

受宏观指引，铜价震荡走势

东海期货 | 产业链日报 2019 年 10 月 17 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：受宏观指引，铜价震荡走势

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，国内库存开始回升，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 5772.5/吨，收盘报 5721.5 美元/吨，较前日收盘价跌幅 0.93%。

现货市场

昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 40~升水 70 元/吨，平水铜成交价格 46880 元/吨~46930 元/吨，升水铜成交价格 46900 元/吨~46950 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 2427 美元/吨，收盘报 2417.5 美元/吨，较前日收盘价涨幅 0.33%。

现货市场

昨日上海 0#锌主流成交于 18970-19050 元/吨，双燕、会泽成交于 18980-19060 元/吨；0#锌普通对 11 月报升水 110-120 元/吨；双燕、会泽对 11 月报升水 120-130 元/吨；1#锌主流成交于 18900-18980 元/吨。

广东 0#锌主流成交于 18820-18870 元/吨，对沪锌 1911 合约报在贴水 30-40 元/吨附近，粤市较沪市贴水维持在 160 元/吨附近。

天津市场 0#锌锭主流成交于 18950-20470 元/吨，0#普通品牌主流成交于 18950-19070/吨，对 1911 合约升水 80-180 元/吨附近，津市较沪市升水由 40 元/吨缩窄至 30 元/吨附近

镍：伦镍库存大降，镍价高位震荡

1. 核心逻辑：随着印尼禁矿落地，前期供应悲观预期或将有所改变，并且供应结构性短缺对于镍价支撑仍存，镍价仍处多头趋势。但下游不锈钢厂仍面临着高产量高库存弱需求的困局，在全球经济下行的大背景下，若终端需求无明显回暖，后期去库压力较大，或限制镍价的上行空间。近期 LME 镍持续大幅去库，短期镍价或偏强走势。

2. 操作建议：操作上建议观望。

3. 风险因素：中美贸易谈判利空；不锈钢厂亏损减停产；镍铁投产加快；隐性库存显性化

4. 背景分析：

外盘市场

昨日伦镍开于 16990 美元/吨，收盘报 16390 美元/吨，较前日收盘价跌幅 3.64%。

现货市场

昨日俄镍较沪镍 1911 报升水 200~升水 300 元/吨，金川镍较沪镍 1911 合约普遍报升水 500~600 元/吨，升贴水维稳前日。近期金川公司挺升水，金川公司出厂价 134700 元/吨，较前日上调 700 元/吨。主流成交与 134100 元/吨-134700 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