

东吴期货研究所

张华伟

电话：021-63123060

邮箱：

zhanghw@dwqh88.com

从业证书：F3014881

投资咨询证书：Z0013471

期市有风险，入市需谨慎！

研究所办公地址：

 上海市-黄浦区西藏南路
 1208号东吴证券大厦6楼

 苏州市-工业园区星阳街5
 号东吴证券大厦8楼

资讯信息
行业资讯

- 铁运持续到货&出库力度尚未恢复 电解铝库存较上周四增加 14.8 万吨至 109.3 万吨。2 月 13 日，SMM 统计国内电解铝库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 10.8 万吨，无锡地区 38.5 万吨，杭州地区 12.1 万吨，巩义地区 16.4 万吨，南海地区 23.4 万吨，天津 5.9 万吨，临沂 1.1 万吨，重庆 1.1 万吨，消费地铝锭库存合计 109.3 万吨，较上周四增加 14.8 万吨。
- 消息人士称，云南铜业与大多数中国冶炼厂一样，面临硫酸库存过高的风险。并将其位于赤峰工厂的年产量下调 20%-30%。
- 根据今日中汽协召开月度信息发布会公布数据看，2020 年 1 月预计汽车产销分别完成 178.3 万辆和 194.1 万辆，环比分别下降 33.5%和 27.0%，同比分别下降 24.6%和 18.0%。2020 年 1 月新能源汽车产销预计分别完成 4.0 万辆和 4.4 万辆，同比分别下降 55.4%和 54.4%，在补贴退坡的影响下，新能源汽车产销降幅较大。
- 本周四铝棒库存环比上周四增加 2.38 万吨。SMM 数据显示，2 月 13 日全国主要消费地区 6063 铝棒库存：佛山地区 6.64 万吨，无锡 2.90 万吨，常州 1.92 万吨，湖州 3.4 万吨，南昌 2.21 万吨，五地合计 17.06 万吨，较上周四增加 2.38 万吨。
- 中汽协：全年汽车市场发展形势不容乐观。。
- 力拓或将削减业务或关闭在冰岛的铝冶炼厂。据悉，该冰岛冶炼厂 2018 年电解铝产量在 21.2 万吨附近。
- 伊朗前十个月铝锭产量 221,223 吨，同比下滑 17%。
- 外电 2 月 13 日消息，评级机构惠誉（FitchRatings）周二发布报告称，COVID-19 疫情可能对中国需求造成的冲击，将导致铜、铝、铁矿石和锌价格大幅下滑。惠誉 2020 年铜价预估为 5,900 美元，铝价预估为 1,750 美元，铁矿石预估为 75 美元，锌价预估为 2,300 元。
- 美国 1 月名义 CPI 环比增 0.1%，逊于预期和过去三个月的前值 0.2%，增速跌至四个月低位；同比增 2.5%，创 2018 年 10 月以来最大涨幅。核心 CPI 环比增 0.2%，连续四个月同比增 2.3%，逊于一些经济学家预期的 2.5%。分析称，数据或坚定“按兵不动”的美联储利率政策。不过期货交易员们还是预计，至少在 9 月有一次降息的可能，这一概率已接近 70%。
- 欧盟委员会预计，2020 年欧洲经济增速仍为“疲软的”1.2%，与 2019 年相同；预计今年通胀为 1.3%、2021 年为 1.4%，较去年 11 月预期略有改善，但仍不足欧央行“低于且接近 2%的”通胀目标。欧元兑美元跌破 1.0850 关口，为 2017 年 5 月以来首次。
- 地方力稳经济基本盘，大批重大基建项目开工。自 2 月 10 日起，全国各地在确保疫情防控的基础上，力促重大项目有序复工。记者梳理发现，山东、河北、福建、湖南等地连日来已有大批重大项目陆续复工开工，除了防疫物资等产业项目之外，新开工重大项目多集中在交通、水利等与民生相关的基建领域。
- 美国至 2 月 8 日当周初请失业金人数(万人) 前值：20.2 预期：21 公布：20.5 修正：20.3（前值） 机构评论美国初请失业金数据：美国上周申请失业救济人数增长低于预期，这表明劳动力市场的持续强劲可能使美国保持经济扩张。

现货资讯

2月13日,今日上海电解铜现货对当月合约报贴水60~贴水30元/吨,平水铜成交价格45450元/吨~45530元/吨,升水铜成交价格45470元/吨~45550元/吨。沪期铜表现上下两难,当月合约依然围绕45500元/吨一线宽幅震荡,隔月价差在130元/吨左右,现货市场,在交割前继续缩窄贴水,平水铜贴水60-50元/吨,好铜贴水40-30元/吨,湿法铜货源稀少,虽然少有下游入市,但贴水缩窄明显,今天与平水铜价差仅在50-70元/吨区间。下游买盘依然无法提高,贸易商的交投延续昨日对交割产品的询价,目前可交割的贵溪铜货紧价高,金川因受限于交割的因素,可流通货源充裕,平水铜可交割的以祥光鲁方为代表的产品贴水缩窄明显,ISA之类的产品可低价至贴水70-80元/吨,仓单流通相对受人青睐。交割仅剩两个交易日,贴水或还能继续缓慢试探性缩窄,但整体交投活跃度难有实质性提高。下午,期铜重心略有下移,震荡波幅扩大,隔月价差明显扩大,一度超200元/吨至240-250元/吨,现货贴水继续明显收窄,平水铜贴水30元/吨左右,好铜贴水20-10元/吨,成交价于45440-45500元/吨。

期铝当月午前开盘维持区间震荡。现货市场,上海、无锡市场现货主流成交价集中于13600-13620元/吨之间,较前一日价格基本持平,现货升贴水在贴水60-贴水40元/吨之间,杭州市场午前报价13610-13630元/吨之间,成交较清淡。沪、锡两地贸易商交投较为活跃,双方成交尚可,但因华东仓库出入库受限,所以贸易商大多只库内流转。下游厂家接货未见好转。午后期铝维持区间波动,市场交投清淡,虽有持货商报价在13620元/吨附近,对盘面贴水40元/吨之间,实际几无成交。

市场分析

关注供应链复产进展,铜价重心逐渐上移

铜:周四铜价重心继续上移,伦铜收涨0.49%。沪铜主力2003合约以收盘价计收涨0.29%。2月13日公布的新增新冠肺炎确诊人数虽然大增,但市场认为主要来自统计病例计算方法的变化,市场摆脱了确诊人数大增的影响,外盘基本金属普遍收涨。2020年1月预计汽车销量同比下降18.0%;新能源汽车销量同比下降54.4%。惠誉2020年铜价预估为5,900美元。美元指数续涨,突破近四个月新高。关注近期公布的中国1月社会融资规模数据。【操作策略】观望。

社会库存大增,沪铝震荡偏弱

铝:周四铝价内弱外强,伦铝收涨1.15%;沪铝主力2003合约以收盘价计收跌0.29%。新冠肺炎疫情忧虑继续减缓,外盘基本金属普遍收涨。但国内短期供需失衡压制铝价反弹空间。阿拉丁调查分析认为,短期内行业开工率仍将维持低位,短期铝消费整体表现依然偏弱,累库趋势或将延续至3月份。SMM统计的8地电解铝社会库存较上周四增加14.8万吨至109.3万吨,因铁运持续到货且出库力度尚未恢复。惠誉2020年铝价预估为1,750美元。铝价部分修复后继续上行阻力加大。【操作策略】逢高短空。

数据信息

※铜期货报价					
	前日收盘价	涨跌幅	夜盘收盘价	涨跌幅	外盘收盘价
SHFE Cu 主力	45710	0.29%		-	-
LME O3 电	5745	-		-	5791
沪伦比值	7.956	-		-	-
CMX E 主	2.5915	-		-	2.6155
备注：SHFE 铜单位为元 / 吨，LME 为美元/吨，COMEX 为美分/磅。前日收盘价是指沪铜主力前一交易日收盘价和此时对应的外盘价，夜盘收盘价是指沪铜主力最新夜盘收盘价和此时对应的外盘价。					
※铜现货报价					
	价格	涨跌		价格	涨跌
SHFE 铜近月	45470	70	洋山铜溢价	57	2
SMM1#铜均价	45500	110	CIF 提单溢价	45	0
SMM1#铜升贴水	-45	20	LME0-3 升贴水	-17	-1.25
备注：SHFE 铜和 SMM 铜价格单位为元 / 吨，其余为美元/吨					
※相关品种期货价格					
	前日收盘价	涨跌幅		前日收盘价	涨跌幅
SHFE 铝主力	13730	-0.11%	SHFE 银主力	4283	0.66%
SHFE 锌主力	17120	0.23%	SHFE 橡胶主力	11430	-0.17%
SHFE 镍主力	105630	0.48%	SHFE 螺纹主力	3395	-0.26%
※相关市场价格					
	价格	涨跌幅		价格	涨跌幅
五债主连	101.54	0.03%	人民币	6.9805	0.11%
IF 主连	3953	-0.33%	美元指数	99.1056	0.10%
上证指数	2906.07	-0.71%	欧元美元	1.0842	-0.29%
道琼工业指数	29423.31	-0.43%	澳元美元	0.672	-0.25%
德 DAX	13745.43	-0.03%	布油连续	56.46	0.18%
库存					
	数量	增减		数量	增减
SHFE 周库存	206254	50415	LME 库存	164550	-2525
SHFE 日仓单	137300	35976	COMEX 库存	29338	-101
备注：COMEX 铜库存单位为短吨，其余为吨					
沪铜指数成交情况					
	数量	增减		数量	增减
成交量	127544	20226	持仓量	349659	11016

免责声明：

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险，入市需谨慎！