

有色金属国庆节节后提示：避险情绪下有色走势分化

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**：国庆期间，伦铜震荡走低。目前宏观利空大量释放，下游需求逐渐企稳，叠加供应偏紧的强支撑，预计铜价低开下跌后震荡偏强。节后铜价料将继续偏强震荡，后期配合库存低位及国内宏观经济数据改善，铜价有望继续上涨。
- **铝**：国庆期间，伦铝震荡偏弱。电解铝后续虽然有大量投复产计划，但短期依旧存在供需缺口，国内库存继续去化。强现实与弱预期的博弈中，近期明显是预期占据上风。从氧化铝价格，行业利润水平及绝对价格来看，国内电解铝依旧还有一定下行空间。
- **镍**：国庆期间，伦镍呈现震荡上涨趋势。节后镍价有望延续成本上升逻辑，国内外显性库存低位以及LME（0-3）现货高升水或进一步带动镍价强势，建议投资者关注沪镍做多的机会。
- **锌**：国庆期间，伦锌呈现区间震荡走势。由于基本面低库存的格局暂难扭转，锌价短期底部支持较为明显。当前锌价面临多空分歧阶段，需要关注国庆节后消费情况。若累库低于预期，那么锌价可能面临反弹。
- **铅**：国庆期间，伦铅一举突破前期震荡整理平台。节后供应端变化不大，在全球低库存背景下，需求的持续改善将刺激铅价继续走强，建议观望。
- **假期公布数据和行业消息**
 - 1) 美国9月制造业PMI 47.8%，创近10年新低；非农新增就业13.6万人、周薪增速2.6%，较前值出现大幅回落。
 - 2) WTO判决美国可对欧盟75亿美元商品加征关税，将于10月18日开始征税。

一、行情回顾

国庆假日期间外盘有色金属走势分化，其中铅和镍表现抢眼，分别上涨 4.4%和 2.04%，铜和铝因美国疲弱的服务业数据导致市场担忧全球经济放缓，以及强化市场对美联储 10 月议息会议的降息预期，呈现偏弱调整。其中，铜下跌 2.02%，铝下跌 1%。短期有色金属的金融属性加强，与美元走势关联度增加。国庆期间，美元指数连跌四日后企稳。全球风险偏好开始回落，避险资产普遍上涨，COMEX 黄金收复前期跌幅。

国庆节期间外盘有色金属价格变化			
品种	2019 年 9 月 30 日 15:00	2019 年 10 月 7 日 15:00	涨跌幅
LME 铜 3 月	5781	5664	-2.02%
LME 铝 3 月	1743.5	1726	-1.00%
LME 铅 3 月	2092.5	2184.5	4.4%
LME 锌 3 月	2310	2320.5	0.45%
LME 镍 3 月	17380	17735	2.04%

二、节后提示

1、铜

长假期间，海外宏观利空因素积聚，伦铜最低跌至 5588 美元/吨，后利空情绪平复，伦铜震荡企稳。截止 10 月 7 日 15:00，LME3 个月收于 5664 美元/吨，较 30 日 15 点收盘 5781 美元/吨下跌 2.02%，重心下移。宏观面，9 月美国制造业 PMI 数据创 10 年新低，非农数据全线低于市场预期；9 月欧元区制造业 PMI 同样低于预期，创 7 年以来新低。外盘权益市场集体回调，伦铜受宏观利空跌至低位，后续美元走软对铜价形成一定支撑。基本面，国内铜精矿加工费（TC/RC）从底部微幅反弹，但供应紧缺格局不变；需求方面，适逢国庆假期，市场交投清淡，但 9 月电线电缆企业开工率同比环比上升，预计节后需求有一定改善。库存方面，节日期间 LME 库存上升 2.4 万吨，但全球库存在绝对低位。总体来看，短期内铜价供需矛盾不突出，受宏观影响维持震荡。目前宏观利空大量释放，下游需求逐渐企稳，叠加供应偏紧的强支撑，预计铜价低开下跌后震荡偏强。操作上期间全球股市调整，市场风险偏好略有下降，尽管关于铜库存下降以及中国下半年基建炒作，但难以支撑铜价继续走强。节后铜价料将继续偏强震荡，后期配合库存低位及国内宏观经济数据改善，铜价有望继续上涨。

操作建议：建议 CU1911 合约 46500 元/吨下方继续布局多单。

2、铝

国庆节期间，伦铝一度跌至 1705 美元/吨，再创年内新低。截至 10 月 7 日 15:00，伦铝收于 1726 美元/吨，较 9 月 30 日 15:00 下跌 1%。目前来看，全球宏观经济仍旧处于“比差模式”，欧美制造业 PMI 继续创新低，国内而言，虽然制造业 PMI 环比开始呈现边际改善，但官方 PMI 仍是连续 5 个月处于“枯荣线”下方，整体宏观经济形势难言乐观，结合对国内 9 月旺季消费跟踪，整体变现差强人意。而就电解铝自身供需来看，前期意外减产企业复产还未完成，后续虽然有大量投复产计划，但短期依旧存在供需缺口，国内库存继续去化。强现实与弱预期的博弈中，近期明显是预期占据上风。从氧化铝价格，行业利润水平及绝对价格来看，国内电解铝依旧还有一定下行空间。

操作建议：节前空单继续持有，目标看至 13500 元/吨附近。

3、镍

国庆期间，伦镍呈现震荡上涨趋势，盘中最高触及 17815 美元/吨，较 9 月 30 日 15:00 收盘上涨 2.5%。截止 10 月 7 日 15:00，伦镍收于 17735 美元/吨，较节前上涨 2.04%。国庆期间，LME 库存连续 2 天创下历史最大降幅，目前镍库存已经处于 2012 年以来最低水平。而印尼提前禁矿更是加剧了镍矿供应短缺的担忧，导致伦镍整体呈现偏强走势。虽然全球经济放缓的压力增大，但镍基本面较有色金属中偏强，短期镍的金融属性和商品属性继续博弈。国庆节后，镍价将延续成本上升逻辑，国内外显性库存低位以及 LME (0-3) 现货高升水或进一步带动镍价强势。短期来看，镍价回调仍是较好的买入机会，建议投资者关注沪镍做多的机会。

操作建议：长线依然看涨，调整后可继续做多。

4、锌

国庆期间，伦锌呈现区间震荡走势，盘中最高触及 2371 美元/吨，较 9 月 30 日 15:00 上涨 2.64%。截止 10 月 7 日 15:00，伦锌收于 2320.5 美元/吨，较节前微涨 0.45%。国庆期间，伦锌走势受宏观影响较大，走势略显疲软。虽然锌矿增产已成趋势，但锌矿增产并未传导至锌锭，LME 库存接近历史低位。由于基本面低库存的格局暂难扭转，LME (0-3) 现货升水飙升至每吨 40 美元左右，锌价短期底部支持较为明显。当前锌价面临多空分歧阶段，需要关注国庆节后消费升温情况，若累库预期迟迟不出现，那么锌价可能面临反弹。

操作建议：短期观望为主。

5、铅

国庆期间，伦铅一举突破前期震荡整理平台，走势较为强劲。盘中最高触及 2173 美元/吨，较 9 月 30 日 15:00 上涨 3.85%。截止 10 月 7 日 15:00，伦铅收于 2184.5 美元/吨，较节前上涨 4.4%。国庆期间，受美元连续走低以及汽车电池需求强劲提振，伦铅不断走高。国庆过后，国内铅冶炼企业检修和复产并存，部分企业受环保限产将缓慢恢复。下游铅蓄企业处于传统旺季，电动车及汽车蓄电池市场消费尚可，铅价上涨刺激企业和经销商去库。在全球低库存背景下，需求的持续改善将刺激铅价继续走强。

操作建议：短期观望为主。

【信达期货简介】

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 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 20 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、宁波、绍兴、临安、萧山、余杭 14 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。

【全国分支机构】



分公司	金华	浙江省金华市中山路 331 号海洋大厦 8 楼 801-810	0579-82300876
	台州	台州市路桥区银安街 679 号耀江广场商务楼 501-510 室	0576-82921160
	深圳	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	0755-83739066
	苏州	苏州工业园区星桂街 33 号凤凰国际大厦 2311 室	0512-62732060
	四川	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	028-85597078
	福建	厦门市思明区湖滨南路 357-359 号海晟国际大厦 11 层 1101 单元	0592-5150160
营业部	北京	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	010-64101771
	上海	上海市静安区北京西路 1399 号信达大厦 11 楼 E 座	021-58307723
	广州	广州市天河区体育西路 189 号 20A2	020-89814589
	沈阳	沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号 4 层	024-31061955
	哈尔滨	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	0451-87222486
	石家庄	河北省石家庄市平安南大街 30 号万隆大厦 5 层	0311-89691960
	大连	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 2408 房间	0411-84807776
	乐清	温州市乐清市双雁路 432 号七楼	0577-27868777
	富阳	浙江省杭州市富阳区富春街道江滨西大道 57 号 1002 室	0571-23255888
	宁波	宁波市江东区姚隘路 792 号东城国际 212-217 室	0574-28839988
	绍兴	绍兴市凤林西路 300 号环宇大厦 1402、1403	0575-88122652
	临安	浙江省临安市钱王大街 392 号钱王商务大厦 8 楼	0571-63708180
	萧山	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	0571-82752636

【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、财政状况或需要。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。期市有风险，入市需谨慎。
- 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。