

## 2020年有色金属国庆中秋节后提示

周蕾

金属研究员

投资咨询编号: Z0014242

执业编号: F3030305

电话: 0571-28132615

邮箱: zhoulel@cindasc.com

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO., LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天人  
大厦19、20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, 伦铜呈现先抑后扬宽幅震荡格局。供应端铜矿罢工仍有待观察, 而需求侧四季度消费仍存在较大不确定性, 预计节后旺季消费边际减弱, 沪铜维持震荡格局。
- **铝:** 国庆期间, 伦铝呈现先抑后扬走势。假期伦铝去库趋势不减, 对铝价形成一定支撑。节前部分已投产铝厂节后将继续达产, 由于供需边际走弱, 预计节后铝价将继续维持偏弱区间震荡。
- **镍:** 国庆期间, 伦镍呈现先抑后扬走势。由于镍矿价格高企, 成本支撑下镍价难以出现深度调整。节后需求仍有旺季预期, 在供应端偏紧以及新能源和不锈钢消费向好刺激下, 镍价有望企稳反弹。
- **锌:** 国庆期间, 伦锌呈现先抑后扬走势。由于海外库存累积和矿山复产预期下, 内强外弱对比强烈。节后要关注下游旺季需求释放, 短期价格仍将反复, 建议观望。
- **铅:** 春节期间, 伦铅呈现先抑后扬走势, 整体维持弱势格局。国庆过后, 再生铅企业逐步恢复生产, 而下游铅蓄电池旺季接近尾声, 供应增量大于消费, 预计沪铅仍将维持弱势震荡。
- **假期公布数据和行业消息**
  - 1) 美国劳工部数据显示, 美国9月季调后非农就业人口增加66.1万人, 不及预期的85万, 更是落后于前值137.1万人, 增幅连续第三个月下滑, 且为4月以来首次跌至100万人下方。
  - 2) 10月8日凌晨, 美联储如期公布9月货币政策会议纪要。一方面, 部分委员认为未来几次会议进行购债评估是合适的; 另一方面, 美联储继续呼吁政府和国会加强财政政策对经济的支撑。

## 一、行情回顾

国庆假期外盘有色整体呈现先抑后扬走势，其中铜铝镍反弹较强，分别上涨 1.29%、1.02%和 1.61%。十一假期初期，LME 市场全线重挫，其中 LME 铜价一度暴跌超 5%，LME 锌价跌幅超 3%，其他有色跌幅逾 1%。由于欧美经济数据表现不佳，叠加美欧贸易战再次升级，令全球贸易摩擦担忧升级。此外，假期期间黑天鹅事件不断，美国总统特朗普确诊新冠肺炎令市场不确定增加，美国 9 月非农就业数低于预期，市场避险情绪拖累 LME 全线飘绿。随着美国总统顺利出院以及态度转变重提经济刺激政策，市场受到利好提振，有色金属全线反弹。然而，当前市场不确定性风险较多，海外疫情反复以及美国大选变数增加，导致期货市场波动性加剧，节后要继续关注宏观面带来的影响。

外盘合约国庆期间价格变化			
品种	2020年9月30日 15:00	2020年10月7日收盘价	涨跌幅
LME铜3月	6581	6666	1.29%
LME铝3月	1768	1786	1.02%
LME镍3月	14305	14535	1.61%
LME锌3月	2419	2367	-2.15%
LME铅3月	1836.5	1796	-2.21%

## 二、节后提示

### 1、铜

国庆期间，伦铜走势先抑后扬，整体宽幅震荡格局。截至 10 月 7 日收盘报 6666 美元/吨，较节前上涨 1.29%，假期首日，外盘伦铜一度创下自 3 月 18 日以来最大单日跌幅，大跌 329.5 美元，跌幅 4.94%，后盘面企稳回升，收复跌幅。整体而言，宏观面德国、英国 9 月制造业 PMI 不及预期，欧盟 8 月份失业率也较上月环比走高，疫情在欧洲二次爆发影响经济复苏得到印证。另一方面，川普宣布自己感染新冠，引发全球金融市场动荡，后其于 7 日拒绝了他的代表与民主党关于刺激方案的谈判，直至大选结束，引发外盘股指跳水。供需面 Escondida 铜矿矿场工会罢工，待后续观察，而需求侧四季度下游铜消费仍存在较大不确定性，节前备货现象也并不明显，预计节后旺季消费预期边际减弱。总体风险点关注美国大选和后续消费表现，节后沪铜走势预计继续震荡。

**操作建议：**短期观望为主。

### 2、铝

国庆期间，伦铝呈现先抑后扬走势，盘面一度下行至 1727.5 美元/吨，后迅速收复跌幅，截止 10 月 7 日伦铝收盘，报 1786 美元/吨，较节前上涨 1.02%。节日期间伦铝去库趋势不减，对铝价形成

一定支撑。总体来看，宏观上欧洲德国、英国等国9月制造业PMI数据不及预期，欧洲疫情二次爆发给经济带来的冲击得到印证。成本端表现，动力煤价不断走高推动电解铝成本端重心不断上移，利润边际缩窄。供应端，节前部分已投产铝厂节后将陆续达产，10月产量增量将会明显上升，需求端表现仍需关注四季度下游需求表现，供需边际走弱，预计节后铝价将继续维持偏弱区间震荡。

**操作建议：**短期观望为主。

### 3、镍

国庆期间，伦镍呈现先抑后扬走势，盘中最低触及14045美元/吨，较9月30日15:00下跌1.82%，截止10月7日收盘，伦镍收于14535美元/吨，较节前上涨1.61%。期间受宏观面消息冲击和悲观情绪拖累，镍价一度下挫逾1%。得益于镍基本面向好，镍价下跌后迅速反弹，价格站稳5日均线。由于镍矿价格高企，成本支撑下镍价难以出现深度调整。节后菲律宾即将迎来雨季，镍矿短缺格局或加剧，矿价仍有进一步上涨空间。需求方面，随着假期消费旅游的爆发，国内经济稳步复苏。十一节后仍有旺季预期，在新能源汽车回暖和不锈钢消费向好刺激下，镍价有望企稳反弹。

**操作建议：**短期观望为主，建议逢低做多。

### 4、锌

国庆期间，伦锌呈现先抑后扬走势，盘中最低触及2282美元/吨，较9月30日15:00下跌5.66%，截止10月7日收盘，伦锌收于2367美元/吨，较节前下降2.15%。国庆期间，LME库存出现累积，而海外经济复苏不确定很高，在宏观消息冲击和海外矿山复产预期下，锌价表现偏弱。由于年初以来海外库存累积较为明显，导致内强外弱的对比强烈。虽然国内锌锭库存仍处于低位，但伦锌价格走弱将带动进口窗口打开，锌锭仍有流入风险。节后需要关注下游消费旺季需求，若需求能有效释放，则锌价仍有下方支撑。若节后需求不及预期，则锌价或面临震荡走弱风险。

**操作建议：**短期观望为主。

### 5、铅

国庆期间，伦铅延续节前弱勢，随后触底反弹走势。盘中最低触及1755美元/吨，较9月30日15:00下跌4.44%，截止10月7日收盘，伦铅收于1796美元/吨，较节前下跌2.21%。国庆期间，LME海外库存维持高位，年初以来铅库存涨幅104%，库存高达13.6万吨，创2年来新高。由于国内供应端过剩较为确定，而宏观冲击下市场看空情绪拖累铅价走势。今年疫情干扰下旺季特征并不明显，随着节后旺季需求转弱，铅价难有利好提振，价格或维持弱勢震荡格局。

**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 18 家分支机构：包括深圳、金华、台州、苏州、四川、福建、宁波 7 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、临安、萧山 11 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	浙江省台州市路桥区路北街道双水路 669 号华能国际 10-2 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
	宁波	浙江省宁波市鄞州区姚隘路 796 号 9 楼 9-3-2、9-4 室	0574-28839988
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	浙江省温州市乐清市城东街道旭阳路 6688 号总部经济园 2 幢 803-1 室	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
	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。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。