

炒作渐息，镍价或回归弱勢

东海期货 | 产业链日报 2019年6月18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：需求依旧疲弱，铜价震荡运行

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。铜精矿供应仍然维持偏紧格局，国内库存有所下降，但是需求领域依旧乏力。我们认为在需求明显好转之前，铜价难以走出趋势性行情。短期内，铜价走势仍然受中美谈判影响。

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 5813.5 美元/吨，收盘报 5852 美元/吨，较前日收盘价涨幅 0.77%。

现货市场

昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 60~升水 150 元/吨，平水铜成交价格 46080 元/吨~46160 元/吨，升水铜成交价格 46140 元/吨~46220 元/吨。

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 2460.5 美元/吨，收盘报 2474 美元/吨，较前日收盘价涨幅 0.74%。

现货市场

昨日上海 0#锌主流成交 20620-20640 元/吨，双燕、驰宏成交于 20640-20680 元/吨，0#普通对 7 月报升水 350-380 元/吨；双燕、驰宏报升水 350-400 元/吨。1#主流成交于 20520-20560 元/吨。

广东 0#锌主流成交于 20620-20680 元/吨，粤市较沪市由上周五的升水 110 元/吨转至平水附近。对沪锌 1907 合约升水 360-390 元/吨附近。

天津市场 0#锌锭主流成交于 20500-21820 元/吨，0#普通品牌主流成交于 20500-20690 元/吨，对 1907 合约升水 330-400 元/吨附近，津市较沪市由上周五贴水 20 元/吨转至平水附近。

镍：炒作渐息，镍价或回归弱勢

1. 核心逻辑：随着前期镍铁价格走高，镍铁增量兑现预期加快，未来供应端的压力整体呈上升态势。需求方面，经济的下行压力仍然不容忽视，不锈钢库存高企，而需求尚无明显起色，使得近期不锈钢涨价乏力。不锈钢产量的增加或将持续转化为供应的压力，且当前镍价下钢厂利润不佳，钢厂采购原料的积极性或难走高，短期镍价仍然承压。

2. 操作建议：操作上建议逢高沽空。

3. 风险因素：镍铁新增产能投放缓于预期；不锈钢需求大幅改善

4. 背景分析：

外盘市场

昨日伦镍开于 11930 美元/吨，收盘报 11725 美元/吨，较前日收盘价跌幅 1.30%。

现货市场

昨日 SMM1#电解镍 99900-100500 元/吨。早上俄镍较无锡 1907 报升水 300-400 元/吨。金川镍较无锡 1907 合约普遍报升水 900 元-1000 元/吨。金川镍出厂价 100600 元/吨，较上周五下调 400 元/吨，主流成交于 99800-100600 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