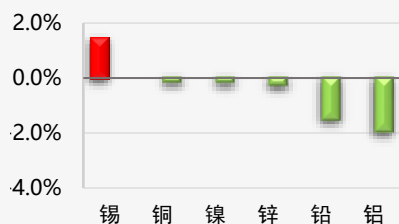




电解铝利润可能收窄

板块 有色金属

一周涨跌幅监测:



前海期货有限公司

投资咨询业务资格

投资研究中心

期货分析师: 黄笑凡

电话: 021-68770091

邮箱: huangxiaofan@qhfc.com.net

从业资格号: F3037570

投资咨询号: Z0013258

期货分析师: 张若溪

电话: 021-68770091

邮箱: zhangruoxi@qhfc.com.net

从业资格号: F3056946

核心观点

	短期趋势	短期波动率	长期方向	基差
铝	-	-	-	-
铜	▲	-	▲	-
镍	-	▲	▲	-
	产量	冶炼利润	库存	消费
铝	▲	▼	▲	-
铜	▲	-	▲	-
镍	▲	-	▼	▲
重点因素影响				
铝	云南低成本水电铝陆续达产 电解铝盈利减少			
铜	南美洲铜矿扰动没有进一步升级			
镍	不锈钢去库, 总体波动率降低			

策略建议

1) 多铜空铝: 从7月1日起该策略收益为3.13%。

风险提示

美国大选, 中国货币政策超预期偏紧

一、产业核心数据观测

电解铜产业核心数据观测			更新日期: 20200907			前海期货 QIANHAI FUTURES	
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
上游	铜精矿						
	国产铜精矿	20%铜精矿 云南 (平均价不含税)	元/吨	38660.00	38700.00	-40.00	▶ -0.10%
	进口铜精矿	月平均价	美元/吨	1594.33	1415.76	178.57	▶ 12.61%
		月度进口量	万吨	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	冶炼厂粗炼/精炼费	TC (粗炼费)	美元/干吨	49.00	48.50	0.50	▶ 1.03%
		RC (精炼费)	美分/磅	4.90	4.85	0.05	▶ 1.03%
	废铜						
	1#废铜	上海	元/吨	46220.00	46800.00	-580.00	▶ -1.24%
	江浙沪	光亮铜	元/吨	46400.00	46400.00	0.00	▬ 0.00%
	进口	月度平均价格	元/吨	46800.00	46510.00	290.00	▶ 0.62%
月度进口数量		万吨	43730.00	38760.00	4970.00	▶ 12.82%	
中游	电解铜						
	现货价格	上海	元/吨	51495.00	51800.00	-305.00	▶ -0.59%
		广东	元/吨	51430.00	51730.00	-300.00	▶ -0.58%
		精铜度铜价差 (1#光亮铜线 上海)	元/吨	5310.00	5230.00	80.00	▶ 1.53%
	现货升贴水	上海	元/吨	20.00	-20.00	40.00	▶ -200.00%
		广东	元/吨	130.00	40.00	90.00	▶ 225.00%
	CIF报价	上海地区提单最高溢价	美元/吨	66.00	68.00	-2.00	▶ -2.94%
	进口	未锻造铜及铜材进口量	吨	668485.70	762211.00	-93725.30	▶ -12.30%
		模拟进口利润	元/吨	#N/A	#N/A	#N/A	▶ -12.20%
	出口	未锻造铜及铜材出口量	吨	51003.00	49925.00	1078.00	▶ 2.16%
		模拟出口利润	美元/吨	#N/A	#N/A	#N/A	▶ 3.53%
	库存	上期所铜库存	吨	49.00	48.50	0.50	▶ 1.03%
国内月度产销	产量	万吨	81.40	86.00	-4.60	▶ -5.35%	
	消费量	万吨	115.46	98.09	17.37	▶ 17.71%	
下游	铜材						
	铜材	产量	万吨	187.60	198.20	-10.60	▶ -5.35%
		进口量	吨	61045.00	44309.00	16736.00	▶ 37.77%
		出口量	吨	49244.00	43633.00	5611.00	▶ 12.86%
	房地产						
	土地	土地购置面积累计同比	%	7.30	7.80	-0.50	▶ -0.50%
	房屋	销售面积累计同比	%	0.40	-0.20	0.60	▶ 0.60%
		新开工面积累计同比	%	10.30	10.20	0.10	▶ 0.10%
	投资	房地产开发投资完成额累计同比	%	5.40	5.70	-0.30	▶ -0.30%
	汽车						
	销量	乘用车销量累计同比	%	44012.00	43982.00	30.00	▶ 30.00%
		商用车销量累计同比	%	14.31	8.56	5.75	▶ 5.75%
	电网						
	投资	电网基本建设投资完成额累计同比	%	0.70	-2.00	2.70	▶ 2.70%
	期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度
品种	电解铜						
	价格	沪铜连三	元/吨	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
		LME3个月	美元/吨	6563.50	6667.00	-103.50	▶ -1.55%
	主力成交持仓比	CU2010.SHF		0.74	0.65	0.09	▶ 13.94%
	多空持仓比观测	CU2010.SHF		0.94	0.86	0.08	▶ 9.05%
	CFTC 非商业持仓	非商业净持仓	张	50975.00	50897.00	78.00	▶ 0.15%
	价差	LME 0-3个月	美元/吨	19.50	30.50	-11.00	▶ -36.07%
		SHFE 0-3个月	元/吨	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	有色系相对强弱排名	有色板块六大商品中位居第2位					
	LME库存	LME库存	吨	84650.00	90775.00	-6125.00	▶ -6.75%
LME注册仓单		吨	44825.00	46325.00	-1500.00	▶ -3.24%	

数据来源: wind 资讯, 前海期货

电解铝产业核心数据观测

更新日期: 20200907



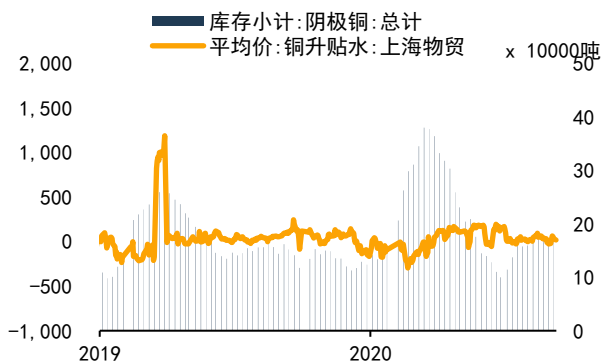
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
上游	铝土矿						
	进口价格	印尼 Al 48%-50%, Si 6%-7% 日照港	元/吨	395.00	395.00	0.00	0.00%
	国内价格	Al/Si>7 广西百色	元/吨	280.00	280.00	0.00	0.00%
		Al/Si>7 贵阳	元/吨	290.00	290.00	0.00	0.00%
	烧碱						
	96%片碱出厂中间价	山东	元/吨	1850.00	1850.00	0.00	0.00%
		天津	元/吨	1850.00	1850.00	0.00	0.00%
	一级氧化铝						
	国内价格	山东	元/吨	2370.00	2370.00	0.00	0.00%
		广西百色	元/吨	2360.00	2330.00	30.00	1.29%
	进口价格	澳大利亚 (含量≥98.6% 连云港港口)	元/吨	2400.00	2400.00	0.00	0.00%
	库存	国内库存合计	万吨	64.50	68.70	-4.20	-6.11%
	辅料						
	价格	干法氟化氢	元/吨	5500.00	5500.00	0.00	0.00%
		预焙阳极碳	元/吨	7850.00	7750.00	100.00	1.29%
		冰晶石	元/吨	44078.00	44071.00	7.00	0.02%
	废铝						
	国内废铝	山东废铝线 (不含税平均价)	元/吨	12800.00	13050.00	-250.00	-1.92%
	进口废铝	月度平均单价	美元/吨	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	进口数量	万吨	5.73	6.58	-0.85	-12.94%	
中游	电解铝						
	现货价格	上海	元/吨	14730.00	14530.00	200.00	1.38%
		广东	元/吨	14530.00	14600.00	-70.00	-0.48%
		原铝废铝价格差	元/吨	2520.00	1630.00	890.00	54.60%
	现货升贴水	上海	元/吨	100.00	10.00	90.00	450.00%
		广东	元/吨	-100.00	80.00	-180.00	-225.00%
	CIF报价	上海地区保税库仓单最高溢价	美元/吨	110.00	110.00	0.00	0.00%
	进口	未锻造铝及铝材进口量	万吨	373402.00	373402.00	0.00	0.00%
		模拟进口利润	元/吨	14389.45	14389.45	0.00	-7.50%
	出口	未锻造铝及铝材出口量	万吨	391237.00	288783.00	102454.00	35.48%
		铝锭模拟出口利润	美元/吨	-429.12	-434.32	5.20	8.47%
	库存	铝锭社会库存	万吨	#N/A	75.50	#N/A	#N/A
	国内月度产销	产量	万吨	309.60	301.50	8.10	2.69%
下游	铝制品						
	铝材	产量	万吨	487.80	556.50	-68.70	-12.35%
		出口量	万吨	395423.80	373402.00	22021.80	5.90%
	铝合金	产量	万吨	81.60	82.20	-0.60	-0.73%
	价格	铝棒 6063/直径160-250(佛山) (不含税)	元/吨	14460.00	14590.00	-130.00	-0.89%
	房地产						
	土地	土地购置面积累计同比	%	7.30	7.80	-0.50	-0.50%
	房屋	销售面积累计同比	%	0.40	-0.20	0.60	0.60%
		新开工面积累计同比	%	10.30	10.20	0.10	0.10%
	投资	房地产开发投资完成额累计同比	%	5.40	5.70	-0.30	-0.30%
	汽车						
	销量	乘用车销量累计同比	%	43951.00	43921.00	30.00	30.00%
		商用车销量累计同比	%	-1.01	-12.39	11.38	11.38%
期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
指标	电解铝						
	价格	沪铝三连	元/吨	14270.00	14605.00	-335.00	-2.29%
		LME3个月	美元/吨	1789.00	1797.50	-8.50	-0.47%
	主力成交持仓比	3		0.31	0.51	-0.20	-39.66%
	多空持仓比观测	3		0.90	0.91	-0.01	-0.73%
	价差	LME 0-3个月	美元/吨	1750.25	1764.50	-14.25	63.16%
		SHFE 0-3个月	元/吨	#N/A	#N/A	#N/A	-328.57%
	有色系相对强弱排名	有色板块六大商品中位度第2位					
	交易所库存	LME库存	吨	44078.00	44070.00	8.00	0.02%
		LME注册仓单	吨	1537675.00	1559300.00	-21625.00	-1.39%
	SHFE库存	吨	44078.00	44071.00	7.00	0.02%	

数据来源: wind 资讯, 前海期货

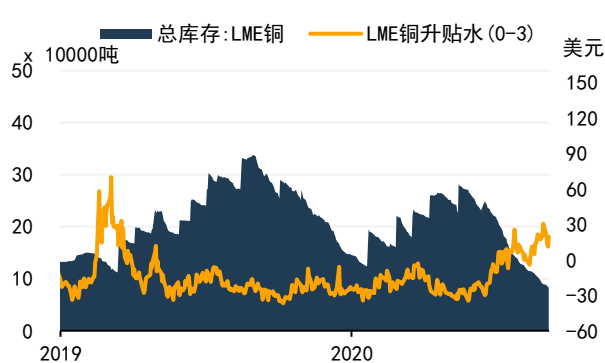
二、产业数据监测百图

铜数据监测

上期所铜库存增加 6787 吨



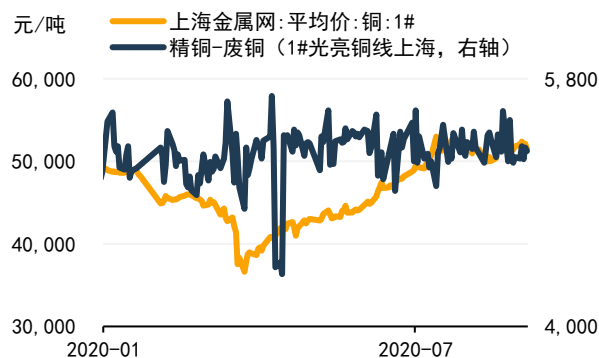
LME 铜库存减少 6125 吨



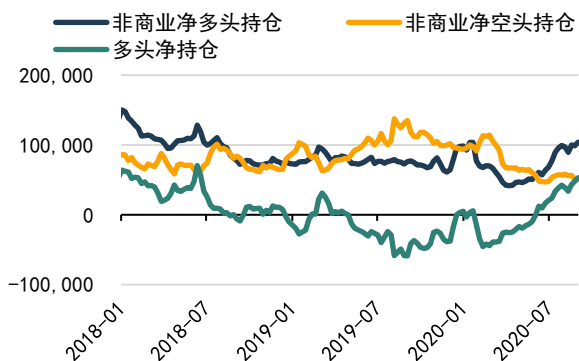
电解铜 CIF 保持震荡



精废价差保持



美铜净多头持续增仓



8 月 TCRC 有所反弹

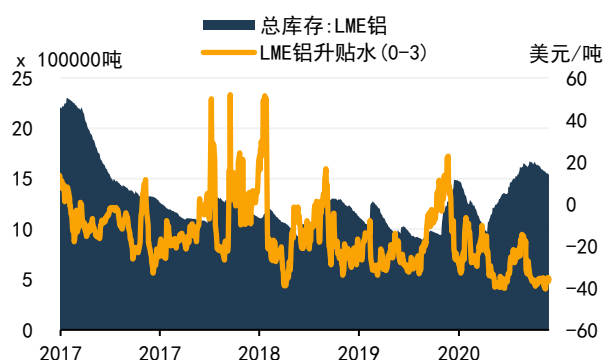


铝数据监测

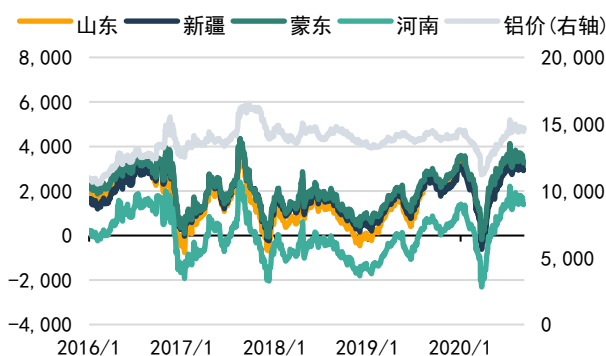
上期所库存减少 1684 吨



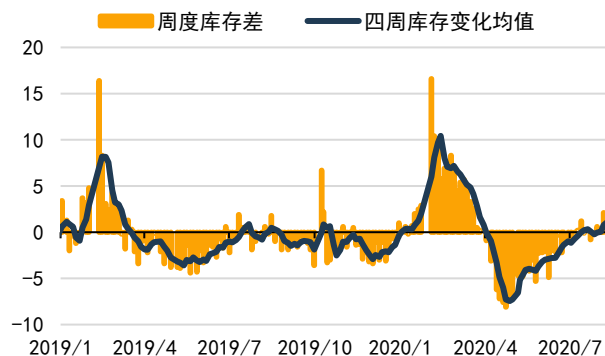
LME 库存减少 21625 万吨



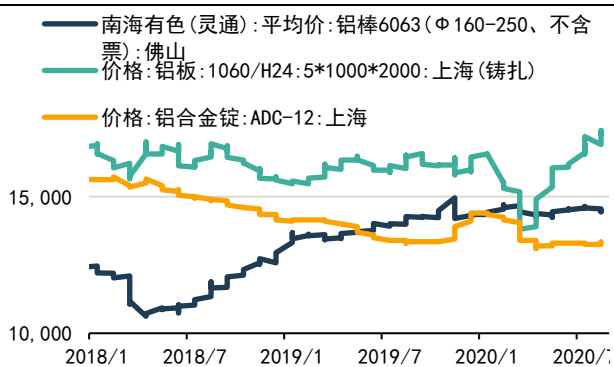
电解铝利润保持非常好，位于历史极高水平



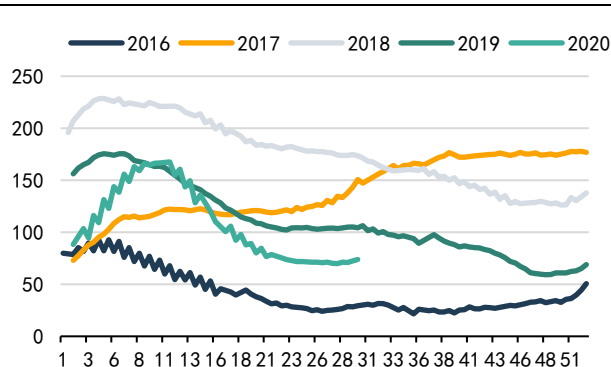
电解铝社会库存淡季增加



终端价格滞涨



电解铝库存曲线淡季累库速度略高于 2016、2019



免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfco.net>