

短期利空发酵，铜价下挫

东海期货 | 产业链日报 2021年06月18日

有色策略组

有色产业链日报

研究员

何妍

从业资格证号: F3045972

投资咨询证号: Z0015406

电话: 021-68758820

邮箱: hey@qh168.com.cn

联系人:

顾兆祥

从业资格证号: F3070142

电话: 021-68758820

邮箱: guzx@qh168.com.cn

铜: 短期利空发酵，铜价下挫

1. **核心逻辑:** 国家政策调控意愿较强, 16日国家粮食和物资储备局宣布将于近期分批投放铜、铝、锌等国家储备, 短期市场承压。同时, 美国通胀持续抬升, 市场对于美联储提前收紧货币政策的担忧弥漫, 市场情绪偏向谨慎, 短期利空发酵, 铜价下挫

2. **操作建议:** 观望

3. **风险因素:** 疫情发展、宏观风险、下游需求不及预期

4. **背景分析:**

外盘市场

LME 铜开于 9480 美元/吨, 收盘报 9190.5 美元/吨, 较前日收盘价跌幅 4.56%

现货市场

上海电解铜现货对当月合约报于升水 110~升水 160 元/吨, 均价升水 135 元/吨, 较前一日上升 85 元/吨。平水铜成交价格 69000-69310 元/吨, 升水铜成交价格 69020-69340 元/吨。

铝: 抛储政策落地, 云南限电 6 月政策逐渐缓解

1. **核心逻辑:** 云南限电限产紧张趋势有望缓解。目前电解铝冶炼利润仍然维持高位, 不过今年一季度国内电解铝新增投产数量并不显著, 预计铝锭产量小幅增加。二季度处于铝消费旺季, 6月国内电解铝处于持续去库周期, 给铝价上行带来一定支撑。但是绝对价格高企下, 中间商及下游接货力度减弱。国储库正式确定抛储政策, 细则公布前, 铝价有望维持高位震荡。

2. **操作建议:** 适当止盈

3. **风险因素:** 供应干扰, 抛储实际程度

4. **背景分析:**

外盘市场

伦铝隔夜收 2400, -69.5, -2.81%

现货市场

长江有色市场 1#电解铝平均价为 18,810 元/吨, 较上一交易日增加 300 元/吨; 上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为 18,830 元/吨、

19,290 元/吨、18,830 元/吨、18,800 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: 抛储消息打压价格

1. **核心逻辑:** 原料、环保及能耗控制等因素导致锌企业检修增加下,产量短期仍释放有限。近期供应端扰动仍存,而消费端亦整体偏弱,供需两弱下,如果宏观暂无较大利空下,锌基本面相对较弱,短期流动性未改变之前锌或继续高位震荡。中期锌锭过剩将逐渐兑现下,中期空头格局不变。

2. **操作建议:** 观望

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 2911.5, -112.5, -3.72%

现货市场

长江有色市场 0#锌平均价为 23,060 元/吨,较上一交易日减少 40 元/吨;上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为 22,510 元/吨、22,420 元/吨、22,450 元/吨、22,500 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 年相比维持在较高水平。

锡: 供应端担忧, 现货升水高企

1. **核心逻辑:** 银漫锡矿在 5 月初复产,这将增加未来国内锡矿供应的预期。随着国内冶炼厂的复产,供应存在小幅增长预期。云南地区限电措施有所缓解,部分冶炼厂恢复电解等耗电不大的生产环节,但整体供应尚未完全恢复,国内现货供应依然偏紧,升贴水保持坚挺。谨防高位回落。

2. **操作建议:** 多单止盈

3. **风险因素:** 矿端干扰

4. **背景分析:**

外盘市场

伦锡隔夜收 306000, -615, -1.97%

现货市场

长江有色市场 1#锡平均价为 211,000 元/吨,较上一交易日增加 2,500 元/吨。从季节性角度来分析,当前长江有色市场 1#精炼锡现货平均价格较近 5 年相比维持在较高水平。

镍: 短期基本面有支撑, 偏强运行

1. **核心逻辑:** 虽然镍远期预期供应过剩,但是短期供应端受限,需求端有支撑,基本面依然较强,预计镍价仍偏强运行。不过技术上来讲 13.5 万/吨压力位仍未突破,前多可逢高止盈,等待回落后短多机会。后期需关注供应恢复情况以及不锈钢需求持续性,也需谨防国家对于大宗商品政策调控下所带来的情绪冲击。

2. **操作建议:** 逢高止盈

3. **风险因素:** 宏观风险、不锈钢需求不及预期、印尼镍铁项目超预期

期

4. 背景分析:

外盘市场

LME 镍开于 17430 美元/吨, 收盘报 17185 美元/吨, 较前日收盘价跌幅 2.05%

现货市场

俄镍报价上调至平水附近, 金川镍报升 2000 元/吨, 金川报出厂价 130800 元/吨。住友镍升 500 元/吨, 博峰镍同样报平水, 挪威镍贴 100 元/吨。镍豆报升 1400-1600 元/吨

不锈钢: 去库延续, 震荡偏强

1. **核心逻辑:** 当前 300 系不锈钢即期利润处于近一年来较好水平, 不锈钢厂维持高排产。无锡佛山两地样本库存则延续降库, 不锈钢需求尚有支撑, 现货也反馈偏紧, 短期基本面仍有支撑, 预计震荡偏强运行。不过近期佛山地区不锈钢加工企业错峰限电, 对需求存在一定影响, 同时政策方面监管加强, 不锈钢存在提高出口关税可能, 建议暂时观望。

2. **操作建议:** 观望

3. **风险因素:** 宏观风险、累库超预期

4. 背景分析:

现货市场

不锈钢现货市场价格略有走弱, 304 冷轧毛边卷价报 16600-17100 元/吨, 均价下调 50 元/吨, 304 热轧报 15900-16200 元/吨, 均价下调 150 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