

Vedanta 重开受阻，提振铜价

东海期货 | 产业链日报 2019 年 2 月 20 日

研究所 策略组

有色产业链日报

姚 序 高级研究员

从业资格证号：F0209444
投资分析证号：Z0000600
联系电话：021-68757089
邮箱：yaox@qh168.com.cn

何 妍 联系人

联系电话：021-68758820

铜：Vedanta 重开受阻，提振铜价

1. 核心逻辑：整体来看，铜基本面暂无明显矛盾，短期走势主要受宏观环境影响。近期铜库存处于季节性累库阶段，但绝对库存仍相对较低。需求方面，在全球经济面临持续下行的压力下，铜需求难言好转，关注节后需求恢复情况，预计铜价震荡走势维持。

2. 操作建议：操作上建议观望。

3. 风险因素：铜库存继续大幅下降

4. 背景分析：

外盘市场

昨日伦铜开于 6259.5 美元/吨，收盘报 6332 美元/吨，较前日收盘价涨幅 1.13%

现货市场

昨日上上海电解铜现货对当月合约报贴水 180 元/吨~贴水 50 元/吨，平水铜成交价格 48860 元/吨~48980 元/吨，升水铜成交价格 48980 元/吨~49080 元/吨。

重要消息

据外媒报道，印度最高法院周一撤销了环境法庭的一项指令，该指令为韦丹塔 (Vedanta) 在印度南部的铜冶炼厂重开扫清了道路，致使该公司开始运营的计划被打断。提振铜价。

中国汽车工业协会公布的数据显示，中国 1 月份乘用车销量为 202.11 万辆，同比下降 17.71%，降幅较上月进一步扩大；环比下降 9.5%。1 月份汽车销量 237 万辆，同比下降 15.8%

锌：近强远弱持续，关注库存情况

1. 核心逻辑：市场锌精矿增产的计划开始逐步兑现，加工费持续走高，市场对于未来锌供给较为悲观。但是矿端向锌锭的传导尚未全面展开，锌锭的短缺使得锌价难有深跌预期。近期锌库存又恢复大幅下降，全球库存依旧偏低，低位库存和政策向好的预期对于锌价仍有支撑，后续关注锌库存变化。

2. 操作建议：操作上建议逢高沽空。

3. 风险因素：库存继续大幅下降

4. 背景分析：

外盘市场

昨日伦锌开于 2642.5 美元/吨，收盘报 2664 美元/吨，较前日收盘价涨幅 0.78%

现货市场

昨日上海 0#锌主流成交 21600-21650 元/吨，双燕成交于 21740-21800 元/吨，0#普通对 1903 合约报升水 80-100 元/吨，双燕报升水 200-240 元/吨；1#主流成交于 21520-21560 元/吨。

广东 0#锌主流成交于 21450-21550 元/吨，粤市较沪市由昨日的贴水 120 元/吨转至贴水 150 元/吨。对沪锌 1904 合约升水 50-80 元/吨附近，较昨日收窄了 10 元/吨左右。

天津市场 0#锌锭主流成交于 21580-22460 元/吨，0#普通品牌主流成交于 21580-21630 元/吨，对 1903 合约升水 40-100 元/吨附近，较昨日收窄了 45 元/吨左右，津市较沪市由升水 40 元/吨附近转至贴水 20 元/吨附近。

镍：市场情绪趋于乐观，镍价领涨有色

1. 核心逻辑：基本上，镍铁货源偏紧一定程度提振了镍价，而下游不锈钢终端也有所企稳好转，国内外精炼镍的持续去库对于镍价仍有支撑。虽然短期内悲观预期有所修复，但是中长期来看国内外经济下行压力持续，镍铁供应保持高速增长的预期不变，镍基本面依然偏弱。重点关注节后不锈钢需求恢复情况。短期走势主要受宏观情绪影响。

2. 操作建议：操作上建议观望。

3. 风险因素：中美贸易摩擦恶化；镍铁新增产能提前或超额释放

4. 背景分析：

外盘市场

昨日伦镍开于 12460 美元/吨，收盘报 12665 美元/吨，较前日收盘价涨幅 1.60%

现货市场

昨日 SMM 1#电解镍 99400-99800 元/吨。俄镍较无锡 1903 贴水 100 元/吨，金川镍较无锡 1903 合约升水 300 元/吨左右。金川公司出厂价 99800 元/吨，较前日上调 800 元/吨。主流成交于 99250-99800 元/吨。

免责声明：

本报告立足于结合基本面及技术面对市场价格运行趋势及轮廓进行整体判断，提示可能存在的投资风险与投资机会。报告中的信息均源自于公开材料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告仅作参考之用，在任何情况下均不构成对所述期货品种的买卖建议，我们也不承担因根据

本报告操作而导致的损失。

联系方式:

联系电话: 021-68757223

公司地址: 上海浦东新区东方路 1928 号东海证券大厦 8 层

邮政编码: 200125

公司网址: www.qh168.com.cn