

板块 有色金属

一周涨跌幅监测:



前海期货有限公司

投资咨询业务资格

投资研究中心

期货分析师: 黄笑凡

电话: 021-68770091

邮箱: huangxiaofan@qhfc.com.net

从业资格号: F3037570

投资咨询号: Z0013258

期货分析师: 张若溪

电话: 021-68770091

邮箱: zhangruoxi@qhfc.com.net

从业资格号: F3056946

铜铝短期需求改善 可能重新去库

核心观点

	短期趋势	短期波动率	长期方向	基差
铝	▲	-	-	-
铜	▲	-	▲	-
镍	-	▲	▲	-
	产量	冶炼利润	库存	消费
铝	▲	▼	-	-
铜	▲	-	-	-
镍	▲	-	▼	▲
重点因素影响				
铝	云南低成本水电铝陆续达产 电解铝盈利减少			
铜	南美洲铜矿扰动没有进一步升级			
镍	不锈钢去库, 总体波动率降低			

策略建议

1) 多铜空铝: 从7月1日起该策略收益为3.59%。

风险提示

美国大选, 中国货币政策超预期收紧

一、产业核心数据观测

电解铜产业核心数据观测			更新日期: 20200914			前海期货 QIANHAI FUTURES	
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
上游	铜精矿						
	国产铜精矿	20%铜精矿 云南 (平均价不含税)	元/吨	38660.00	38700.00	-40.00	▶ -0.10%
	进口铜精矿	月平均价	美元/吨	1594.33	1415.76	178.57	▶ 12.61%
		月度进口量	万吨	#N/A	159.41	#N/A	#N/A
	冶炼厂粗炼/精炼费	TC (粗炼费)	美元/干吨	48.00	49.00	-1.00	▶ -2.04%
		RC (精炼费)	美分/磅	4.80	4.90	-0.10	▶ -2.04%
	废铜						
	1#废铜	上海	元/吨	46220.00	47290.00	-1070.00	▶ -2.26%
	江浙沪	光亮铜	元/吨	46600.00	46400.00	200.00	▶ 0.43%
	进口	月度平均价格	元/吨	46800.00	46510.00	290.00	▶ 0.62%
月度进口数量		万吨	43730.00	38760.00	4970.00	▶ 12.82%	
中游	电解铜						
	现货价格	上海	元/吨	51535.00	51495.00	40.00	▶ 0.08%
		广东	元/吨	51420.00	51430.00	-10.00	▶ -0.02%
		精铜度铜价差 (1#光亮铜线 上海)	元/吨	5290.00	5275.00	15.00	▶ 0.28%
	现货升贴水	上海	元/吨	50.00	30.00	20.00	▶ 66.67%
		广东	元/吨	170.00	130.00	40.00	▶ 30.77%
	CIF报价	上海地区提单最高溢价	美元/吨	63.00	66.00	-3.00	▶ -4.55%
	进口	未锻造铜及铜材进口量	吨	668485.70	762211.00	-93725.30	▶ -12.30%
		模拟进口利润	元/吨	-756.89	-523.03	-233.87	▶ -12.20%
	出口	未锻造铜及铜材出口量	吨	51003.00	49925.00	1078.00	▶ 2.16%
		模拟出口利润	美元/吨	-903.33	-1017.77	114.44	▶ 3.53%
	库存	上期所铜库存	吨	48.00	49.00	-1.00	▶ -2.04%
国内月度产销	产量	万吨	81.40	86.00	-4.60	▶ -5.35%	
	消费量	万吨	115.46	98.09	17.37	▶ 17.71%	
下游	铜材						
	铜材	产量	万吨	187.60	198.20	-10.60	▶ -5.35%
		进口量	吨	61045.00	44309.00	16736.00	▶ 37.77%
		出口量	吨	49244.00	43633.00	5611.00	▶ 12.86%
	房地产						
	土地	土地购置面积累计同比	%	7.30	7.80	-0.50	▶ -0.50%
	房屋	销售面积累计同比	%	0.40	-0.20	0.60	▶ 0.60%
		新开工面积累计同比	%	10.30	10.20	0.10	▶ 0.10%
	投资	房地产开发投资完成额累计同比	%	5.40	5.70	-0.30	▶ -0.30%
	汽车						
	销量	乘用车销量累计同比	%	44012.00	43982.00	30.00	▶ 30.00%
		商用车销量累计同比	%	14.31	8.56	5.75	▶ 5.75%
	电网						
	投资	电网基本建设投资完成额累计同比	%	0.70	-2.00	2.70	▶ 2.70%
	期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度
品种	电解铜						
	价格	沪铜连三	元/吨	51690.00	52210.00	-520.00	▶ -1.00%
		LME3个月	美元/吨	6668.50	6789.00	-120.50	▶ -1.77%
	主力成交持仓比	CU2010.SHF		0.74	0.65	0.09	▶ 13.94%
	多空持仓比观测	CU2010.SHF		0.94	0.86	0.08	▶ 9.05%
	CFTC 非商业持仓	非商业净持仓	张	49735.00	50975.00	-1240.00	▶ -2.43%
	价差	LME 0-3个月	美元/吨	31.25	21.75	9.50	▶ 43.68%
		SHFE 0-3个月	元/吨	-164.00	-256.00	92.00	▶ -35.94%
	有色系相对强弱排名	有色板块六大商品中位居第1位					
	LME库存	LME库存	吨	75975.00	82450.00	-6475.00	▶ -7.85%
LME注册仓单		吨	38925.00	44825.00	-5900.00	▶ -13.16%	

数据来源: wind 资讯, 前海期货

电解铝产业核心数据观测

更新日期: 20200921

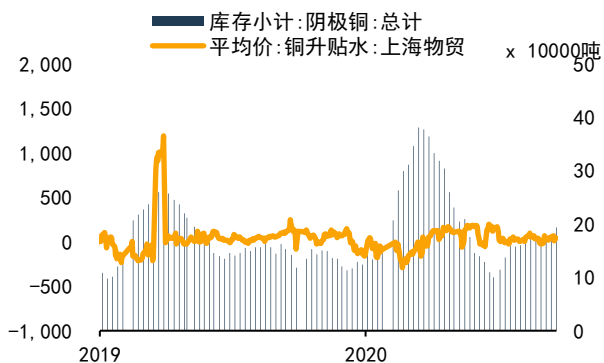
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度
上游						
铝土矿						
进口价格	印尼 Al 48%-50%, Si 6%-7% 日照港	元/吨	395.00	395.00	0.00	0.00%
国产价格	Al/Si>7 广西百色	元/吨	255.00	255.00	0.00	0.00%
	Al/Si>7 贵阳	元/吨	265.00	265.00	0.00	0.00%
烧碱						
96%片碱出厂中间价	山东	元/吨	1850.00	1850.00	0.00	0.00%
	天津	元/吨	1850.00	1850.00	0.00	0.00%
一级氧化铝						
国产价格	山东	元/吨	2310.00	2370.00	-60.00	-2.53%
	广西百色	元/吨	2350.00	2360.00	-10.00	-0.42%
进口价格	澳大利亚 (含量≥98.6% 连云港港口)	元/吨	2320.00	2360.00	-40.00	-1.69%
库存	国内库存合计	万吨	68.00	61.60	6.40	10.39%
辅料						
价格	干法氯化氢	元/吨	5500.00	5500.00	0.00	0.00%
	预焙阳极碳	元/吨	7850.00	7850.00	0.00	0.00%
	冰晶石	元/吨	44092.00	44085.00	7.00	0.02%
废铝						
国产废铝	山东废铝线 (不含税平均价)	元/吨	13050.00	12950.00	100.00	0.77%
进口废铝	月度平均单价	美元/吨	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	进口数量	万吨	5.73	6.58	-0.85	-12.94%
中游						
电解铝						
现货价格	上海	元/吨	14790.00	14670.00	120.00	0.82%
	广东	元/吨	14770.00	14810.00	-40.00	-0.27%
	原铝废铝价格差	元/吨	2520.00	1670.00	850.00	50.90%
现货升贴水	上海	元/吨	130.00	110.00	20.00	450.00%
	广东	元/吨	110.00	250.00	-140.00	-56.00%
CIF报价	上海地区保税库仓单最高溢价	美元/吨	110.00	110.00	0.00	0.00%
进口	未锻造铝及铝材进口量	万吨	373402.00	373402.00	0.00	0.00%
	模拟进口利润	元/吨	14202.58	14202.58	0.00	-7.50%
出口	未锻造铝及铝材出口量	万吨	391237.00	288783.00	102454.00	35.48%
	铝锭模拟出口利润	美元/吨	-423.35	-432.85	9.49	8.47%
库存	铝锭社会库存	万吨	74.90	76.40	-1.50	-1.96%
国内月度产销	产量	万吨	317.10	309.60	7.50	2.42%
下游						
铝制品						
铝材	产量	万吨	486.00	487.80	-1.80	-0.37%
	出口量	万吨	395423.80	373402.00	22021.80	5.90%
铝合金	产量	万吨	81.20	81.60	-0.40	-0.49%
价格	铝棒 6063/直径160-250(佛山) (不含税)	元/吨	14670.00	14560.00	110.00	0.76%
房地产						
土地	土地购置面积累计同比	%	7.30	7.80	-0.50	-0.50%
房屋	销售面积累计同比	%	0.40	-0.20	0.60	0.60%
	新开工面积累计同比	%	10.30	10.20	0.10	0.10%
投资	房地产开发投资完成额累计同比	%	5.40	5.70	-0.30	-0.30%
汽车						
销量	乘用车销量累计同比	%	43951.00	43921.00	30.00	30.00%
	商用车销量累计同比	%	-1.01	-12.39	11.38	11.38%
期货						
指标						
电解铝						
价格	沪铝三连	元/吨	14640.00	14235.00	405.00	2.85%
	LME3个月	美元/吨	1783.00	1781.00	2.00	0.11%
主力成交持仓比	3		0.31	0.51	-0.20	-39.66%
多空持仓比观测	3		0.90	0.91	-0.01	-0.73%
价差	LME 0-3个月	美元/吨	1741.25	1752.10	-10.85	63.16%
	SHFE 0-3个月	元/吨	#N/A	#N/A	#N/A	-328.57%
有色系相对强弱排名	有色板块六大商品中位居第2位					
交易所库存	LME库存	吨	44092.00	44085.00	7.00	0.02%
	LME注册仓单	吨	1504175.00	1520650.00	-16475.00	-1.08%
	SHFE库存	吨	44092.00	44085.00	7.00	0.02%

数据来源: wind 资讯, 前海期货

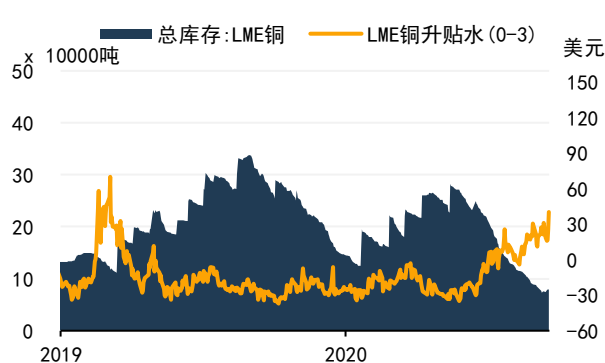
二、产业数据监测百图

铜数据监测

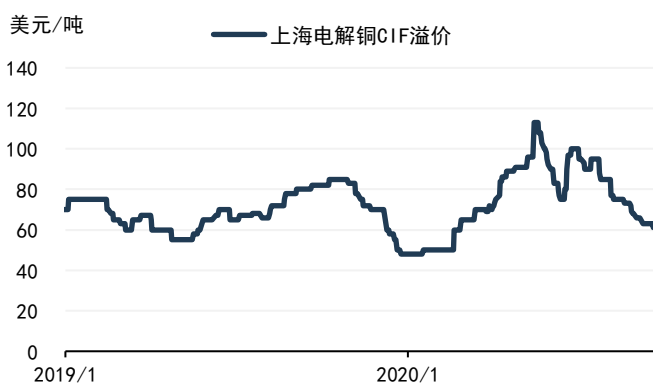
上期所铜库存增加 16552 吨



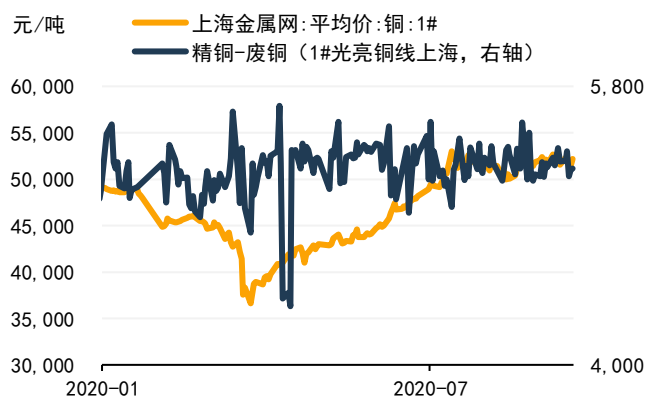
LME 铜库存增加 3350 吨



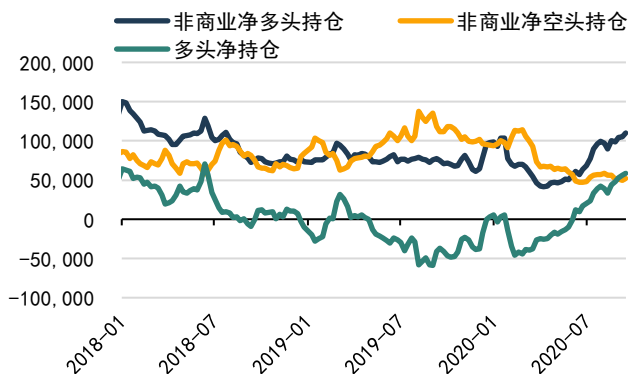
电解铜 GIF 持续寻底



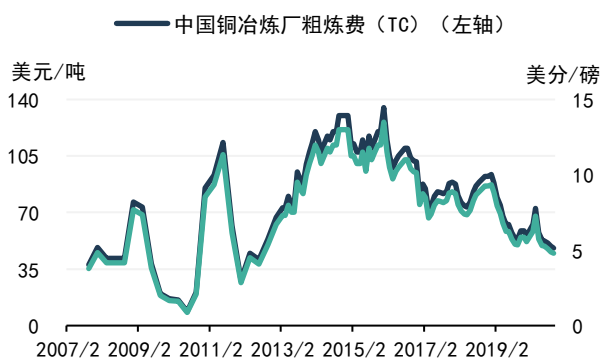
精废价差走低



美铜净多头持续增仓

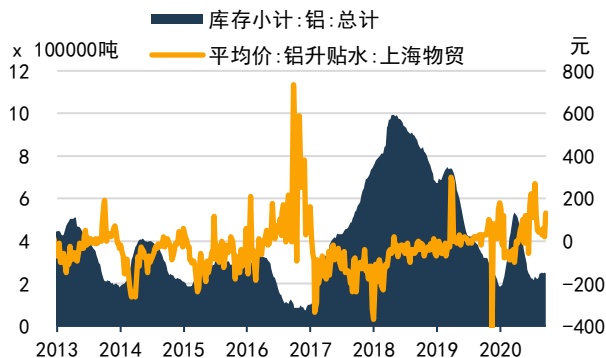


9月 TCRC 继续回落

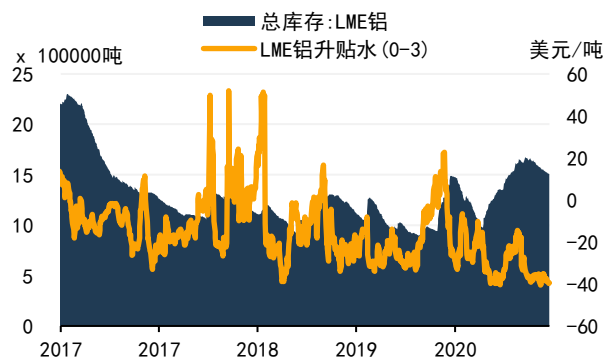


铝数据监测

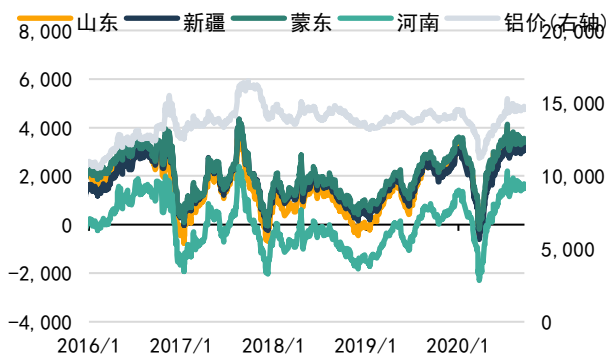
上期所库存减少 2275 吨



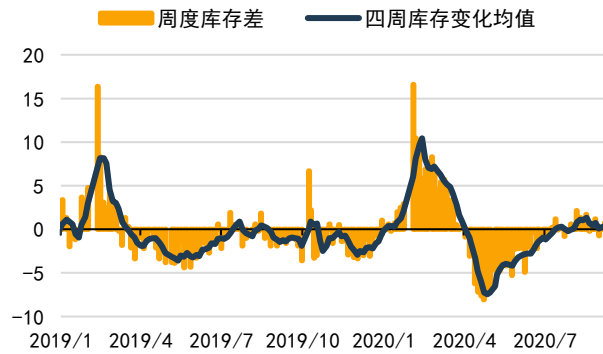
LME 库存减少 16475 吨



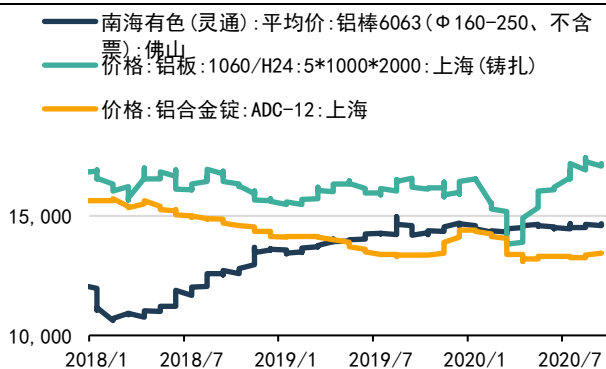
电解铝利润保持非常好，位于历史极高水平



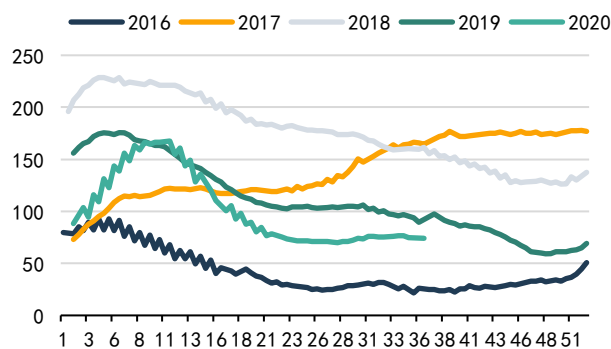
电解铝社会库存淡季增加



终端价格除了铝板均滞涨



电解铝库存曲线淡季累库速度略高于 2016、2019



免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfco.net>