

2023年6月9日

美初请失业金人数大增，暂停加息预期提振铜价

——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

分析师

杨磊

从业资格证号：F03099217

投资咨询证号：Z0018823

电话：021-68758820

邮箱：yangl@qh168.com.cn

联系人

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：美初请失业金人数大增，暂停加息预期提振铜价

1.核心逻辑：宏观，美国至6月3日当周初请失业金人数增2.8万人至26.1万人，劳动力市场放缓明显，美债收益率回落，美元下跌，市场对6月暂停加息的预期升温；欧元区一季度GDP环比减0.1%，连续两个季度萎缩。基本面，供给，铜精矿进口宽松；冶炼厂有检修但精铜新产能释放，精铜产量续增，据钢联5月国内精铜产量同比增7.56%，环比增1.34%。需求，铜价反弹后终端采购积极性降低，铜杆开工回落，下游线缆反映消费减少；基建退坡，投资实物量弱于预期；地产复苏放缓，刺激预期虽有但预计难以落地；空调排产同比高增但后续预计逐渐降低，铜管开工已有所回落；新能源汽车仍增，据乘联会5月新能源零售58万辆，同比增60.9%，环比增10.5%，带动铜板带需求。库存，6月8日沪铜仓单36580吨，LME铜库存99450吨；LME铜库存小幅去库，沪铜仓单继续减少。综上，美初请失业金人数大增，暂停加息预期提振铜价。

2.操作建议：观望**3.风险因素：**美联储紧缩超预期、国内刺激政策不及预期**4.背景分析：**

现货市场：6月8日上海升水铜升贴水330元/吨，持平；平水铜升贴水310元/吨，持平；湿法铜升贴水260元/吨，持平。

沪铝：美元指数回落，沪铝共振上行

1.核心逻辑。宏观上，美国6月3日当周初请失业金人数录得26.1万，超过预期的23.5万，美元指数大幅回落，有色金属共振上行。基本面，供应，云南6月降水量预报有所好转，市场对供应恢复情况又有所期待；需求，铝下游消费逐渐向淡季转弱、消费有所放缓。库存，6月8日SMM国内电解铝社会库存去库3万吨至55.3万吨；SHFE铝仓单去库749吨至63127吨；LME库存去库7325吨至582125吨。宏观情绪有所转多，沪铝价格预计仍以宽幅震荡为主。

2.操作建议：观望**3.风险因素：**云南复产未兑现**4.背景分析：**

外盘市场：6月8日LME铝开盘2211.5美元，收盘2263.5美元，较上个交易日上涨50.5美元，涨幅2.28%。

现货市场：6月8日上海现货报价18520元/吨，对合约AL2306维持平水；沪豫（上海-巩义）价差为90元/吨；沪粤价差为-60元/吨。

锌：情绪修复，锌价小幅上涨修复

1.核心逻辑：隔夜沪锌主力小幅上行，收涨0.61%。5月SMM中国精炼锌产量为56.45万吨，环比增加2.45万吨或环比增加4.54%，同比增加9.56%，略超过预期值。1至5月精炼锌累计产量达到267.4万吨，同比增加7.7%。SMM预计6月国内精炼锌产量环比减少2.87万吨至53.59万吨，同比增加9.7%。此外，进入7月，北方多数炼厂亦开始检修，预计整体精炼锌产量将进一步减产。精炼锌企业生产利润受锌价大幅下挫和硫酸价格走低影响，但利润下挫并不影响冶炼厂生产，5月产量仍维持高位。截至6月5日，SMM七地锌锭库存总量为10.54万吨，较上周五（6月2日）增加0.25万吨。消费需求仍旧呈现疲软状态，市场对消费端预期较弱终端落地情况不佳，房地产新开工施工面积持续负增长，基建项目落地缓慢，终端对锌价支撑有限。前期宏观微观条线共振锌价下挫速度超预期，不排除后续反弹修复的可能性，不过反弹高度有限。

2.操作建议：谨慎看多

3.风险因素：去库幅度，供应增量扰动

4.背景分析：

外盘市场：LME三月锌隔夜收2408.5，10，0.42%

现货市场：上海金属网现货0#锌20010-20110元/吨，均价20060元/吨，较上一交易日上涨270元/吨，对沪锌2307合约升水250-升水350元/吨；1#锌19940-20040元/吨，均价19990元/吨，较上一交易日上涨270元/吨，对沪锌2306合约升水180-升水280元/吨。

锡：消费面仍待提升，短线价格上行仍有阻力

1.核心逻辑：隔夜沪锡主力上行，收涨1.36%。目前近远月基差升水转为贴水态势。5月国内精锡产量15660吨，较4月环比增加4.72%，同比减少4.1%，前五个月累计减少2.6%。5月精锡产量仍有环比增幅，主要与单月再生锡锭产量升至4400吨以及与云南地区原生锡厂的技术性产出有关。6月目前预计国内精锡产出会有较大减产。近期国内锡矿加工费也持续走低，当下13750元/吨的40%锡精矿加工费已经贴于炼厂生产成本，若加工费再度下行，冶炼企业生产积极性或将有较大受损。自4月下旬开始，锡锭进口一直处于亏损状态。由于消费面仍待提升，短线价格上行仍有阻力，继续关注市场情绪变化带来的影响。

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：LME三月锡隔夜收25817，167，0.65%

现货市场：今日上海金属网现货锡锭报价206000-208000元/吨，均价207000元/吨，较上一交易日跌3000元/吨。听闻小牌对7月贴水500元/吨-平水左右，云字头对7月平水-升水400元/吨附近，云锡对7月升水400-800元/吨左右不变。

沪镍：纯镍现货成交有所转弱，供给预期下后期盘面仍有压力

1.核心逻辑：宏观，美国至6月3日当周初请失业金人数增2.8万人至26.1万人，劳动力市场放缓明显，美债收益率回落，美元下跌，市场对6月暂停加息的预期升温；欧元区一季度GDP环比减0.1%，连续两个季度萎缩。基本面，供给，国内电解镍高开工，镍盐转产电积镍有利润驱动；据钢联5月国内纯镍产量环比增6.36%，同比增31.88%。需求，昨日镍板现货成交有所转弱，俄镍现货升水下跌；不锈钢生产利润收缩压力下钢厂生产积极性减弱，6月减产增加，印尼镍铁继续回流，镍铁贸易商因流通库存低而挺价但上行有限；硫酸镍近期减产挺价，但后续复产将再次带来供应压力。库存，6月8日沪镍仓单2294吨，LME镍库存37386吨；LME库存持平，沪镍仓单小幅减少，仍处历史低位。综上，纯镍现货成交有所转弱，供给预期下后期盘面仍有压力。

2.操作建议：观望

3.风险因素：增产不及预期、累库不及预期

4.背景分析：

现货市场：6月8日俄镍升水4900元/吨，跌300元/吨；金川升水12000元/吨，持平；BHP镍豆升水3000元/吨，跌300元/吨。

不锈钢：钢厂减产、发货减少、社库再去，需求仍不佳，钢价僵持

1.核心逻辑：宏观，美国至6月3日当周初请失业金人数增2.8万人至26.1万人，劳动力市场放缓明显，美债收益率回落，美元下跌，市场对6月暂停加息的预期升温；欧元区一季度GDP环比减0.1%，连续两个季度萎缩。基本面，供给，钢厂利润收缩，亏损压力下钢厂生产积极性减弱，6与钢厂排产小幅下滑，但行业新产能增，后续供应压力仍在。需求，近期现货成交再转清淡，终端采购积极性偏弱。库存，6月8日78仓库社会库存99万吨，周环比降3.45%，其中300系不锈钢库存54.07万吨，周环比降6.13%；本周盘面反弹时带动部分下游提货，叠加上到货仍偏少，不锈钢社库续降。成本端，镍铁挺价心态较强，但印尼镍铁仍继续回流，镍铁上行有限；铬铁价格较前期回落；不锈钢成本弱支撑。综上，钢厂减产、发货减少、社库再去，需求仍不佳，钢价僵持。

2.操作建议：观望

3.风险因素：消费超预期、减产超预期

4.背景分析：

现货市场：6月8日无锡地区不锈钢现货（304/2B 2.0卷价）：宏旺投资15470元/吨，持平。佛山地区不锈钢现货（304/2B 2.0卷价）：宏旺投资15470元/吨，跌50元/吨。

重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。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责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

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