

## 有色金属春节节后提示：有色反弹告一段落

陈敏华

金属研究员

投资咨询号：Z0012670

电话：

0571-28132578

邮箱：

chenminhua@cindasc.com

周蕾

金属研究员

电话：

0571-28132528

邮箱：zhoulei@cindasc.com

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO., LTD

杭州市文晖路108号浙江出版物  
资大厦1125室、1127室、12楼  
和16楼

全国统一服务电话：

4006-728-728

信达期货网址：

www.cindaqh.com

### 节后提示要点

- **铜**：春节期间，伦铜延续节前反弹走势。节后中美贸易谈判配合国内逆经济周期刺激政策炒作，以及消费旺季预期推动，铜价有望继续反弹。但全球经济承压以及旺季需求落空概率较大，反弹沽空是主要方向。
- **铝**：春节期间，伦铝呈现冲高回落走势。由于经济下行，库存累积，成本下行等拖累铝价整体表现。在无大规模因亏损减产情况下，铝价料将维持低位震荡，操作上建议观望为主。
- **镍**：春节期间，伦镍呈现冲高回落走势，短期价格拐点或已现。由于消息炒作过度，节后沪镍可能出现惯性上涨，但随后下行的可能性加大，建议投资者关注沪镍短空机会。
- **锌**：春节期间，伦锌呈现震荡偏强走势。短期低库存的格局暂难扭转，节后累库可能低于预期，但锌价继续走强的驱动略显不足，价格仍将反复，建议观望。
- **铅**：春节期间，伦铅呈现冲高回调走势，整体维持震荡格局。春节过后，再生铅企业逐步恢复生产，而下游铅蓄电池消费维持清淡，供应增量大于消费，预计沪铅仍将震荡寻底。
- **假期公布数据和行业消息**
- 1) 巴西淡水河谷尾矿坝溃坝事故导致铁矿减产，目前官方已决定暂停其上游19个尾矿坝运营，其中9个尾矿坝已完全停止运营。2月6日，淡水河谷(Vale)官方称针对部分铁矿石及球团相关销售合同已宣布不可抗力。
- 2) 新华社2月9日消息，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤将于2月14日至15日在北京，与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦举行新一轮中美经贸高级别磋商。

## 一、行情回顾

春节假日期间外盘有色金属整体呈现先扬后抑走势，其中铜和镍表现抢眼，分别上涨 1.03%和 0.96%。节前伦镍领涨有色，主因淡水河谷减产事件波及市场担忧镍供应短缺，导致春节期间有色整体涨势可观。随着市场回归理性后风险偏好减弱，有色整体呈现冲高回落走势。与此同时，外围突发事件不断，美国开始退约程序，委内瑞拉局势剑拔弩张。一系列的政局变化导致美元指数强势反弹，从而使有色金属涨势承压，不少品种出现价格拐点。节后需要重点关注中美贸易的最新进展，据悉新一轮中美经贸高级别磋商将于 2 月 14-15 日举行，这将是影响有色金属走势的重要变量。

外盘合约春节期间价格变化			
品种	2019年2月1日 15:00	2019年2月8日收盘价	涨跌幅
LME铜3月	6138.5	6201.5	1.03%
LME铝3月	1907.5	1878	-1.55%
LME镍3月	12455	12575	0.96%
LME锌3月	2713	2699	-0.52%
LME铅3月	2110.5	2089.5	-1.00%

## 二、节后提示

### 1、铜

春节期间，伦铜维持节前反弹势头，整体呈现偏强格局，盘中最高触及 6289.5 美元/吨，较 2 月 1 日 15:00 上涨 2.45%，截止 2 月 8 日收盘，伦铜收于 6201.5 美元/吨，较节前上涨 1.03%。整体而言，春节期间铜价主要受到中美贸易谈判乐观预期推动，此外，美国经济好转也带动市场情绪好转。不过，欧洲等美国以外其他国家经济下行压力依旧较大，国内 1 月制造业 PMI 连续两个月位于枯荣线以下，铜价反弹缺乏经济支撑。不过，国内财政、货币刺激政策相继推出，以及中美贸易谈判好转迹象支撑，市场信心有所恢复。节后来看，供需方面，主要看国内消费旺季是否能够如期启动，而宏观方面，主要关注中美贸易谈判。而在全全球经济集体下行背景下，铜价难以出现趋势性反弹机会，尤其是供应段将开始阶段性宽松，更是限制铜价反弹高度。预计节后沪铜在跳空高开后，将呈现震荡偏强走势。而基于中美大国博弈的谨慎态度以及旺季需求并不看好的预期下，反弹沽空依旧是主要思路。

**操作建议:**建议节前多单开始逐步获利平仓,沽空还需略做等待 Cu1903 合约于 49000 元/吨试空。

### 2、铝

春节期间，伦铝呈现冲高回落走势，伦铝一度突破 60 日均线压制至 1936 美元/吨，但随后又快速回吐涨幅，截止 2 月 8 日收盘，伦铝收于 1878 美元/吨，较节前下跌 1.55%。目前来看国内电解铝

处于春节累库阶段，尽管受亏损减产等因素影响，累库幅度弱于去年，但超过 130 万吨的社会库存依旧对铝价表现形成显著压制。此外，氧化铝、阳极碳素等成本端下行，也势必削弱对铝价的支撑。而从供应段来看，2018 年国内长期处于大幅亏损阶段，众多铝厂因亏损而停产，但是新产能的陆续投放抵消了减产的影响，整体开工产能变化不大。后续来看，一方面看节后下游启动情况，另一方面持续关注亏损是否会导致更多铝厂关停。预计节后铝价将继续维持偏弱走势，短期供需矛盾变化不大，铝价进行寻底。操作上建议观望为主。

**操作建议：**短期观望为主，成本支撑抄底时机未到。

### 3、镍

春节期间，伦镍呈现冲高回落走势，短期价格拐点或已出现。盘中最高触及 13350 美元/吨，较 2 月 1 日 15:00 上涨 7.2%，截止 2 月 8 日收盘，伦镍收于 12575 美元/吨，较节前微涨 0.96%。期间受淡水河谷减产事件波及市场担忧镍供应短缺，伦镍涨势一发不可收拾。然而随着市场风险偏好减弱和重新评估铁矿事件，伦镍高位回落宣告反弹终结。尽管国内镍板库存仍处于低位，节后可能出现补库需求，但镍价反弹已到达相对高位，需求较难进一步支撑镍价走高。而且淡水河谷事件炒作已经过头，对于镍基本面的实质影响有限，在价格触及高点后消息的边际效用开始递减。节后沪镍可能出现惯性上涨，但随后下行的可能性加大，建议投资者关注沪镍短空机会。

**操作建议：**短期价格反弹到位，建议多单止盈离场，空单可以尝试

### 4、锌

春节期间，伦锌呈现震荡偏强走势，盘中最高触及 2810 美元/吨，较 2 月 1 日 15:00 上涨 3.58%，截止 2 月 8 日收盘，伦锌收于 2699 美元/吨，较节前微降 0.52%。春节期间，LME 海外库存的持续下降带动伦锌反弹偏强，叠加淡水河谷事件发酵，锌价一举突破前期压力平台。虽然锌价短暂冲高后回落，但短期低库存的格局暂难扭转，国内冶炼厂由于搬迁及环保等客观因素，即使高利润刺激下也无法产能释放。考虑到节前累库低于往年平均水平，节后或迎来补库需求，这意味着一季度累库低于预期，锌价仍将反复。当然，锌价继续走强的驱动略显不足，不排除做多资金集中撤离，建议观望。

**操作建议：**短期观望为主。

### 5、铅

春节期间，伦铅呈现冲高回调走势，整体维持高位震荡格局。盘中最高触及 2136.5 美元/吨，较 2 月 1 日 15:00 上涨 1.23%，截止 2 月 8 日收盘，伦铅收于 2089.5 美元/吨，较节前下跌 1%。春节期间，LME 海外库存屡创新低，库存逼近 6.5 万吨，创 2009 年中以来新低，外强内弱的格局差异较大。

在库存持续走低影响下，节前伦铅有反弹走势，随后受美元强势反弹抑制，伦铅冲高回落。春节过后，国内中小型再生铅企业开工率或逐步回归，而消费复苏维持谨慎乐观的态度，总体而言，供应增量大于需求增量，预计沪铅仍将维持震荡寻底格局。

**操作建议：**空仓观望为主。

## 公司简介

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本5亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司全新改版后的新网站 [www.cindaqh.com](http://www.cindaqh.com) 将以更快捷、更丰富的信息竭诚为您提供最优的服务。

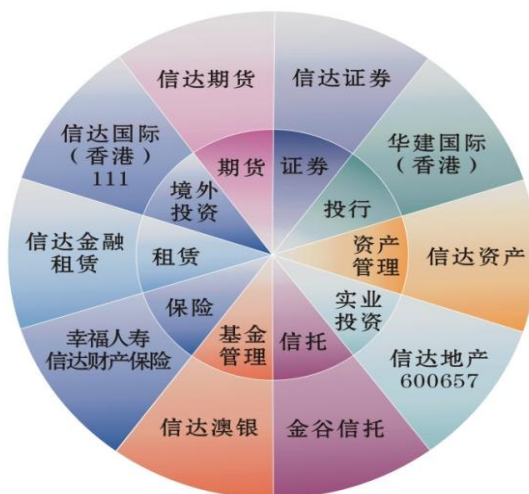
公司总部设在杭州，下设21家分支机构：包括深圳、金华、台州、苏州、四川、福建6家分公司以及上海、北京、广州、大连、沈阳、哈尔滨、石家庄、乐清、富阳、温州、宁波、绍兴、临安、萧山、余杭15家营业部，公司将以合理的地域布局和快捷的网络系统竭诚为各地期货投资者服务。

## 雄厚金融央企背景

信达证券的主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司是经国务院批准，由财政部采取独家发起的方式，将原中国信达资产管理公司整体改制而成立，注册资本362.57亿元人民币。

信达证券的主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司的前身是中国信达资产管理公司，成立于1999年4月19日，是经国务院批准，为化解金融风险，支持国企改革，由财政部独家出资100亿元注册成立的第一家金融资产管理公司。2010年6月，在大型金融资产管理公司中，中国信达率先进行股份制改造，2012年4月，首家引进战略投资者，注册资本365.57亿元人民币。2013年12月12日，中国信达在香港联交所主板挂牌上市，成为首家登陆国际资本市场的中国金融资产管理公司。

### 信达资产拥有全牌照金融服务平台



## 全国分支机构

- 金华分公司 浙江省金华市中山路 331 号海洋大厦 8 楼 801-810 (咨询电话: 0579-82300876)
- 台州分公司 台州市路桥区银安街 679 号耀江广场商务楼 501-510 室 (咨询电话: 0576-82921160)
- 深圳分公司 深圳市福田区福田街道福安社区民田路 171 号新华保险大厦 2305A (咨询电话: 0755-83739066)
- 苏州分公司 苏州工业园区星桂街 33 号凤凰国际大厦 2311 室 (咨询电话: 0512-62732060)
- 四川分公司 成都市青羊区横小南街 8 号 1 栋 1 单元 15 层 21 号、22 号、23 号 (咨询电话: 028-85597078)
- 福建分公司 厦门市思明区湖滨南路 357-359 号海晟国际大厦 11 层 1101 单元 (咨询电话: 0592-5150160)
- 北京营业部 北京市朝阳区和平街东土城路 12 号院 3 号楼怡和阳光大厦 C 座 1606 室 (咨询电话: 010-64101771)
- 上海营业部 上海市静安区北京西路 1399 号信达大厦 11 楼 E 座 (咨询电话: 021-58307723)
- 广州营业部 广州市天河区体育西路 189 号 20A2 (咨询电话: 020-89814589)
- 沈阳营业部 沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号 4 层 (咨询电话: 024-31061955)
- 哈尔滨营业部 黑龙江省哈尔滨南岗集中区长江路 157 号欧倍德中心 4 层 18 号 (咨询电话: 0451-87222486)
- 石家庄营业部 河北省石家庄市平安南大街 30 号万隆大厦 5 层 (咨询电话: 0311-89691960)
- 大连营业部 辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2408 房间  
(咨询电话: 0411-84807776)
- 乐清营业部 温州市乐清市双雁路 432 号七楼 (咨询电话: 0577-27868777)
- 富阳营业部 浙江省杭州市富阳区富春街道江滨西大道 57 号 1002 室 (咨询电话: 0571-23255888)
- 温州营业部 浙江省温州市鹿城区锦绣路 1067 号置信中心 1 幢 616 室 (咨询电话: 0577-88128810)
- 宁波营业部 宁波市江东区姚隘路 792 号东城国际 212-217 室 (咨询电话: 0574-28839988)
- 绍兴营业部 绍兴市凤林西路 300 号环宇大厦 1402、1403 (咨询电话: 0575-88122652)
- 临安营业部 浙江省临安市钱王大街 392 号钱王商务大厦 8 楼 (咨询电话: 0571-63708180)
- 萧山营业部 浙江省杭州市萧山区北干街道金城路 358 号蓝爵国际中心 5 幢 3903-2 室 (咨询电话: 0571-82752636)
- 余杭营业部 浙江省杭州市余杭区南苑街道永安大厦 1702-2 室 (咨询电话: 0571-88797516)

## 重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。