

有色金属策略周报

有色金属策略研究

国元期货研究咨询/有色金属策略周报

基本面主导价格，有色金属走势分化

报告要点：

上周有色金属涨跌互现。整体价格的主要影响因素从宏观转变为基本面。从目前分品种价格表现来看，铜价供应端支撑伴随库存大增而弱化，锌价面临方向选择，镍价短期空头格局仍在。

国元期货研究咨询部

电话：010-84555196

相关报告

早盘直通车：8点30之前

每日点睛：16点之前

周报：周一16点之前

目录

一、周度行情回顾.....	1
二、基本面.....	1
三、宏观重要事件.....	2
四、库存.....	3
五、CFTC 净持仓.....	7
六、国内期货市场持仓.....	7
七、技术分析.....	9

一、周度行情回顾

上周有色金属整体表现偏弱，伦铜上冲乏力；伦锌最高上探至 2882 美元后无力维持，后回吐部分涨幅；伦镍在 13000 美元附近震荡。

图表 1: 上周有色金属内外盘收盘情况

内外盘收盘情况			
品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
伦铜 (美元/吨)	6431.5	+36	+0.56%
伦锌 (美元/吨)	2783.5	+65	+2.39%
伦镍 (美元/吨)	12935	-145	-1.11%
沪铜 (元/吨)	49320	+280	+0.57%
沪锌 (元/吨)	21655	+465	+2.19%
沪镍 (元/吨)	100540	-1560	-1.53%
COMEX 铜 (美元/磅)	2.9085	+0.0090	+0.31%

数据来源：文华财经、国元期货

二、基本面

1. 截止 3 月 8 日，SMM 干净矿现货 TC 报 72-77 美元/吨，环比上周五下跌 3 美元/吨，成交重心刷新三个季度以来的新低，回到去年 5 月 Vedanta 旗下 Sterlite 铜冶炼厂关停前的水平，市场成交基本围绕 75 美元/吨左右，低位甚至有 70 美元/吨的报盘。

2. 印尼国有矿产商 PT Aneka Tambang (Antam) 周一表示，该公司 2018 年镍

矿石产量大涨 67%至 932 万吨，镍矿石销售较上一年的 294 万吨增加一倍以上，至 634 万吨。Antam 公司 2018 年镍铁产量为 24,868 吨，较上年增长 14%，销售为 24,135 吨，较 2017 年增加 10%。

3. 据 SMM 调研数据显示，2 月铜板带箔企业开工率为 46.91%，环比减少 19.76 个百分点，同比减少 0.25 个百分点。

4. 据国家应急管理部网站 3 月 12 日消息，针对当前金属非金属矿山暴露出的突出问题，应急管理部决定于 3 月至 4 月份，开展金属非金属地下矿山专项执法行动。专项执法行动动员培训视频会日前在京召开，对专项执法行动进行了动员部署，对使用非法改装车、无轨胶轮车使用干式制动器、未执行井下高危作业现场安全管理制度等专项执法内容进行了培训。

5. 据悉，当前青山印度冷轧项目已处于设备安装中，如果推进顺利的话，预计有望在今年 5~6 月份实现投产。

6. LME 库存 14 日大幅增加 32850 吨至 14.5 万吨，15 日大幅增加 41800 吨至 18.6 万吨

7. 多元化矿产商韦丹塔资源公司（Vedanta Resources）的分公司--Vedanta Zinc International 周四表示，将关闭位于纳米比亚的锌冶炼厂五周，此前该矿承包商的罢工耗尽了库存。

三、宏观重要事件

1. 美国劳工部统计局数据显示，美国 2 月 PPI 同比增长 1.9%，持平于预期值，美国 2 月核心 PPI 同比增长 2.5%，不及预期值增长 2.6%。另有美国 1 月耐

用品订单环比初值为增长 0.4%，好于预期值降低 0.4%。

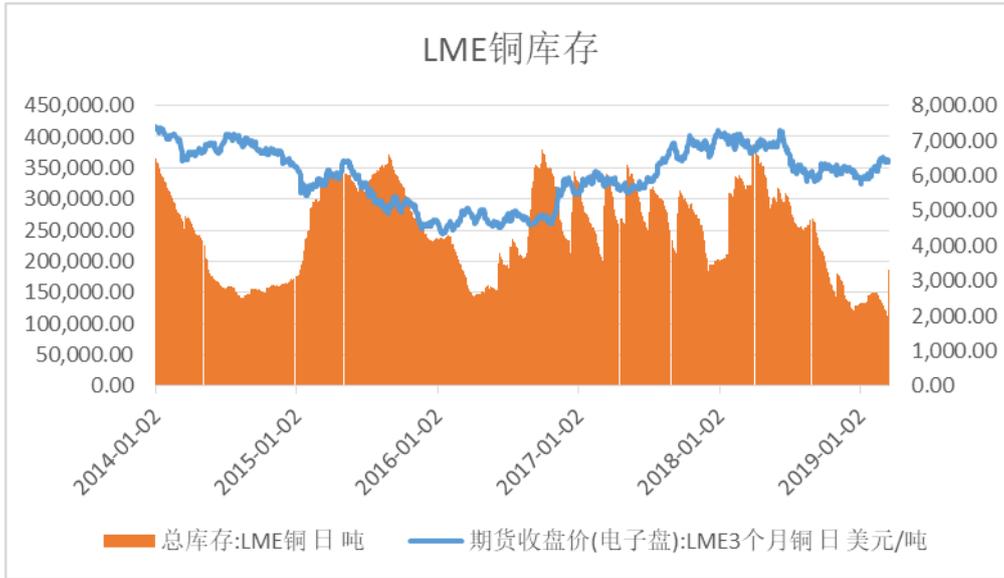
2. 美国 3 月 9 日当周首次申请失业救济人数为 22.9 万人，高于预期值 22.5 万吨；美国 1 月新屋销售 60.7 万户，不及预期值 62.2 万户。

3. 3 月 5 日李克强在作政府工作报告时表示，深化增值税改革，今年将制造业等行业现行 16% 的税率降至 13%，将交通运输业、建筑业等行业现行 10% 的税率降至 9%；保持 6% 一档的税率不变，但通过采取对生产、生活性服务业增加税收抵扣等配套措施，确保所有行业税负只减不增。3 月 15 日上午十三届全国人大二次会议闭幕后，总理在人民大会堂三楼金色大厅会见采访的中外记者并回答记者提出的问题时表示：“4 月 1 日就要减增值税，5 月 1 日就要降社保费率，全面推开。我看还没有其他办法比这种办法给企业带来的感受更公平、更有效。”

四、库存

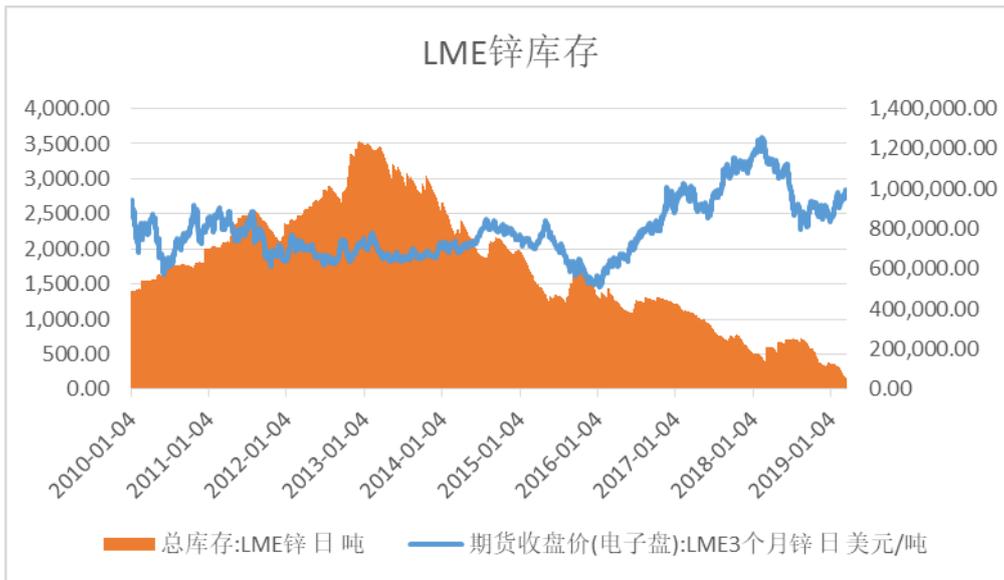
LME 库存显示，上周 LME 铜库存增加 69700 吨至 18.6 万吨，LME 锌库存减少 1225 吨至 5.9 万吨，LME 镍库存减少 2946 吨至 19.1 万吨。其中，LME 铜库存上周显著增加，海外现货市场紧张程度明显缓和。锌海外现货市场仍然表现出紧张态势。镍库存虽低，但现货市场并未出现紧张情绪。

图表 2 LME 铜库存



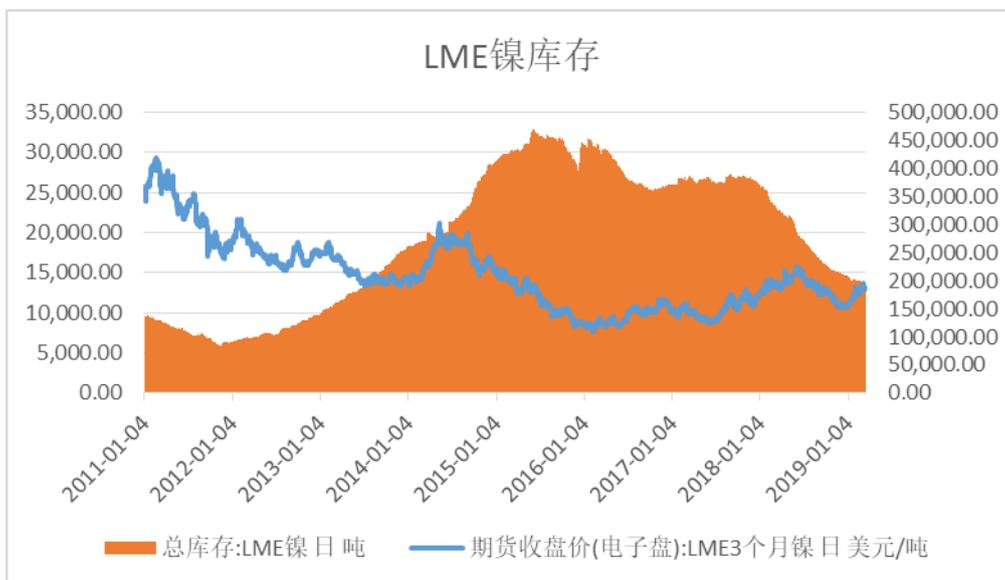
数据来源：LME、国元期货

图表 3: LME 锌库存



数据来源：LME、国元期货

图表 4 LME 镍库存



数据来源：LME、国元期货

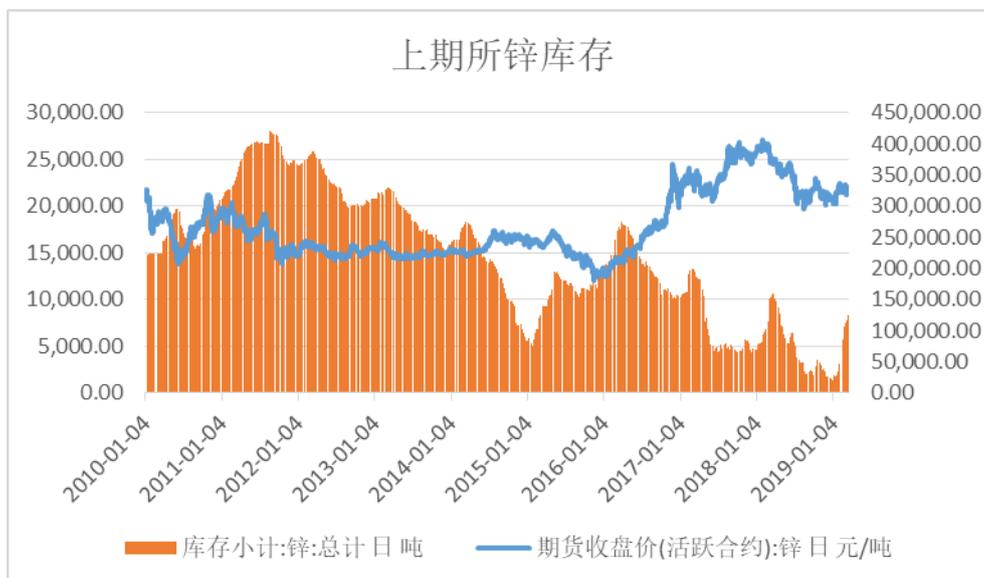
上期所库存数据显示，截止上周五，上期所铜库存增加 28432 吨至 26.5 万吨，上期所锌库存增加 6789 吨至 12.4 万吨，上期所镍库存增加 1438 吨至 1.2 万吨。上期所铜、锌、镍库存本周全部增加。

图表 5 上期所铜库存



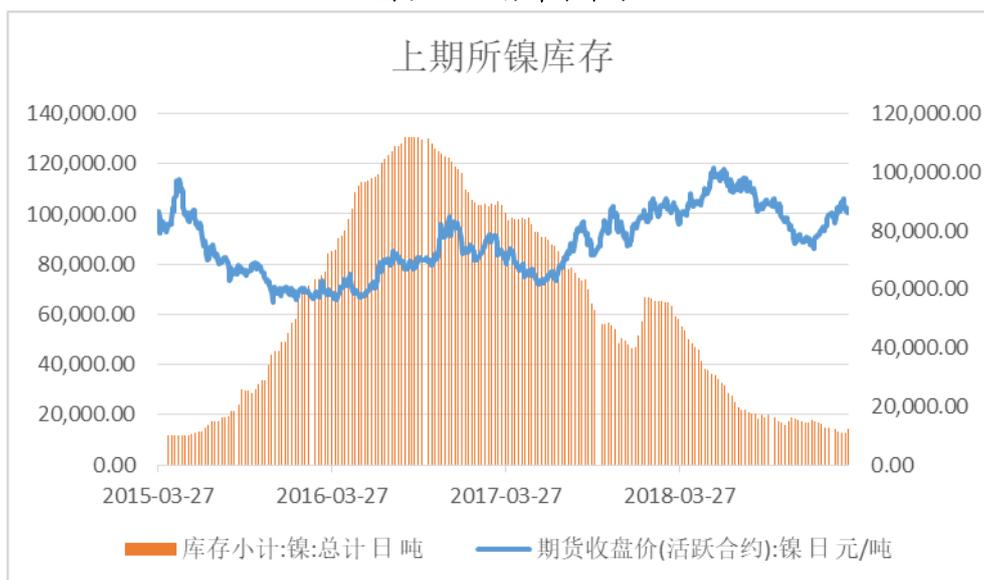
数据来源：上期所、国元期货

图表 6 上期所锌库存



数据来源：上期所、国元期货

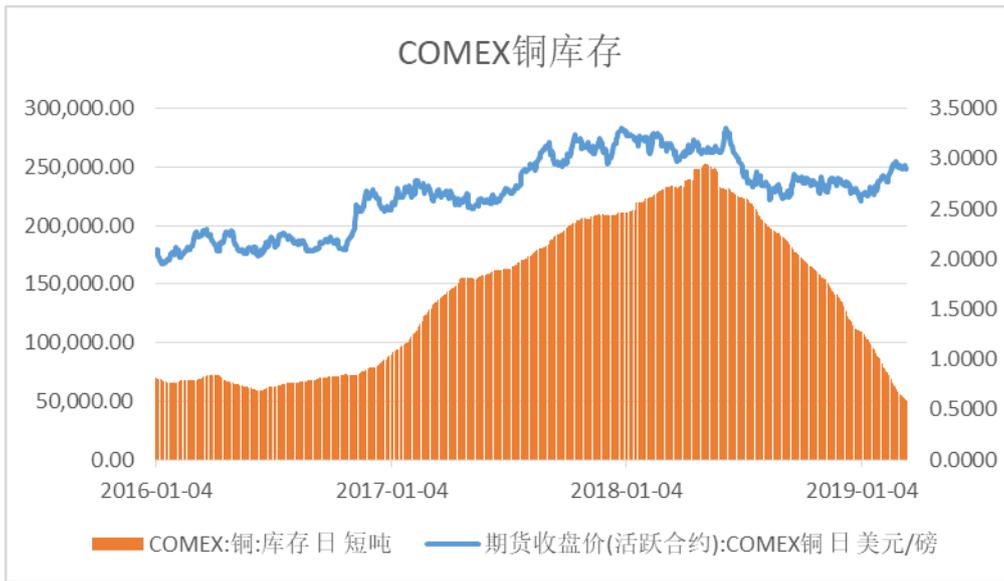
图表 7 上期所镍库存



数据来源：上期所、国元期货

COMEX 铜库存较前一周减少 3757 吨至 5 万吨，目前 COMEX 库存持续处于减少趋势。

图表 8 COMEX 铜库存

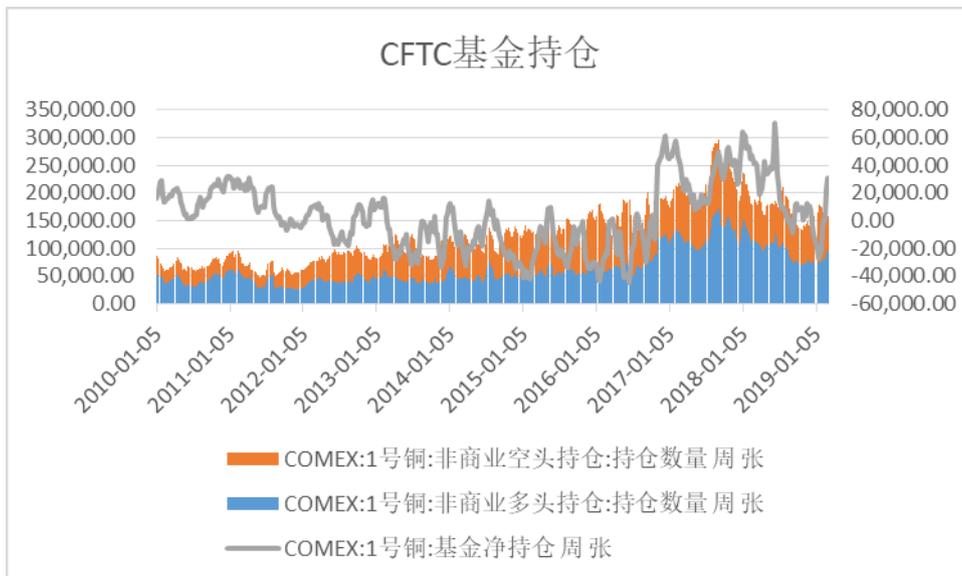


数据来源：COMEX、国元期货

五、CFTC 净持仓

CFTC 基金持仓数据显示，截止3月12日当周，非商业多头持仓89572张，非商业空头持仓64005张，多头持仓占比较高。当周基金净持仓为25567张。

图表 9 铜 CFTC 净持仓

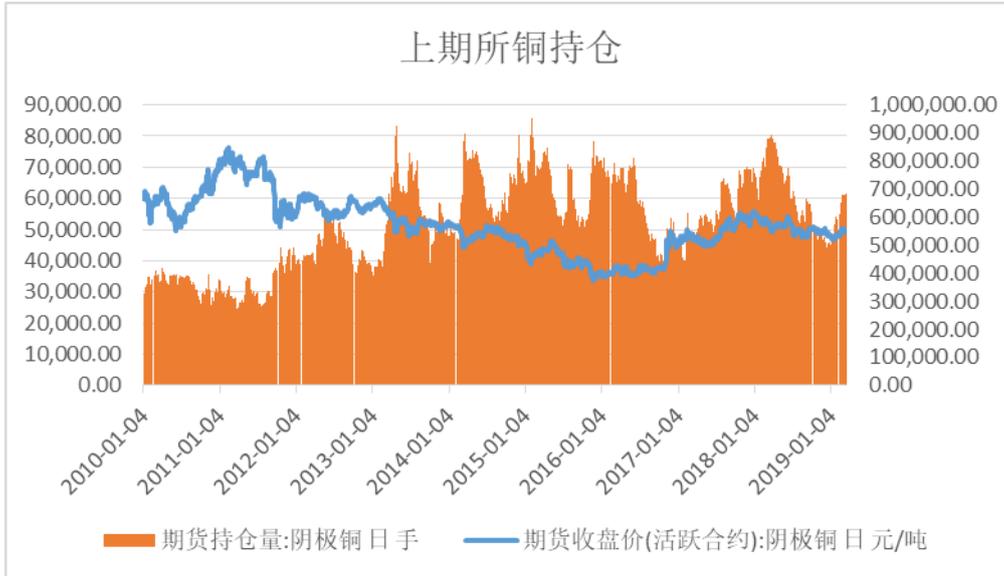


数据来源：CFTC、国元期货

六、国内期货市场持仓

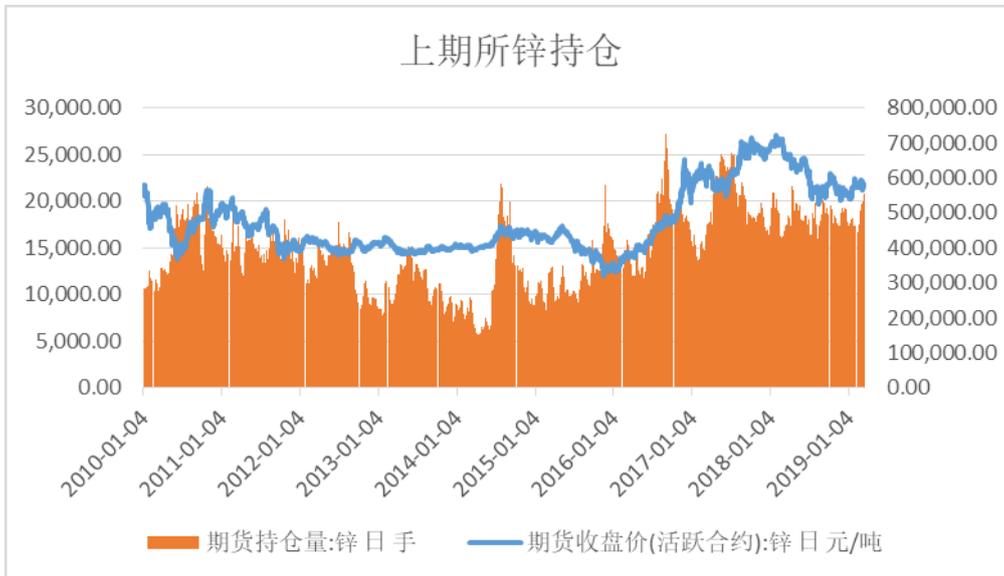
上周上期所铜持仓减少 9412 手至 66.7 万手，上期所锌持仓增加 20038 手至 55.2 万手，上期所镍持仓减少 6976 手至 42.4 万手。

图表 10 上期所铜持仓量



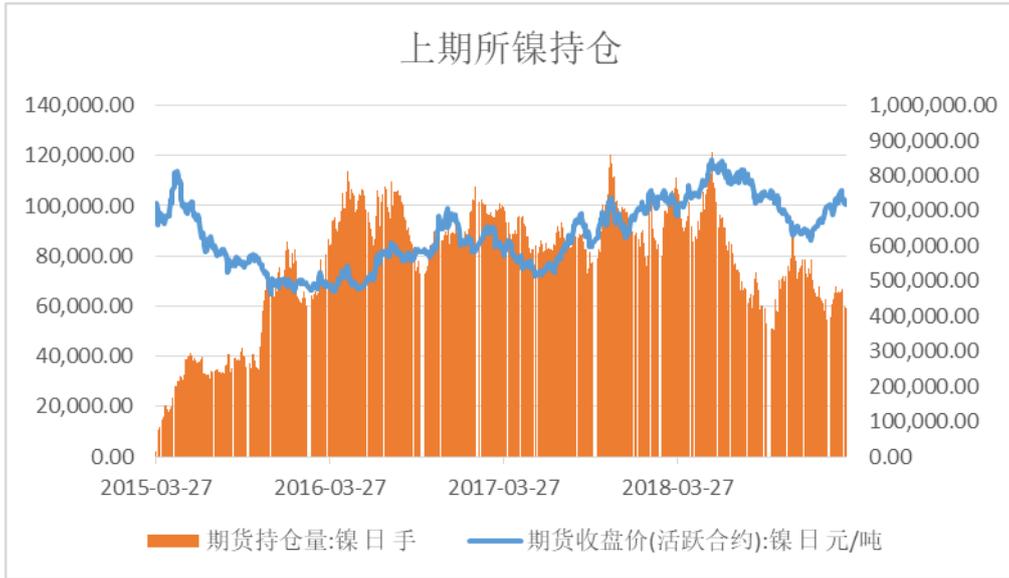
数据来源：上期所、国元期货

图表 11 上期所锌持仓量



数据来源：上期所、国元期货

图表 12 上期所镍持仓量



数据来源：上期所、国元期货

七、技术分析

1、铜

图表 13 伦铜周图



数据来源：文华财经、国元期货

图表 14 沪铜周图



数据来源：文华财经、国元期货

上周铜价外盘仍较国内较强。上周后期 LME 库存连续两日大幅增加，累计增幅达到近 7 万吨，海外现货紧张情绪明显缓和，对期货的支撑作用有所弱化。

2、锌

图表 15 伦锌周线图



数据来源：文华财经、国元期货

图表 16 沪锌周图



数据来源：文华财经、国元期货

伦锌上周上冲乏力。目前锌价重回关键技术位附近面临方向选择，暂时观望。

图表 17 伦镍周图



数据来源：文华财经、国元期货

图表 18 沪镍周图



数据来源：文华财经、国元期货

伦镍上周冲高回落，短期关注 13000 美元附近表现。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，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状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218 网址：www.guoyuanqh.com

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街46号天恒大厦B座21层

邮编：100027

电话：010-84555000 传真：010-84555009

合肥分公司

地址：合肥市金寨路329号国轩凯旋大厦4层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115908

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路1号2204室之01室（即磐基商务楼2501室）

电话：0592-5312522

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路37号（世基大厦12层西侧）

邮编：028000

电话：0475-6380818 传真：0475-6380827

大连营业部

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号国际金融中心A座期货大厦2407、2406B。

邮编：116023

电话：0411-84807140 0411-84807540 传真：0411-84807340-803

青岛营业部

地址：青岛市崂山区苗岭路28号金岭广场1502室

邮编：266000

电话：0532-80936887 传真：0532-80933683

郑州营业部

地址：郑州市未来路与纬四路交叉口未来大厦1410室

邮编：450000

电话：0371-53386809/53386892

上海营业部

地址：上海市浦东松林路300号期货大厦3101室

邮编：200122

电话：021-68401608 传真：021-68400856

宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼9层920-921室

电话：0917-3859933

合肥营业部

地址：安徽省合肥市金寨路329号国轩凯旋大厦4层

邮编：230001

电话：0551-68115888 传真：0551-68115897

合肥金寨路营业部

地址：合肥市蜀山区金寨路91号立基大厦A座六楼

邮编：230001

电话：0551-62890051 传真：0551-62890051

西安营业部

地址：陕西省西安市高新区高新四路13号朗臣大厦11701室

邮编：710075

重庆营业部

地址：重庆市江北区观音桥步行街2号融恒盈嘉时代广场14-6

邮编：400020

厦门营业部

地址：福建省厦门市思明区莲岳路1号磐基中心商务楼

1707-1708室

邮编：361012

电话：0592-5312922、5312906

深圳营业部

地址：深圳市福田区百花二路48号二楼

邮编：518028 电话：0755-36934588

唐山营业部

地址：河北省唐山市路北区北新西道24号中环商务20层

2003-2005室

龙岩营业部

地址：厦门市思明区莲岳路1号磐基商务楼2501单元

邮编：361012 传真：0592-5312958

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路1785号网新双城大厦4幢

2201-3室

联系电话：0571-87686300