

病毒风险与通胀风险博弈加剧，震荡延续

东海期货 | 产业链日报 2021 年 11 月 30 日

有色策略组

有色产业链日报

研究员

何妍

从业资格证号：F3045972

投资咨询证号：Z0015406

电话：021-68758820

邮箱：hey@qh168.com.cn

联系人：

顾兆祥

从业资格证号：F3070142

电话：021-68758820

邮箱：guzx@qh168.com.cn

铜：病毒风险与通胀风险博弈加剧，震荡延续

1. 核心逻辑：宏观面整体仍向偏空的方向演进，新变异病毒引发市场恐慌情绪，需求走弱预期增强。但是近期欧洲电力危机再度来袭，美国通胀数据继续上行，再通胀风险仍存。病毒风险与通胀风险的博弈加剧。基本面供需偏紧逐渐趋松，但全球极低库存支撑仍强，预计高位震荡持续。

2. 操作建议：观望

3. 风险因素：宏观政策变动、抛储超预期、能耗双控政策影响不定

4. 背景分析：

外盘市场

LME 铜开于 9553.5 美元/吨，收盘报 9600 美元/吨，较前日收盘价跌幅 1.64%

现货市场

上海电解铜现货对当月合约报于升水 100~升水 450 元/吨，均价升水 275 元/吨，较前一日上升 10 元/吨。平水铜成交价格 70500-70780 元/吨，升水铜成交价格 70600-71100 元/吨。

铝：恐慌情绪减弱，铝价跌幅收窄

1. 核心逻辑：基本上，国内铝锭社会库存重新去库，同时下游消费受基建影响蒙阴，对沪铝形成一定抑制。目前煤炭市场调控与基本面累库对铝价有所打压，但能耗双控政策力度不减，加上全球能源危机难解，铝供给端仍存较大减产风险。后期应持续关注限电问题、库存数据、煤价走势等事件进展。

2. 操作建议：回调做多

3. 风险因素：消费淡季，抛储量，限电政策

4. 背景分析：

外盘市场

伦铝隔夜收 2630，15，0.57%

现货市场

长江有色市场 1#电解铝平均价为 18,800 元/吨，较上一交易日减少 420 元/吨；上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为 19,240 元/

吨、19,570 元/吨、19,240 元/吨、19,210 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。电解铝升贴水维持在贴水 130 元/吨附近。

锌：撑市场避险模式下锌价大跌

1. **核心逻辑：**一旦疫情失控的话，欧美地区的冶炼厂及矿上均会受影响而再度减产，而消费的支撑或同样减弱，供需结构的改变将会给未来的锌价造成双向波动。锌市维持供需两弱。国内锌市场基本面表现无明显亮点，近期广西、云南等地锌冶炼厂因限电继续限产，供应端持续干扰，国内抛储预期持续。

2. **操作建议：**观望

3. **风险因素：**消费淡季，抛储情况

4. **背景分析：**

外盘市场

伦锌隔夜收 3198, 4, 0.13%

现货市场

长江有色市场 0#锌平均价为 23,450 元/吨，较上一交易日减少 700 元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为 23,600 元/吨、23,420 元/吨、23,550 元/吨、23,600 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。

锡：锡价高位震荡，供应紧缺仍存

1. **核心逻辑：**国内出口量增加，加之国内消费较好，锡锭库存继续走低。上个月国内精锡产量大幅下降，不过随着云锡结 4000 吨产能的检修加上银漫矿业的复产，供应有望进一步恢复。国内现货供应依然偏紧，升贴水保持坚挺。需要持续关注库存变化。

2. **操作建议：**逢低做多

3. **风险因素：**云南限电政策

4. **背景分析：**

外盘市场

伦锡隔夜收 39129, 477, 1.23%

现货市场

长江有色市场 1#锡平均价为 296,000 元/吨，较上一交易日减少 1,000 元/吨。从季节性角度来分析，当前长江有色市场 1#精炼锡现货平均价格较近 5 年相比维持在较高水平。

镍：镍铁博弈加剧，警惕需求端负反馈

1. **核心逻辑：**新变异病毒引发市场恐慌情绪，镍价高位回落。基本面方面，LME 持续大幅去库，back 结构走强，国内因进口窗口关闭，纯镍供应偏紧，库存绝对低位，整体对于镍价支撑仍存。但由于不锈钢厂前期减产期间镍铁库存充足，且近期利润走弱，压价意愿较强，镍铁价格走弱，需警惕需求端的负反馈风险。

2. **操作建议：**观望

3. **风险因素:** 不锈钢行业政策风险、疫情发展、印尼投产情况（镍铁及高冰镍）

4. **背景分析:**

外盘市场

LME 镍开于 20050 美元/吨，收盘报 20190 美元/吨，较前日收盘价涨幅 1.13%

现货市场

俄镍报价对 2112 合约报升水 100 到升水 400 元/吨，金川镍市场现货报价升水集中在 1700~1900 元/吨。镍豆方面，市场近期有所到货，但市场报价的较少，据下游反馈目前成交价格集中在升水 200~500 元/吨

不锈钢：复产预期叠加需求转弱，价格承压

1. **核心逻辑:** 近期限电限产开始放松，钢厂复产预期增加，产量预计回升。需求端方面表现不佳，市场及贸易商库存都较充足，下游观望情绪浓厚。10 月之后，不锈钢已进入淡季，房地产竣工走弱，不锈钢出口有所回落，需求转弱明显，库存累库，预计不锈钢仍维持弱势。

2. **操作建议:** 逢高沽空

3. **风险因素:** 宏观风险、能耗双控政策影响情况

4. **背景分析:**

现货市场

德龙钢厂的提货均价已报至 17800 元/吨（基价），而青山系 304 冷轧宏旺货源期货价格下调 200 元/吨，报至 17800 元/吨。市场价格 304 民营冷轧卷价报 18100-18800 元/吨，304 热轧报 17800-18200 元/吨；304 大厂切边卷价报至 19200-19400 元/吨。316L 冷轧报 27600-28200 元/吨，均价下调 400 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