

宏观情绪提振，铜价偏强运行

东海期货 | 产业链日报 2020 年 11 月 23 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：宏观情绪提振，铜价偏强运行

1. 核心逻辑：铜市基本面矛盾暂不明显，铜精矿 TC 仍处低位，全球显性库存也处于偏低水平，供应端支撑仍存，但是国内下游加工企业整体订单未见明显回暖，需求端驱动暂弱。短期铜价跟随宏观指引为主。中国加入全球最大自贸区 RCEP，国内 10 月宏观数据延续复苏进程，提振市场情绪。美国大选靴子落地后，外围环境不确定性也明显降温，市场关注点更多转向对后续拜登政府财政刺激政策的期待。在全球宽松货币政策延续的态势下，美元弱势将利于铜价偏强运行。关注铜价能否有效突破前期震荡平台。

2. 操作建议：前多持有

3. 风险因素：疫情发展、宏观风险

4. 背景分析：

外盘市场

LME 铜开于 7097 美元/吨，收盘报 7261 美元/吨，较前日收盘价涨幅 2.41%

现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水 180~升水 230 元/吨，均价升水 205 元/吨。平水铜成交价格 53080-53180 元/吨，升水铜成交价格 53100-53200 元/吨。

重要消息

据中国地震台网正式测定，北京 11 月 22 日 8 时 54 分（当地时间 11 月 21 日 19 时 54 分）在智利中部沿岸近海发生 6.1 级地震

铝：消费维稳库存低位支撑，铝价创新高

1. 核心逻辑：国内电解铝社会库存维持在低位徘徊，同时下游传统旺季接近尾声加上冬储的需求提前，库存有望继续维持低位。上周库存继续减少，整体依旧偏低水平。电解铝企业利润高企，目前行业平局利润 2000 左右。铝企投产逐步兑现，产量陆续提升。沪伦比值依旧处于高位，铝价阶段涨幅巨大后高位持稳。关注库存的累积情况，沪铝关注 16000 元阻力位，持续上涨动力存有疑虑。

2. 操作建议：逢高轻仓试空，不宜过分追涨

3. **风险因素:** 电解铝产能释放, 电解铝库存变化

4. **背景分析:**

外盘市场

伦铝收于 1989, -3.5, -0.18%

现货市场

长江有色市场 1#电解铝平均价为 15,910 元/吨, 较上一交易日无变化; 上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为 15,930 元/吨、16,230 元/吨、15,930 元/吨、15,900 元/吨。从季节性角度来分析, 当前长江有色市场 1#电解铝现货平均价格较近 5 年相比维持在较高水平。

锌: 人民币大幅升值, 短期震荡偏强

1. **核心逻辑:** 市场情绪良好, 锌基本面仍持谨慎乐观。10 月随着停产检修结束消费旺季的来临, 预计产量将环比增加。大部分冶炼厂原料问题已缓解, 同时加工费走高提振冶炼厂生产意愿, 供应端压力偏大。锌消费回归, 因此镀锌板块在基建的带动下, 在宽松社融的背景下, 带动房地产消费持续回升。短期沪锌以震荡偏强为主, 沪锌关注 21000 支撑位。

2. **操作建议:** 短期锌多单继续持有, 中期可逢高做空

3. **风险因素:** 国外矿端干扰, 基建需求变化

4. **背景分析:**

外盘市场

伦锌收于 2800, 41, 1.49%

现货市场

长江有色市场 0#锌平均价为 21,690 元/吨, 较上一交易日增加 330 元/吨; 上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为 21,140 元/吨、20,890 元/吨、21,100 元/吨、21,150 元/吨。从季节性角度来分析, 当前长江有色市场 1#精炼锌现货平均价格较近 5 年相比维持在平均水平。

镍: 需求转弱压制, 镍价或高位震荡

1. **核心逻辑:** 当前镍产业链上下游矛盾分化, 原料端的短缺和下游需求转弱预期并存, 镍铁价格博弈加剧。近期随着不锈钢库存小幅增加, 钢厂调低出厂价格, 施压原料端。不过矿端短缺格局较难改善, 价格高企成本支撑仍存, 但需求疲弱下上行动能有所削弱, 预计镍价转为高位震荡。

2. **操作建议:** 短期观望, 或转为震荡思路对待

3. **风险因素:** 宏观风险、不锈钢大幅累库、印尼镍铁产量超预期

4. **背景分析:**

外盘市场

LME 镍开于 15850 美元/吨, 收盘报 16150 美元/吨, 较前日收盘价涨幅 1.89%

现货市场

俄镍方面, 主流报价对 12 合约平水至升 100 元/吨, 对 2101 合约

贴水 300-200 元/吨之间。金川镍对沪镍 2101 合约升水 4700-5000 元/吨之间，折算成 12 合约大致升水在 5000-5200 元/吨附近，较前两个交易日持稳。金川出厂价随盘价上涨 1000 元/吨，上海报 121000 元/吨，甘肃报 120550 元/吨。镍豆方面，报价不变，对 2101 合约升 1000-1200 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