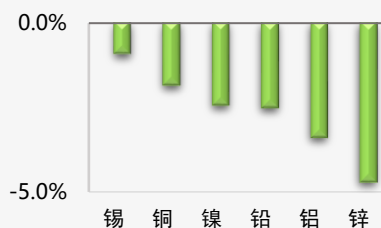


板块 有色金属

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

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

从业资格号: F3056946

铜铝短期需求无虞 四季度可能转向均衡

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0.36%。

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: 20200928			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	1591.33	1415.76	175.57	▶ 12.40%
		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	45570.00	46900.00	-1330.00	▶ -2.84%
	江浙沪	光亮铜	元/吨	46400.00	47200.00	-800.00	▶ -1.69%
	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	50890.00	52210.00	-1320.00	▶ -2.53%
		广东	元/吨	50740.00	52120.00	-1380.00	▶ -2.65%
		精铜度铜价差 (1#光亮铜线 上海)	元/吨	5290.00	5270.00	20.00	▶ 0.38%
	现货升贴水	上海	元/吨	10.00	35.00	-25.00	▶ -71.43%
		广东	元/吨	110.00	140.00	-30.00	▶ -21.43%
	CIF报价	上海地区提单最高溢价	美元/吨	48.00	61.00	-13.00	▶ -21.31%
	进口	未锻造铜及铜材进口量	吨	668486.00	762211.00	-93725.00	▶ -12.30%
		模拟进口利润	元/吨	-175.77	-735.72	559.95	▶ -12.20%
	出口	未锻造铜及铜材出口量	吨	54290.00	51003.00	3287.00	▶ 6.44%
模拟出口利润		美元/吨	-954.96	-815.47	-139.49	▶ 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	89.40	81.40	8.00	▶ 9.83%	
	消费量	万吨	115.46	98.09	17.37	▶ 17.71%	
下游	铜材						
	铜材	产量	万吨	194.90	187.60	7.30	▶ 3.89%
		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	%	8.20	8.50	-0.30	▶ -0.30%
	房屋	销售面积累计同比	%	-3.30	-5.80	2.50	▶ 2.50%
		新开工面积累计同比	%	-3.60	-4.50	0.90	▶ 0.90%
	投资	房地产开发投资完成额累计同比	%	4.60	3.40	1.20	▶ 1.20%
	汽车						
销量	乘用车销量累计同比	%	44043.00	44012.00	31.00	▶ 31.00%	
	商用车销量累计同比	%	17.30	14.31	2.99	▶ 2.99%	
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	50700.00	52410.00	-1710.00	▶ -3.26%
		LME3个月	美元/吨	6523.50	6691.50	-168.00	▶ -2.51%
	主力成交持仓比	CU2011.SHF	#VALUE!	1.91	#VALUE!	▶ #VALUE!	
	多空持仓比观测	CU2011.SHF	#DIV/0!	1.21	#DIV/0!	▶ #DIV/0!	
	CFTC 非商业持仓	非商业净持仓	张	55744.00	51722.00	4022.00	▶ 7.78%
	价差	LME 0-3个月	美元/吨	-1.45	27.00	-28.45	▶ -105.37%
		SHFE 0-3个月	元/吨	-502.00	427.00	-929.00	▶ -217.56%
	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	76325.00	78900.00	-2575.00	▶ -3.26%
LME注册仓单		吨	28825.00	45450.00	-16625.00	▶ -36.58%	

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: 20200928

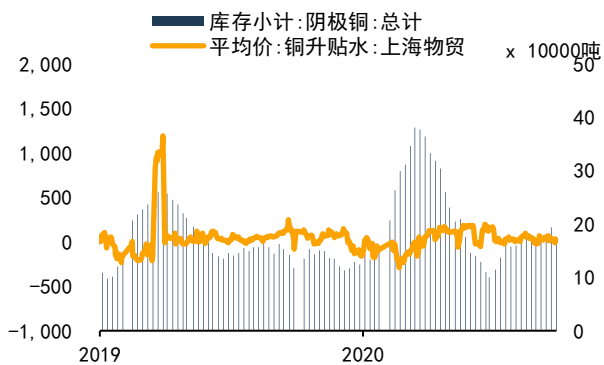
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度
上游						
铝土矿						
进口价格	印尼 Al 48%-50%, Si 6%-7% 日照港	元/吨	395.00	395.00	0.00	0.00%
国产价格	Al/Si>7 广西百色	元/吨	255.00	255.00	0.00	0.00%
	Al/Si>7 贵阳	元/吨	265.00	265.00	0.00	0.00%
烧碱						
96%片碱出厂中间价	山东	元/吨	1850.00	1850.00	0.00	0.00%
	天津	元/吨	1850.00	1850.00	0.00	0.00%
一级氧化铝						
国产价格	山东	元/吨	2330.00	2310.00	20.00	0.87%
	广西百色	元/吨	2340.00	2350.00	-10.00	-0.43%
进口价格	澳大利亚 (含量≥98.6% 连云港港口)	元/吨	2320.00	2320.00	0.00	0.00%
库存	国内库存合计	万吨	62.00	68.00	-6.00	-8.82%
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	44099.00	44092.00	7.00	0.02%
废铝						
国产废铝	山东废铝线 (不含税均价)	元/吨	12600.00	13050.00	-450.00	-3.45%
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	14280.00	14550.00	-270.00	-1.86%
	广东	元/吨	14360.00	14740.00	-380.00	-2.58%
	原铝废铝价格差	元/吨	2520.00	1450.00	1070.00	73.79%
现货升贴水	上海	元/吨	310.00	150.00	160.00	450.00%
	广东	元/吨	390.00	340.00	50.00	14.71%
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	14174.36	14174.36	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	-443.63	-427.93	-15.70	8.47%
库存	铝锭社会库存	万吨	73.50	74.00	-0.50	-0.68%
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	395424.00	373402.00	22022.00	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	14290.00	14690.00	-400.00	-2.72%
房地产						
土地	土地购置面积累计同比	%	8.20	8.50	-0.30	-0.30%
房屋	销售面积累计同比	%	-3.30	-5.80	2.50	2.50%
	新开工面积累计同比	%	-3.60	-4.50	0.90	0.90%
投资	房地产开发投资完成额累计同比	%	4.60	3.40	1.20	1.20%
汽车						
销量	乘用车销量累计同比	%	44043.00	44012.00	31.00	31.00%
	商用车销量累计同比	%	17.30	14.31	2.99	2.99%
期货						
指标						
电解铝						
价格	沪铝三连	元/吨	13940.00	14505.00	-565.00	-3.90%
	LME3个月	美元/吨	1735.00	1783.00	-48.00	-2.69%
主力成交持仓比	AL2011		#VALUE!	2.09	#VALUE!	#VALUE!
多空持仓比观测	AL2011		#DIV/0!	0.99	#DIV/0!	#DIV/0!
价差	LME 0-3个月	美元/吨	1702.50	1741.25	-38.75	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度第6位					
交易所库存	LME库存	吨	44099.00	44092.00	7.00	0.02%
	LME注册仓单	吨	1477175.00	1504175.00	-27000.00	-1.80%
	SHFE库存	吨	44099.00	44092.00	7.00	0.02%

数据来源: wind 资讯, 前海期货

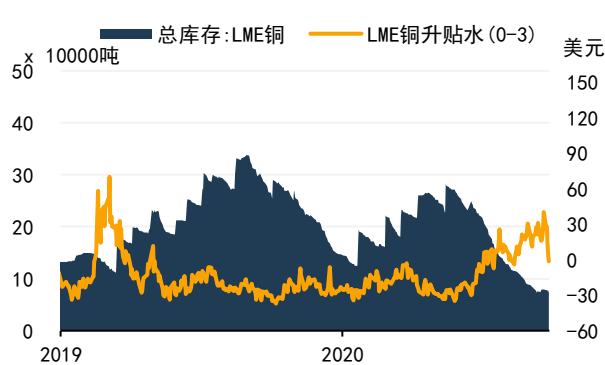
二、产业数据监测百图

铜数据监测

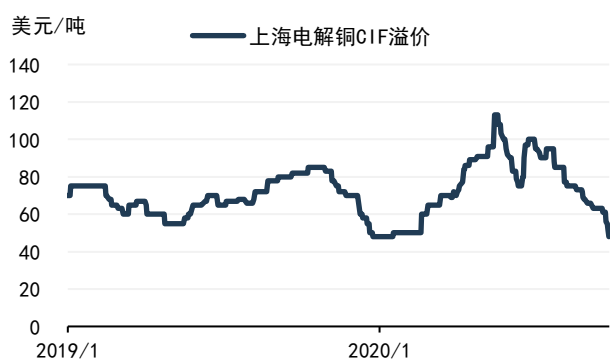
上期所铜库存减少 22883 吨



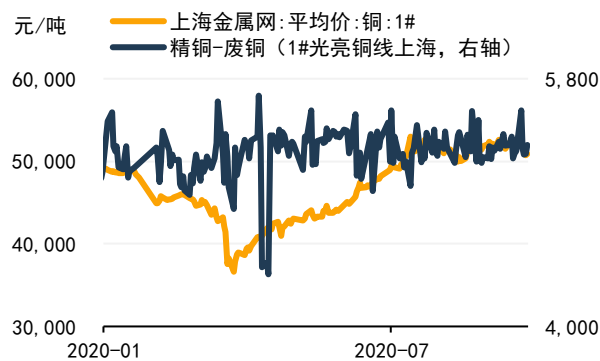
LME 铜库存减少 5275 吨



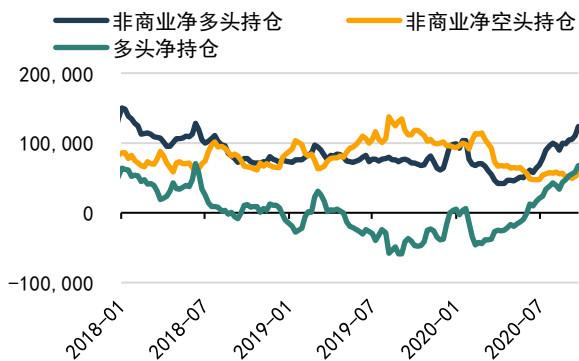
电解铜 CIF 持续寻底



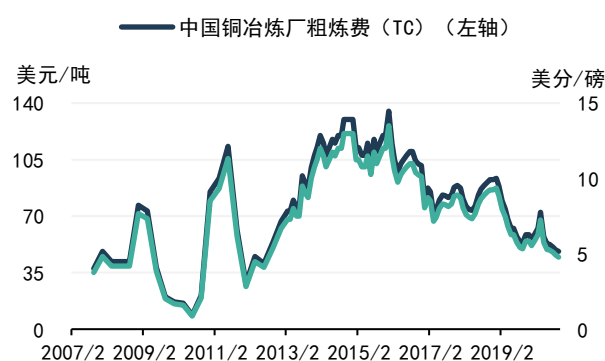
精废价差走低



美铜净多头持续增仓

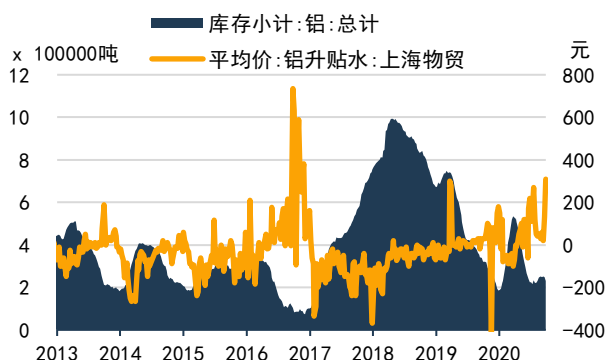


9月 TCRC 继续回落



铝数据监测

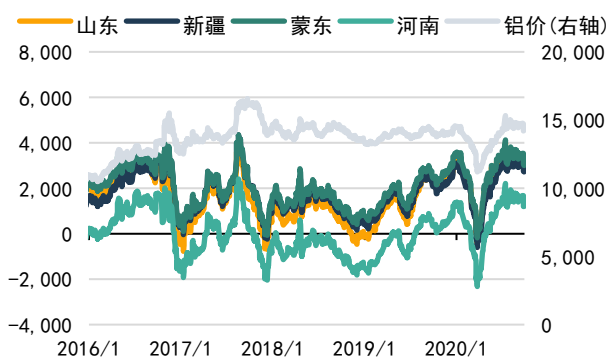
上期所库存减少 18974 吨



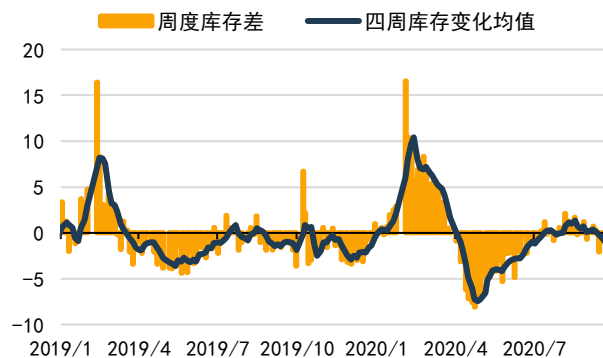
LME 库存减少 27000 吨



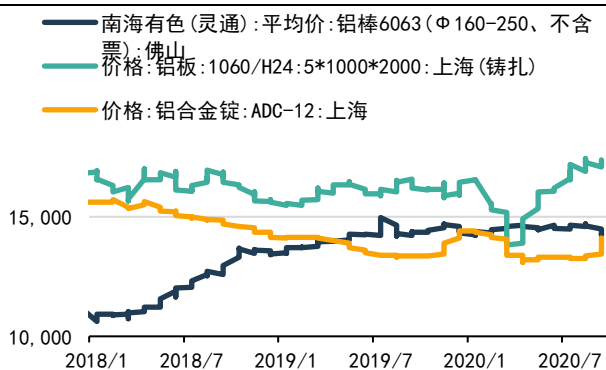
电解铝利润保持非常好，位于历史极高水平



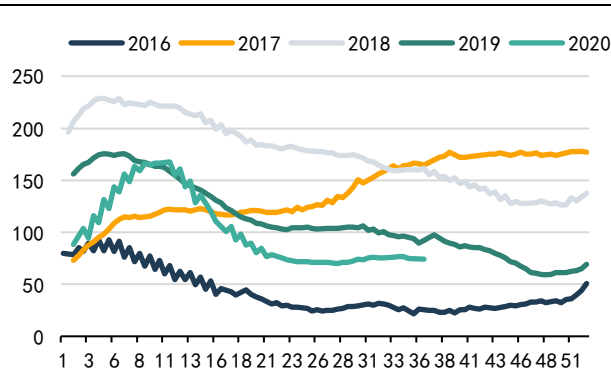
电解铝社会库存淡季增加



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>

