



日报 有色金属

2021-09-09

作者 李全冲

从业资格号 F3008176

投资咨询 Z0012537

联系方式 010-51960402

风险偏好回升，铜铝震荡上行

摘要：

8月PPI涨幅较大，PPI与CPI剪刀差扩大。原材料价格上涨过快，供应链受阻。但下半年基建有望发力，给予市场一定乐观信心，市场风险偏好有所回升。铜供应端逐渐增加，但消费并未出现明显回暖，预计铜价维持盘整。铝方面，能耗双控、限电导致的供应收缩持续对铝价形成较强支撑，叠加成本端上移，铝价强势上行。

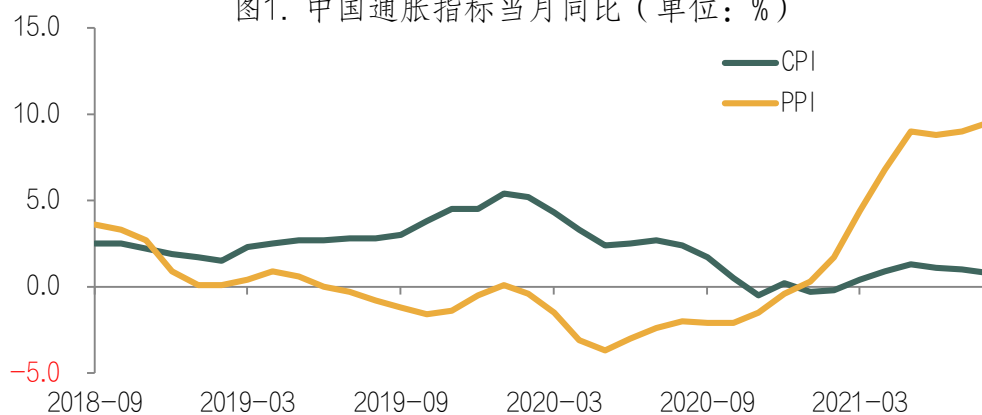
今日铜价小幅震荡上涨，铝价强势上扬。截至9月9日收盘，沪铜主力CU2110合约收报69300元/吨，涨620元/吨，涨幅0.90%。国际铜主力BC2111合约收报61430元/吨，涨420元/吨，涨幅0.69%。沪铝主力AL2110合约收报22475元/吨，涨540元/吨，涨幅2.46%。

9月8日，国家发改委召开专题新闻发布会，对社会各界关注的稳投资稳外资相关问题作出回应。发改委表示，投资仍然具备保持稳定增长的条件。下半年发行的地方政府专项债券规模将高于去年同期，有助于稳定基础设施等领域投资增长。

9月9日，国家统计局发布数据显示，8月份，CPI同比上涨0.8%，涨幅比上月回落0.2个百分点。PPI同比、环比涨幅均有所扩大。据统计局数据，8月份，PPI同比上涨9.5%，涨幅比上月扩大0.5个百分点；PPI环比上涨0.7%，涨幅比上月扩大0.2个百分点。数据显示，8月份，主要行业中，煤炭开采和洗选业、黑色金属矿采选业、石油和天然气开采业、石油煤炭及其他燃料加工业、黑色金属冶炼和压延加工业、有色金属冶炼和压延加工业、化学原料和化学制品制造业、化学纤维制造业价格同比涨幅在21.8%至57.1%之间，合计影响PPI上涨约7.9个百分点，超过总涨幅的八成。本月PPI与CPI剪刀差达到8.7个百分点，再创数据以来的新高。食品价格回落而非食品价格上涨，导致PPI与CPI剪刀差继续扩大。



图1. 中国通胀指标当月同比 (单位: %)



数据来源: WIND 英大期货

铜现货方面, 9月9日, SMM上海电解铜现货对当月合约报于升水30~升水70元/吨, 均价升水50元/吨, 较前一日上升50元/吨。今日盘面小幅回落却依旧没有吸引下游大量买兴, 升贴水虽有持续小幅回暖, 但买卖双方对价格分歧依旧, 市场难闻大量成交。市场担忧周内LME亚洲仓库货源流出下未来进口货源持续流入国内市场。今日广东1#电解铜现货对当月合约报升水50~升水60, 均价升水55元/吨较上一交易日跌45元/吨。广东库存连续十一天下降, 再度刷新年内新低, 到货少是主要原因。临近交割, 但月差仍十分大, 导致持货商出货积极性十分高, 今日升水也不断下调, 平水铜由最早时的90/100元/吨大幅下降至50元/吨。随着升水大幅下降, 下游工厂开始逐步补货, 成交积极性较昨日略有好转。

铝方面, SMM数据显示, 2021年8月(31天)中国电解铝产量322.5万吨, 同比增长1.13%, 日均产量10.4万吨, 环比下降0.2万吨。8月电解铝供应端扰动延续, 广西、新疆电解铝新增限产, 且此前因能耗双控及缺电影响的电解铝产能并无恢复; 月内鑫恒、恒康及兆丰等复产产能仅约15万吨/年。截至9月初, 中国电解铝运行产能3815万吨/年, 建成产能4375万吨/年, 全国电解铝企业开工率87.2%。进入9月, 供给端看国内电解铝运行产能难有抬升, 虽云南近期组织召开电力相关会议, 征求铝企对后期执行电价的意见, 但SMM认为由于能耗双控的限制, 当地铝企难在没有电力保供的支持下贸然复产, 同时贵州、广西电解铝限电再度加码, 预计9月电解铝产量环比续降至310.9万吨。

现货市场方面, 9月9日, 华东现货早盘成交集中22230~22240元/吨, 对盘面贴水小幅扩大至贴水50元/吨附近, 中间商反馈下游观望情绪持续, 追涨心态不足。中原(巩义)铝价早盘成交对华东贴水继续扩张, 实际成交对盘面贴水200元/吨附近, 成交集中22050~22090元/吨, 当地下游部分中小企业选择间歇性生



产，跟涨采购动力不足。SMM A00（佛山）报价 22330 元/吨，环比上涨 440 元/吨，较 SMM A00 华东铝价报高 100 元/吨，对沪铝 2109 合约 10 点 15 分卖价报升 50 元/吨。早间贸易商高价下出货积极，市场报价贴水居多，实际成交价在 22320-22330 元/吨，午间盘面突然拉涨，部分贸易商挺价惜售，下游畏高接货不佳。库存方面，9 月 9 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 75.1 万吨，周度小累 0.2 万吨，南海地区贡献主要增量，当地进口及西北地区铝锭到货较前期增多；无锡、巩义地区库存续降。

综上所述，8 月 PPI 涨幅较大，PPI 与 CPI 剪刀差扩大。原材料价格上涨过快，供应链受阻。但下半年基建有望发力，给予市场一定乐观信心，市场风险偏好有所回升。铜供应端逐渐增加，但消费并未出现明显回暖，预计铜价维持盘整。铝方面，能耗双控、限电导致的供应收缩持续对铝价形成较强支撑，叠加成本端上移，铝价强势上行。



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

