

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

旺季需求值得关注，有色金属走势分化

报告要点：

上周有色金属涨跌互现。价格影响因素并无明确主题，宏观和基本面均存在影响。上周中美 PMI 数据给有色金属市场一度带来支撑，但周后期美元在非农数据带动下大涨，有色金属再度承压。从目前分品种价格表现来看，铜价供应端问题叠加仍有一定支撑作用，旺季需求值得关注，锌价高位出现犹豫，镍价短期空头格局已经改变。

国元期货研究咨询部

电话：010-84555195

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.....	6
六、国内期货市场持仓.....	7
七、技术分析.....	8

一、周度行情回顾

上周有色金属涨跌互现，由于国内清明节小长假，铜价内外盘走势有所分化；伦锌上行走势出现犹豫；伦镍维持在 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）	6398	-75.5	-1.17%
伦锌（美元/吨）	2920	+7	+0.24%
伦镍（美元/吨）	13060	+65	+0.5%
沪铜（元/吨）	49520	+720	+1.48%
沪锌（元/吨）	23095	+365	+1.61%
沪镍（元/吨）	102850	2250	+2.24%
COMEX 铜（美元/磅）	2.8890	-0.0425	-1.45%

数据来源：文华财经、国元期货

二、基本面

1. 据外电 3 月 29 日消息，智利国家铜业公司(Codelco)周五发布报告称，2018 年 Codelco 旗下项目铜产量为 167.8 万吨。由于生产成本上涨以及铜价下跌，2018 年 Codelco 税前利润为 20.02 亿美元，较之前一年的 28.85 亿美元锐减 30.6%。

2. 据外电消息，秘鲁土著社区组织拒绝就 Las Bambas 铜矿封堵举行谈判。

3. 据外电消息，住友计划 2019-2020 财年精炼铜生产同比减少 7.7%至 42 万吨，

原因是计划在 10 月末对旗下一冶炼厂进行为期 35 天的检修。此外，三菱公司称 4-9 月公司精炼铜生产计划预计将同比减少 1.4% 至 18 万吨，原因是预计 Naoshima 冶炼厂和日本西部的精炼厂产量将减少 2%

三、宏观重要事件

1. 国家统计局 31 日公布的数据显示，中国 3 月官方制造业 PMI 50.50，高于预期的 49.60，较前值的 49.20 回升，创 5 个月新高，且月环比增幅创 2012 年以来最大。从企业规模来看，大型企业 PMI 为 51.1%，低于上月 0.4 个百分点，高于临界点；中、小型企业 PMI 为 49.9% 和 49.3%，分别比上月上升 3.0 和 4.0 个百分点。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。

2. 美国 3 月 ISM 制造业指数为 55.3，好于预期值 54.5，欧元区 3 月制造业 PMI 终值为 47.5，不及预期值 47.6，德国 3 月制造业 PMI 终值为 44.1，不及预期值 44.7

3. 美国 2 月耐用品订单 4 个月来第三次下滑，暗示全球经济放缓以及中美贸易冲突的不确定性仍抑制了企业投资。美国 2 月耐用品订单环比下跌 1.6%，同比增速跌至 2017 年以来最低水平。

4. 中国 3 月财新服务业 PMI 升至 54.4，创 14 个月新高；综合 PMI 升至 52.9，创 9 个月新高。中国经济活动录得 9 个月来最高增速。不过，观察 3 个月移动平均值，财新中国制造业 PMI 仍处于荣枯线以下，对中国经济是否实质企稳仍有

待观察。

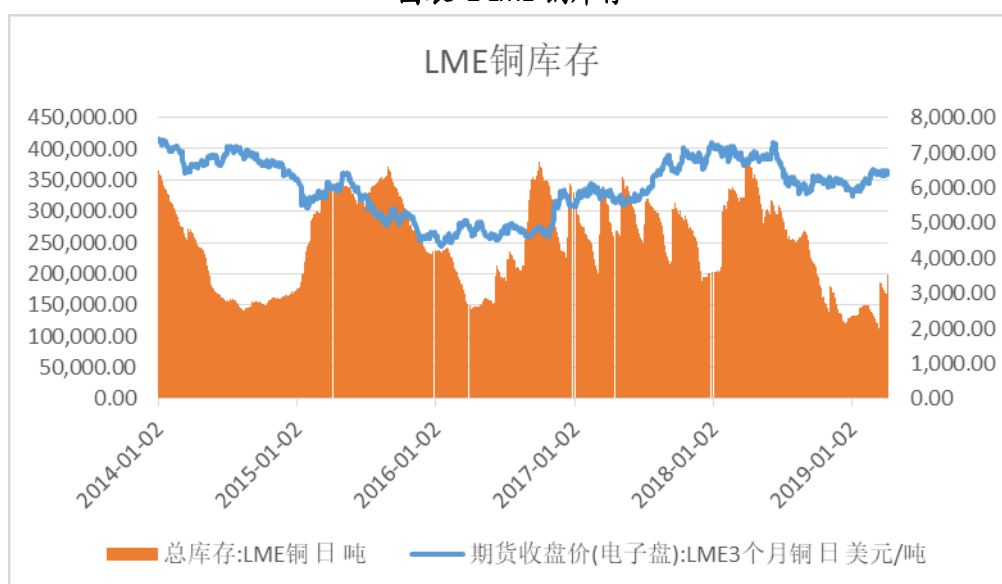
5. 服务行业新增 13.5 万个岗位，但几乎所有部门就业人数环比均现下降；商品生产行业减少 6000 个岗位，远不及前值增加 4.4 万个岗位。

6. ISM 非制造业指数显示，贡献美国经济九成的服务业继续扩张，但 3 月该指数及其商业活动分项指数均创逾一年半来新低，扩张势头明显放缓。数据公布后，美股三大股指短线回吐部分涨幅，道指一度转跌。

四、库存

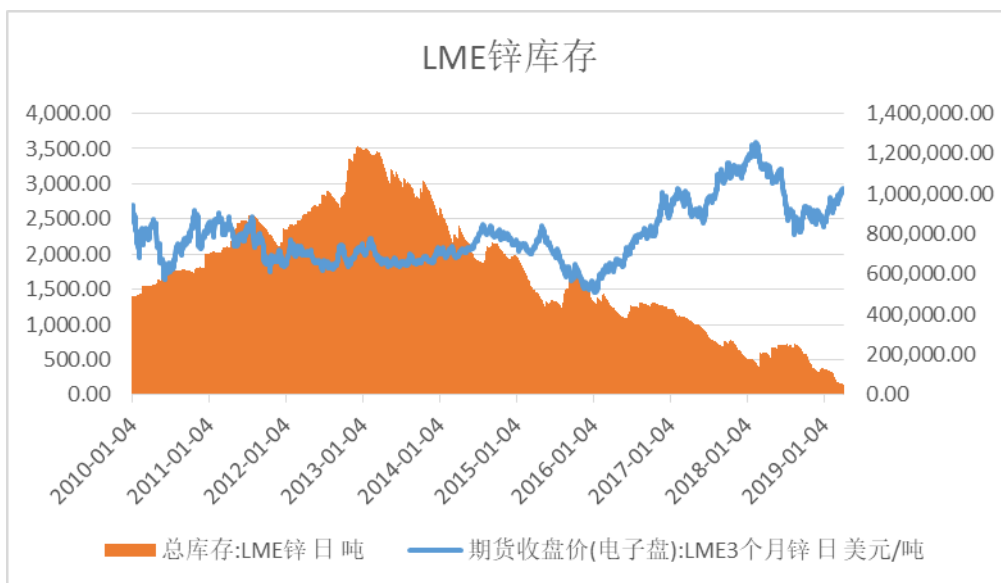
LME 库存显示，上周 LME 铜库存增加 29775 吨至 19.8 万吨，LME 锌库存减少 1900 吨至 5 万吨，LME 镍库存减少 2022 吨至 18.1 万吨。其中，LME 铜库存上周转为增加，海外现货市场较此前明显宽松。锌海外现货市场仍然表现出紧张态势。镍库存虽低，但现货市场并未出现紧张情绪。

图表 2 LME 铜库存



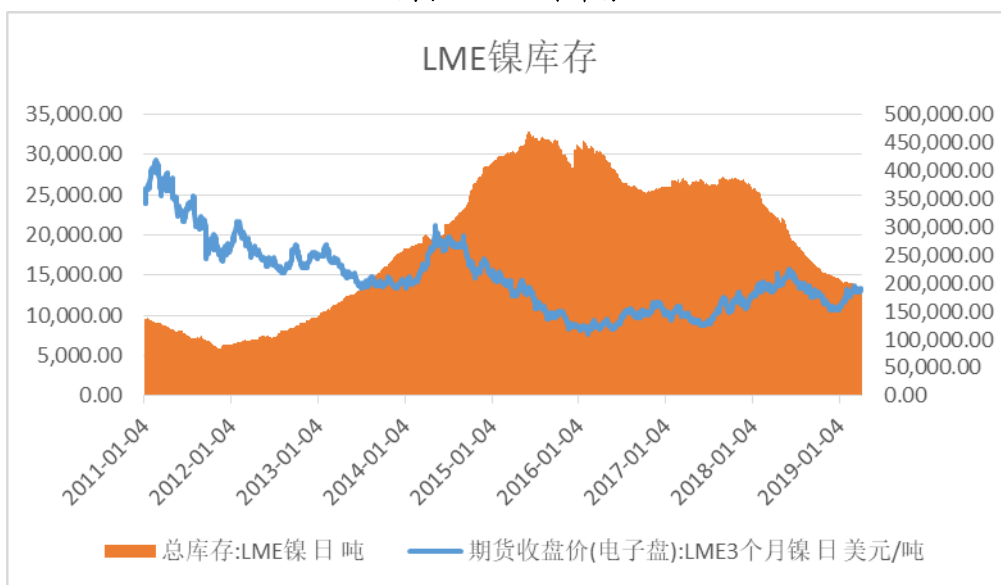
数据来源：LME、国元期货

图表 3: LME 锌库存



数据来源：LME、国元期货

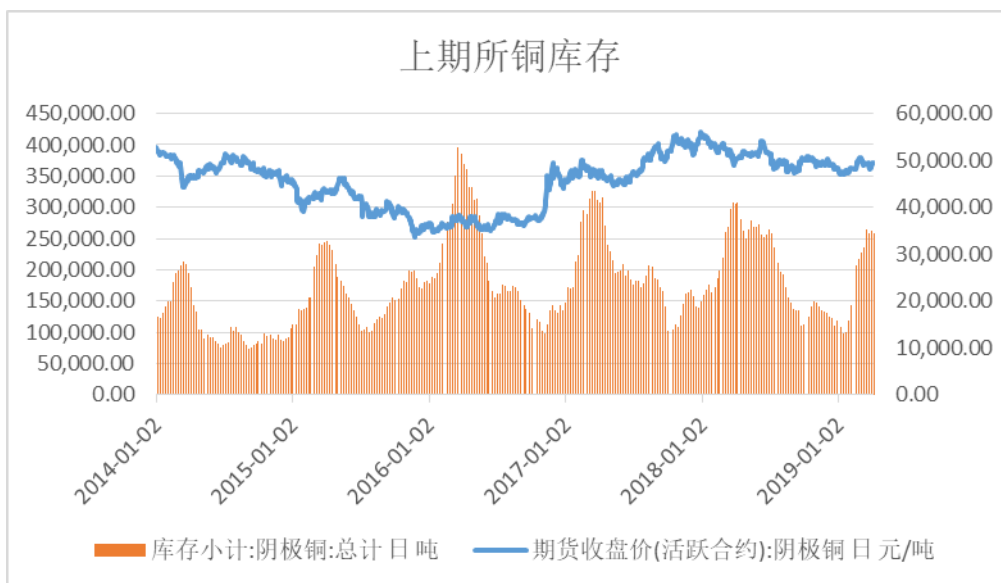
图表 4 LME 镍库存



数据来源：LME、国元期货

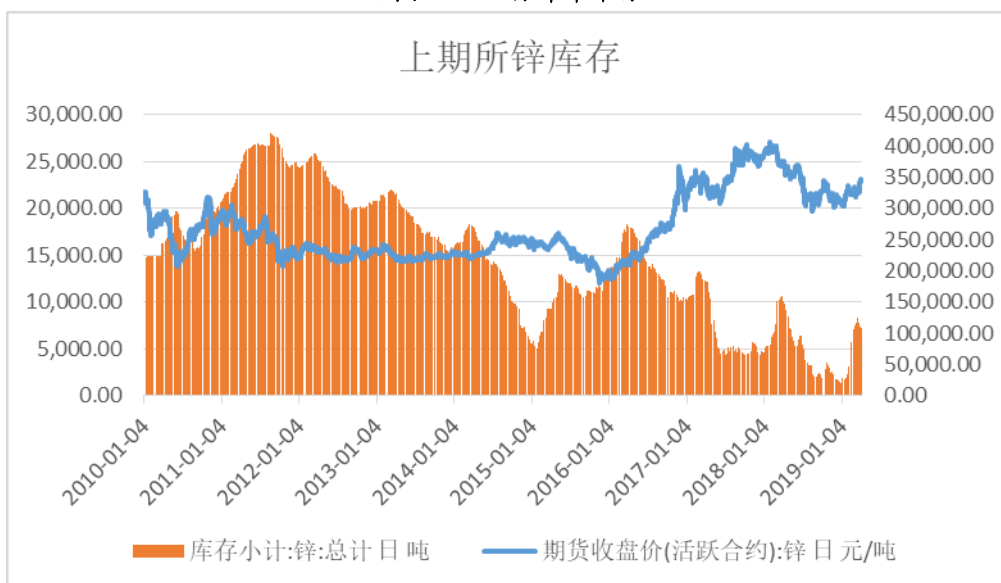
上期所库存数据显示，截止上周五，上期所铜库存减少 4092 吨至 25.7 万吨，上期所锌库存减少 1032 吨至 10.9 万吨，上期所镍库存减少 1128 吨至 1 万吨。上期所铜、锌、镍库存上周全部减少。

图表 5 上期所铜库存



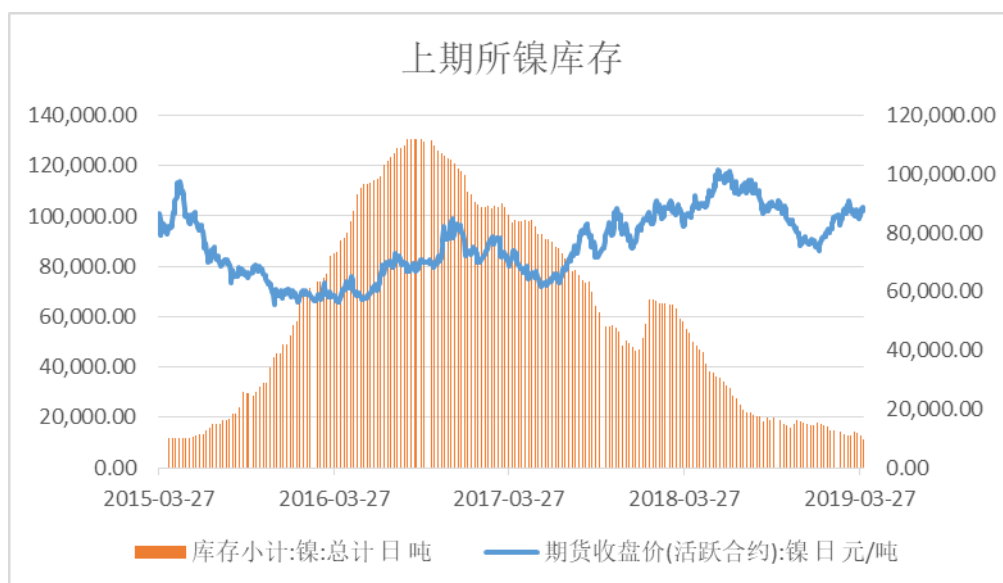
数据来源:上期所、国元期货

图表 6 上期所锌库存



数据来源:上期所、国元期货

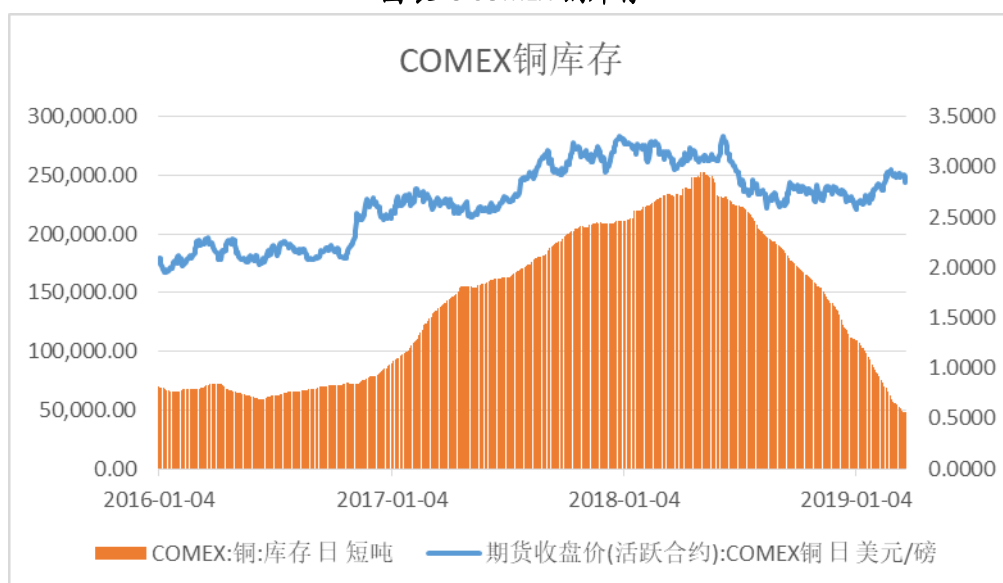
图表 7 上期所镍库存



数据来源：上期所、国元期货

COMEX 铜库存较前一周减少 2641 吨至 4.1 万吨，目前 COMEX 库存持续处于减少趋势。

图表 8 COMEX 铜库存

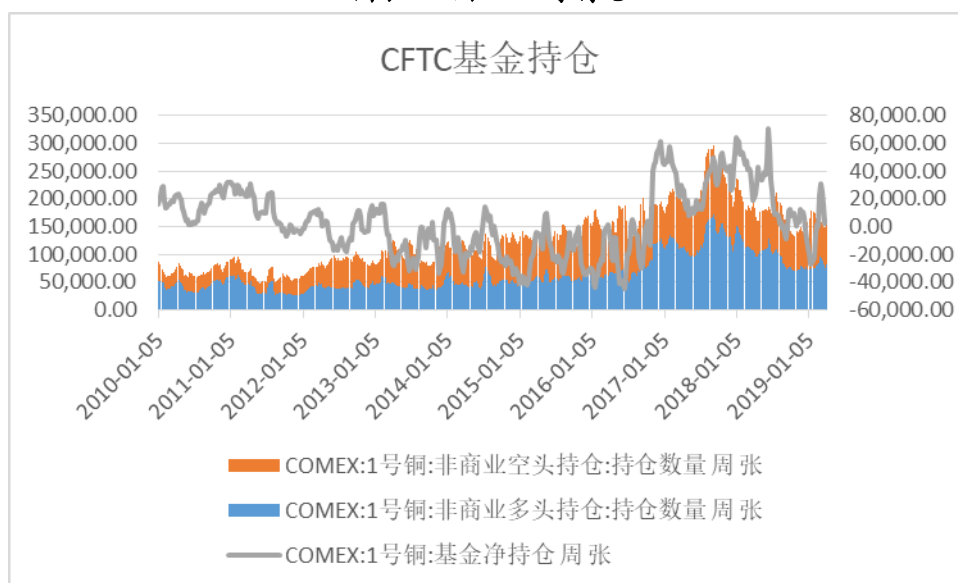


数据来源：COMEX、国元期货

五、CFTC 净持仓

CFTC 基金持仓数据显示，截止 4 月 2 日当周，非商业多头持仓 81945 张，非商业空头持仓 77389 张，多头持仓占比较高。当周基金净持仓为 4556 张。

图表 9 铜 CFTC 净持仓

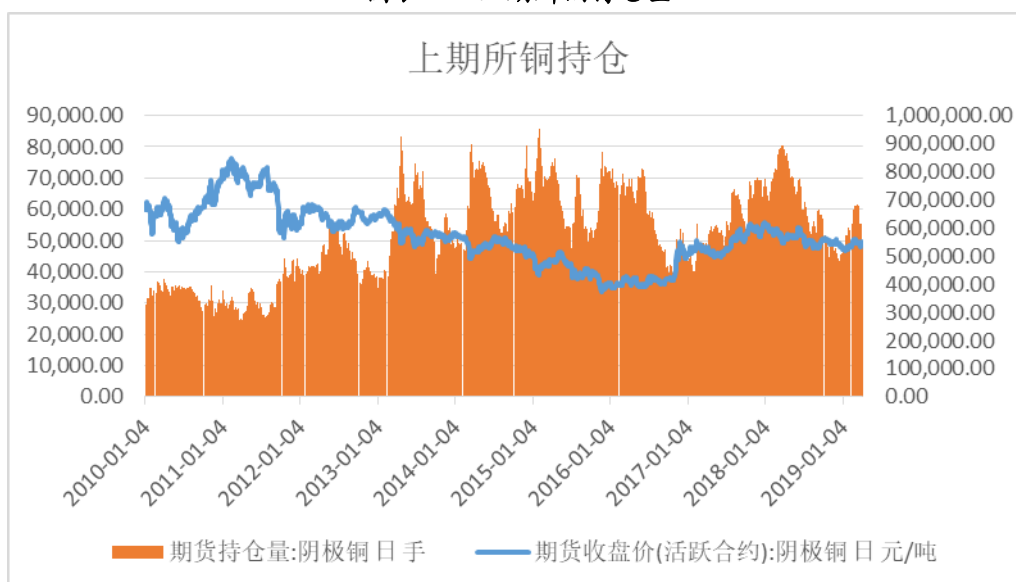


数据来源: CFTC、国元期货

六、国内期货市场持仓

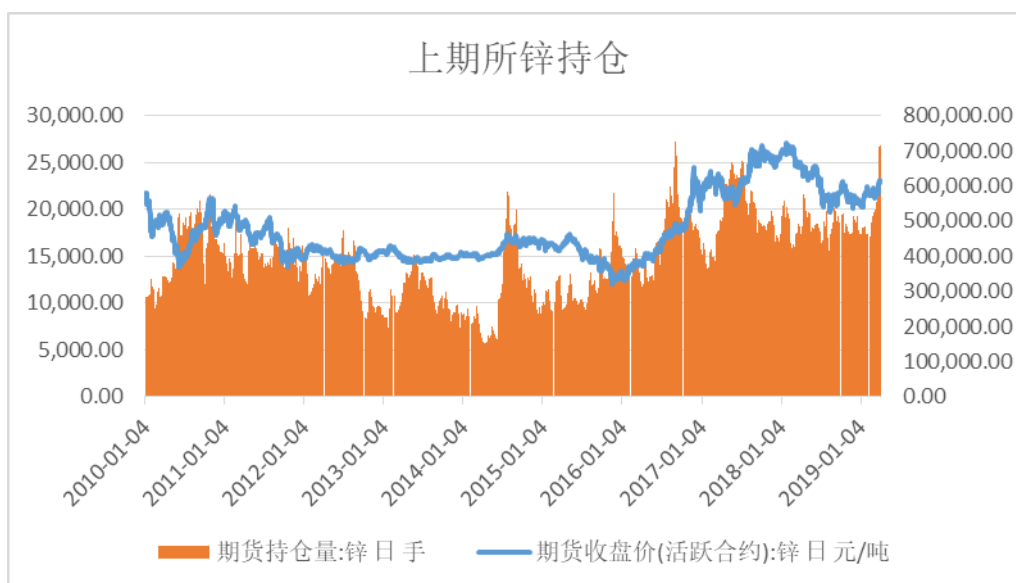
上周上期所铜持仓减少 21638 手至 55.6 万手, 上期所锌持仓减少 40034 手至 65.6 万手, 上期所镍持仓减少 25736 手至 50 万手。

图表 10 上期所铜持仓量



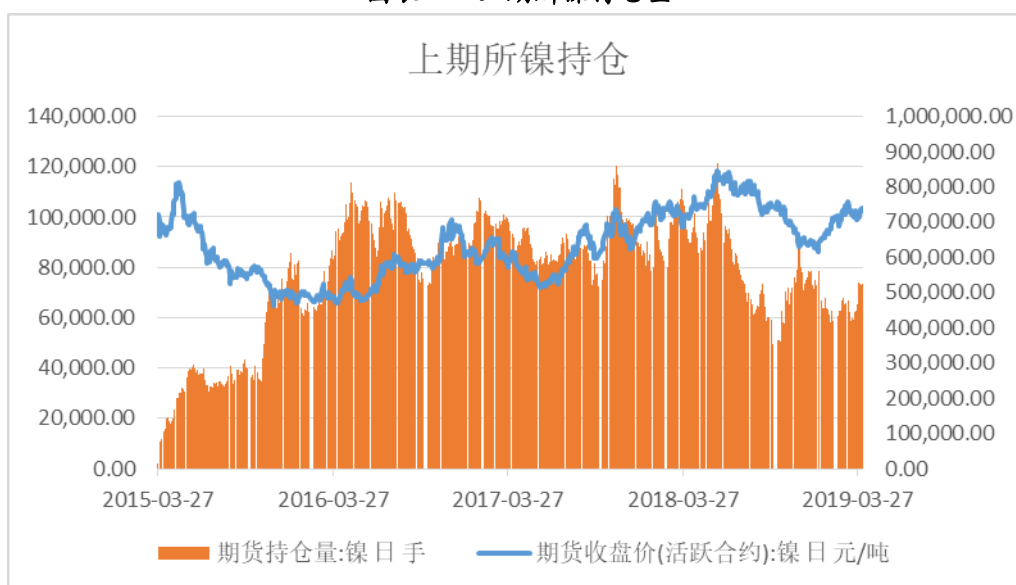
数据来源: 上期所、国元期货

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。目前主要关注 6500 美元附近表现。

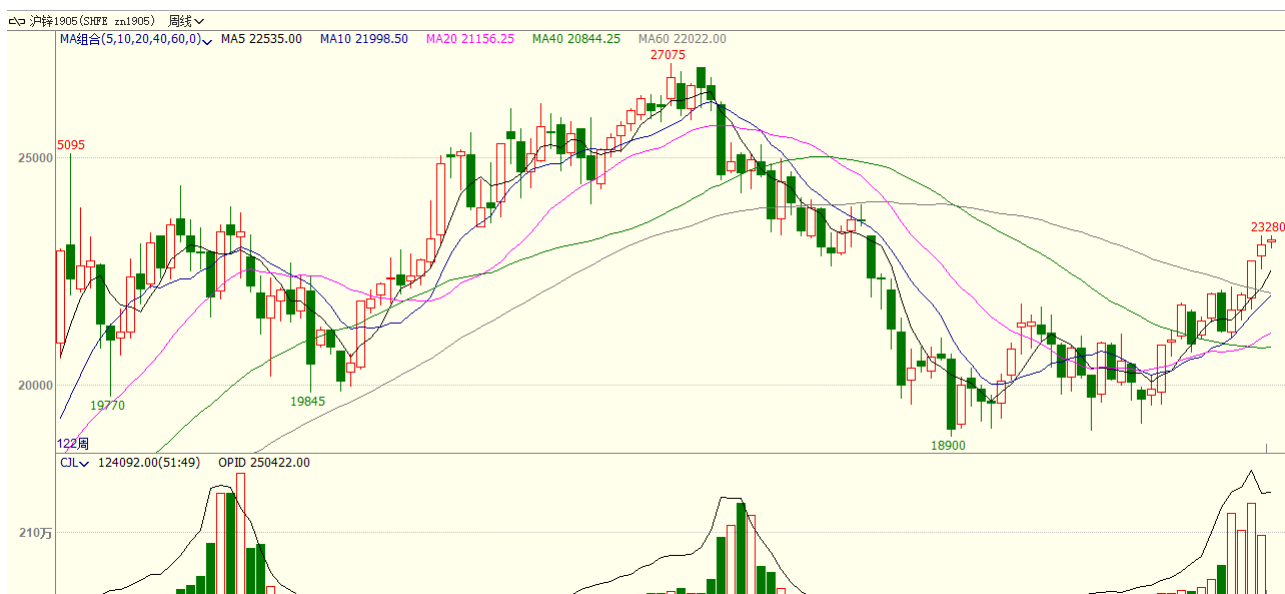
2、锌

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

伦锌上周上行动能有所减弱。目前锌价在近期高位出现犹豫，前期多单谨慎持有。

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

伦镍上周在 13000 美元附近走势谨慎，前期空单务必止盈离场。

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