



日报 有色金属

2021-09-13

作者 李全冲

从业资格号 F3008176

投资咨询 Z0012537

联系方式 010-51960402

风险偏好大幅攀升，铜铝震荡上行

摘要：

宏观面国内资本市场较宽松，今日市场风险情绪较高，提振铜铝价格。基本面来看，智利 Cerro Colorado 铜矿工人罢工风险解除，铜供应端逐渐增加，但废铜供应紧张导致精铜需求增加，且库存持续去化，对铜价具有较强支撑。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 13 日收盘，沪铜主力 CU2110 合约收报 71480 元/吨，涨 1400 元/吨，涨幅 2.00%。国际铜主力 BC2111 合约收报 63670 元/吨，涨 1520 元/吨，涨幅 2.45%。沪铝主力 AL2110 合约收报 23610 元/吨，涨 940 元/吨，涨幅 4.15%。

宏观方面来看，上周公布的美国 8 月 PPI 通胀数据，同比上涨 8.3%，连续 9 个月上涨，创 2010 年以来最大增幅，核心 PPI 也达 6.3%，是 2014 年以来最大，显示目前美国通胀压力较大。国内资本市场较宽松，8 月社融数据超预期，直接融资需求增加，政府专项债发行提速，另外，近期新增 3000 亿再贷款支持小微企业，市场预期社融将企稳，宽信用效果将得到体现，短期市场风险情绪较高。

铜方面，当地时间周六(9 月 11 日)下午，必和必拓旗下智利 Cerro Colorado 铜矿工人们接受雇主提出的新版薪资建议——避免了该矿场出现罢工，意味着智利铜矿的劳动力紧张关系持续出现舒缓。智利国家铜业公司(Codelco)旗下最小铜矿矿场 Salvador 的工人也安排下周一投票表决调停期间的最新薪酬解决方案，旗下 Andina 矿场工人周五已经同意复工。9 月份稍早，JX Nippon Mining & Metals 旗下一个矿场的工人也接受了薪资方案。现货方面，9 月 13 日，SMM 上海电解铜现货对当月合约报于贴水 40~升水 70 元/吨，均价升水 15 元/吨，较前一日下跌 55 元/吨。今日现货市场升贴水再度呈现一泻千里状，持货商纷纷踩踏式调价出货，由于盘面飞涨，下游询盘者寥寥，外加早市盘面基差 BACK 结构重新回到 200



元/吨，持货商纷纷甩货，市场难闻大量买盘。今明两日上海浙江地区台风来袭，部分仓库提货或将受阻，进一步抑制了下游的买兴。

库存方面，截至9月13日，SMM全国主流铜地区市场库存环比上周五减少0.37万吨至12.32万吨。去库存地区为上海和广东，其中上海地区铜库存环比上周五减少0.33万吨至8.44万吨；广东地区铜库存环比上周五减少0.18万吨至1.89万吨；其余地区如江苏、重庆、成都和天津的库存均出现小幅上涨。近期虽然有进口铜清关至国内，但很快便被下游消化，并未体现在仓库里面。

铝现货市场方面，9月13日，铝价大幅上涨影响，下游企业接货力度持续减弱，部分成交以中间商采购为主，成交区间集中当月贴水100元/吨附近，华东现货贴水持续扩大，绝对价格集中23400-23420元/吨之间。中原（巩义）地区对华东贴水继续放大，早盘成交对华东贴水170-160元/吨较为集中，绝对价格集中23240-23280元/吨之间。SMM A00（佛山）报价23500元/吨，环比上涨760元/吨，较SMM A00华东铝价报高80元/吨，对沪铝2109合约10点15分卖价报平水。今日铝价大涨，贸易商出货积极，一早市场对网价报贴10元/者居多，但几无成交，随后盘面继续涨势，下游接货情绪不佳，市场交投多在贸易商，实际成交价在23450-23470元/吨。库存方面，9月13日，SMM统计国内电解铝社会库存77.1万吨，较前一周四上涨2.0万吨，无锡、南海及巩义三大主要消费地均表现累库，主因上周整体出库受高波动铝价抑制，同时无锡及南海地区有进口铝锭和西北地区铝锭集中到货。

综上所述，宏观面国内资本市场较宽松，今日市场风险情绪较高，提振铜铝价格。基本面来看，智利Cerro Colorado铜矿工人罢工风险解除，铜供应端逐渐增加，但废铜供应紧张导致精铜需求增加，且库存持续去化，对铜价具有较强支撑。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

