



日报 有色金属 2021-09-14

作者 李全冲

从业资格号 F3008176

投资咨询 Z0012537

联系方式 010-51960402

多头获利离场，铜铝大幅回落

摘要：

宏观面美国通胀数据公布前夕，市场避险情绪有所回升。铜方面，供应端，铜矿供应情况持续改善，加工费上移，电解铜产量预期回升，废铜供应紧张增加精铜消费，但目前下游需求仍较弱，铜价预计维持区间震荡。铝方面，云南省能耗双控政策再次点燃市场对电解铝供应收缩的担忧，供给端持续收缩叠加成本端抬升，对铝价具有较强支撑。而铝价过高，价格传导不畅，下游消费受抑，或将抑制铝价大幅上涨。短期多头获利离场，铝价预计维持盘整。

今日铜铝价格高位大幅回落，主要表现为多头减仓。截至9月14日收盘，沪铜主力 CU2110 合约收报 69840 元/吨，跌 1640 元/吨，跌幅 2.29%。国际铜主力 BC2111 合约收报 62090 元/吨，跌 1580 元/吨，跌幅 2.48%。沪铝主力 AL2110 合约收报 22320 元/吨，跌 1290 元/吨，跌幅 5.46%。

宏观面来看，据财联社讯，在周二备受瞩目的美国 CPI 数据公布之前，美债收益率隔夜小幅回落，市场交投谨慎。随着美联储已逐步开始考虑何时削减巨额的债券购买计划，投资者正密切关注物价压力是否有任何可能扩大的迹象。目前，根据媒体调查的经济学家预计，美国 8 月份消费者价格指数（CPI）料将同比上涨 5.3%，连续第四个月高居“5 时代”。市场担忧持续性的高通胀压力会迫使美联储加快收紧货币政策，今日市场避险情绪有所回升。

铜现货方面，9月14日，SMM 上海电解铜现货对当月合约报于贴水 50~升水 100 元/吨，均价升水 25 元/吨，较前一日上升 25 元/吨。今日现货市场维持昨日清淡行情，台风原因下游企业询盘者依然稀少，早市平水铜对 09 合约始报于贴水 30-贴水 20 元/吨左右，台风原因下游企业询盘者依然稀少，价差 200 元/吨之下部分持货商换现意愿下主动调价至贴水 50-40 元/吨，吸引贸易商入市成交，第二时段后价差明显缩窄，报价稳定在贴水 30 元/吨左右，市场对 10 合约报价整体报至升水 160-200 元/吨之间，显现持货商对后市存有一定期待值。



铝方面，昨日，一份云南省节能工作领导小组办公室9月11日发布的《关于坚决做好能耗双控有关工作的通知》在网络间疯传。该文件中要求加强重点行业管控，涉及钢铁行业、水泥行业、黄磷行业、绿色铝行业、工业硅行业和煤电行业。从文件内容来看，绿色铝行业要求，持续做好绿色铝行业生产管控，确保绿色铝企业9-12月份均产量不高于8月份产量。据澎湃新闻了解，云南省委常委会9月13日下午召开会议，审议《关于云南贯彻落实新发展理念有关情况的报告》、《关于遏制“两高”项目盲目发展坚决完成能耗“双控”目标任务的指导意见》。会议强调，坚决遏制“两高”项目盲目发展，确保不折不扣完成能耗“双控”目标，推动经济社会全面绿色低碳转型。

现货市场方面，9月14日，华东现货对盘面贴水幅度小幅收窄，实际成交对2110合约平水附近，对当月贴水50元/吨为主，盘面午前下挫后，下游及中间商接货减弱，观望为主。中原（巩义）地区早盘成交对华东贴水150-170元/吨，贴水收窄，但下游观望情绪仍然较浓，下游入场积极性不足。另外，据SMM讯，今日铝棒主流市场加工费有所回升，价格重心小幅上涨40-80元/吨。今日A00铝锭价格涨后回落且幅度较大，铝棒持货方便向上调整加工费维持利润，但下游接受程度仍然不高，整体市场成交一般，部分地区交易不佳后出现接连两次到三次下调价格的情况。

综上所述，宏观面美国通胀数据公布前夕，市场避险情绪有所回升。铜方面，供应端，铜矿供应情况持续改善，加工费上移，电解铜产量预期回升，废铜供应紧张增加精铜消费，但目前下游需求仍较弱，铜价预计维持区间震荡。铝方面，云南省能耗双控政策再次点燃市场对电解铝供应收缩的担忧，供给端持续收缩叠加成本端抬升，对铝价具有较强支撑。而铝价过高，价格传导不畅，下游消费受抑，或将抑制铝价大幅上涨。短期多头获利离场，铝价预计维持盘整。



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

