

美联储强调通胀不降加息不止，铜价应声下跌

东海期货|产业链日报 2022年5月19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: 美联储强调通胀不降加息不止，铜价应声下跌

1. 核心逻辑: 昨日沪铜高开低走，整体收于 71340 元/吨，跌幅 0.63%。宏观方面，美联储主席称，如果通胀不回落，美联储就将会继续加息，直到通胀回落，美元继续走强，铜价再次大幅走弱。现货方面，交割换月后第一个交易日，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，在市场整体库存低位货源偏紧且国内检修集中期下，升水应声走高。综上、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 9346.5 美元/吨，收盘 9180.5 美元/吨，较前日收盘价跌 1.67%

现货市场

上海电解铜现货对当月合约报于升水 350~升水 420 元/吨，均价升水 385 元/吨，较前一日下降 40 元/吨。平水铜成交价格 72000-72120 元/吨，升水铜成交价格 72020-72150 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 2857.5，-33，-1.14%

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 3620, -41.5, -1.13%

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 33019, -1046, -3.07%

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：纯镍进口维持盈利，盘面大幅回落

1. **核心逻辑**：昨日沪镍低开高走大幅下跌 2.73%，收于 198860。基本面，供给端，供给端，昨日沪镍走势偏强，伦镍今日维持回调趋势，进口继续维持盈利沪伦比值自前日 7.5 进一步恢复至 7.7。镍铁方面，目前镍铁价格下调且有大量成交，市场镍铁价格进一步松动，随着成本及供需等支撑走弱，长期看镍铁价格或将回落但短期跌幅或将有限。受伦镍持续回调影响，硫酸镍价格进一步跟跌成本。需求端来看，不锈钢市场受镍铁价格回调影响，钢厂连续利两日下调指导价，市场观望情绪更甚。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，当前供应逐渐回升、成本持续下降，以及受疫情影响叠加高镍价，需求端仍处于疲弱状态，镍价偏弱震荡。

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 26385 美元/吨, 收盘 26185 美元/吨, 较前日收盘价跌 1.14%

现货市场

金川升水报价 14500-15000/吨, 均价 14750 元/吨, 价格上涨 1250 元/吨。俄镍报价 12000-12000 元/吨, 均价 12000 元/吨, 价格下跌 500 元/吨。

不锈钢: 成本端持续下降, 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 2.16%, 收于 18360 元/吨。基本上, 镍铁价格持续回调, 伦镍也是接连几日走弱。而钢厂连续三日下调指导价后, 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; 需求端持续清淡, 市场情绪消极, 今日钢厂继续下调现货盘价。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。SHFE10: 30 分 SS2206 合约价格 18755 元/吨, 无锡不锈钢现货升水 1415-1715 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