

# 有色金属日报

## 基本金属

### ◆ 铜:

宏观: 美国 12 月非农就业数据表现疲软, 美联储提出缩减资产购买计划引发市场恐慌情绪, 美债收益率上升推动美元底部反弹, 同时中国疫情确诊人数创 5 月来新高, 引发市场担忧, 基本金属普遍飘绿。周五拜登推出 1.9 万亿美元经济刺激计划, 鲍威尔发表鸽派言论称美联储称短期内不会加息, 美元上方仍有压力, 金属需求前景得到提振。

供应: 标准干净铜精矿 TC 45.8 美元/干吨, 较上周减少 1.1 美元/干吨。7 个主流港口铜精矿库存共计 70 万吨, 较上周大幅增加 15 万吨, 主要受海关查验等影响, 到港集中增加, 部分北方港口还有船在锚地排队等待靠岸。江铜和谦比希签署 2021 年进口粗铜长单为 145 美元/吨, 在铜精矿长单跌至 59.5 美元的背景下, 粗铜供应正趋向宽松, 国内粗铜加工费已回归至 1500 元附近。

**策略: 4 小时 k 线不断走高但 MACD 不断下移, 建议多单警惕风险**

### ◆ 铝:

1 月 18 日, 阳泉铝土矿报价 400 元/吨 (+0), 山西氧化铝报价 2400 元/吨 (+0), 上海电解铝报价 15060 元/吨 (+120), 基差 50 (+45)。疫情影响叠加春节临近, 多数铝加工企业选择提前放假, 分类别来看:

铝棒: 大型铝棒厂春节期间保持生产; 中型铝棒厂计划 1 月底放假, 年后开工; 小型铝棒厂 1 月中旬放假, 年后开工。据统计, 全国铝棒厂春节停产放假或将增加铝锭铸锭量 30-35 万吨。

铝型材: 大型铝材厂 2 月 4 日放假, 年后开工; 中型铝材厂 1 月底放假, 年后开工; 小型铝材厂 1 月中旬放假, 年后开工。

铝板带箔: 大型厂春节期间保持生产; 中型厂 1 月底 2 月初放假, 2 月 20-2 月 25 开工; 小型厂 1 月下旬放假, 2 月 20-2 月 27 开工。目前板带箔企业订单明显转弱, 且天然气价格一路高涨导致板带箔加工费逐步上调, 加上疫情导致运力紧张, 中小企业倾向主动增加春节停产时间。

铝杆: 中大型铝杆厂春节期间维持生产, 无停产计划; 小型厂春节前一周开工, 初八返工, 且放假期间仅减产, 不完全停产。目前铝杆订单较稳定, 生产积极性较高。

**策略: 关注铝价能否企稳, 成功企稳可尝试开始布局明年四五月多单**

### ◆ 锌:

国内锌矿石供给略显紧张, 锌精矿加工费再度下滑, 冶炼利润继续被压缩, 但在前期已进口大量锌精矿的基础上短期冶炼厂产出维持偏高水平。12 月 48 家冶炼厂精炼锌计划产量 44.86 万吨, 较 11 月计划产量下降 2.85 万吨; 较 11 月实际产量下降 1.2075 万吨。

## 有色金属团队

### 研究员:

吴灏德

咨询电话: 027-65261549

从业编号: F3034573

投资咨询编号: Z0014567

### 联系人:

李群

咨询电话: 027-65261547

从业资格: F3019832

终端需求有所弱化，涂镀下游接单速度放缓，市场商家整体成交偏淡，钢厂资源紧缺情况较之前有所好转，多数区域库存小幅增加，市场价格较之前的高位也有所回调；本周全国锌合金各主流市场消费回暖，压铸厂内锌合金低库存下，下游订单采购积极；本周氧化锌原材料价格整体走势回升，氧化锌厂家原料方面补库结束后，维持刚需接货为主，下游需求情况整体趋弱，有部分下游轮胎企业开工率下降，下游轮胎厂家胎限产厂家开工逐步恢复，拉升整体样本开工率。

**策略：关注 20000 支撑**

◆ **铅**

国产 50 品位铅精矿主流成交价格在 2000-2200 元/金属吨，进口 TC 报价多在 100-130 美元/干吨。原生冶炼厂整体生产积极性尚可，冶炼厂成品库存 12680 吨，较上周上涨 5888 吨，下周 2101 合约交割，冶炼厂整体厂库上涨较多，多准备下周交割，而下游电池厂春节前备库需求尚未完全体现，主要按需提货，导致冶炼厂库存激增。再生市场：周内铅价变动较大，但原料端废旧电池价格坚挺，企业到货情况尚可，北方地区部分企业受疫情及天气寒冷影响导致到货有限，消耗库存生产；整体来看，周内各地废电瓶价格上行为主，个别地区备春节库存的意向显现，市场高价成交不错，河北地区疫情严重，部分企业货源和运输受限。下周备库现象或更加常态化，区部分炼企计划于 1 月下旬开始放假，比往年略有提前。

终端铅酸蓄电池消费一般，暂无较大变化。电动自行车铅酸蓄电池终端消费平平，成品电池售价稳定，经销商和终端零售门店电池库存消化缓慢，接货积极性一般。

**策略：偏弱震荡**

◆ **镍：**

镍铁：华东某大型钢厂近日高镍铁采购成交价 1120-1140 元/镍（到厂含税），采购量上万吨，为镍铁厂及贸易商供货。据 Mysteel 了解，此次采购为该钢厂自 2019 年外购后的第二次采购高镍铁，主因该钢厂自印尼回流原料船舶故障，导致国内工厂高镍铁供应紧缺；另该钢厂自 2020 年以来自产镍铁开工率维持在 50% 附近，产量下降明显。华东某大型钢厂入场采购高镍铁，提振镍铁市场挺价信心，市场商谈重心略有上移；而近期受地区能耗双控及运费上涨影响，铬铁零售市场价格大幅调涨，叠加废不锈钢价格维持高位，钢厂冶炼利润挤压，因此对于原料高镍铁采购较为谨慎，预计镍铁价格上涨仍将承压。

**策略：镍价保持多头趋势，但多单需警惕回调风险**

## 现货成交综述

### 铜

今日国内现货铜价格大跌，长江有色金属网 1#铜价报 58610 元/吨，跌 1030 元，升水 100-升水 160；广东现货 1#铜价报 58620 元/吨，跌 1040 元；长江现货 1#铜价 58760 元/吨，跌 990 元，升水 250-升水 270；上海现货 1#铜价报 58675 元/吨，跌 960 元。现货市场，货源偏紧，持货商挺价意愿较高，下游需求有限，成交一般。麦格理(Macquarie)表示，2021 年铜价可能延续去年的出色表现，得益于中国旺盛的需求以及其他地区的刺激举措正在增加；当前全球主要交易所库存降至 2008 年以来最低，铜价下方仍存在支撑。

### 铝

今日长江现货成交价格 15040-15080 元/吨，涨 120 元；广东南储报 15130-15190 元/吨，涨 210 元；华通报 15150-15170 元/吨，涨 120 元。持货商挺价出货，接货积极性降低，下游刚需少采，成交活跃度一般。

### 锌

今日 ccmn 长江有色网 0#锌价报 20400-20500 元/吨，均价 20450 元，跌 500 元，1#锌价报 20350-20450 元/吨，均价 20400 元，跌 500 元；广东南储 0#锌报 20090-20390 元/吨，均价 20240 元，跌 530 元，1#锌报 20040-20340 元/吨，均价 20190 元，跌 530 元。今日现货锌市场报价 0#锌在 20350-20500 元/吨之间，1#锌在 20300-20400 元/吨之间。对比沪期锌 2102 合约 0#锌升水 120 至升水 270 元，1#锌升水 70 至升水 170 元，沪期锌 2103 合约 0#锌升水 120 至升水 270 元，1#锌升水 70 至升水 170 元。今日国内现货锌价格大跌，持货商多积极报价出货，下游逢低询价增多，然因部分终端或已放假停产，总体需求表现一般，成交出货量略不及上周五。

### 铅

今日 ccmn 长江有色网 1#铅价报 14950-15050 元/吨，均价 15000 元，涨 75 元；广东南储 1#铅报 14875-14975 元/吨，均价 14925 元，涨 75 元；今日现货铅市场报价在 14900-15050 元/吨之间，对比沪期铅 2102 合约贴水 140 至升水 10 元，沪期铅 2103 合约贴水 195 至贴水 45 元。今日国内现货铅价格上涨，下游询价

积极性较为一般，继续谨慎观望为主，多以长单接货居多，市场成交依然较为清淡。

## 镍

1月18日 ccmn 长江有色网 1#镍价报 134800-140100 元/吨，均价 137450 元/吨，跌 2300 元，华通现货 1#镍价报 134550-140550 元，均价 137550 元/吨，跌 2200 元，广东现货镍报 141300-141700 元/吨，均价 141500 元/吨，跌 1500 元。今日金川公司块状金川镍出厂价报 141700 元/吨，较前一交易日价格下跌 1500 元。国内市场现货镍今日报价在每吨 134600-141700 元之间。今日国内现货镍价下跌，金川镍继续维持高升水状态，不过目前升水较高，抑制实货采购，贸易商接单量受限，交投活跃度偏低，现货市场周初交易不太顺畅。

### 仓单库存报告

#### SHFE 仓单报告

铜期货仓单 26642 吨，较前一日增加 1137 吨；

铝期货仓单 90507 吨，较前一日增加 2716 吨；

锌期货仓单 14724 吨，较前一日减少 51 吨；

铅期货仓单 48238 吨，较前一日减少 175 吨；

镍期货仓单 12846 吨，较前一日减少 254 吨；

锡期货仓单 5424 吨，较前一日减少 53 吨

#### LME 库存报告

铜库存 97675 吨，减少 2275 吨

锡库存 1635 吨，持平

铅库存 129025 吨，减少 775 吨

锌库存 198125 吨，减少 575 吨

铝库存 1397075 吨，增加 108400 吨

镍库存 249300 吨，减少 6 吨

### 风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用

本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货投资咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关权力的权力。

## 武汉总部

地址：湖北省武汉市武昌区中北路长城汇 T2 27 层

邮编：43000

电话：(027) 65261325

网址：<http://www.cjfc.com.cn>