

# 宏微观支撑仍存，高位震荡

东海期货 | 产业链日报 2021 年 01 月 21 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：宏微观支撑仍存，高位震荡

**1. 核心逻辑：**当前铜基本面依然向好，全球库存处于历史低位且持续去库，同时矿端也有扰动，铜精矿 TC 维持低位。宏观面上，全球流动性宽松格局不变，拜登 1.9 万亿刺激方案提振市场情绪。但是临近年末，海内外疫情形势仍然严峻，需警惕可能在需求端造成扰动。

**2. 操作建议：**前多持有

**3. 风险因素：**疫情发展、宏观风险

**4. 背景分析：**

### 外盘市场

LME 铜开于 8014.5 美元/吨，收盘报 8041.5 美元/吨，较前日收盘价涨幅 0.59%

### 现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水 130~升水 170 元/吨，均价升水 150 元/吨，下跌 25 元/吨。平水铜成交价格 58980-59080 元/吨，升水铜成交价格 58990-59100 元/吨。

## 铝：库存拐点确立，铝价重心下移

**1. 核心逻辑：**近期河南等地出现严重污染天气，导致当地铝材企业面临减产限产，对下游需求前景形成压力。加之近期进口套利扩大，海外货源流入预计增多，铝价上行动能减弱。国内电解铝社会库存开始累库，目前消费未见明显转弱迹象，库存有望继续维持低位。电解铝企业利润高企，继续刺激铝企投产逐步兑现，产量陆续提升。沪铝月差结构逆转为 contango 有利于套保进入。关注库存的累积情况的持续性。

**2. 操作建议：**本周铝价有继续回调的可能。若盘面上涨动力欠缺，建议前期多单暂时止盈减仓，等低位进场机会。

**3. 风险因素：**电解铝产能释放，电解铝库存变化

**4. 背景分析：**

### 外盘市场

伦铝隔夜收于 1988.5，24.5，1.25%

### 现货市场

长江有色市场 1#电解铝平均价为 14,770 元/吨，较上一交易日减少 50 元/吨；上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为 14,830 元/吨、15,130 元/吨、14,840 元/吨、14,810 元/吨。从季节性角度来分析，当前长江有色市场 1#电解铝现货平均价格较近 5 年相比维持在较高水平。

### 锌：消费支撑减弱

1. **核心逻辑：**锌精矿加工费持续走低，矿端紧张局势难有缓解。锌炼厂仍有检修计划，预计 1 月份锌产量同比和环比下滑，但不排除因目前冶炼利润大减，炼厂加大检修的可能性。受疫情影响，1 月国内锌需求走弱超预期。因疫情、成本和天气原因导致镀锌开工率减弱，今年北方锌下游企业春节停产提前于往年。随着春节假日来临，预计锌消费回落速度会有所加速。锌消费有所分化，汽车板块持续向好，基建板块有所下行。短期沪锌有持续下行的动能。

2. **操作建议：**逢高做空

3. **风险因素：**国外矿端干扰，基建需求变化

4. **背景分析：**

#### 外盘市场

伦锌隔夜收于 2728，42，1.56%

#### 现货市场

长江有色市场 0#锌平均价为 21,070 元/吨，较上一交易日增加 50 元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为 20,470 元/吨、20,340 元/吨、20,400 元/吨、20,450 元/吨。从季节性角度来分析，当前长江有色市场 1#精炼锌现货平均价格较近 5 年相比维持在平均水平。

### 镍：下游偏紧存支撑，重心震荡抬升

1. **核心逻辑：**不锈钢终端工厂的出口订单十分畅旺，现货货源持续紧张，无锡和佛山两地不锈钢库存维持下滑，需求端支撑较强。镍本身供需也呈偏紧格局，现货报价高升水，价格坚挺。此外，市场对于新能源汽车预期向好，镍价重心有望维持抬升。

2. **操作建议：**短期观望

3. **风险因素：**宏观风险、不锈钢大幅累库、印尼镍铁产量超预期

4. **背景分析：**

#### 外盘市场

LME 镍开于 18210 美元/吨，收盘报 18185 美元/吨，较前日收盘价涨幅 0.06%

#### 现货市场

俄镍市场升水继续下调，贸易商报价在升 700-1000 元/吨之间不等，金川镍贸易商报价升水 6500-6900 元/吨之间，金川出厂价上海报 140500 元/吨，甘肃价 140050 元/吨，较盘面升水约在 6000 元/吨左右，仅可在甘肃提货。镍豆方面，嘉能可镍豆现货报价对 03 合约升水 2100 元/吨左右，BHP 镍豆对 03 合约报升 2500 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](http://www.qh168.com.cn)