



春节长假期间外盘有色评述及节后内盘策略

一、长假期间外盘有色涨跌（2月8日-2月16日）

外盘有色市场假期涨跌幅统计				
有色	2月8日15点价格	2月16日收盘	涨跌值	涨跌幅度
LME锡	25935	27000	1065	4.106%
COMEX铜	3.7585	3.822	0.0635	1.690%
LME镍	16115	16350	235	1.458%
LME铜	8355	8472	117	1.400%
LME铝	2228	2216	-12	-0.539%
LME锌	2415.5	2388	-27.5	-1.138%
LME铅	2111	2070	-41	-1.942%

表一：长假期间外盘有色涨跌 数据来源：文华财经 华鑫期货研究所

二、节前一周国内有色涨跌（2月2日-2月8日）

加权指数	2月2日收盘	2月8日收盘	涨跌	涨跌幅度
沪锡	214160	217520	3360	1.57%
氧化铝	3134	3147	13	0.41%
沪铝	18800	18865	65	0.35%
沪铅	16245	16245	0	0.00%
沪镍	126630	126420	-210	-0.17%
不锈钢	13675	13620	-55	-0.40%
沪铜	68620	67990	-630	-0.92%
沪锌	20705	20490	-215	-1.04%

表二：节前一周国内有色涨跌 数据来源：文华财经 华鑫期货研究所

国内长假期间，LME有色金属涨跌互见，其中锡涨4.11%、镍涨1.46%、铜涨1.4%、铅跌1.94%、锌跌1.14%、铝跌0.54%。

本周13日，美国劳工统计局公布美国1月CPI高于市场预期，通胀压力抬头，导降低了市场低于3月份美联储降息的预期，美元指数大涨，临近105整数关，创去年11月中旬以来新高，当日有色除小金属镍锡上涨外，其他均有不同程度下跌，但之后几日，美元涨势减缓，有色金属整体恢复反弹，其中周五“铜博士”大涨，几乎收复2月以来的跌幅。

铜：假日期间，LME铜库存继续下降，其中LME铜注册仓单创6个月新低，三个月现货贴水从2月8日的108美元收敛至79美元。近期美元虽然成为干扰项，但低库存继续对外铜形成强支撑，一旦美元涨势减缓，铜价的反弹恢复。节后首周交易，国内铜先承接外铜涨幅，之后市场逐步解读国内基本面因素，2月中下旬后，市场逐步将开始预判3月上旬的两会的宏观政策导向。

铝：假日期间，外盘铝表现一般，库存小增，但LME三个月期价贴水从节前30美元收敛至不足20美元。而国内基本面对于铝价影响更为直接，目前国内铝产能、产能利用率、上游氧化铝、下游铝棒铝材等库存均处于低位，铝调整空间有限，而上游氧化铝或成铝价干扰项，但后期也需要注意，氧化铝上游铝土矿供应的事件搅动。



锡：假日期间，外盘锡领涨有色，库存下降，现货贴水收敛。目前锡下游需求与半导体行业景气度紧密相关，数据显示，目前全球半导体行业正处于复苏周期，这将带动锡需求的回升，同时上游锡矿资源中长期紧缺未改，全球锡矿资源国如缅甸、刚果、印尼等的资源民族主义情绪抬头等因素共振，锡或是2024年有色黑马。

镍：假日期间，镍价小幅反弹，市场开始博弈印尼大选后，新总统是否调整印尼矿业出口政策，这将对全球镍价产生重要影响，基于镍价历史上的高弹性，建议投资者须密切跟踪。

锌：假日期间，LME锌库存大增，现货贴水继续扩大，但整体有色表现也会影响锌，特别是铜的反弹也收敛了锌的跌势。

铅：假日期间，LME铅库存大增，使铅领跌有色，但LME三个月铅继续维持升水结构。节后首周沪铅短期面临调整，但整体有色交易氛围将影响沪铅。下游需求旺盛、上游铅矿资源偏紧和再生铅环保限制等导致的国内低库存继续限制铅回调空间。



注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。

本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货有限公司

研究所

地址：上海市黄浦区福州路666号22楼

邮编：200001

电话：400-186-8822

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著 臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

华鑫期评



华鑫期货

