

## 驱动较弱，震荡延续

东海期货 | 产业链日报 2021 年 12 月 28 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：驱动较弱，震荡延续

1. **核心逻辑：**宏观面整体仍向偏空的方向演进，短期国内降准，美联储议息会议利空落地，市场情绪有所缓和，且近期欧洲电力危机再度来袭，美国通胀数据继续上行，再通胀风险仍存。基本面消费淡季叠加病毒再次袭来，需求走弱预期增强，基本面供需偏紧逐渐趋松，但是全球极低库存支撑仍强，预计高位震荡持续。

2. **操作建议：**观望

3. **风险因素：**宏观政策变动、抛储超预期、能耗双控政策影响不定

4. **背景分析：**

外盘市场

LME 休市

现货市场

上海电解铜现货对当月合约报于贴水 90~20 元/吨，均价贴水 55 元/吨，较前一日下跌 85 元/吨。平水铜成交价格 69570-69730 元/吨，升水铜成交价格 69590-69750 元/吨。

### 铝：供应扰动持续，铝价偏强

1. **核心逻辑：**国内电解铝社会库存持续大幅下降，有望对低位铝价形成支撑。近期国内电解铝产量或难有提升，但时处消费淡季对铝价支撑有限，供需两弱局面下若社会库存进一步减少，则铝价后期有望持续反弹。能耗双控政策力度不减，加上全球能源危机难解，铝供给端仍存较大减产风险。铝价上涨过程中，铝冶炼利润修复，生产积极性提高。

2. **操作建议：**观望

3. **风险因素：**煤炭价格，限电政策

4. **背景分析：**

外盘市场

伦铝隔夜休市

现货市场

长江有色市场 1#电解铝平均价为 20,080 元/吨，较上一交易日增加 30 元/吨；上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为 20,070 元/吨、

20,400 元/吨、19,570 元/吨、20,040 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。电解铝升贴水维持在贴水 130 元/吨附近。

### 锌：海外供应干扰再现，锌价上涨

1. **核心逻辑：**境外矿端及冶炼厂都有减停产的情况出现，但也仅限提升现货升水，对盘面支撑有限。而国内供应短复产及新增产能有所增加亦限制锌价的上行，但由于炼厂利润下降，预计年末精炼锌产量可能受到一定程度影响，后续需持续关注。锌锭在海外供应趋紧，以及国内较低库存的状态下，预计短期维持强势。

2. **操作建议：**观望

3. **风险因素：**消费淡季，抛储情况

4. **背景分析：**

**外盘市场**

伦锌隔夜休市

**现货市场**

长江有色市场 0#锌平均价为 24,880 元/吨，较上一交易日减少 20 元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为 24,350 元/吨、24,120 元/吨、24,300 元/吨、24,350 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：锡价高位震荡，供应紧缺仍存

1. **核心逻辑：**国内出口量增加，加之国内消费较好，锡锭库存继续走低。上个月国内精锡产量大幅下降，不过随着云锡结 4000 吨产能的检修加上银漫矿业的复产，供应有望进一步恢复。国内现货供应依然偏紧，升贴水保持坚挺。需要持续关注库存变化。

2. **操作建议：**逢低做多

3. **风险因素：**云南限电政策

4. **背景分析：**

**外盘市场**

伦锡隔夜休市

**现货市场**

长江有色市场 1#锡平均价为 299,500 元/吨，较上一交易日增加 4,000 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：纯镍较镍铁升水走高，持续上行动力不足

1. **核心逻辑：**基本面方面，LME 持续大幅去库，back 结构走强，国内因进口窗口关闭，纯镍供应偏紧，库存绝对低位，且近期不锈钢小幅去库价格反弹，整体对于镍价支撑仍存。但下游整体淡季需求仍然受抑，且不锈钢减产预期仍存，钢厂压价采购下镍铁价格已大幅走弱，纯镍较镍铁升水走高，进一步上涨驱动不足，预计维持高位震荡。

2. **操作建议：**观望

3. **风险因素:** 不锈钢行业政策风险、疫情发展、印尼投产情况（镍铁及高冰镍）

4. **背景分析:**

**外盘市场**

LME 休市

**现货市场**

现货市场镍现货升水基本持稳，金川镍对 2201 合约报升水 3200-3300 元/吨，高位小幅下调，基本报 3000 元/吨以上；俄镍升水 1000-1300 元/吨，镍豆升水报价区间约平水到升水 200 元/吨，升水均持稳。

### 不锈钢：连续去库价格反弹，但持续性存疑

1. **核心逻辑:** 近期在钢厂发运减少、需求略有回升、价格反弹促进备货等情况下，国内主流市场不锈钢社库连续三周下降。且青山、德龙等钢厂开出新的钢厂期货盘价和现货指导价均呈现上涨态势，市场情绪相对乐观，期货价格持续反弹。但是目前钢厂利润再次得到修复，后期减产预期能否兑现存疑，且需求整体仍处年末淡季，价格缺乏持续上涨动力。

2. **操作建议:** 逢高沽空

3. **风险因素:** 宏观风险、能耗双控政策影响情况

4. **背景分析:**

**现货市场**

不锈钢现货市场多有调涨，无锡地区不锈钢 304 冷轧报 17200-17400 元/吨，均价上涨 150 元/吨，304 热轧报 17000-17100 元/吨，均价上调 200 元/吨；304 大厂切边卷价报 17700-17900 元/吨，均价上调 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