

美元指数高位回落，铜价短期反弹

东海期货|产业链日报 2022年5月18日

有色策略组

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

有色产业链日报

铜: 美元指数高位回落, 铜价短期反弹

1. 核心逻辑: 昨日沪铜低开高走, 整体收于 71790 元/吨, 涨 0.73%。宏观方面, 中国疫情缓解及上海将逐步开放的消息令美元避险情绪有所减弱, 美元指数连续三天回落, 短期铜价反弹。现货方面, 市场整体交投活跃度较好, 江浙地区整体买兴补库需求较为旺盛, 叠加国家公布上海地区社会面清零, 出现了较为明确的解封信号下贸易买盘活跃度同步提高。综合、海外宏观偏弱, 但是国内房地产政策进一步放松以及疫情的好转, 消费逐渐回暖, 国内铜价可能企稳反弹。

2. 操作建议: 短期谨慎做多

3. 风险因素: 美联储加息超预期、旺季需求被证伪、地缘政治风险

4. 背景分析:

外盘市场

LME 铜开盘 9314 美元/吨, 收盘 9336 美元/吨, 较前日收盘价涨 0.5%

现货市场

上海电解铜现货对当月合约报于升水 400~升水 450 元/吨, 均价升水 425 元/吨, 较前一日上升 150 元/吨。平水铜成交价格 72100-72250 元/吨, 升水铜成交价格 72120-72270 元/吨。

铝: 成本支撑较明显

1. 核心逻辑: 5月16日, SMM 统计国内电解铝社会库存 98.4 万吨, 较上周四库存下降 1.9 万吨, 而同比去年同期下降 7.7 万吨。铝锭库存持续去库, 叠加疫情影响逐渐减弱, 下游开工逐步恢复, 市场情绪有所回暖, 且上周五云南铝厂因事故减产, 短期刺激了市场情绪, 铝价处于震荡修复阶段。沪铝回升仍需观察消费复苏的力度。

2. 操作建议: 观望

3. 风险因素: 运输受阻, 限电政策

4. 背景分析:

外盘市场

伦铝隔夜收 2890.5, 58.5, 2.07%

现货市场

长江有色市场 1#电解铝平均价为 20,410 元/吨, 较上一交易日减少 90 元/吨; 上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为 20,280 元/吨、20,830 元/吨、20,430 元/吨、20,400 元/吨。

锌: 锌价回调空间较为有限

1. **核心逻辑**：俄乌局势尚未结束，以及近期俄罗斯对于波兰等国断供天然气背景下使得海外部分锌冶炼产业恢复预期仍然不利。因锌矿复产缓慢以及进口矿供应紧张，使得精炼锌供应增长受限，虽然国内近期受疫情影响，需求尚不理想，社会库存未增反降，叠加疫情后消费复苏预期，料短期锌价回调空间较为有限。

2. **操作建议**：观望

3. **风险因素**：海外能源危机

4. **背景分析**：

外盘市场

伦锌隔夜收 3661，98，2.75%

现货市场

长江有色市场 0#锌平均价为 26,000 元/吨，较上一交易日增加 420 元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为 25,910 元/吨、25,780 元/吨、25,950 元/吨、26,000 元/吨。

锡：供应的增加可能将给予锡价持续的压力

1. **核心逻辑**：供应端，国内 4 月锡锭产量同比小幅减少但是依旧处于历史同期较高位置。随着国内价格下挫，进口利润虽有所缩窄，但是预计 4 月继续维持净进口格局，国内总供应量将明显增加。需求方面，集中在长三角的一些半导体产业生产受限，导致电子板块的终端需求较弱。综合来看，社会库存增加，海外仍维持累库状态，供应的增加可能将给予锡价持续的压力。

2. **操作建议**：逢高空

3. **风险因素**：矿端供应

4. **背景分析**：

外盘市场

伦锡隔夜收 34065，199，0.59%

现货市场

长江有色市场 1#锡平均价为 296,500 元/吨，较上一交易日减少 4,000 元/吨。

镍：下游消费支撑有限 沪镍震荡运行

1. **核心逻辑**：昨日沪镍低开高走小幅上涨 1.18%，收于 204450。基本面，供给端，昨日伦镍再次下跌，内外价差得到修复，现货进口处于盈利状态。目前国内纯镍仍处于货源稀缺状态，若保税区货物成功清关，将极大程度改善供给偏紧的情况。镍铁方面，钢厂月内减产，叠加镍铁价格松动厂家备货较为谨慎，从而现货成交清淡。硫酸镍方面，镍盐价格跟跌成本，受即期利润依旧较差的影响，盐厂复产不及预期。需求端来看，受伦镍、沪镍回调影响，镍铁价格松动，钢厂下调指导价，市场看空氛围浓厚，或怕后续价格继续下跌，目前观望情绪较为严重。合金方面，受伦镍极端行情影响，订单延期至 5 月，但目前刚需采货已经结束，厂家采购预期逐渐减弱。综上所述，当前纯镍仍处于供需双弱的局势，后续应持续关注进口情况。综上，当前纯镍供给紧缺趋势不改，国内需求仍旧较弱；但国内房地产政策进一步放松。短期国内镍价相对较强。

2. **操作建议**：观望

3.风险因素：印尼投产情况（镍铁及高冰镍）、地缘政治风险

4.背景分析：

外盘市场

LME 镍开盘 26900 美元/吨，收盘 26425 美元/吨，较前日收盘价跌 2.09%

现货市场

金川升水报价 212000-213600 元/吨，均价 212800 元/吨，价格下跌 4200 元/吨。俄镍报价 211000-212600 元/吨，均价 211800 元/吨，价格上涨 211800 元/吨。金川升水 13500 吨，下调 3000 元。俄镍升水 12500 元/吨，上调 1250 元/吨。

不锈钢：钢厂调低盘价，不锈钢价格偏弱震荡

1.核心逻辑：昨日不锈钢价格小幅下跌 2.14%，收于 18965 元/吨。基本上，镍铁价格持续缓慢回调，而伦镍也是接连几日走弱。而钢厂连续两日下调指导价后，市场的观望和恐慌情绪更甚。供给端持续走弱，仍在消耗钢厂原有库存，多数钢厂减产；需求端采购意愿不强，下游仍持观望情绪，今日钢厂下调了现货盘价。目前供需两弱，成本端持续下降，短期不锈钢期货价格偏弱震荡。

2.操作建议：观望

3.风险因素：不锈钢投产情况、地缘政治风险

4.背景分析：

现货市场

无锡地区现货 304 冷轧价格报 20000-20300 元/吨，304 热轧报 19600-19700 元/吨。316L/2B 早间整体报 30600-31200 元/吨，维持平稳。

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