



日报 有色金属 2021-09-06

作者 李全冲

从业资格号 F3008176

投资咨询 Z0012537

联系方式 010-51960402

铜价小幅震荡收阳，铝价强势上行

摘要：

美国 8 月非农数据大幅不及预期，使得投资者对美联储推迟在 9 月议息会议上宣布缩表的信心，美元指数小幅收跌，利多铜铝价格。铜方面，铜供应量环比小幅减少，9 月预计有所回升，价格维稳，下游采购积极性不高，升水下移，预计沪铜近期维持区间震荡。电解铝方面，几内亚时间引发市场对铝土矿供应受限的担忧，提振铝价大涨，并且铝锭社会库存仍在下降，能耗双控、限电整的导致的供应收缩对铝价具有较强支撑。

今日铜价小幅震荡上涨，铝价强势上扬。截至 9 月 6 日收盘，沪铜主力 CU2110 合约收报 69510 元/吨，涨 420 元/吨，涨幅 0.61%。国际铜主力 BC2111 合约收报 61760 元/吨，涨 260 元/吨，涨幅 0.42%。沪铝主力 AL2110 合约收报 21730 元/吨，涨 475 元/吨，涨幅 2.23%。

宏观面来看，美国劳工部 9 月 3 日公布的数据显示，美国 8 月失业率环比下降 0.2 个百分点至 5.2%，但 8 月非农新增就业人数仅为 23.5 万人，远不及预期的 75 万人，创下今年 1 月以来最小增幅。8 月非农数据大幅不及预期，有分析师认为这几乎肯定会促使美联储推迟在 9 月份议息会议上宣布缩表。彭博则指出，德尔塔病毒肆虐令劳动力市场招聘活动放缓，这意味着美联储更有可能在 11 月或者 12 月开始缩表。

铜方面，8 月 SMM 中国电解铜产量为 81.94 万吨，环比降低 1.3%，同比增加 1.1%。8 月份广西防城港以及梧州地区冶炼厂受限电影响大约减产 15%，广西地区剩余个别炼厂在限电干扰下将检修计划提前，外加鲁北地区某炼厂因环保突击检查原因产量受到小幅影响，好在河南地区基本没有受到限电影响，其余地区检修计划也都按部就班基本符合市场预期，虽然 8 月电解铜产量环比小幅减少，同比去年仍有小幅增量。冷料市场随着国内废铜供应趋紧下，加工费断崖式下滑，部分冶炼厂加工费甚至已然跌破成本线，使其精炼环节利润缩水严重，一定程度



上抑制国内电解铜产量。从9月份冶炼厂计划来看，冶炼厂逐步结束检修，仅剩广西地区两家冶炼厂将持续检修大幅影响产量，部分冶炼厂在粗炼环节较高利润的推动下提前进入年末赶产计划，但市场冷料供应偏紧成为了不确定因素，或将影响部分国内大型精炼冶炼厂小幅减产。SMM预计9月国内电解铜产量为83.23万吨，环比上升1.6%，同比增加4.1%。铜现货方面，9月6日上海电解铜现货对当月合约报于升水100~升水170元/吨，均价升水135元/吨，较前一日降低30元/吨。今日由于隔月基差back结构持续扩大至200元/吨，导致持货商纷纷快速甩货换现。买卖双方对价格分歧较大，市场难见大量买盘。

铝方面，据俄罗斯卫星通讯社消息，几内亚“政权变动”领导人宣布解散政府、暂停宪法并关闭边境。几内亚总统孔戴已被该国“叛变”的特种部队扣留，叛乱分子还扣留了一些高级官员。几内亚是我国第一大铝土矿进口国，2020年中国铝土矿共进口11158.7万吨，同比稳增10.9%，其中进口自几内亚5267.01万吨，占总进口量的47.2%，同比大增18.51%。我国铝土矿进口依赖度超过60%，几内亚“政权变动”，该地区陆地边界暂关闭一周，使得我国铝土矿进口存忧，从而影响我国铝土矿供应，该消息利多铝价。现货市场方面，华东现货早盘成交集中21640-21660元/吨，对盘面贴水20元/吨附近，贴水相对坚挺。中原（巩义）早盘跟涨乏力，绝对价格高企后，现货贴水较华东迅速拉大，早盘成交集中对华东贴水170元/吨附近，实际成交对盘面贴水190元/吨附近。另外，电解铝社库维持去库。9月6日，SMM统计国内电解铝社会库存74.4万吨，较前一周四下降0.5万吨，无锡及巩义地区贡献主要降幅，主因当地到货量稳定同时出库表现尚可；南海地区库存表现小累，主因周末有西北地区铝锭到货。

综上所述，美国8月非农数据大幅不及预期，使得投资者对美联储推迟在9月议息会议上宣布缩表的信心，美元指数小幅收跌，利多铜铝价格。铜方面，铜供应量环比小幅减少，9月预计有所回升，价格维稳，下游采购积极性不高，升水下移，预计沪铜近期维持区间震荡。电解铝方面，几内亚时间引发市场对铝土矿供应受限的担忧，提振铝价大涨，并且铝锭社会库存仍在下降，能耗双控、限电整的导致的供应收缩对铝价具有较强支撑。



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

