

海外需求受抑，反弹高度受限

东海期货 | 产业链日报 2020 年 04 月 09 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：海外需求受抑，反弹高度受限

1. **核心逻辑**：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**：逢高沽空。

3. **风险因素**：供应端出现扰动

4. **背景分析**：

外盘市场

昨日 LME 铜开于 4995 美元/吨，收盘报 5022.5 美元/吨，较前日收盘价跌幅 0.03%

现货市场

昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 130 元/吨~升水 150 元/吨，平水铜成交价格 40620 元/吨~40820 元/吨，升水铜成交价格 408630 元/吨~40830 元/吨。

现货市场虽询价依旧活跃，但实际入市仍显谨慎

重要事件

4 月 8 日上午 CSPT 小组成员召开了 2020 年一季度会议，会上就近期及二季度铜原料市场进行了探讨

铝：供应过剩维持，短期偏弱

1. **核心逻辑**：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。虽库存拐点初显，但 4 月下游企业内外贸订单均相对较弱。总体来看，沪铝目前上方依旧承压，仍需等待海外疫情得到控制或国内刺激消费政策的落地。暂关注 11000 关口。

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 11620，跌 15，跌幅 0.13%

伦铝收于 1469，跌 8.5，跌幅 0.58%

现货市场

SMM A00 铝成交于 11550-11590，较前一个交易日跌 70，现货贴 30-升 10 之间。

截止 4.7 日，SMM 统计国内八地电解铝社会库存 163.5 万吨，较 4.2 日增 4.1 万吨。

锌：需求回暖缓慢，预期出现修复

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。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。近期矿端成本压力已有显现，加之社会库存持续录减，综合看锌价开始出现边际改善，同时宏观面存利好预期，预计期锌将出现修复。在海运受限条件下，短期进口矿的缺席令国内矿供需向紧缺方向前进，内需已经稳步恢复，外需虽有风险但紧急程度不及供应端，短期期锌可保持适度乐观。

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 15575，跌 165，跌幅 1.04%

伦锌收于 1914，跌 10，跌幅 0.52%

现货市场

上海 0#锌主流成交于 15740-15840 元/吨。跌 140 元/吨。

广东 0#锌主流成交于 15640-15740 元/吨。跌 150 元/吨。

截止 4.7 日，SMM 统计国内七地锌锭社会库存 29.74 万吨，较 4.3 日增加 0.48 万吨。

镍：供需疲弱，弱势运行

1. **核心逻辑**：镍产业链整体供需依然疲弱，供大于求格局短期难改。不锈钢库存虽然出现边际下滑，但主要在于钢厂减产以及降价促销，需求端受全球疫情影响预计恢复尚需时日，不锈钢库存去化的有效性仍需观察。但是镍铁厂的成本压力在不断增大，菲律宾和印尼受疫情影响也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**：菲律宾和印尼疫情管控措施变化、镍铁厂减停产

4. 背景分析:

外盘市场

昨日 LME 镍开于 11415 美元/吨，收盘报 11510 美元/吨，较前日收盘价涨幅 0.70%

现货市场

昨日 SMM1#电解镍报价 93400-95300 元/吨。金川镍对沪镍 2005 合约报升 1600-1700 元/吨，镍豆方面，对沪镍 2005 合约报贴 600 元/吨。

现货市场仍供需两弱。

重要消息

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。

据 SMM 调研，菲律宾禁令升级，北苏里高地区 4 月 1 日起将暂停所有采矿及生产加工，除 tubay 及 tawi 地区外，余下矿区均受禁令影响出货。或影响我国 4 月份约 70%进口量。

据 SMM 调研，菲律宾或延长封锁期至 4 月 30 日，苏里高矿区仍处关闭状态

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