



日报 有色金属

2021-09-02

作者 李全冲

从业资格号 F3008176

投资咨询 Z0012537

联系方式 010-51960402

铜价止跌震荡，铝价强势上行

摘要：

经历了连续两日回调后，铜价止跌震荡，而铝价受基本面支撑继续走强。铜方面，整体供应情况在改善，国内进口精炼铜逐渐入库，叠加第三轮抛储，市场供应量将增加，消费端汽车行业表现疲软，预计沪铜近期弱势盘整。电解铝方面，能耗双控、限电持续发酵，供应收缩预期对铝价具有较强支撑，并且三次抛储量远不及减产量，因此抛储对价格冲击有限，且第三次抛储价已经涨至2万元附近，亦对铝价形成支撑。

今日铜价止跌震荡，铝价强势上扬。截至9月2日收盘，沪铜主力CU2110合约收报69020元/吨，涨120元/吨，涨幅0.17%。国际铜主力BC2111合约收报61380元/吨，涨10元/吨，涨幅0.02%。沪铝主力AL2110合约收报21460元/吨，涨385元/吨，涨幅1.83%。

据乘联会官方微信消息，中国汽车流通协会汽车市场研究分会(简称乘联会)初步预计，8月乘用车市场零售量同比下降13%。乘联会分析指出，从8月乘用车市场周度零售走势来看，8月第一周的市场零售达到日均3.1万辆，同比增长0%，表现相对平稳，相对今年7月的第一周是基本持平的，表现较平稳。8月第二周的市场零售达到日均3.6万辆，同比下降18%，表现相对偏弱。8月第三周的市场零售达到日均3.8万辆，同比下降23%，表现相对偏弱。8月第四周是月末，因此数据较慢，目前暂估市场零售达到日均7.6万辆，同比下降12%，表现相对偏弱。乘联会指出，马来西亚地区突发影响导致国内整车厂商生产节奏严重混乱。由于担心9月初的供给仍会有压力，因此8月下半月厂商批发销量也是进一步放缓。乘联会称，今年8月总体初步预计同比下降13%，应该是消费走势较平淡低迷的。随着国内的疫情防控进入新的平稳阶段，开学季的到来，购车需求相对较强，经销商的订单需求还是较好的，但供给约束突发性加大。



铜现货方面，9月2日上海电解铜现货对当月合约报于升水180~升水220元/吨，均价升水200元/吨，较前一日持平。虽盘面回落，但大型下游昨日参与了国储的抛储，存有一定的库存，没有一定的低价吸引力已难形成更多的买兴，且目前社会库存有小幅增加，买方有更多的选择权，观望等待更多。而持货商不愿月初早早降价出货，贸易商面对无优势的报价也不愿草率建仓，故升水拉锯成交僵持。

铝方面，华东现货市场，早盘现货成交集中当月贴水30-贴水29元/吨左右，主流成交价格在21220-21240元/吨，11点后盘面持续上行，持货商表现惜售，中间商及下游接货意愿强烈。9月2日，SMM统计国内电解铝社会库存74.9万吨，周度降库0.5万吨，上海、无锡及巩义地区贡献主要降幅，南海地区因周内出库水平不佳而表现小幅累库，需持续关注下游消费力度及主要消费地到货情况。

综上所述，经历了连续两日回调后，铜价止跌震荡，而铝价受基本面支撑继续走强。铜方面，整体供应情况在改善，国内进口精炼铜逐渐入库，叠加第三轮抛储，市场供应量将增加，消费端汽车行业表现疲软，预计沪铜近期弱势盘整。电解铝方面，能耗双控、限电持续发酵，供应收缩预期对铝价具有较强支撑，并且三次抛储量远不及减产量，因此抛储对价格冲击有限，且第三次抛储价已经涨至2万元附近，亦对铝价形成支撑。



免责声明：

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。英大期货研究所力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证。不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。本报告未经英大期货研究所许可，不得转给其他人员，且任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。英大期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归英大期货有限公司所有。

英大期货有限公司

地址 北京市东城区建国门内大街乙18号院1号楼英大国际大厦二层

官网 www.ydfut.com.cn

客服 4000188688

