

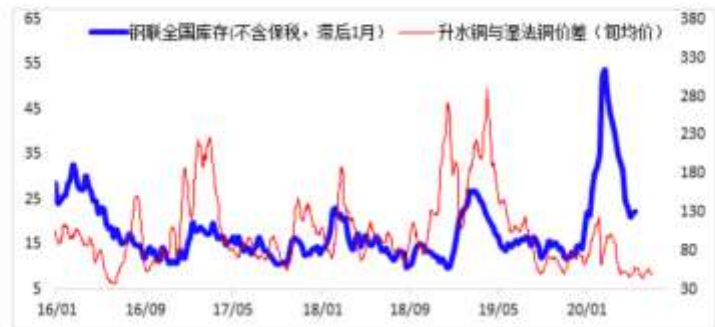
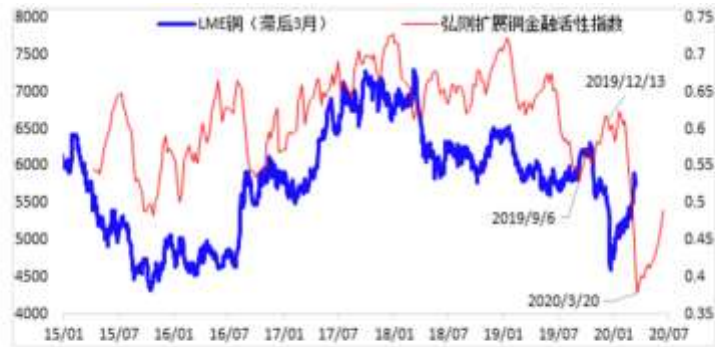
有色周报

核心观点

本周整体基本面指标都还是偏正常状态的情况，但市场情绪的跳动还是较为激烈，其实也是一种在弱周期中的风险偏好很低的直观应征，加上国内疫情可能造成对货物的严格检验检疫，未来我们可能会看到实质更弱的跨国物流流动状态。

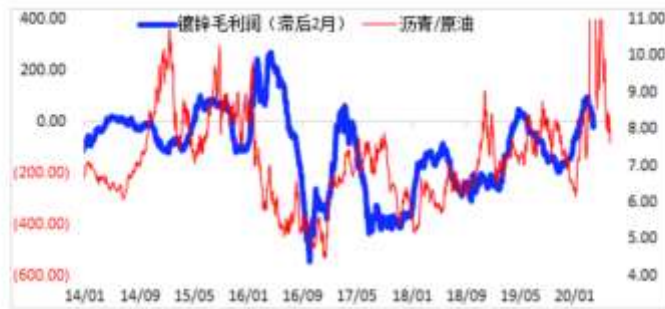
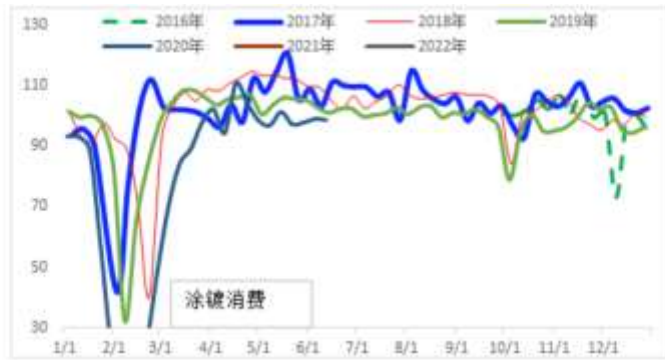
具体指标如下：

铜：全球的金融状态仍在一路上升，持仓方向不变，也暗示了本周极强的拉涨状态，并且仍以美国地区为优先，这也是最近定价体系权重在美国的原因；国内方面库存开始垒库，进口铜相对更弱一些，所以维持之前的对于洋山港溢价回落的判断，但两周之后的库存似乎没有没有那么不平衡的状态预示，所以应该是一个短周期的弱平衡。

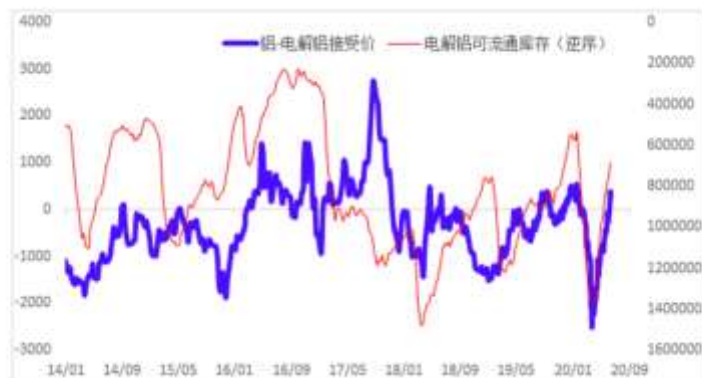
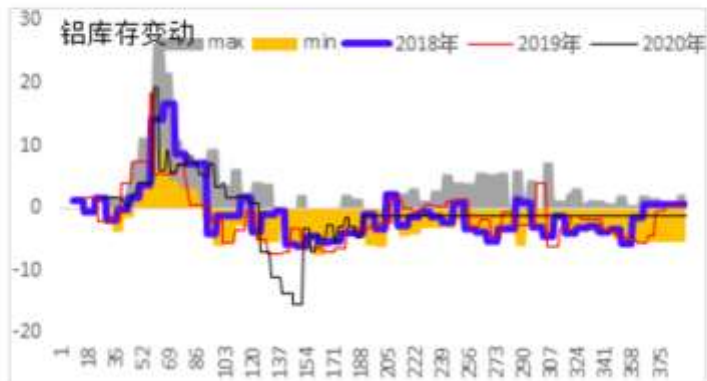


锌：当市场交易更短期的平衡表状态的时候，近期锌锭就是出入库强度最差的，而且指向都可以视为基建的边际下降（水泥搅拌站数据也有类似的状态）。所以搞得锌锭又变成了一个边际上对冲空配的结果。





铝：铝社会库存继续回到季节性去化状态，可流通库存的收窄斜率没有变化，市场库存集中度继续向上这个不变，但是经过一周的当月拉涨，已经接近我们模型的上界，可以判断电解铝当月见顶，后面的状态应该是在集中度不变的情况下，换月之后每个合约向上拉涨。





镍：这周印尼的两大不锈钢厂接连出了镍生铁新产能投产的消息，应该说，是超市场预期的。之前给到市场的反馈是由于疫情的影响，设备和人员都不能及时到岗，年内预计投产项目的数量和时间都要低于年初的预期，但是截止到目前的投产进度来看，实际已经超出年初的预期了。

从最近的镍上去看，其实大部分的向上驱动已经见顶。

