



有色金属研究铜铝日报

2023年6月13日

逆回购利率下调，铜价反弹

➤市场表现

铜：今日沪铜2307合约报收67340元/吨，涨幅（结）为0.36%。当日下午3点，LME铜报价8369美元/吨，沪伦比为8.05。现货方面，今日1#铜市场均价为67535元/吨，较当月合约升水295元/吨。

铝：今日沪铝2307合约报收18325元/吨，跌幅（结）为0.05%。当日下午3点，LME铝报价2237.5美元/吨，沪伦比为8.19。现货方面，今日A00铝锭市场均价为18400元/吨，较当月合约贴水30元/吨。

➤策略推荐

铜：宏观层面，今日央行下调了七天期逆回购的中标利率，为近0个月首次，导致市场普遍预期央行将于近日下调贷款利率，降息预期导致今日铜价反弹。供需方面，预计6月中国精炼铜产量为93.2万吨，因冶炼厂集中检修。周一国内铜库存合计11.3万吨，周度环比减少0.5万吨，库存处于较低水平，但今日上海和江苏地区仓单数量明显增加，增加约5000吨，在一定程度上缓解了挤仓风险，今日现货升水和期货间back价差仍处于高位。目前的推荐策略为反弹后做空，因为宏观经济下行压力仍存在，关注68000元处的压力和现货升水走弱时间点。

铝：供应方面，上周国内电解铝产量环比增加0.1万吨至77.9万吨，产量正在缓慢增加，但增速较为有限，未来关注的重点还是云南的复产情况。目前云南出现强降雨，水库水位回升，市场预期云南将于6月中下旬开始复产。需求方面，上周铝下游龙头加工企业开工率环比回升0.1个百分点至64.2%，但是因为进入传统淡季，铝加工企业开工率大概率将继续回落。另外，由于市场看跌情绪较强，现货转为贴水状态。整体而言，电解铝的供需基本面大概率将进一步转弱。降息预期导致有色金属走强，但电解铝冶炼成本支撑减弱，叠加云南复产预期，铝价或将维持偏弱走势，若铝价反弹靠近19000元，可尝试做空。

➤宏观行业消息

据力拓官网的消息，力拓将投资11亿美元在加拿大Jonquière综合体扩建其先进的铝冶炼厂，采用AP60低碳电解槽技术。总投资包括魁北克政府高达1.13亿美元（1.5亿加元）的财政支持。这项投资将增加96个新的AP60电解槽，每年增加约16万公吨原铝的产能。

分析师

国联期货研究所

蒋一星

从业资格号:F3025454

投资咨询号:Z0013829

期货交易咨询业务资格:

证监许可[2011]1773号

相关报告

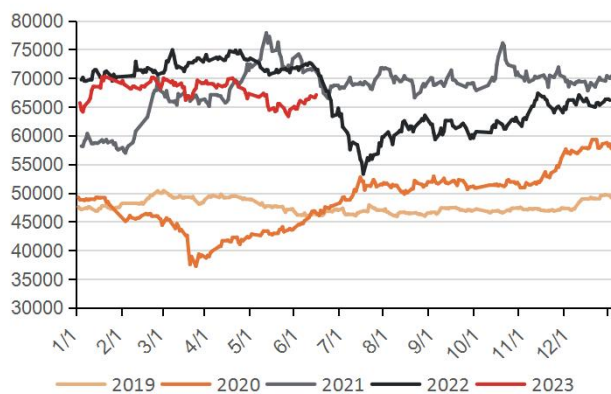
《国联铝月报：宏观不佳但供需面尚可，铝价有支撑》
2022.09.30

《国联铜月报：低库存VS经济衰退预期，铜价短多长空》
2022.11.03

《国联铝年报：小幅过剩背景下的重心下移》
2022.12.22

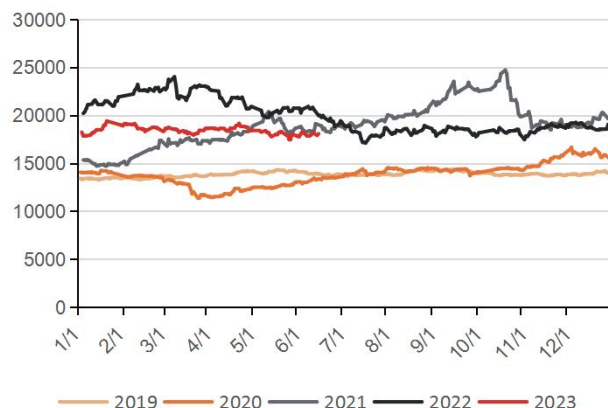
2023/6/13	铜	最新	日环比	2023/6/13	铝	最新	日环比
期货价格	Cu06	67570	460	期货价格	AL06	18520	-50
	Cu07	67340	240		AL07	18325	-10
	Cu08	67140	230		AL08	18100	35
	Cu09	66960	160		AL09	17900	70
	LME铜（下午3点）	8369			LME铝（下午3点）	2237.5	
月间价差	Cu06-Cu07	230	220	月间价差	AL06-AL07	195	-40
	Cu07-Cu08	200	10		AL07-AL08	225	-45
	Cu08-Cu09	180	70		AL08-AL09	200	-35
现货价格	1#铜:上海有色	67535	210	现货价格	A00铝锭:上海有色	18400	-170
	1#铜升贴水	295	-15		A00铝锭升贴水	-30	-20
	铜:长江有色	67530	90		铝:长江有色	18400	-180
	平水铜:上海有色	67520	205	库存	SHEF期货库存	59733	-324
	升水铜:上海有色	67550	220		LME库存	575325	-2650
	湿法铜:上海有色	67490	215		LME注销仓单	264900	2175
库存	SHEF期货库存	27277	1000		COMEX库存(06/12)	18397	-25
	LME库存	89300	-6100	铝土矿价格	广西: 52%AL, A/S=7	380	0
	LME注销仓单	47925	-5825		贵州: 60%AL, A/S=6	400	0
	COMEX库存(06/12)	28067	0		山西: 58%AL, A/S=5	480	0
铜精矿	20%Cu铜精矿价格	11669	28		河南: 58%AL, A/S=4.5	480	0
	20%Cu计价系数	88.8	0		几内亚: 45%AL, 3%Si	67	0
	23%Cu铜精矿价格	13798	34		澳大利亚: 48%AL, 6%Si	50	0
	23%Cu计价系数	91.3	0	氧化铝价格	山东	2810	-10
废铜	废光亮线: 佛山	61600	100		山西	2810	-5
	废光亮线: 上海	61500	0		广西	2750	0
	精废铜价差: 广州	1980	90		河南	2905	-5
副产品	硫酸(98%)出厂价	100	0	利润	电解铝盘面成本	14791	-8
美元指数	17:55:24的行情	103.26	-0.39		电解铝盘面利润	3609	-172
比值	沪伦比	8.05		比值	沪伦比	8.19	

沪铜指数合约价格



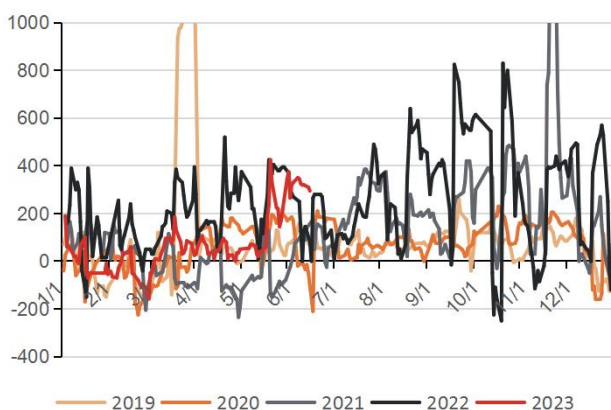
数据来源: ifind、国联期货

沪铝指数合约价格



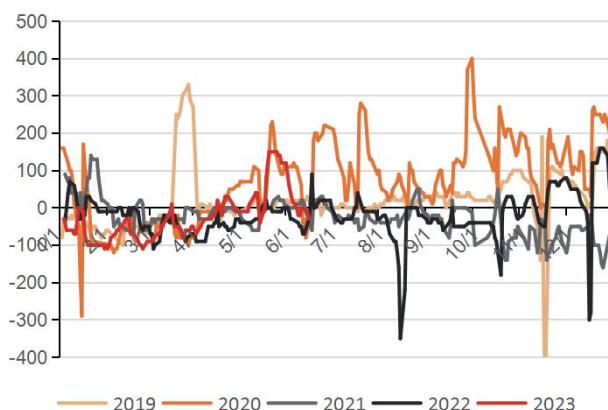
数据来源: ifind、国联期货

1#铜升贴水: 上海有色



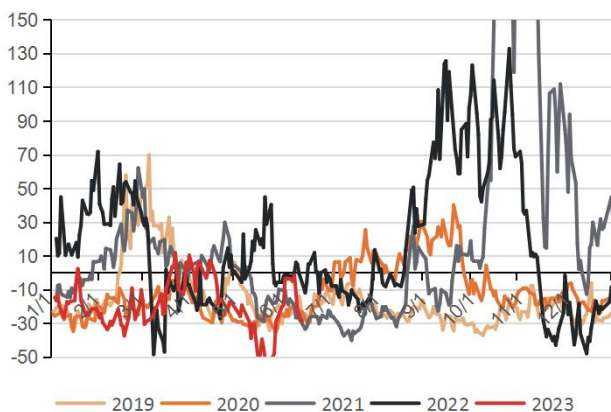
数据来源: ifind、国联期货

A00铝锭升贴水: 上海有色



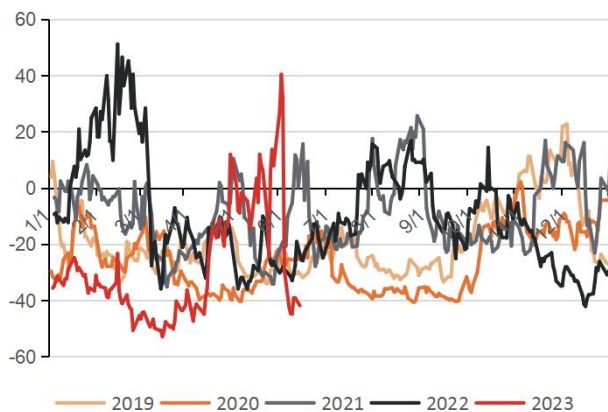
数据来源: ifind、国联期货

LME铜升贴水



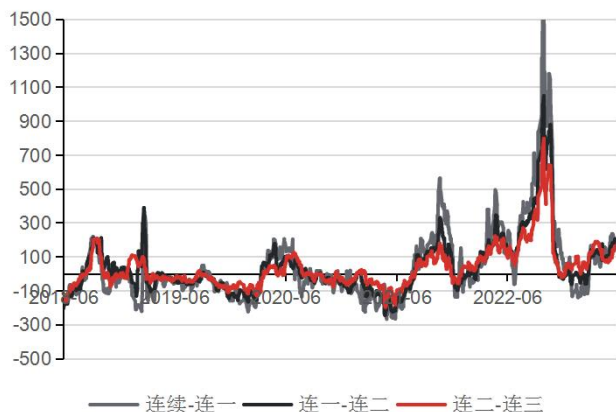
数据来源: ifind、国联期货

LME铝升贴水



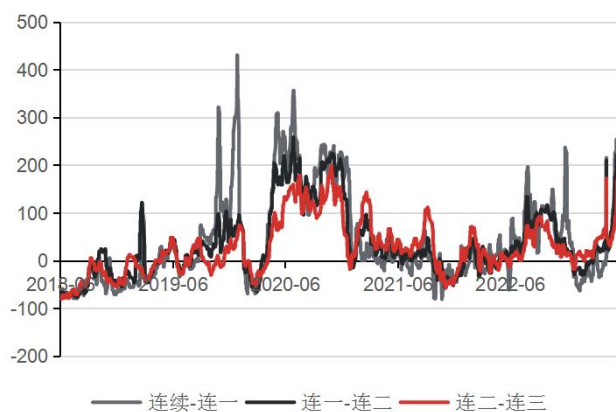
数据来源: ifind、国联期货

沪铜期货月间价差MA5



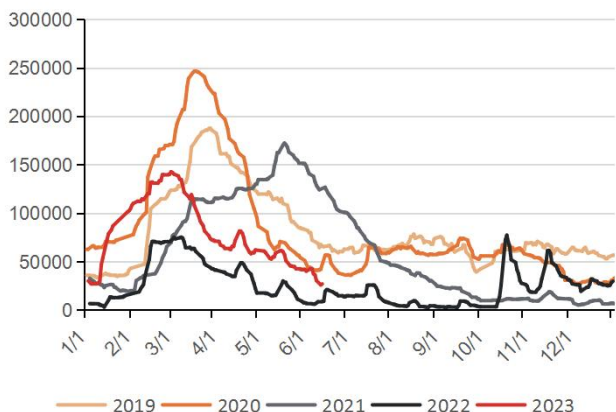
数据来源: ifind、国联期货

沪铝期货月间价差MA5



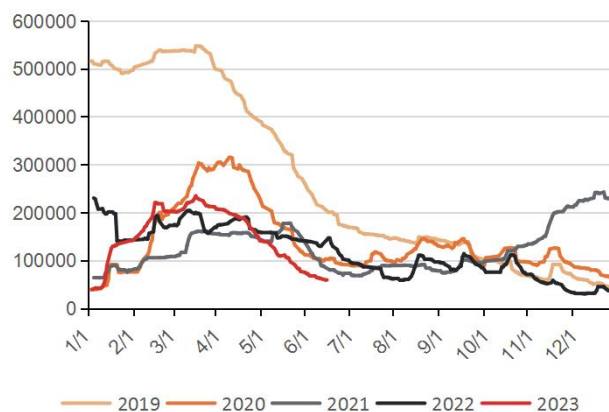
数据来源: ifind、国联期货

上期所沪铜期货仓单



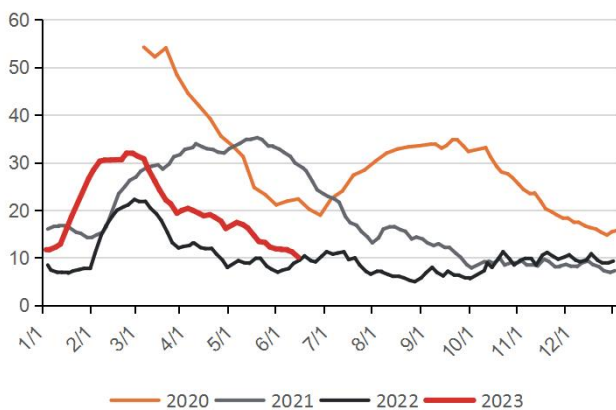
数据来源: ifind、国联期货

上期所沪铝期货仓单



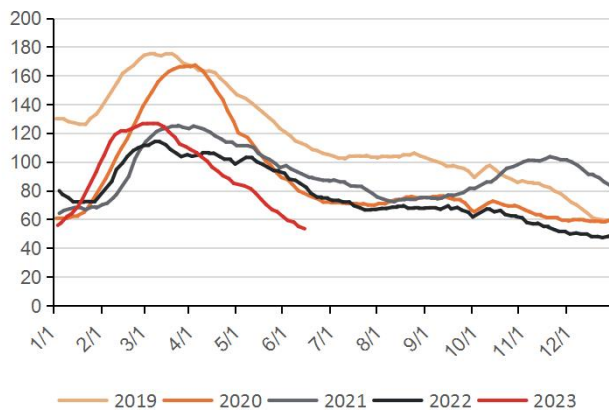
数据来源: ifind、国联期货

国内铜现货库存



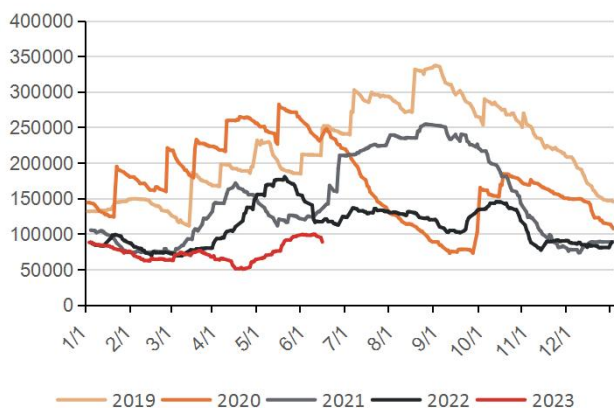
数据来源: ifind、国联期货

国内铝现货库存



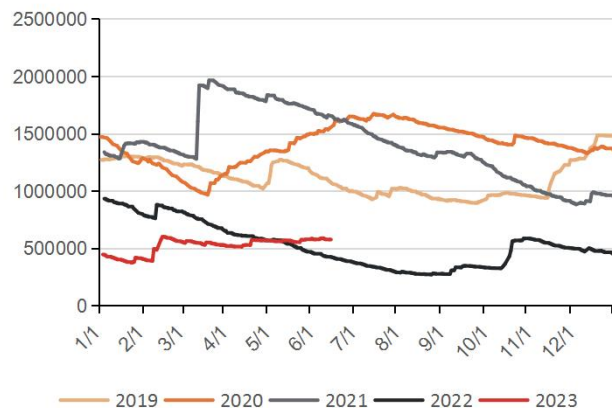
数据来源: ifind、国联期货

LME铜库存



数据来源: ifind、国联期货

LME铝库存



数据来源: ifind、国联期货

铜矿加工费TC报价



数据来源: ifind、国联期货

电解铝冶炼利润



数据来源: ifind、国联期货

废光亮铜市场价



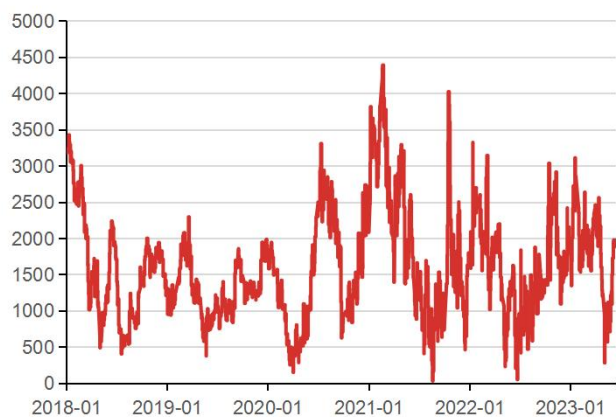
数据来源: 钢联、国联期货

铝土矿全国均价



数据来源: 钢联、国联期货

精废铜价差



数据来源：钢联、国联期货

国内外氧化铝价格



数据来源：钢联、国联期货

硫酸价格



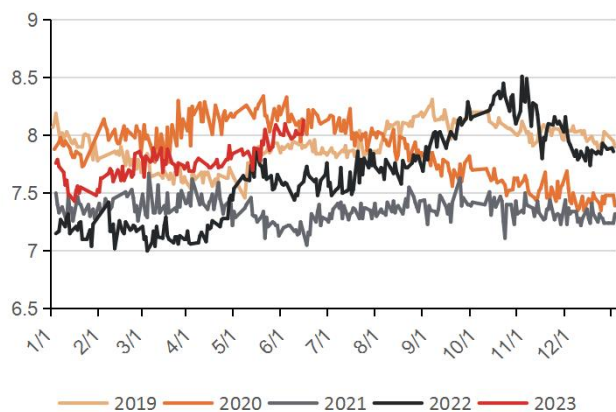
数据来源：ifind、国联期货

美元指数



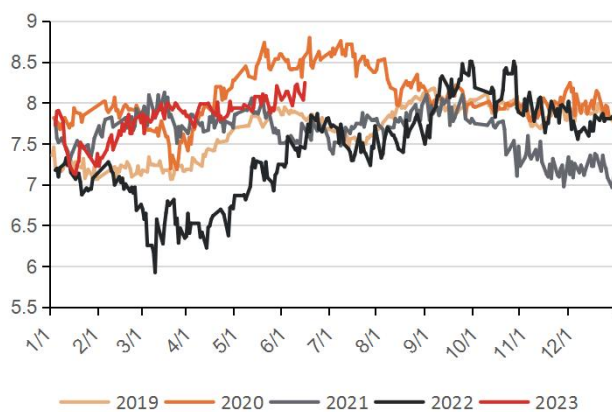
数据来源：ifind、国联期货

铜沪伦比



数据来源：钢联、国联期货

铝沪伦比



数据来源：钢联、国联期货

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

国联期货研究所

地址：上海市浦东新区滨江大道999号高维大厦9楼

无锡市金融一街8号国联金融大厦6楼(214121)

电话：18626341808

E-mail: jiangyixing@glqh.com