


## 供应收 求改善， 价 慎


### 发 投 咨

屈亚娟

F3024401

Z0013882

 : 15091598320

 quyajuan@cafut.cn

LME

9

029- 83597- 668

[www.cafut.cn](http://www.cafut.cn)

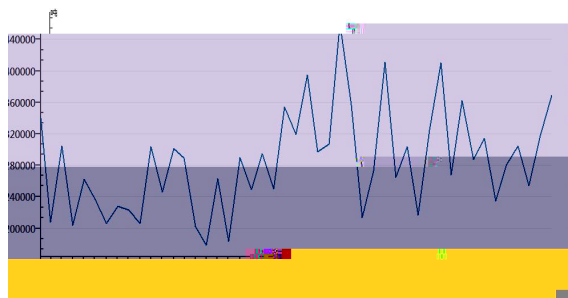
## 供应 减 求改善， 价 慎

期 价 位徘徊，一方 是欧洲 源危机炒作 温使得 价 乏上涨动  
，另一方 是 求偏弱库存 积形成的压制，LME 在 3520 ，沪  
徘徊于 24300 上下，价格 心上移。

### 矿供应相对平

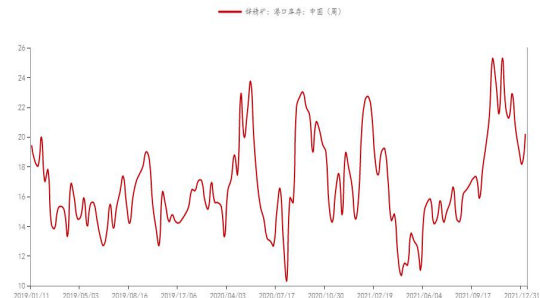
据 SMM，12 月国内 矿产 为 32.46 万吨，同比减少 5.6%。中国 11 月 矿  
砂及 矿 口 为 36.85 万吨，环比增加 16%，同比增加 70%， 澳大利亚 口  
大增；前 11 个月 口 340.29 万吨，同比减少 2.7%。澳大利亚日增新  
冠病例 10 万例， 中在 多利亚和新南威尔士州，后 属矿 源丰富，当  
前矿区生产暂无影响，矿山的 和发 正常。另外， 矿储 丰富的哈 克  
斯坦因油气价格上涨发生大 模抗 活动，全境 入 急状态，我国主 以  
的形式 其 口，基本没有矿的 口。据 Mysteel，1 月初国内 矿加工  
持 于 3900-4500 元/吨， 口矿加工 持 于 75-85 元/吨。上周 矿港  
口库存增加 2 万吨 20.2 万吨，相对 中。 矿原料库存在 26 天左右，也是  
相对中 的水平。

图 1：锌矿进口增长



WIND

图 2：锌精矿港口库存相对适中



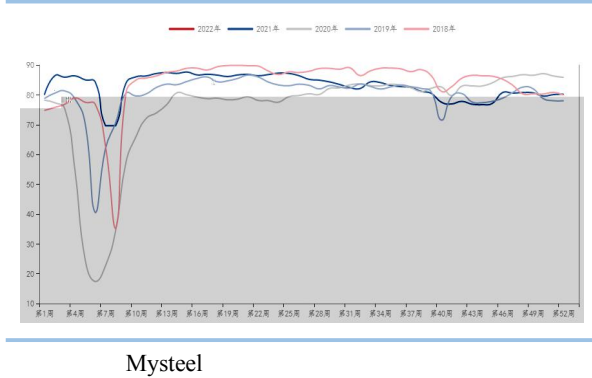
Mysteel

炼 供应增 慢，库存相对 中

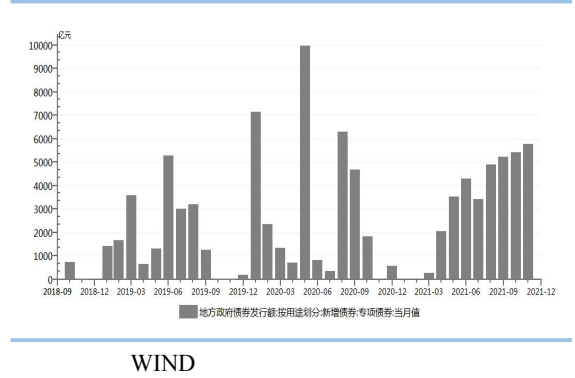
12月SMM中国炼铜产量为51.33万吨，环比减少1.2%，同比减少7.26%，  
期减产主要体现在江西、广东地区分炼厂的减产；12月炼铜产量  
环比基本持平；全年产量608.6万吨，同比减少0.29%，国内产出度慢。  
11月我国炼铜进口量为2.11万吨，环比49%，同比66%，进口主要来自  
澳大利亚和哈萨克斯坦，但总的2万吨左右的进口量，与国内月均产量50万

北方地区因冬奥会可 开工也会受到影响。 求来看，房地产 业悲  
期 渐修正， 放 度加快。2021 年下半年的后 目以及 2022 年前值的  
基建 目，有可 在今年 1 季度形成实物 ，对 求料有提振。11 月汽 产  
环比增 ，同比下滑，产 同比 幅扩大，短期 有太大增 。

**图 5：镀锌卷板产量环比上升**



**图 6：新增专项债发行加快**



## 宏 环境多 力 于均

国 12 月新增 农就业 19.9 万人， 不及 期和前值，10 月和 11 月数据  
均有上修，暗示 12 月新增数据也存在低估的可 ；12 月失业率为 3.9%，刷新  
2020 年 2 月以来新低；平均时 同比升 4.7%，前值升 4.8%；就业参与率 61.9%，  
合 期。数据公布后， 储 3 月加息概率提升，10Y 债收益率升破 1.8%  
关口，但是 元指数却大幅回 ，加息概率提升的利 影响 元指数下 的  
支撑所抵消。中国 12 月制 业 PMI 环比回升 0.2% 50.3%，生产指数下 0.6%，  
生产 弱；新 单指数环比升 0.3%， 求 改善；原材料库存指数大幅  
上升 1.5%，上游原材料价格回 后 库增加。各 增 政 出，市场信心  
渐恢复。

上所 ， 矿供应相对平 ，港口库存相对 中，澳大利亚疫情及哈  
克斯坦政治 影响有 ；国内 炼 生产恢复 慢，海外冶炼厂因电力成本  
提升引发的停产将 渐成为现实，生产 收 ， 也成为 价可 再度上 的

依据；短期 求 有 改善，但因春 临 且冬奥会在即，持 性上略  
显不 ， 中期 求 期 暖；国内库存 步提升，LME 库存不 太低，但  
不 以成为带动 价下 的 大利 ；宏 环境整体偏温和。因此在基本 的  
带动下，后市 价或有 一步上 ，短期 技术性 整的 。



“ ”

安期 各分支机构及事业

307			3	B			10		
	0519-85185598				0535-6957657				
					0535-6957657				
			23			188		F	
	B 1007 1008				1103				
	0592-2231963				0551-62623638				
	0592-2231963								
							267		
	30	1302			B 501				
	0371-86676962				0533-6270009				
	0371-86676963				0533-6270009				
16	05		558	668	A		40	3	5
	021-65688722								
	021-60446926				13				
						0917-3536626			
						0917-3535371			
706		99							180
	029-87206175				E 1501				
	029-87206175				029-89824970				
					029-89824970				
718		99					706		99
	029-87206172								
	029-87206172						029-87206171		
							029-87206171		
718		99							99
	029-87206176								
	029-87206176				718		029-87380130		
B	7 703-2								
	029-88825315	11							
	029-88825325								