



2021 年有色金属春节节后提示

韩冰冰

有色研究员

投资咨询编号: Z0015510

从业资格号: F3047762

联系电话: 0571-28132528

邮箱:

hanbingbing@cindasc.com

楼家豪

有色研究员

从业资格号: F3080463

联系电话: 0571-28132516

邮箱:

loujiahao@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:

● 有色金属各品种节前主要观点

品种	主要观点	操作建议
铜	当前铜供应偏紧, 由于国内环保政策推行及需求复苏, 加上全球通胀预期, 铜需求端强劲。预计铜价中长期内将持续走高, 或突破10000美元大关。	建议做多
铝	由于节后需求预期已提前反映至价格中, 预计节后铝价将进入上升疲软期, 但随需求逐步恢复, 铝价或将持续偏强运行。	建议短期关注价格疲软态势, 中长期做多
铅	美国财政刺激计划落地, 拜登继续就后续的基建刺激方案游说共和党, 为有色板块打来看涨价值, 伦铅库存总体呈现减少趋势	建议轻仓做多
锌	春节期间LME锌全球库存明确减少, 锌矿方面偏紧的情况可能会在节后延续, 总体来说, 成本支撑的逻辑仍在。锌价预计以震荡偏强为主。	建议轻仓做多
镍及不锈钢	镍矿依旧偏紧, LME库存春节期间总体呈现小幅上涨。下游不锈钢库存仓单居于高位, 且因运输问题部分在途货物在春节期间陆续抵达, 对不锈钢价格带来压力。不锈钢下游消费好于历史同期, 仍将对镍价有一定支撑。宏观支撑, 短期预计震荡偏强。	建议轻仓做多

● 假期公布数据和行业消息:

- 1) 我的有色网: 美国金属制造商和用户联盟要求拜登总统终止对铝和钢铁进口的关税, 并为有关保护性贸易措施的的辩论搭建平台。
- 2) 美国众议院民主党人疫情纾困法案初稿文本显示到 2025 年将联邦最低小时工资提高到 15 美元。
- 3) 央行: 2020 年我国金融机构贷款合理增长, 贷款利率明显下降, 加权平均利率创统计以来新低; 今年因消费、楼市、出口火爆, 1 月人民币贷款增加 3.58 万亿元, 创历史新高。
- 4) 今年 1 月末 M2 余额 221.3 万亿元, 同比增长 9.4%, 1 月末社会融资规模存量 289.74 万亿元, 同比增长 13%。
- 5) 春节期间全国 31 省公布 2021 年一月具名消费价格指数 (CPI), 1 月 19 省 CPI 同比负增长, 9 省 CPI 同比上涨, 3 省 CPI 同比持平。

一、行情回顾

春节假日期间外盘有色金属走势总体呈现上涨后趋稳的形态。铅与锌上涨幅度较为强势，11日拉幅极大，而后锌继续稳步上升，而铅在上升后稳定在高位。铜铝走势极为相似，都呈稳步上升态势，后于16日企稳。镍价春节期间表现相对弱势，与春节前一天上涨1.88%后，春节期间连续极小幅调整，但依然处于高位。春节期间美元指数基本呈现连续下跌态势，贵金属价格分化，黄金下跌，白银上涨。

春节期间外盘有色金属价格变化			
品种	2021年2月11日15:00	2021年2月17日15:00	涨跌幅
LME铜3月	8257	8409	1.84%
LME铝3月	2077	2091.5	0.70%
LME镍3月	18645	18800	0.83%
LME锌3月	2745	2834	3.24%
LME铅3月	2102	2111	0.43%

二、节后提示

1、铜

春节期间，LME铜总体呈现持续上涨趋势，触及2012年5月以来最高8437美元。投资者因担心通胀上升，持续狂热下注于大宗商品。宏观面，由于欧洲和北美的大规模疫情封锁，1月铜冶炼活动有所下降，且由于疫情1月份全球经济活动疲软。矿业公司必和必拓(BHP)表示将在其斯宾塞(Spence)铜矿扩张后的12个月内达到其全部产能，至少在2026年前达到30万吨/年的产量。基本面，中国市场假期休市，但工厂维持高于同期水平的开工率，今年由于环保政策的推行，电动汽车领域的投资加大，铜需求预期看好。技术面，铜价处于去年3月以来上升通道，当前仍有一定的上升空间。节后由于全球供应偏紧，需求复苏超预期及通胀预期，预计铜价中长期内将持续走高，或突破10000美元大关。短期关注美元、疫情、全球经济复苏、供应端等波动因素。

操作建议：做多

2、铝

春节期间，LME铝总体呈高位震荡趋势，接近2018年底以来去年12月创下的2096美元高位价格区间。宏观面，俄铝收购德国铝企，将于全球汽车行业进一步巩固客户供应商地位。海德鲁公布四季度业绩，其氧化铝产量同比下降1%。基本面，LME铝库存呈持续下降趋势。市场普遍看好节后旺季需求。技术面上，铝价当前上升空间不大，受限于2096美元的压力位。由于节后需求预期已提前反映至当前价格，预计节后铝价将进入上升疲软期，但随需求逐步恢复，铝价或将持续偏强运行。

操作建议：短期关注价格疲软态势，中长期做多

3、铅

春节期间，LME 铅前期延续上升趋势，11 日较大幅拉升，涨幅达到 1.26%，12 日之后高位企稳。春节期间，美国财政刺激计划落地，1.9 万亿美元的财政救助计划已经在参议院通过，11 日拜登继续就后续的基建刺激方案游说共和党，为有色板块打来看涨价值。疫情基本受控，疫苗逐步落地，经济反弹蓄势待发。市场风险偏好回升，伦铅库存总体呈现减少趋势，节后可以寻找合适的机会低位做多。

操作建议：轻仓做多

4、锌

春节期间，LME 锌总体呈现上涨趋势，11 日大幅拉升，涨幅高达 2.77%，后续连续攀高，至 16 日高位企稳。11 日拜登继续就后续的基建刺激方案游说共和党，作为基建行业不可或缺的材料，对于其后续需求的期望上升，使锌价受到较大程度的看好。锌矿方面偏紧的情况可能会在节后延续，总体来说，成本支撑的逻辑仍在。春节期间 LME 锌全球库存明确减少，但依然处于 2018 年后历史同期高位，主要还是节前出现的隐性库存转显造成的。如果国内下游镀锌累库依然无法实现，叠加经济复苏的预期，锌价预计震荡偏强。

操作建议：关注下游镀锌累库，轻仓做多

5、镍及不锈钢

春节期间 LME 价格总体高位企稳，但是结合节前一天来看，可以理解为镍价于有色板块中领先上涨。节前不过保税库大量货物进口缓和紧张局面，不至于出现 1 月初的缺货现象。LME 库存春节期间总体呈现小幅上涨。下游不锈钢交易所库存仓单居于高位，且因运输问题部分在途货物在春节期间陆续抵达，对不锈钢价格带来压力。不锈钢下游消费好于历史同期，仍将对镍价有一定支撑。国内假期结束后市场流动性可能恢复，推动价格上行。国内新能源汽车行业小幅拉动需求，并提供炒作话题。叠加国际上，美国经济刺激计划落地，并还有后续基建计划，短期预计震荡偏强。

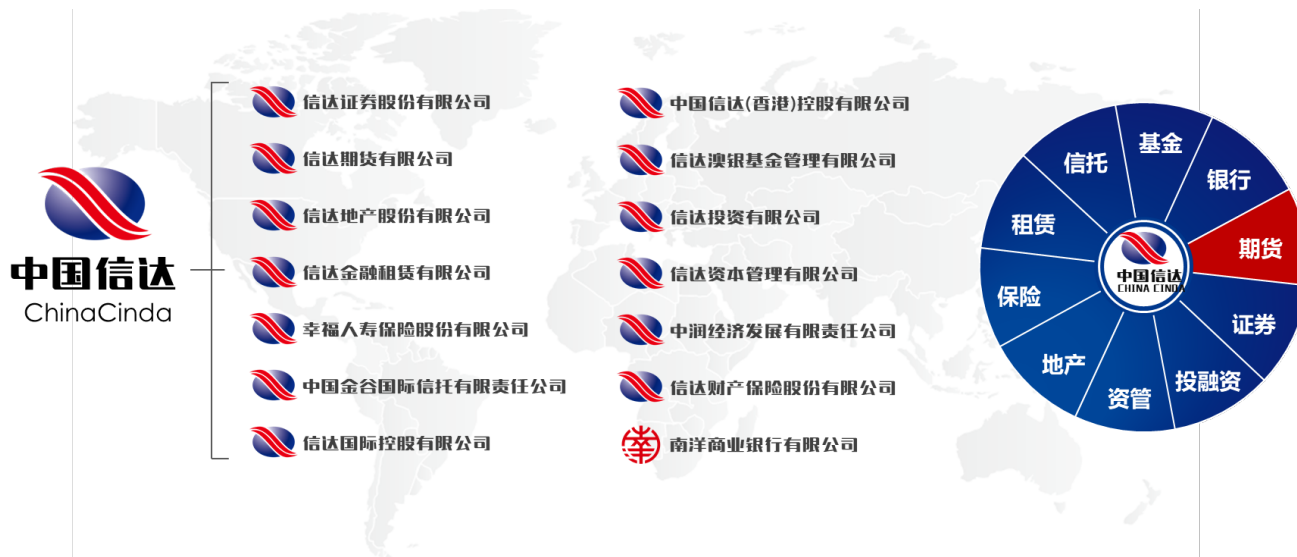
操作建议：做多

【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 17 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、萧山 10 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	中国（上海）自由贸易试验区民生路 118 号 2201A	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
	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。