

# 美通胀数据低于预期，铜价偏强运行

东海期货 | 产业链日报 2022年8月11日

## 有色策略组

### 有色产业链日报

#### 研究员

杨磊

从业资格证号：F03099217

电话：021-68758820

邮箱：yangl@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：美通胀数据低于预期，铜价偏强运行

**1.核心逻辑：**沪铜主力合约 2209 昨收于 61040 元/吨，较上一结算价跌 0.26%，较上一收盘价跌 0.29%。宏观，7 月美国名义 CPI 同比降至 8.5%，核心 CPI 同比持平于 5.9%，均低于预期，环比增速大幅放缓，市场对美联储 9 月加息 75 基点预期大幅降低，宏观情绪明显好转。基本面，供给，7 月国内精炼铜部分企业检修未完全结束，主要是金川集团和广西南国，影响产量 3.5 万吨，预计后续检修结束，国内产量将恢复；需求，Mysteel 样本数据显示 7 月全国精铜杆产量 79.49 万吨，环比增 5.88%，同比增 9.1%，产能利用率 68.84%，环比升 1.31%，同比升 4.04%，7 月再生铜杆产量 13.29 万吨，环比减 19.48%，同比减 32.83%，产能利用率 36.65%，环比降 10.38%，同比降 34.72%，精铜杆产出恢复主要受电网投资发力带动订单需求的影响，再生铜杆产出仍受废铜紧张影响，铜杆市场近期回暖后，对后期消费仍偏悲观；库存，8 月 8 日较 8 月 5 日电解铜社会库存增加 0.39 万吨，因进口铜清关及冶炼厂复产增加发货，但库存绝对水平仍偏低，昨日沪铜 08-09、09-10 价差分别收于 390、280，Back 结构近日仍偏强。现货端，昨日升水大跌，因近期盘面持续反弹，高价抑制下游采购，买盘偏少，所以沪铜月间虽仍强，而现货升水已先跌，但贵溪受疫情影响静态管理，贵溪铜报价仍坚挺。综上，宏观情绪进一步好转，叠加基本面短期偏强，预计近期铜价偏强运行，但铜价中长期预期仍受美联储鸽派加息压制。

#### 2.操作建议：观望

#### 3.风险因素：美联储超预期加息、地缘政治风险

#### 4.背景分析：

##### 外盘市场

8 月 10 日 LME 铜开盘 7953.5 美元/吨，收盘 8077.5 美元/吨，较前日收盘价 7955 美元/吨涨 1.54%。

##### 现货市场

8 月 10 日上海电解铜均价 61785 元/吨，涨 235 元/吨；升贴水均价 30 元/吨，跌 110 元/吨。广东电解铜均价 62410 元/吨，涨 635 元/吨；升贴水均价 420 元/吨，跌 5 元/吨。

### 铝：社会库存持续累库，铝价反弹动力仍不足

**1. 核心逻辑：**电解铝供应端压力明显，新增和复产产能目前看并未减缓投产节奏，7 月中国电解铝产量约 350 万吨，同比增加 6.74%，短期国内电解铝运行产能继续抬升至 4159 万吨。8.8 日 SMM 统计国内电解铝社会库存 68.7 万吨，较上周四库存增加 0.9 万吨，较去年同期库存下降 4.5 万吨，较 7 月底月度库存已总计累库 1.7 万吨。但目前市场接货意愿较差，在途货源有陆续到货后，预计后期铝锭库存有累库压力。上

周国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比下降 0.2% 在 66.1%，行业淡季显现。当前沪铝合约价格已经逐渐接近电解铝成本位置。出于对市场需求预期偏弱和下游订单恢复未有强劲表现，铝价仍将有走弱预期。

2. **操作建议：**多单止盈

3. **风险因素：**运输情况，运行产能增量

4. **背景分析：**

**外盘市场**

伦铝隔夜收 2489.5，-1，-0.04%

**现货市场**

长江有色市场 1# 电解铝平均价为 18,800 元/吨，较上一交易日增加 320 元/吨；上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为 20,280 元/吨、18,630 元/吨、18,820 元/吨、18,790 元/吨。

### **锌：市场情绪回暖，但内盘涨幅不及外盘**

1. **核心逻辑：**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。7 月国内精炼锌产量降低，下降幅度超过前期预期。环比减少 1.26 万吨或环比减少 2.57%，同比减少 3.93 万吨或 7.63%。截至 8.8 日 SMM 七地锌锭库存总量为 13.66 万吨，较 8.5 日增加 2200 吨，较 8.1 日减少 1700 吨。市场可流通货源仍旧偏紧，而锌价再度下跌后，下游企业买盘延续，带动市场去库。随着国内疫情的好转以及稳增长政策的进一步出台，与基建作为相关的锌品种未来仍有机会上涨。

2. **操作建议：**多单持有，09-10 正套持有

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 3608.5，72，2.04%

**现货市场**

长江有色市场 0# 锌平均价为 25,230 元/吨，较上一交易日增加 640 元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为 25,910 元/吨、25,000 元/吨、25,200 元/吨、25,250 元/吨。

### **锡：情绪波动较大，锡价震荡幅度加剧**

1. **核心逻辑：**供给端，国内冶炼厂稳步复产，云南江西两省开工率继续反弹。7 月份国内精炼锡产量为 4980 吨，较 6 月份环比减少 51.91%，同比减少为 56.02%，1~7 月累计产量同比减少 9.40%。国内精锡加工费继续下调，进口盈利窗口再现开启迹象。需求端，焊料企业开工率维持低位运行，企业高价采购原料意愿不足，需求疲软供给恢复带动去库幅度减少。炼厂复产成品入市继续给与上方压力，而缅甸进口矿偏紧预期使得下方价格支撑初现。现阶段观望为宜，警惕资金面的扰动。

2. **操作建议：**观望

3. **风险因素：**矿端供应

4. **背景分析：**

**外盘市场**

伦锡隔夜收 24541, 115, 0.47%

### 现货市场

长江有色市场 1#锡平均价为 199,500 元/吨, 较上一交易日增加 4,000 元/吨。

### 镍：宏观情绪好转提振镍价，但基本面将限制反弹幅度

**1.核心逻辑：**沪镍主力合约 2209 昨收于 166060 元/吨, 较上一结算价跌 0.94%, 较上一收盘价跌 1.43%。宏观, 7 月美国名义 CPI 同比降至 8.5%, 核心 CPI 同比持平于 5.9%, 均低于预期, 环比增速大幅放缓, 市场对美联储 9 月加息 75 基点预期大幅降低, 宏观情绪明显好转。基本面, 供给, 国内纯镍产量有望继续增加, 近日现货升水持续走低, 现货进口盈利有所收窄; 需求, 不锈钢高库存, 价格继续走弱, 高温限电对不锈钢厂实际影响暂时有限, 8 月钢厂排产总量继续减少、300 系则小幅增加, 近期盘面价格有走弱趋势, 下游合金厂持观望态度, 采购减少; 库存, 近两周国内社库累库, 本周沪镍仓单亦增加, 挤仓风险大幅缓解, 月差回落, 沪镍 08-09、09-10 昨日分别收于 3340、4260。综上, 宏观情绪好转将短期提振盘面价格, 但镍本身基本面较弱, 将限制反弹幅度。

**2.操作建议：**观望

**3.风险因素：**超预期去库; 地缘政治风险

**4.背景分析：**

### 外盘市场

8 月 10 日 LME 镍开盘 21400 美元/吨, 收盘 22415 美元/吨, 较前日收盘价 21450 美元/吨涨 4.50%。

### 现货市场

8 月 10 日俄镍升水 4500 元/吨, 跌 500 元/吨; 金川升水 7200 元/吨, 跌 300 元/吨; 挪威升水 7000 元/吨, 涨 200 元/吨; BHP 镍豆升水 3500 元/吨, 跌 500 元/吨。

### 不锈钢：现货成交无改善，不锈钢继续承压

**1.核心逻辑：**不锈钢主力合约 2209 昨收于 15400 元/吨, 较上一结算价跌 1.75%, 较上一收盘价跌 1.16%。基本面, 供给, 8 月钢厂排产预计总量继续减少, 300 系小幅增加, 目前江浙陆续高温限电, 暂时对钢厂生产无实际影响, 但如后期限电严格, 300 系增产或也不及预期; 需求, 现货需求仍弱, 成交无明显改善, 现货价格继续走低; 库存, 目前社会、厂库都库存高企、去库缓慢, 不锈钢月差近期也迅速掉落, 昨日不锈钢 08-09、09-10 分别收于 70、175。成本端, 镍铁、铬铁供大于求, 难以支撑不锈钢价格。

**2.操作建议：**单边做空

**3.风险因素：**减产超预期、去库超预期

**4.背景分析：**

### 现货市场

8月10日无锡地区不锈钢现货（304/2B 2.0卷价）：宏旺投资16020元/吨，升水620元/吨；福建甬金16470元/吨，升水1070元/吨。佛山地区不锈钢现货（304/2B 2.0卷价）：宏旺投资16070元/吨，升水670元/吨；福建甬金16270元/吨，升水870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)