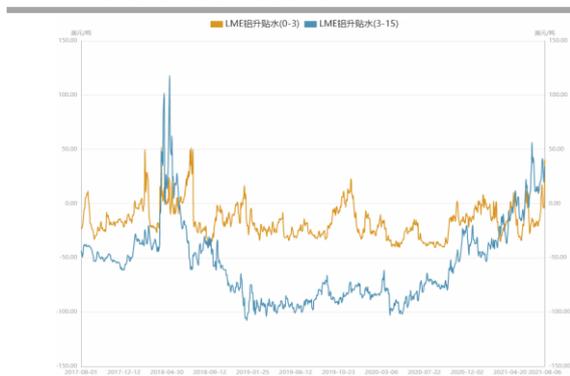
上期所在库铝：(吨)



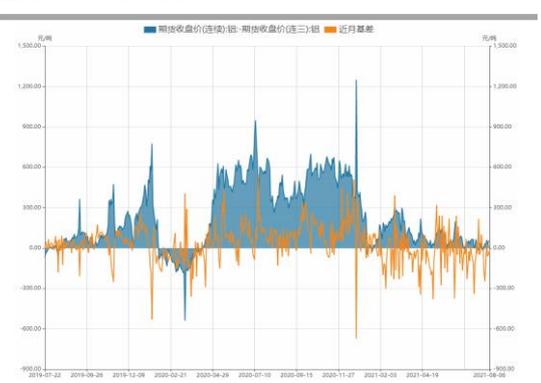
资料来源：上期所、新晟研究

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8月6日，0-3升水40.5美元/吨，3-15升水34美元/吨。上期所盘面远期结构稳定，近月贴水现货幅度周内收窄，远月价差维持，格局外强内弱。

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/>