

SMM5月5日讯：五一期间美元触底反弹，今日盘中最高报91.436触及近两周高位。昨日美国财政部长耶伦称，由于大规模财政支出，未来某个时候可能需要提高利率水平以阻止任何经济过热。耶伦加息言论引发金融市场大幅波动，美股盘中高位跳水，不过耶伦马上澄清未暗示美联储行动。专家指出，任何美联储削减货币宽松的暗示都会在近期内对市场造成重大影响。而且，加息也会对拜登的经济刺激计划起到反作用。耶伦本人不止一次强调，当前处于历史低位的借款成本让美国政府拥有更大的增加支出空间。今年3月更新的利率点阵图显示，联储官员大多预计，直到2023年末，都将保持目前的近零利率不变。

》耶伦意外谈“加息” 纳指创一个月来最大跌幅 盘后作出澄清

劳动节期间，LME金属集体上涨，其中LME期铜价格周三延续涨势，时隔三个交易日再次顶破10000关口，最高触及10040美元/吨，创下了历史新高，受到需求上升和库存减少前景的支撑。此外其余金属均创下阶段新高。目前市场乐观预计好转的经济前景将带动需求加速，大宗商品期货供应紧张。

原油价格持续走高，今日盘中美国原油创3月8日以来两个月新高，此前公布的行业数据显示，美国上周原油库存降幅远超预期，这提升了全球最大燃料消费国的需求前景。投资者预计美国和英国部分地区放松出行限制措施将抵消印度的新冠疫情影响。即将到来的夏季驾驶季节可能进一步提振燃料需求并支撑油价。

假期内，国际金价总体持平，1800美元关口存在较大阻力，对美国升息可能性的担忧抵消了美元走软带来的积极影响。目前有机构表示美国经济数据的表现会在未来几个月使得美联储转鹰。实际利率的走高意味着黄金ETF进一步减持，瑞银（UBS）分析师们认为到今年年末可能跌至1600美元/盎司水平。

SMM独家评论

预计节后随着内盘的开启，以及5月初资金的流入，市场将依旧呈现完全的多头行情，另外，时刻关注盘面反套机会，随着外强内弱的状态延续，进口亏损持续扩大，市场几近出口盈利窗口，部分国内冶炼厂甚至已经开始着手出口，反套机会的出现有望修复沪伦比值带动内盘小幅补涨，但耶伦意外表态称利率可能需要小幅上升以防经济过热，也为市场敲响警钟。现货方面，五一假期归来下游补库需求下，市场成交有望呈现较为活跃的状态，贴水行情有望再度收窄，并且随着国内4、5月份冶炼厂集中进入检修，外加进口入关量持续下降，国内电解铜供应端5月后有望进入偏紧状态，现货行情有望持续回暖。

铝市回顾及预测：劳动节内伦铝延续强势 节后关注铝价内外共振。截至5月5日中午13时，LME伦铝三月价格报收2444美元/吨，创2018年4月以来新高，伦铝价格环比

上周五收盘价格上涨23.5美元/吨,涨幅为1%。5月4日,LME铝库存182.78万吨,环比前一日下降7350吨,其中注册仓单123.16万吨,注销仓库的59.62万吨,注销仓单比为32.62%。假期内虽有美联储加息猜测信息,美元指数小幅回升至91附近,且印度疫情一度引发市场担忧,但伦铝仍然延续此前后疫情时期制造业复苏逻辑,多头信心未受相关负面信息干扰。国内市场方面,预计节后或与伦铝形成短期共振,沪铝主力在节前已经突破19000元/吨关口,高点触及19015元/吨,不断刷新近10年以来新高。4-5月国内电解铝处于去库周期,虽然五一假期内库存有短暂到货,但当前消费态势下,去库趋势料短期不会中断,基本面数据对铝价仍然形成一定支撑。

国内现货市场方面,节前国内现货在期铝价格大幅拉涨后跟涨略显乏力,现货对期货贴水呈现扩大趋势,上周五华东现货实际成交对期铝当月贴水30-50元/吨附近,节后市场方面,随着假期内短暂累库,以及绝对铝价高企,料短期现货对期货贴水行情将持续,贴水收敛的难度较大。

》【SMM分析】劳动节内伦铝延续强势 节后关注铝价内外共振

铅市回顾及预测：

截至5月5日下午14时，伦铅价格报收2193美元/吨,伦价格环比上周五收盘价格上涨49.5美元/吨，涨幅为2.3%。

五一假期期间，LME有色金属普遍走强，提振伦铅冲高，高位触及2201美元/吨，创2019年10月以来新高，多头行情延续。5月4日,LME铅库存11.0575万吨,环比前一日下降275吨，海外伦铅小幅连续去库趋势不改。假期内美元指数企稳，印度疫情引发的市场担忧仍需关注，节后关注伦铅是否在宏观氛围中向上站稳2200美元/吨一线高位。

节前最后一个交易日沪铅承压回落收大阴线，节前避险情绪浓厚，沪铅收于15110元/吨。进入5月，因环保督察接近尾声，再生铅逐步恢复生产，叠加电解铅4月的计划检修逐渐结束，供应端收紧情况或将缓和。节前，国内蓄电池企业并无明显备库动作，以刚需采买为主，4月电池订单不及预期，淡季行情下铅锭消费清淡。5月订单情况存在好转预期，外强内弱的期铅走势或将为蓄电池出口带来机遇。预计节后沪铅或将在伦铅走强中短暂止跌，节后仍需关注宏观情绪对沪铅走势的影响。

锌市回顾及预测：

锌节前受美元弱势和宏观利好带动于高位运行，期间刷新近两年来高位22610元/吨。五一期间美联储延续鸽派态度，淡化通胀风险，虽有加息猜测，但消息平息后并未影响宏观上涨情绪，铜、铝高歌带动，伦锌刷新2018年6月以来的高位2988.5美元/吨，但目前锌仍不是多头的最优配置，并且考虑到目前印度疫情的影响，印度锌锭转移交仓的风险仍存料限制伦锌上行高度。节后关注小非农数据、欧洲央行公布

经济公报和G7外长会议举行等宏观情绪的影响。

沪锌方面，五一期间外盘高唱凯歌，预计宏观利好情绪带动下，节后沪锌大概率或与伦锌形成共振，向上突破前高22610元/吨。但从基本面来看，供应端，国内锌矿目前季节性恢复，预计5月-6月将恢复至正常产量，叠加进口锌精矿持续到港，进而补充矿端供应，且冶炼端5月部分炼厂进行常规检修，根据SMM统计测算虽有8500吨的增量但主要是由再生锌企业复产贡献，原生锌厂对矿端需求增量较小，5月TC小幅上行，供应端压力减少。消费端，虽节前社会库存周内减少9700吨，但主要是由于下游企业于低价处采购的节前备货，令据调研了解锌价高位下企业采买意愿仍然较弱，且我们预计5月消费或环比走弱，主要是五一期间企业放假停产较多，叠加钢材和锌锭价格双高下，企业订单未有好转且国内五一后实行的出口退税政策导致镀锌出口订单减少，而压铸企业5月又处于传统淡季，订单亦有不足。综合来看预计5月锌供应增加而需求减少，并且考虑到锌价高位冶炼厂将有保值盘增加，基本上对锌价支撑力度不足。节后关注宏观情绪对锌价的带动力度。预计沪锌节后或于21700-22700元/吨区间内运行。

》【SMM分析】节后伦锌或带动锌价突破前高 但基本面支撑后劲不足

锡市回顾与预测：

劳动节假期期间，伦锡延续节前强劲上扬态势，截止周三15:00最高触及29575美元/吨，为2011年5月以来最高。海外锡供应短缺的格局一直无明显改善，库存和现货升水数据显示近期现货出现进一步的短缺迹象。此外，据外网报道，全球第三大锡生产商马来西亚冶炼公司（MSC）已告诉客户，其冶炼业务受到COVID-19大流行的严重影响，将需要九个月的时间才能恢复正常产量。MSC去年精炼锡产量为22,400吨，占去年全球供应量的7%。市场对全球锡供应的担忧情绪推升伦锡逼近30000美元/吨一线。

受外盘涨势带动，预计节后国内锡价将跟随上涨，但涨势持续多久还需要关注消费和供应的变化。国内因环保检查生产受限的冶炼厂节后将逐渐恢复正常生产，节前沪锡市场缺货行情可能有所缓解。锡价大幅上涨预计将打压下游企业采购积极性，库存较高的压力料将持续。国内市场本身的上涨动能有限，需关注外盘对沪期锡价格的指引。

镍市回顾及预测：

节前受镍价大幅拉涨的带动，不锈钢合约一路走强，上探14600元/吨，随后区间震荡运行，但仍保持偏强走势。现货市场方面，节前市场备货情绪一般，假期前日常备库心态较往年有所减弱，但市场库存量较低，且叠加期货合约一路走强的拉动，现货市场价格略有提升。

假期期间，镍价仍一路上涨，LME镍价已接近18000美元/吨，预计镍价的拉涨对节后不锈钢价格仍有推动，SS合约仍将偏强运行。现货方面，首周预计现货成交偏活跃，价格也将有坚挺趋势，但后续状态能否持续需关注节后市场到货与下游补货需求释放抢情况。

钴锂节前回顾及节后展望：

钴国内五一假期，市场成交零星，海外价格下调。国内钴中间品库存紧张情况暂未缓解。五一期间备货情况较少，需求减少、供应维持，冶炼各环节库存小幅增加。二季度采购淡季，钴盐、三氧化二钴等价格承压，预计钴价仍有下滑趋势。

碳酸锂节前市场部分成交，工碳、电碳冶炼厂出货情况较春节价格暴涨时期有所降温，部分厂家出现小幅库存压力。4月整体碳酸锂供给端仍有小幅增量，市场库存约占需求总量10%-15%，因此节前碳酸锂报价成交价出现调减。节后仍有部分下游以观望为主，库存压力或导致碳酸锂成交价格仍有小幅下调风险。

氢氧化锂节前冶炼厂暂无现货可出，成交较少，价格相对稳定。目前国内主流高镍材料厂对高质量电池级氢氧化锂采购量加码，1) 海外电池厂对高镍材料订单持续追加，部分配套车型将于年底放量；2) 高镍大厂扩产明显且进行产能释放，部分厂家采购量出现翻倍情况，因此节后氢氧化锂价格或将出现明显上行。

三元节前市场开始陆续谈判下月订单，动力市场国内外需求较好，订单基本稳定，长单居多，价格较上月下调，预计节后仍会有不少成交。数码市场，终端需求较弱，加上下游企业仍有原料及成品库存，采购需求不高，价格一路下滑。

锰酸锂节前锂盐价格小幅下跌，暂时对锰酸锂成本影响较小。下游市场两极分化，小动力市场需求较佳，订单火热。数码市场部分便携式设备受芯片短缺影响，订单减量明显，预计节后仍会保持两极分化现象。

电池下游及终端节前整体走势较为分化，动力市场需求保持高位，企业多签长单，小动力市场两轮车逐渐进入销售旺季，下游终端需求有所放量，成交较为火爆，电动工具电池市场海外订单逐渐增多，主因疫情反复叠加电动工具无线化智能化升级引发替换需求，预计节后需求依旧向好。

3C数码电池节前需求逐渐走弱，部分电池厂商5月订单减量明显。主因此前3C数码电池价格上行，同时下游终端部分产品芯片短缺导致产量受限，减少对上游电池订单需求，此外印度，东南亚等地疫情失控致使该地经济活动受到影响，当地厂家无法正常开工，致使充电宝，手机等电池需求受到严重影响，预计节后走弱趋势依旧维持。

近十年金属节后5个交易日走势一览

4月30日至5月5日LME库存变动

本文源自SMM