

铜价反弹，但难言反转

东海期货 | 产业链日报 2020 年 03 月 26 日

研究所 策略组

有色产业链日报

姚序 高级研究员

从业资格证号: F0209444

投资分析证号: Z0000600

联系电话: 021-68757089

邮箱: yaox@qh168.com.cn

何妍 联系人

联系电话: 021-68758820

铜: 铜价反弹, 但难言反转

1. **核心逻辑:** 美国开启无限量 QE, 为市场提供流动性, 铜价大幅反弹。但是目前全球经济通缩的压力正在上升, 疫情的影响下, 经济承压, 需求预期下滑。随着疫情在海外加速蔓延, 外需的疲弱未来可能进一步发酵, 在需求端拖累铜价。当前全球库存也仍然处于累库趋势, 国内需求恢复可能难改整体供需格局, 全球供需好转尚需时日。短期受宽松方案刺激, 铜价或有情绪性反弹, 但中期走势依然承压。

2. **操作建议:** 操作上建议等反弹后逢高沽空。

3. **风险因素:** 疫情发展超预期

4. **背景分析:**

外盘市场

昨日 LME 铜开于 4879 元/吨, 收盘报 4872.5 美元/吨, 较前日收盘价涨幅 0.51%。

现货市场

昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 50 元/吨~贴水 20 元/吨, 平水铜成交价格 38600 元/吨~38940 元/吨, 升水铜成交价格 38620 元/吨~38950 元/吨。

下游入市逢低买盘补货积极, 市场买兴提升, 成交尚可

铝: 供大于求格局未改, 短期偏弱

1. **核心逻辑:** 目前虽国内疫情逐步得到控制, 海外疫情叠加经济危机的恐慌情绪逐步蔓延至国内。短期全球疫情蔓延势头或将严重影响实体经济, 全球供应链遭到破坏的情况下货币政策难以支撑市场信心。疫情影响下铝价回落和成本抬升, 新增及复产产能受到一定影响, 但整体运行产能依旧维持缓慢上升的势头。疫情对于下游及终端开工直接影响越来越小, 目前影响主要在于疫情导致的终端消费不佳, 企业订单少而导致开工提升放缓, 对于铝价无显著支撑, 需关注后续国内消费刺激政策。若后期终端消费复苏不及预期, 则铝价仍有下探可能。暂关注 11000 关口, 有跌破风险。

2. **操作建议:** 谨慎看空

3. **风险因素:** 国外疫情变化, 电解铝库存变化

4. **背景分析:**

内外盘市场

沪铝收于 11700, 涨 285, 涨幅 2.59%

伦铝收于 1548, 涨 0.5, 涨幅 0.03%

现货市场

早间上海无锡市场持货商报价在 11330-11340 元/吨之间, 现货升贴水在贴 90-贴 70 元/吨之间, 价格相较昨日周二涨幅超 120 元/吨, 10:30 后期铝上行, 持货商报价随之提高, 集中于 11360-11380 元/吨之间, 较早间上涨近 50 元/吨。

截止 3.23 日, SMM 统计国内八地电解铝社会库存 166.4 万吨, 较 3.19 日增加 1.7 万吨。增速放缓。

锌: 需求回暖缓慢, 预期仍不足

1. **核心逻辑:** 海外疫情持续发酵, 消费萎缩风险加剧, 虽国内已逐步转好, 但全球化背景下期锌较难走出悲观行情。外需疲弱锌需求回暖预期仍不足, 锌锭过剩风险并未解除。新冠疫情蔓延或导致下游消费恢复不及预期, 并拖累锌消费。锌矿供应维持宽松态势, 锌矿加工费继续处于高位。不过国内矿产资源已偏向紧缺, 未来加工费预计将有下调。虽目前下游企业已基本复工, 但下游消费仍未见起色, 下游交谈清淡。考虑矿山成本支撑, 短期锌价做空空间已不大, 但仍需警惕海外疫情进展。预计后期低迷局势不改。

2. **操作建议:** 轻仓中期多单

3. **风险因素:** 国外疫情变化, 基建需求变化

4. 背景分析:

内外盘市场

沪锌收于 14905, 涨 105, 涨幅 0.71%

伦锌收于 1849, 涨 33.5, 涨幅 1.85%

现货市场

上海 0# 锌主流成交于 14740-14800 元/吨。广东 0# 锌主流成交于 14660-14760 元/吨。天津 0# 锌主流成交于 14690-16130 元/吨。

截止 3.23 日, SMM 统计国内七地锌锭社会库存 32.4 万吨, 较 3.20 日减少 0.37 万吨。

镍: 供需疲弱, 弱势运行

1. **核心逻辑:** 受疫情影响, 镍产业链整体供需疲弱, 不锈钢库存持续飙升, 去库压力较大, 对镍价负反馈仍然存在。大部分镍铁厂已面临亏损, 国内镍铁产量下降, 但下游不锈钢厂有减产计划, 目前镍铁供应依然较为宽松, 价格也持续下调, 对于镍价的支撑也在走弱, 预计镍价依然偏弱运行。但是随着海外疫情的发展, 菲律宾和印尼都采取了一定管控措施, 需关注持续时间及政策变动, 谨防出现供应端的扰动。

2. **操作建议:** 操作上谨慎偏空, 但需谨防供应端的扰动。

3. **风险因素:** 疫情发展超预期

4. 背景分析:

外盘市场

昨日 LME 镍开于 11330 美元/吨，收盘报 11335 美元/吨，较前日收盘价涨幅 0.49%。

现货市场

昨日 SMM1#电解镍报价 91550-93650 元/吨。俄镍对沪镍 2004 合约报升 150-250 元/吨，金川镍对沪镍 2004 合约报升 1800-2000 元/吨，10:50 左右金川公布上海地区出厂价 93500 元/吨。

俄镍成交尚可，金川镍成交相对偏弱。

重要消息

菲律宾北苏里高地区于 3 月 18-31 日禁止任何国家船只进入，可能对于镍供应端产生扰动。

菲律宾总统杜特尔特 25 日宣布，菲律宾进入为期三个月的国家紧急状态，以控制新冠肺炎疫情在菲蔓延。

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