

市场对美国经济衰退担忧加重，沪铜继续下跌

东海期货|产业链日报 2022年6月24日

有色策略组

研究员

明道雨

从业资格证号：F03092124

电话：021-68758120

邮箱：mingdy@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

有色产业链日报

铜：市场对美国经济衰退担忧加重，沪铜继续下跌

1. 核心逻辑：昨日沪铜收于 66190 元/吨，跌幅 2.23%。宏观方面，美国国会听证会上，鲍威尔表示，美国经济实现“软着陆”将“极具挑战性”，随着提高利率以应对通胀，美国可能出现经济衰退，宏观悲观情绪继续压制铜价。基本上，进口窗口逐步打开，进口货源逐渐流入，且国内集中检修期逐渐进入尾声，国内供应呈现逐渐宽松状态；需求端，国内需求整体仍旧较弱。现货方面，现货市场升水再度腰斩，盘面和升水同步下挫，下游畏跌情绪严重，买兴较弱。综上、目前国内供需双弱，短期美国经济衰退担忧上升压制铜价，铜价短期偏弱震荡。

2. 操作建议：短期观望

3. 风险因素：美联储加息超预期、旺季需求被证伪、地缘政治风险

4. 背景分析：

外盘市场

LME 铜开盘 8738 美元/吨，收盘 8337 美元/吨，较前日收盘价跌 5.11%。

现货市场

上海电解铜现货对当月合约报于升水 70~升水 120 元/吨，均价 95 元/吨，较前一日下跌 115 元/吨。平水铜成交价格 65770-66270 元/吨，升水铜成交价格 65770-66250 元/吨。

铝：降国内基本面弱势，沪铝刷新年内新低

1. 核心逻辑：5 月国内电解铝供应端增速放缓且某铝厂意外减产，5 月国内日均产量环比小幅增长，增速较前月下降。下游消费运输的好转带动下，上周国内铝下游加工龙头企业开工率环比增长 0.4%至 66.9%。国内铝社会库存短期维持去库状态，6.20 日 SMM 统计国内电解铝社会库存 75.1 万吨，较上周四库存下降 3.4 万吨，较 5 月末库存下降 17.2 万吨。6 月份以来下游复工，开工率提升，需求环比恢复，叠加仓库货物转移的影响，电解铝库存处于持续去库状态。

2. 操作建议：观望

3. 风险因素：运输情况，运行产能增量

4. 背景分析：

外盘市场

伦铝隔夜收 2477.5，-2，-0.08%

现货市场

长江有色市场 1#电解铝平均价为 19,770 元/吨，较上一交易日减

少 90 元/吨；上海、佛山、济南、无锡四地现货价格分别为 20,280 元/吨、20,120 元/吨、19,790 元/吨、19,760 元/吨。

锌：弱消费叠加成本支撑，抑制锌价增速

1. **核心逻辑**：俄乌局势尚未结束，以及近期俄罗斯对于波兰等国断供天然气背景下使得海外部分锌冶炼产业恢复预期仍然不利。因锌矿复产缓慢以及进口矿供应紧张，使得精炼锌供应增长受限。随着国内疫情的好转以及稳增长政策的进一步出台，与基建作为相关的锌品种未来仍有机会上涨。当前社会库存依旧高位，一定程度上抑制锌价增速。

2. **操作建议**：谨慎做多
3. **风险因素**：海外能源危机
4. **背景分析**：

外盘市场

伦锌隔夜收 3491.5，-45，-1.27%

现货市场

长江有色市场 0#锌平均价为 25,650 元/吨，较上一交易日增加 150 元/吨；上海、广东、天津、济南四地现货价格分别为 25,910 元/吨、25,420 元/吨、25,550 元/吨、25,600 元/吨。

锡：需求低迷，锡价回归跌途

1. **核心逻辑**：隔夜内外盘均大跌 7%。供给端，云南江西冶炼厂周度开工率持稳，国内锡精矿加工费继续上调 1000 元/吨后，并未带动开工率走高。需求端，焊料企业开工率出现小幅超预期降低，现货市场出货疲软。下游企业订单减少致使采购意愿降低，导致上周社会库存大幅累增 600 多吨。沪锡合约价格进口亏损收窄，近远期合约价格基差略微扩大。价格大幅下跌刺激了部分下游企业购货情绪，成交情况持续回暖。

2. **操作建议**：谨慎看空
3. **风险因素**：矿端供应
4. **背景分析**：

外盘市场

伦锡隔夜收 26985，-2069，-7.12%

现货市场

长江有色市场 1#锡平均价为 240,250 元/吨，较上一交易日减少 8,250 元/吨。

镍：宏观压制仍存，沪镍继续大幅下跌

1. **核心逻辑**：昨日沪镍收于 187140 元/吨，跌幅为 2.48%。基本上，供应端，当前海外纯镍进口持续盈利且幅度加大但受下游需求疲弱影响清关量不及预期，供应整体宽松。需求端来看，不锈钢市场成交小幅回暖，合金方面周初成交依旧整体偏弱。现货方面，现货价格继续大幅下跌，近期成交较弱，升水小幅回调。综上，目前纯镍供给略显宽松叠加短期宏观走弱压制，镍价偏弱震荡。

2. **操作建议**：观望
3. **风险因素**：印尼投产情况（镍铁及高冰镍）、地缘政治风险

4.背景分析:

外盘市场

LME 镍开盘 24370 美元/吨, 收盘 24000 美元/吨, 较前日收盘价跌 1.76%。

现货市场

金川升水报价 7000-7500 元/吨, 均价元 7250/吨, 价格较前一日下调 3750 元。俄镍升水报价 5500-5500 元/吨, 均价 5500 元/吨, 价格较前一日持平。

不锈钢: 跟随黑色系, 不锈钢小幅上涨

1.核心逻辑: 上周五不锈钢价格收于 18315 元/吨, 涨幅 1.08%。基本上, 钢厂在 6、7 月均有减产计划, 因此供给端的累库压力或有减轻。需求方面, 国内宏观氛围逐渐向好, 终端需求小幅回暖。现货方面, 受外盘情绪影响, 现货价格下跌, 成交整体偏弱。整体来看, 短期内不锈钢现货仍是供过于求的局面, 随着终端需求的缓慢恢复, 市场情绪转暖, 供过于求的局面或将逐步缓解, 但是有色金属普跌带动不锈钢期货价格小幅下跌。

2.操作建议: 观望

3.风险因素: 不锈钢投产情况、地缘政治风险

4.背景分析:

现货市场

无锡地区现货 304 冷轧价格报 18200-18700 元/吨, 304 热轧报 17800-18400 元/吨。316L/2B 早间整体报 30000-30300 元/吨。SHFE10:30 分 SS2207 合约价格 17950 元/吨, 无锡不锈钢现货升水 420-820 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