

## 有色周报

2022年8月26日

中银期货研究部

刘超

投资咨询号：Z0011456

从业资格号：F3011902

联系方式：021-61088065

## 铝减产增多，金属震荡偏强

### 1. 逻辑分析

**铜：**美国7月耐用品订单环比持平，此前市场预期为增长0.6%，前值修正后为增长2.2%，关注美联储主席鲍威尔将在杰克逊霍尔央行年会上关于9月加息表态。欧元区7月CPI终值同比升8.9%，环比升0.1%，均持平于初值。我国1年期LPR为3.65%，5年期以上LPR为4.3%，较上次分别下调了5个基点和15个基点。据调研数据显示，本周线缆端订单基本保持稳定，江浙头部企业受限电影响有限，排产正常。2022年7月中国铜精矿进口量为189.9万实物吨，环比减少7.8%，同比增加0.6%。全国主流地区铜库存周环比减少0.28万吨至5.85万吨。

**铝：**海德鲁位于挪威的Sunndal铝厂开始罢工。该工厂每年生产40万吨原铝、50万吨铸造产品和8万吨阳极。如果罢工持续超过四个星期，每周将再减产10%，直到最后保留一个工区运行。美国铝业周一表示，其位于挪威的Mosjoen铝冶炼厂已开始罢工。在罢工结束之前，Mosjoen铝冶炼厂的产品将停止交付。Mosjoen铝冶炼厂共有5条产线，年产能为20万吨。因电力紧张引发的四川区域内铝厂减产有所扩大，8月初省内电解铝已减产28万吨，后续减产规模将继续扩大，区域内107万吨电解铝建成产能（截至8.12运行产能71.5万吨）或面临短期全停的风险。国内电解铝社会库存68.3万吨，较上周库存增加0.3万吨，铝棒库存较上周减少0.64万吨至11.63万吨。

### 2. 行情前瞻

美国通胀回落，四川地区电解铝减产增多，价格震荡偏强。

### 3. 操作建议

建议金属短线偏多交易为主，长线暂时观望。

### 4. 风险提示

疫情失控，台海问题，俄乌战事。

## 数据跟踪：铜

图表 1：本月金属行业要闻及数据日历表

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日
1	2	3	4	5	6	7
美国 ISM 制造业指数 PMI 财新制造业指数 PMI		美国耐用品订单指数 中国财新服务业 PMI		美国非农就业人口 / 失业率		
8	9	10	11	12	13	14
	LME 持仓	美国 CPI 中国 CPI PPI	美国 7 月 PPI	CFTC 持仓 6 月非农		
15	16	17	18	19	20	21
	LME 持仓 美国新屋开工	美国 6 月 CPI	美国 6 月 PPI	CFTC 持仓		
22	23	24	25	26	27	28
8 月 LPR	LME 持仓 美国新屋销售	美国成屋销售	美国第二季度 GDP 修正值	CFTC 持仓		
29	30	31				
	LME 持仓 美国 6 月新屋销售	中国制造业 PMI				

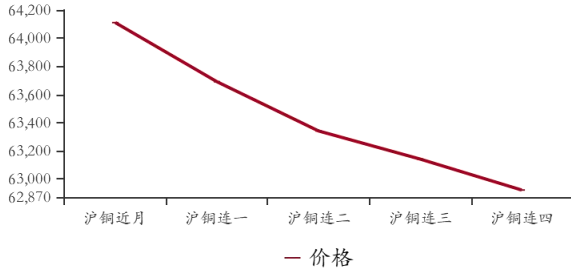
资料来源：Wind，中银期货

图表 2：当周价格变化

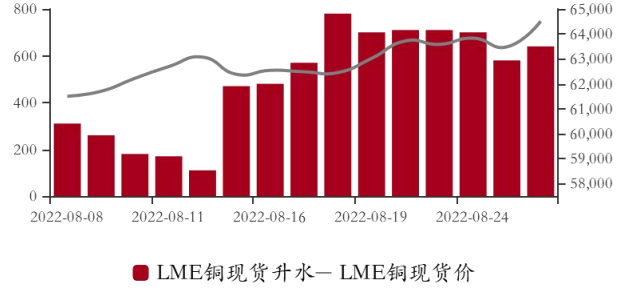
品种	合约	收盘价	周涨跌	涨跌幅%	周成交量(手)	成交量变化	持仓量(手)	持仓量变化
铜	沪铜近月	64110	2130	3.437	400091	-55005	98170	-50670
	沪铜连一	63690	2170	3.527	480357	223766	164183	39022
	沪铜连二	63340	2130	3.480	107470	42824	67469	11812
	沪铜连三	63140	2120	3.474	38608	15130	47715	1804
	沪铜连四	62920	2040	3.351	17390	9429	29214	-139
美元兑人民币	即期	6.8482	0.0305	0.447				
LME(美元/吨)	铜	8129	50.5	0.625				
	铝	2434	47.5	1.984				
	锌	3548	60.5	1.735				
	镍	21677	-581	-2.610				
	锡	24310	-485	-1.956				

资料来源：Wind，中银期货

图表 3: 沪铜期货价格结构 (元/吨)

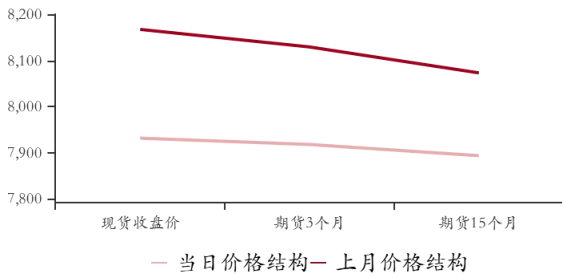


图表 4: 沪铜现货升水 (元/吨)

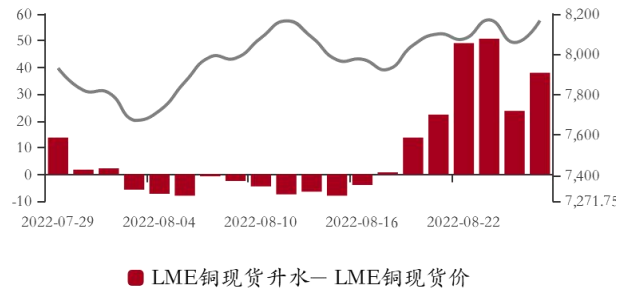


资料来源: Mysteel, 中银期货

图表 5: LME 铜价格结构 (美元/吨)

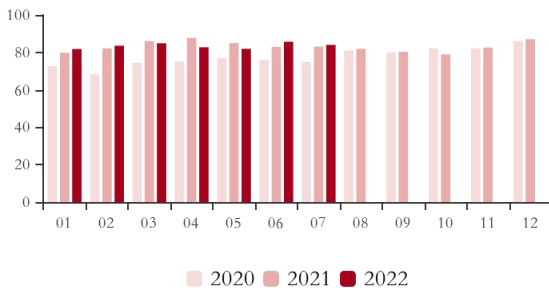


图表 6: LME 铜现货升水 (美元/吨)

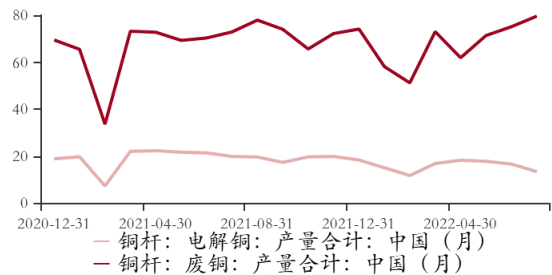


资料来源: Mysteel, 中银期货

图表 7: 中国精炼铜产量 (吨/月)

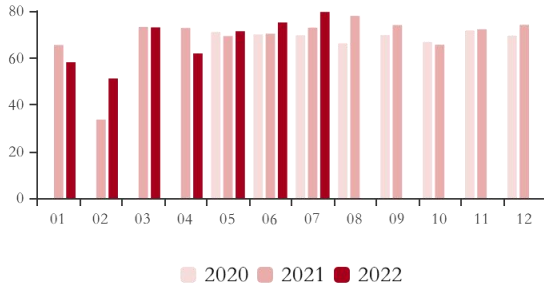


图表 8: 国内铜杆产量 (吨/月)

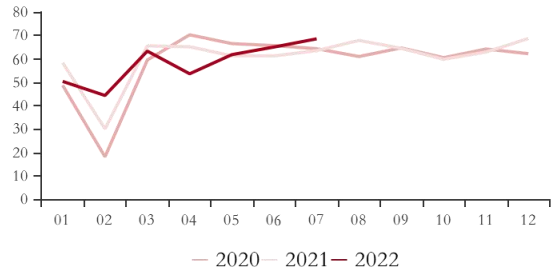


资料来源: Mysteel, 中银期货

图表 9：中国精铜杆产量（吨/月）

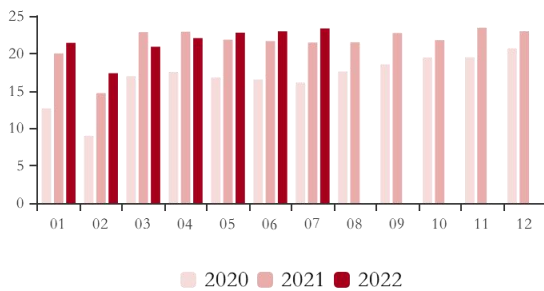


图表 10：中国精铜杆企业开工率（%）

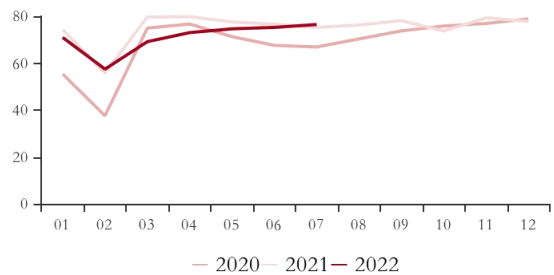


资料来源：Mysteel，中银期货

图表 11：中国铜板带产量（吨/月）

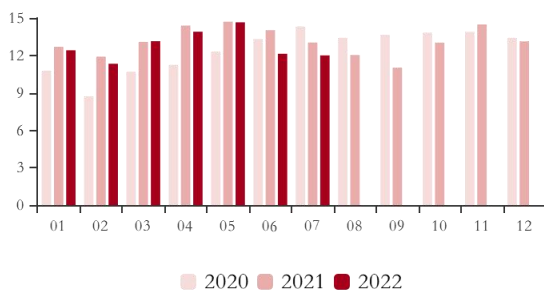


图表 12：中国铜板带企业开工率（%）

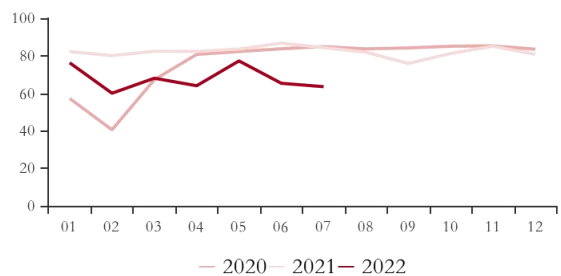


资料来源：Mysteel，中银期货

图表 13：中国铜管产量（吨/月）

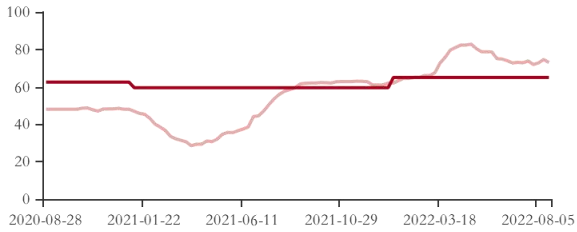


图表 14：中国铜管企业开工率（%）



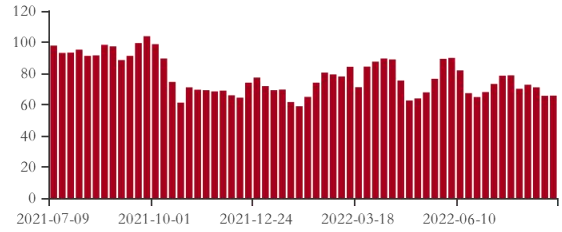
资料来源：Mysteel，中银期货

图表 15: 进口铜精矿加工费 (吨)



— 现货: 中国铜冶炼厂: 粗炼费 (TC) — 中国铜年度加工费

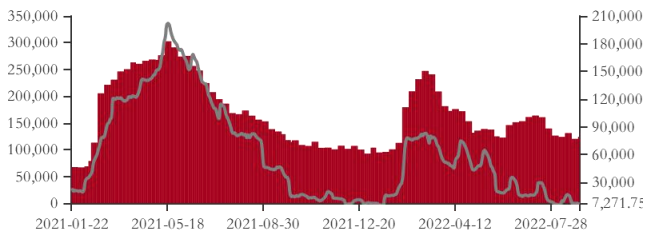
图表 16: 铜精矿港口库存 (万吨)



■ 库存

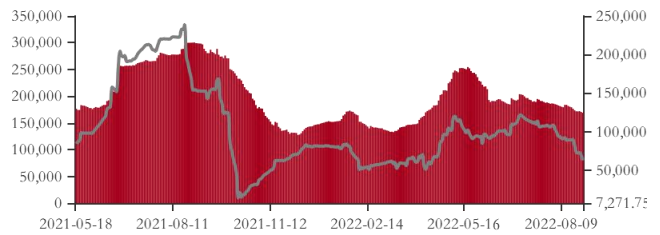
资料来源: Mysteel, 中银期货

图表 17: 沪铜库存和注册仓单 (吨)



■ 沪铜库存 (上期所+国际铜)  
— 铜注册仓单 (上期所+国际铜)

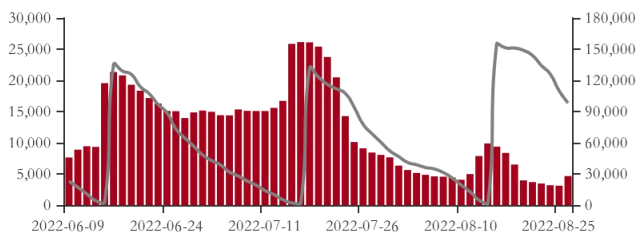
图表 18: LME 库存和注册仓单 (吨)



■ 海外铜 (LME+comex) — LME注册仓单

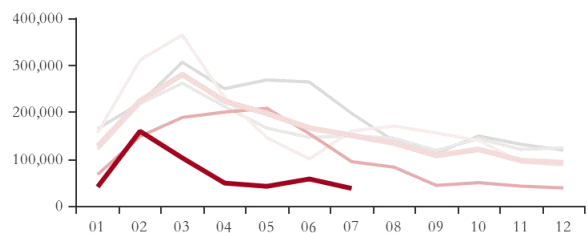
资料来源: Mysteel, 中银期货

图表 19: 沪铜库存和近月持仓量 (吨, 手)



■ 库存期货: 阴极铜— 持仓量

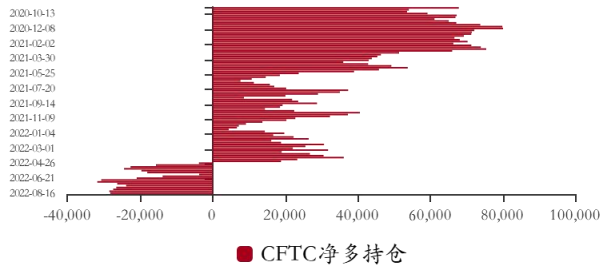
图表 20: 沪铜库存季节性 (吨)



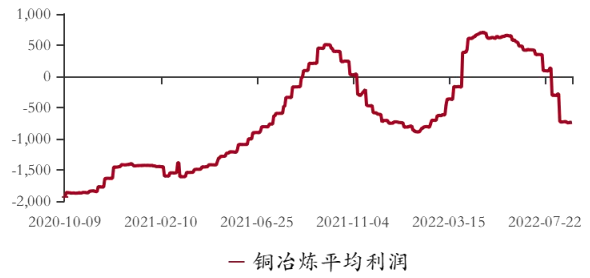
— 2018— 2019— 2020— 2021— 2022— 平均

资料来源: Mysteel, 中银期货

图表 21: CFTC 铜净多持仓 (手)

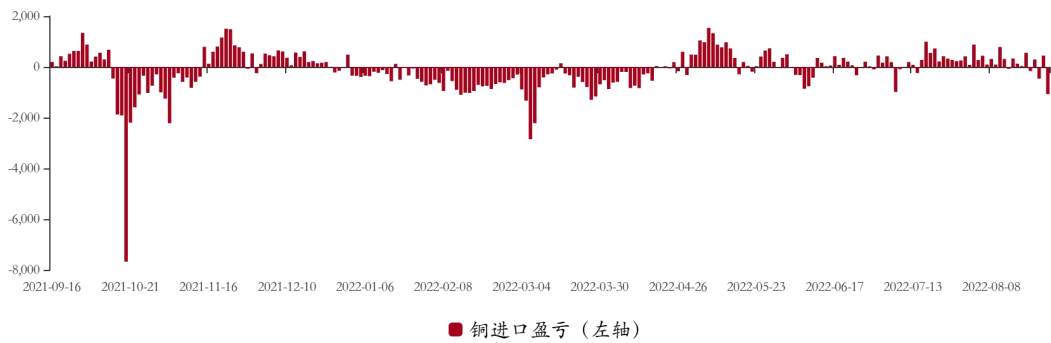


图表 22: 铜冶炼平均利润 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 中银期货

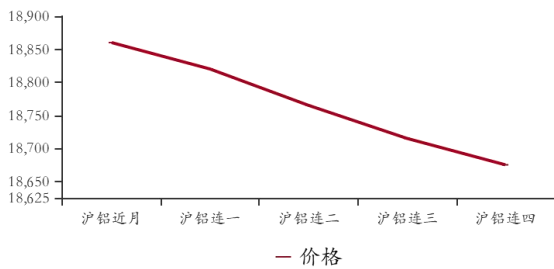
图表 23: 沪铜进口盈亏 (元/吨)



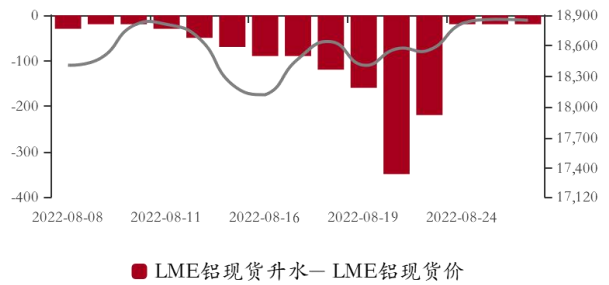
资料来源: Mysteel, 中银期货

数据跟踪：铝

图表 1：沪铝价格结构（元/吨）

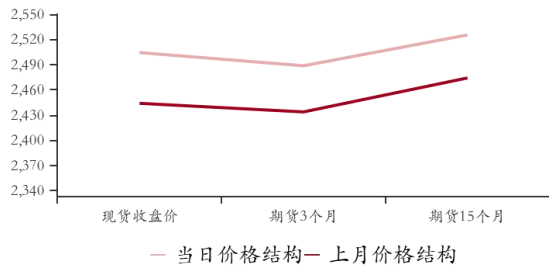


图表 2：沪铝现货升水（元/吨）

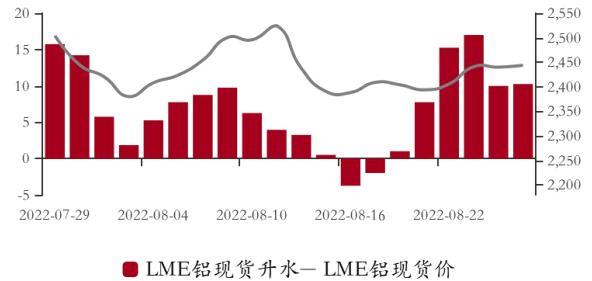


资料来源：Mysteel，中银期货

图表 3：LME 铝价格结构（美元/吨）

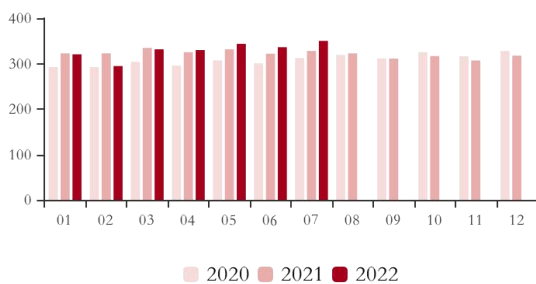


图表 4：LME 铝现货升水（美元/吨）

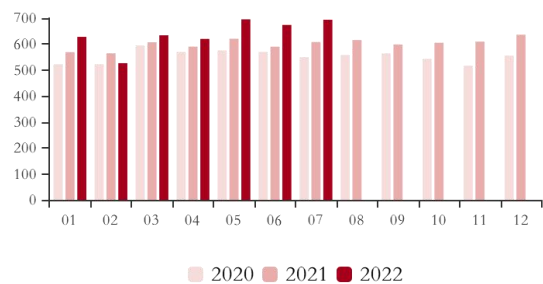


资料来源：Mysteel，中银期货

图表 5：中国电解铝产量（吨/月）

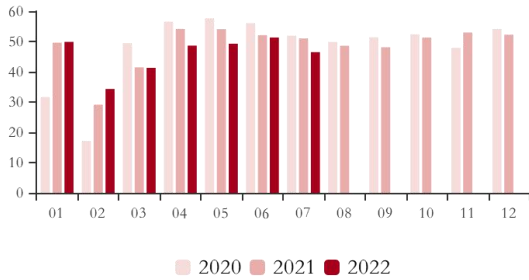


图表 6：国内氧化铝产量（吨/月）

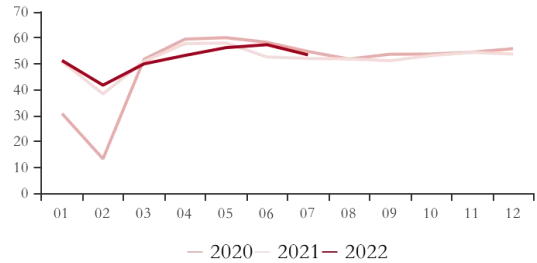


资料来源：Mysteel，中银期货

图表 7: 中国铝型材产量 (吨/月)

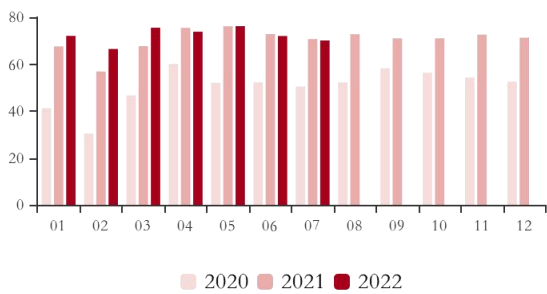


图表 8: 中国铝型材企业开工率 (月)

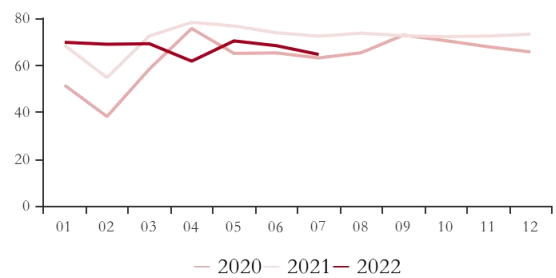


资料来源: WIND, 中银期货

图表 9: 中国铝板带产量 (吨/月)

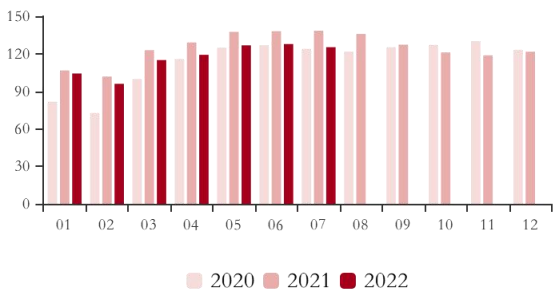


图表 10: 中国铝板带企业开工率 (月)

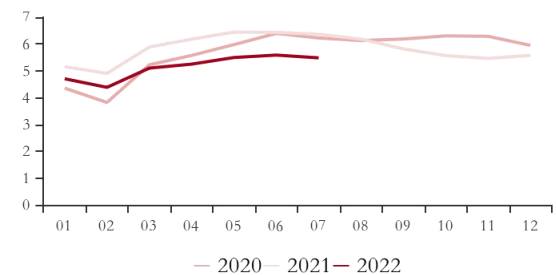


资料来源: Mysteel, 中银期货

图表 11: 中国铝棒产量 (吨/月)



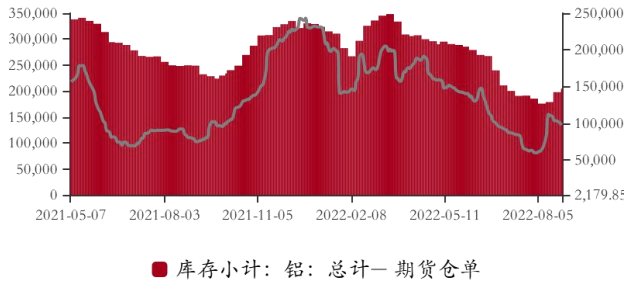
图表 12: 中国铝棒企业开工率 (月)



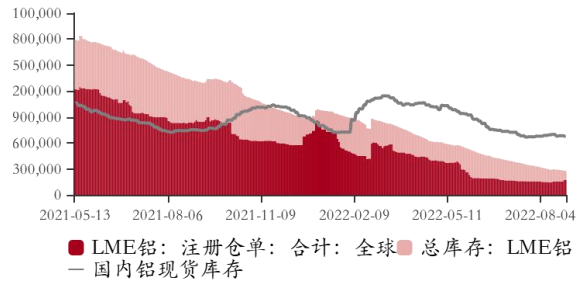
资料来源: Mysteel, 中银期货



图表 13: 沪铝库存和仓单 (吨)

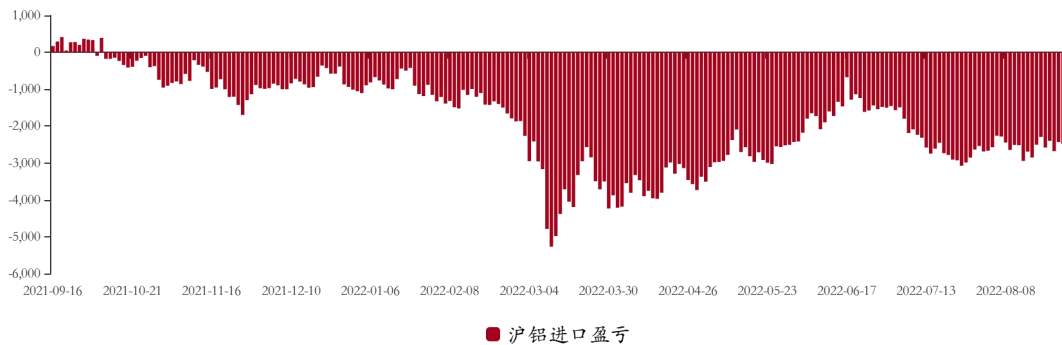


图表 14: LME 和沪铝社会库存 (吨)



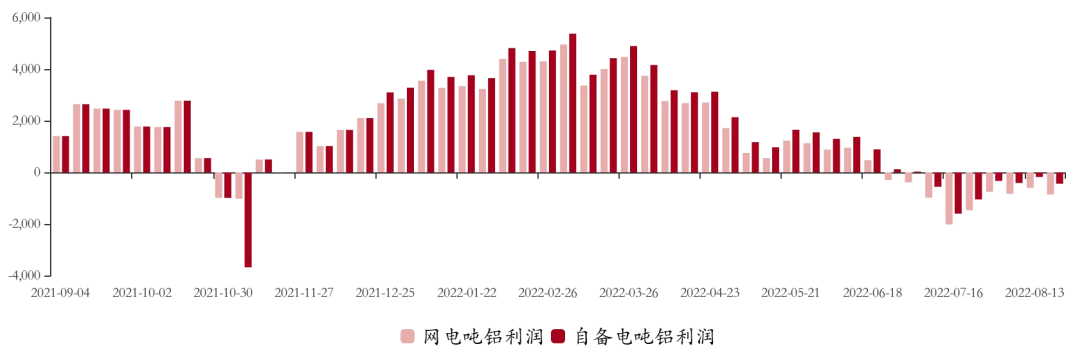
资料来源: Mysteel, 中银期货

图表 15: 沪铝进口盈亏 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 中银期货

图表 16: 铝冶炼平均利润 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 中银期货

## 免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，我司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，据此投资，责任自负。

本报告版权归我司所有，未获得我司事先书面授权，任何机构和个人不得对本报告进行任何形式的复制、发表或传播。如需引用或获得我司书面许可予以转载、刊发时，需注明出处为“中银期货”。任何机构、个人不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

我司可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反应编写分析师的不同设想、见解及分析。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中银期货，或任何其附属或联营公司的立场。我司以往报告的内容及其准确程度不应作为日后任何报告的样本或担保。本报告所载的资料、意见及推测仅反映编写分析师于最初发布此报告日期当日的判断，可随时更改。

中银期货版权所有。保留一切权利。

## 中银国际期货有限责任公司

中国上海浦东  
世纪大道 1589 号  
长泰国际金融大厦 901 室  
邮编 200122  
电话: 61088088  
传真: 61088066  
客服热线: 400 8208899

相关关联机构:

## 中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200120  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## 中银国际证券有限公司

中国香港  
花园道 1 号  
中银大厦 20 楼  
电话: (852) 2867 6333  
传真: (852) 2147 9513