

2023年1月19日

美国零售超预期下滑，铜价冲高回落

——有色金属产业链日报

分析师

贾利军

从业资格证号：F0256916

投资咨询证号：Z0000671

电话：021-68757181

邮箱：jialj@qh168.com.cn

联系人

杨磊

从业资格证号：F03099217

电话：021-68758820

邮箱：yangl@qh168.com.cn

杜扬

从业资格证号：F03108550

电话：021-68758820

邮箱：duy@qh168.com.cn

顾兆祥

从业资格证号：F3070142

电话：021-68758820

邮箱：guzx@qh168.com.cn

沪铜：美国零售超预期下滑，铜价冲高回落

1.核心逻辑：宏观，美国12月零售销售环比降1.1%，超预期下滑，为一年来最大降幅；美联储布拉德再放鹰称尽快加息到5%以上；美国12月PPI同比增6.2%，环比-0.5%，通胀加速回落。基本面，供给，海外矿端冲击，进口铜精矿TC回落；精铜冶炼产能增但检修导致产量下滑，12月国内产量87万吨，环比减3.3%；内外仍倒挂，进口货源减少。需求端，铜线缆、漆包线订单减少，铜杆开工率下滑，铜杆厂库累；十四五规划投资将向配网侧倾斜，占比或提升至60%以上；需求现实悲观但预期向好。库存，1月18日上期所铜仓单81172吨，较前一交易日增1975吨；LME铜库存81925吨，较前一交易日减1400吨；沪铜仓单近期大幅增加，但全球精铜库存仍处低位。综上，美国零售超预期下滑，铜价冲高回落。

2.操作建议：观望**3.风险因素：**美联储政策超预期、国内复苏不及预期**4.背景分析：**

外盘市场：1月18日LME铜开盘9282美元/吨，收盘9288.5美元/吨，较前一交易日收盘价跌0.07%。

现货市场：1月18日上海升水铜升贴水-60元/吨，跌20元/吨；平水铜升贴水-75元/吨，跌15元/吨；湿法铜升贴水-140元/吨，跌10元/吨。

沪铝：宏观预期向好，期价继续冲高

1.核心逻辑：宏观，美国12月零售销售月率-1.1%，低于预期的-0.8%，消费状况走弱；美国12月PPI年率录得6.2%，优于预期的6.8%。基本面，供应，法国敦刻尔克铝业重启部分关停产能、预计在2023年5月达到满产，沙特Ma'aden铝冶炼厂停运部分铝电解槽，海外供应短期有所下滑；国内电解铝产能短期内暂无变化；由于伦铝库存持续下降，伦铝表现较强，进口亏损有所扩大，原铝进口预计将有所减少；需求，铝下游企业已进入春节假期，企业已主逐渐开始停工放假；供需两弱的格局继续维持。库存，1月16日SMM国内电解铝社会库存累库4.8万吨至69万吨；SHFE铝仓单增加996吨至131270吨；LME库存去库4750吨至390400吨，近期去库主要来自于马来西亚。综上，在宏观预期持续走强的情况下，沪铝价格持续上行，再次站上19000的高位。

2.操作建议：日内压力位：19300、19500，日内支撑位：19000、18800，区间择机多空**3.风险因素：**海外库存持续走低、冬季限电减产范围扩大**4.背景分析：**

外盘市场：1月18日LME铝开盘2620美元，收盘2616美元，较前一交易日收盘价2624.5

美元下降8.5美元，跌幅0.32%。

现货市场：上海现货报价18640元/吨，对合约AL2302贴水90元，较上个交易日下降20元/吨；沪锡（上海-无锡）价差为25元/吨；沪豫（上海-巩义）价差为170/吨；沪粤（上海-佛山）价差为-50元/吨。

沪镍：新能源后续支持政策可期，镍消费预期受提振

1.核心逻辑：宏观，美国12月零售销售环比降1.1%，超预期下滑，为一年来最大降幅；美联储布拉德再放鹰称尽快加息到5%以上；美国12月PPI同比增6.2%，环比-0.5%，通胀加速回落。消息面，工信部指出进一步研究和明确新能源汽车后续支持政策。基本面，供给端，纯镍国内产量同比续增，12月国内电解镍产量1.67万吨，环比增11.52%，同比增10.91%；中间品制硫酸镍经济性下降，转产纯镍驱动增加，国内及印尼纯镍产能预期增。需求，纯镍节前备货收尾；不锈钢社会库存续累，钢厂1月检修减产压力大；电池级硫酸镍近期价格回落但镍豆溶制硫酸镍仍不经济。库存，1月18日上期所镍仓单1653吨，较前一交易日减337吨；LME镍库存52386吨，较前一交易日减252吨；全球纯镍显性库存持续偏紧，上期所镍仓单紧张加剧；缓解拐点仍未至。综上，新能源后续支持政策可期，镍消费预期受提振。

2.操作建议：观望

3.风险因素：累库超预期、镍中间品回流不及预期、纯镍新产能不及预期

4.背景分析：

外盘市场：1月18日LME镍开盘26855美元/吨，收盘28175美元/吨，较前一交易日收盘价涨6.02%。

现货市场：1月18日俄镍升水6300元/吨，跌500元/吨；金川升水12500元/吨，跌1500元/吨；BHP镍豆升水4500元/吨，持平。

不锈钢：节前钢价持稳，节后有看涨预期

1.核心逻辑：宏观，美国12月零售销售环比降1.1%，超预期下滑，为一年来最大降幅；美联储布拉德再放鹰称尽快加息到5%以上；美国12月PPI同比增6.2%，环比-0.5%，通胀加速回落。基本面，供给，12月国内41家不锈钢厂粗钢产量303.2万吨，环比增1.1%，同比增8.46%，1月减产面积较大，粗钢排产预计减少至241.95万吨，环比减20.2%，同比减3.2%。需求，下游春节前备货基本结束，钢价持稳；国内稳地产稳经济预期下，节后钢价预期看涨。1月18日上期所不锈钢期货库存88373吨，较前一交易日持平。成本端，镍铁厂1月减产，镍铁挺价，但不锈钢厂原料采购意愿不强，价格持稳；铬矿紧张，成本支撑，铬铁价格持稳；不锈钢成本端有支撑。综上，节前钢价持稳，节后有看涨预期。

2.操作建议：观望

3.风险因素：印尼政策扰动、消费不及预期、累库超预期

4.背景分析：

现货市场：1月18日无锡地区不锈钢现货（304/2B 2.0卷价）：宏旺投资17270元/吨，持平；福建甬金17470元/吨，持平。佛山地区不锈钢现货（304/2B 2.0卷价）：宏旺投资17270元/吨，持平；福建甬金17370元/吨，持平。

风险提示

本报告中的信息均源自于公开资料，我司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，在任何情况下本报告亦不构成对所述期货品种的买卖建议。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款

本报告内容所涉及信息或数据主要来源第三方信息提供商或者其他公开信息，东海期货不对该类信息或者数据的准确性及完整性做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海期货有限责任公司，或任何其他附属公司的立场，公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应征求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何作用，投资者需自行承担风险。

本报告版权归“东海期货有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海市东方路1928号东海证券大厦8F

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL: Jialj@qh168.com.cn