



沪铜沪铝价差短期可能回归

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.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.net

从业资格号: F3056946

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 欧美疫情爆发, 电解铝低库存去库顺畅
铜	21年电网投资下台阶 融资铜需求旺盛
镍	不锈钢去库, 总体波动率降低

策略建议

1) 短多 AL2105。

风险提示

美国疫苗推进进度超预期, 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: 20210125			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	1851.81	1833.68	18.13	▶ 0.99%
		月度进口量	万吨	183.09	169.04	14.05	▶ 8.31%
	冶炼厂粗炼/精炼费	TC (粗炼费)	美元/干吨	48.50	48.10	0.40	▶ 0.83%
		RC (精炼费)	美分/磅	4.85	4.81	0.04	▶ 0.83%
	废铜						
	1#废铜	上海	元/吨	53520.00	53980.00	-460.00	▶ -0.85%
	江浙沪	光亮铜	元/吨	52000.00	52400.00	-400.00	▶ -0.76%
	进口	月度平均价格	元/吨	707530.46	614276.14	93254.32	▶ 15.18%
月度进口数量		万吨	547130.41	467237.32	79893.10	▶ 17.10%	
中游	电解铜						
	现货价格	上海	元/吨	58920.00	59560.00	-640.00	▶ -1.07%
		广东	元/吨	59020.00	59660.00	-640.00	▶ -1.07%
		精铜度铜价差 (1#光亮铜线 上海)	元/吨	5390.00	5270.00	120.00	▶ 2.28%
	现货升贴水	上海	元/吨	70.00	120.00	-50.00	▶ -41.67%
		广东	元/吨	190.00	210.00	-20.00	▶ -9.52%
	CIF报价	上海地区提单最高溢价	美元/吨	73.00	69.00	4.00	▶ 5.80%
	进口	未锻造铜及铜材进口量	吨	512332.00	561311.00	-48979.00	▶ -8.73%
		模拟进口利润	元/吨	#N/A	#N/A	#N/A	▶ -12.20%
	出口	未锻造铜及铜材出口量	吨	68939.00	64216.00	4723.00	▶ 7.35%
模拟出口利润		美元/吨	#N/A	#N/A	#N/A	▶ 3.53%	
库存	上期所铜库存	吨	48.50	48.10	0.40	▶ 0.83%	
国内月度产销	产量	万吨	98.60	94.50	4.10	▶ 4.34%	
	消费量	万吨	139.12	136.18	2.94	▶ 2.16%	
下游	铜材						
	铜材	产量	万吨	192.10	191.40	0.70	▶ 0.37%
		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	%	6.70	8.10	-1.40	▶ -1.40%
	房屋	销售面积累计同比	%	2.60	1.30	1.30	▶ 1.30%
		新开工面积累计同比	%	-1.20	-2.00	0.80	▶ 0.80%
	投资	房地产开发投资完成额累计同比	%	7.00	6.80	0.20	▶ 0.20%
	汽车						
销量	乘用车销量累计同比	%	44165.00	44135.00	30.00	▶ 30.00%	
	商用车销量累计同比	%	18.69	20.55	-1.86	▶ -1.86%	
电网							
投资	电网基本建设投资完成额累计同比	%	-4.20	-1.30	-2.90	▶ -2.90%	
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	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
		LME3个月	美元/吨	8021.50	7971.50	50.00	▶ 0.63%
	主力成交持仓比	CU2103.SHF		#VALUE!	1.23	#VALUE!	#VALUE!
	多空持仓比观测	CU2103.SHF		#DIV/0!	0.93	#DIV/0!	#DIV/0!
	CFTC 非商业持仓	非商业净持仓	张	64131.00	64757.00	-626.00	▶ -0.97%
	价差	LME 0-3个月	美元/吨	-4.00	-3.50	-0.50	▶ 14.29%
		SHFE 0-3个月	元/吨	615.00	615.00	0.00	▶ 0.00%
	有色系相对强弱排名			0.00			
	LME库存	LME库存	吨	91150.00	99950.00	-8800.00	▶ -8.80%
LME注册仓单		吨	54600.00	57125.00	-2525.00	▶ -4.42%	

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: 20210125

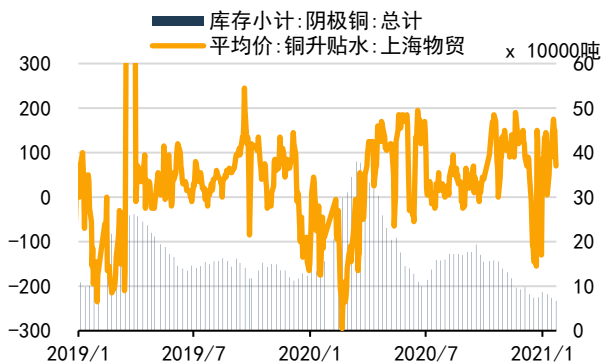
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
上游	铝土矿						
	进口价格	印尼 Al 48%-50%, Si 6%-7% 日照港	元/吨	395.00	395.00	0.00	0.00%
	国内价格	Al/Si>7 广西百色	元/吨	290.00	290.00	0.00	0.00%
		Al/Si>7 贵阳	元/吨	330.00	330.00	0.00	0.00%
	烧碱						
	96%片碱出厂中价	山东	元/吨	1750.00	1750.00	0.00	0.00%
		天津	元/吨	1750.00	1750.00	0.00	0.00%
	一级氧化铝						
	国内价格	山东	元/吨	2420.00	2360.00	60.00	2.54%
		广西百色	元/吨	2380.00	2275.00	105.00	4.62%
	进口价格	澳大利亚 (含量≥98.6% 连云港港口)	元/吨	2420.00	2420.00	0.00	0.00%
	库存	国内库存合计	万吨	59.90	59.80	0.10	0.17%
	辅料						
	价格	干法氟化氢	元/吨	5750.00	5750.00	0.00	0.00%
		预焙阳极碳	元/吨	8900.00	8900.00	0.00	0.00%
		冰晶石	元/吨	44218.00	44211.00	7.00	0.02%
	废铝						
	国内废铝	山东废铝线 (不含税平均价)	元/吨	13400.00	13700.00	-300.00	-2.19%
	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	4.73	6.11	-1.38	-22.56%
中游	电解铝						
	现货价格	上海	元/吨	15980.00	15910.00	70.00	0.44%
		广东	元/吨	15940.00	15920.00	20.00	0.13%
		原铝废铝价格差	元/吨	2520.00	2160.00	360.00	16.67%
	现货升贴水	上海	元/吨	120.00	160.00	-40.00	450.00%
		广东	元/吨	80.00	170.00	-90.00	-52.94%
	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	426469.00	426469.00	0.00	0.00%
		模拟进口利润	元/吨	15177.42	15177.42	0.00	-7.50%
	出口	未锻造铝及铝材出口量	万吨	355999.00	429464.00	-73465.00	-17.11%
		铝锭模拟出口利润	美元/吨	-462.64	-464.40	1.75	8.47%
	库存	铝锭社会库存	万吨	61.50	61.50	0.00	0.00%
	国内月度产销	产量	万吨	320.00	316.30	3.70	1.17%
下游	铝制品						
	铝材	产量	万吨	567.80	538.10	29.70	5.52%
		出口量	万吨	418893.70	426469.00	-7575.30	-1.78%
	铝合金	产量	万吨	94.30	93.80	0.50	0.53%
	价格	铝棒 6063/直径160-250(佛山) (不含税)	元/吨	14610.00	14780.00	-170.00	-1.15%
	房地产						
	土地	土地购置面积累计同比	%	6.70	8.10	-1.40	-1.40%
	房屋	销售面积累计同比	%	2.60	1.30	1.30	1.30%
		新开工面积累计同比	%	-1.20	-2.00	0.80	0.80%
	投资	房地产开发投资完成额累计同比	%	7.00	6.80	0.20	0.20%
汽车							
销量	乘用车销量累计同比	%	44165.00	44135.00	30.00	30.00%	
	商用车销量累计同比	%	18.69	20.55	-1.86	-1.86%	
期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
指标	电解铝						
	价格	沪铝三连	元/吨	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
		LME3个月	美元/吨	1995.50	1934.50	61.00	3.15%
	主力成交持仓比			#VALUE!	1.36	#VALUE!	#VALUE!
	多空持仓比观测			#DIV/0!	0.86	#DIV/0!	#DIV/0!
	价差	LME 0-3个月	美元/吨	1980.25	1916.00	64.25	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			0.00			
交易所库存	LME库存	吨	44155.00	44148.00	7.00	0.02%	
	LME注册仓单	吨	1399525.00	1414675.00	-15150.00	-1.07%	
	SHFE库存	吨	44155.00	44148.00	7.00	0.02%	

数据来源: wind 资讯, 前海期货

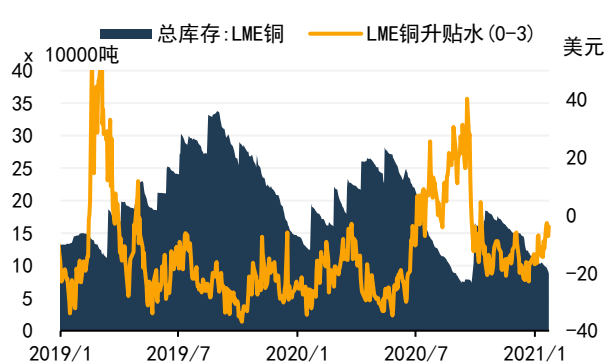
二、产业数据监测百图

铜数据监测

上期所铜库存减少 6437 吨



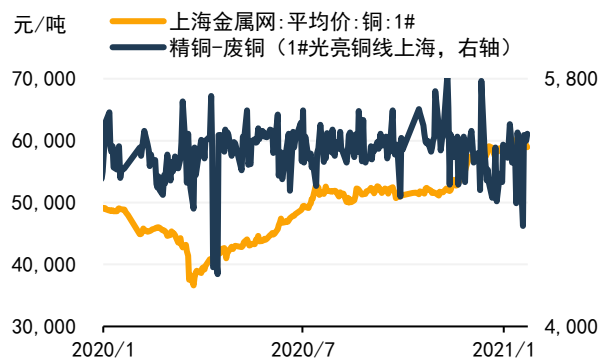
LME 铜库存减少 12225 吨



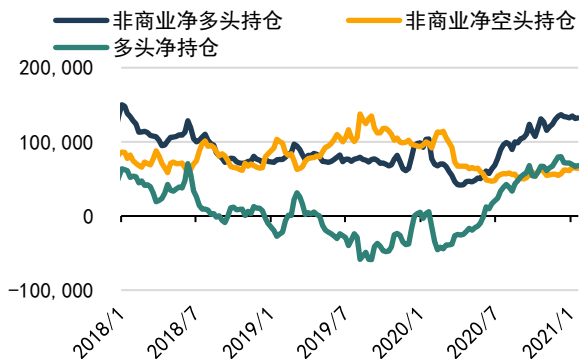
电解铜 CIF 有所反弹



精废价差走阔



美铜净多头高位震荡

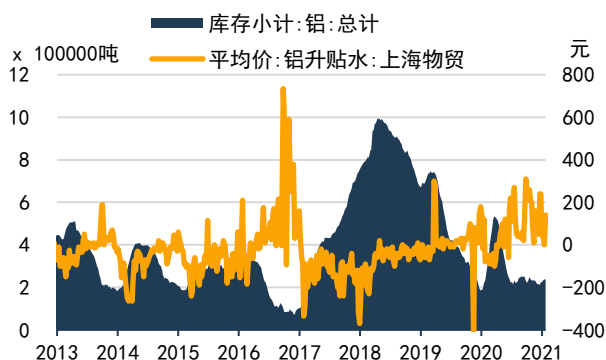


12 月 TCRG 持平

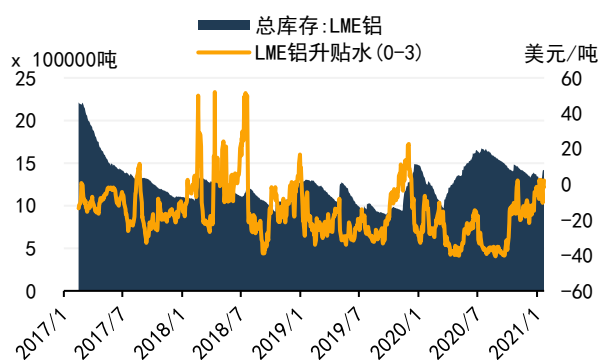


铝数据监测

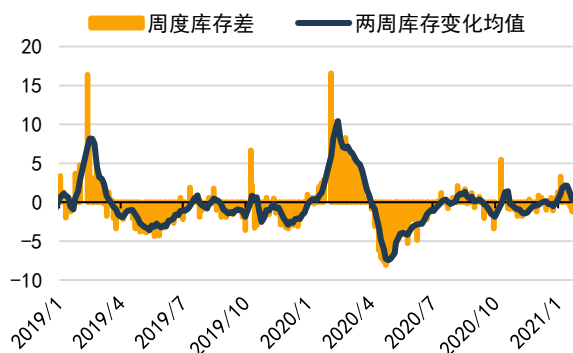
上期所库存减少 861 吨



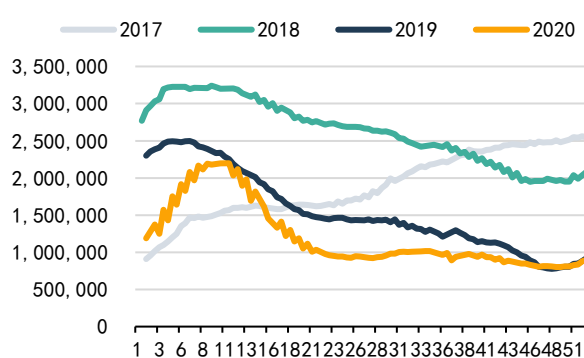
LME 库存增加 128100 吨



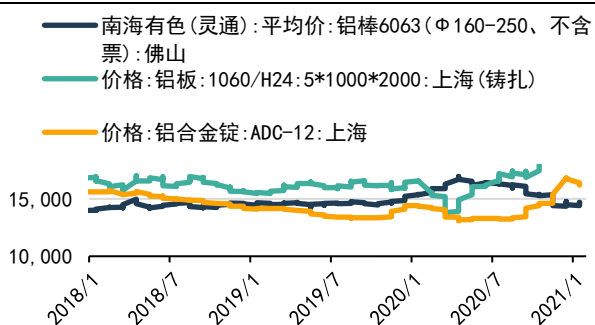
社库两周去库 1.2 万吨



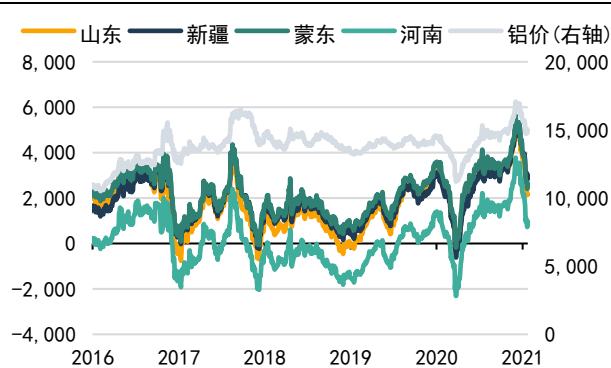
总库存曲线淡季累库速度略低于 2016、2019



终端价格有所回落



电解铝利润回撤至 6 月前水平



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>

