

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

- 伦敦5月20日消息，国际铝业协会(IAI)周三公布的数据显示，全球4月原铝产量降至525.5万吨，3月修正后为546.4万吨。4月中国原铝产量预估降至297.8万吨，3月修正后为309.5万吨。
- 到货寥寥出库良好 铝棒库存较上周四减少2万吨至9.28万吨。到货寥寥出库良好 铝棒库存较上周四减少2万吨至9.28万吨。佛山、无锡、湖州、常州四地库存下滑，其中佛山降幅过万吨，仅南昌一地库存小增。
- 5月21日，SMM统计国内电解铝社会库存(含SHFE仓单)：上海地区13.1万吨，无锡地区40.2万吨，杭州地区11.2万吨，巩义地区5.6万吨，南海地区20.1万吨，天津5.8万吨，临沂0.8万吨，重庆1.1万吨，消费地铝锭库存合计97.9万吨，周度下降7.9万吨。
- 国家统计局最新数据显示，2020年4月挖掘机产量43622台，同比增长49.5%，创历史新高；1-4月挖掘机产量为112927台，同比增长1.3%。受基建及房地产赶工需求刺激，挖掘机产销情况持续超预期，其对钢材需求量相应不断增加，带动钢材基本面有所好转。
- 德国5月综合PMI初值31.4，预期33.1，前值17.4。德国5月制造业PMI初值36.8，预期39.4，前值34.5。德国5月服务业PMI初值31.4，预期26，前值16.2。
- 欧元区5月制造业PMI初值39.5，预期38，前值33.4。欧元区5月服务业PMI初值28.7，预期25，前值12。欧元区5月综合PMI初值30.5，预期27，前值13.6。
- 仓单日报：5月21日上期所铜减少2306吨至64426吨；铝减少20859吨至141815吨。
- 在重启工厂生产仅3天后，福特就因复工员工确诊新冠病毒而被迫暂时关闭工厂。福特位于密歇根州迪尔伯恩和芝加哥的工厂已暂时停产。这两处工厂复工工人中出现新冠病毒阳性病例。
- 美国上周首次申领失业救济人数243.8万，预估为240万，前值为298.1万。
- 美国5月Markit制造业PMI初值39.8，预期39.5，前值36.1。美国5月Markit服务业PMI初值36.9，预期32.3，前值26.7。
- 美联储主席鲍威尔表示，美国经济前景面临“全新高度的不确定性”，只有新冠肺炎疫情的演变能够揭示美国的经济前景，美国经济衰退的负担普遍存在、但并不均衡。他和美联储理事Lael Brainard在直播活动上说，史无前例的经济下滑正冲击最脆弱的美国人。他表示，在美国经济重返复苏之前，美联储不会在货币政策行动方面松懈。
- 疫情打击了美国经济，削弱了住房需求，美国4月成屋销售创下了近十年来的最大跌幅。
- 随着疫情继续影响全球需求，日本4月出口大幅下滑，创下十年半来最大跌幅。5月21日周四，日本财务省公布数据显示，日本4月出口同比大降21.9%，创2009年10月以来最大跌幅，预期为下降22.2%，前值为下降11.7%。进口方面，日本4月进口同比下降7.2%，为连续第12个月下降，预期为下降13.2%，前值为下降5%。

现货资讯

5月21日，上海电解铜现货对当月合约报升水160~升水200元/吨，平水铜成交价格44550元/吨~44650元/吨，升水铜成交价格44560元/吨~44670元/吨。国内两会召开在即，市场对经济刺激、新基建等政策提振存在预期，沪期铜强势反弹一举突破44000元/吨后目标直指44500元/吨，涨幅超500元/吨。早市持货商报价持平于升水180~200元/吨区间，平水铜升水180元/吨成交尚可，下游认可铜价盘面的反弹，保持刚需接货的节奏，但由于进口铜清关入库的持续增加，令进口铜货源明显增多，持货商逢高换现意愿增强，纷纷开启报价下调模式，试图以价格优势取胜，增加成交换现的机会，于是，平水铜自升水170元/吨报价后直坠至升水150~160元/吨，好铜升水170~180元/吨，成交不及平水铜。由于进口铜货源中湿法铜及低端进口铜有明显占比，令湿法铜从早市的升水150元/吨直降至升水120~130元/吨区间。盘面高企，虽然市场不缺买盘，但难抵持货商急于抛售的情绪，若沪伦比值保持上修强劲态势，进口铜流入也将持续，逢高换现压力令升水短期将止步于200元/吨关口。下午，盘面高位回吐涨幅，持货商仍在继续换现节奏，平水铜已降至升水140-150元/吨，好铜升水160-170元/吨显艰难，成交依然不及平水铜，成交价降至44360-44540元/吨。

午前期铝冲高回落。早间上海无锡地区部分现货报价在13450-13470元/吨之间，但买卖双方成交谨慎，量级不大，升水在200元/吨附近，某大户今日虽开展采购计划，但实际成交量不足万吨，10:15分后市场成交热度回落，且期铝跌幅扩大，现货报价升水收窄至160-180元/吨之间，绝对价在13400-13440元/吨之间，此时持货商出货积极性明显提升，中间商买方在议价上优势更为明显，实际成交较为一般。下游今日按需采购为主，接货犹豫，畏高明显，观望依旧。华东今日整体成交尚可。午后期铝震荡回落，跌幅一度近百元，持货商出货犹豫，中间商接货不多，个别贸易商成交价在13180元/吨附近，对盘面升水180-220元/吨之间，下游几无成交。

市场分析

担忧美国经济前景，伦铜自两个月高位回落

铜：周四铜价震荡，伦铜收跌1.02%，沪铜主力07合约日盘收涨0.96%，夜盘收跌0.59%。欧美时段外盘基本金属除伦铝以外全线收跌，因中美新一波紧张局势引发了市场对全球最大的两个经济体之间贸易摩擦加剧的忧虑，且经济数据疲弱。美4月成屋销售创近十年最大跌幅。在重启工厂生产仅3天后，福特就因复工员工确诊新冠病毒而被迫暂时关闭工厂。美二轮封锁可能性加大。欧美5月Markit制造业PMI初值略好于预期，但仍低于40。截止北京时间今早5时，全球新冠肺炎确诊病例超504万，其中美国超156万。市场密切关注欧美复工进展，以及中美政策变动。【操作策略】观望。

现货市场下游畏高，沪铝上行动能减弱

铝：周四铝价偏强震荡，伦铝收涨0.4%；沪铝主力07合约日盘收跌0.78%，夜盘收涨0.82%。欧美重启经济后的复苏前景给市场带来了乐观的情绪，但全球最大的两经济体之间贸易局势紧张令市场承压。SMM昨日公布的8地电解铝社会库存周环比下降7.9万吨。铝水本地转化率高位运行，虽铝供应预计下半年将逐渐转为过剩，但短期内降库或将延续。铝价持续上涨后，在可观利润的刺激下，铝水棒供应不断增加，本周铝棒加工费下滑。电解铝新增与复产产能投放预计将加快，而消费预期6月将减弱，07合约昨日冲击1万3千价格未果。【操作策略】观望。

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	44150	0.96%	43890	-0.59%	-
LME O3 电	5434.5	-	5394	-	5390
沪伦比值	8.124	-	8.137	-	-
CMX E 主	2.454	-	2.433	-	2.4240
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	44190	370	洋山铜溢价	105	-8.5
SMM1#铜均价	44610	575	CIF 提单溢价	100.5	0
SMM1#铜升贴水	180	-10	LME0-3 升贴水	-25	3.5
备注：SHFE 铜和 SMM 铜价格单位为元 / 吨，其余为美元/吨					
※相关品种期货夜盘价格					
	前日收盘价	涨跌幅		前日收盘价	涨跌幅
SHFE 铝主力	12880	0.82%	SHFE 银主力	4137	-1.83%
SHFE 锌主力	16375	-0.73%	SHFE 橡胶主力	10265	-1.63%
SHFE 镍主力	96070	-8.60%	SHFE 螺纹主力	3556	-0.34%
※相关市场价格					
	价格	涨跌幅		价格	涨跌幅
五债主连	103.73	-0.03%	人民币	7.1138	0.36%
IF 主连	3870.2	-0.69%	美元指数	99.409	0.24%
上证指数	2867.92	-0.55%	欧元美元	1.0949	-0.26%
道琼工业指数	24474.12	-0.41%	澳元美元	0.6565	-0.49%
德 DAX	11065.93	-1.41%	布油连续	35.95	0.31%
库存					
	数量	增减		数量	增减
SHFE 周库存	208890	4671	LME 库存	272325	-850
SHFE 日仓单	64426	-2306	COMEX 库存	53828	1573
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	233852	54276	持仓量	340330	3630

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！