

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

美元走强施压，有色金属走势偏弱

报告要点：

上周有色金属整体表现偏弱。目前铜价并无主题，市场对于旺季需求仍然抱有较好的预期，国内宏观数据助推预期乐观情绪，但下游开工复苏缓慢，乐观预期存在修正可能。锌价虽然在反映供应端复产预期，但目前市场仍存在争议，短期空头止盈离场观望较为稳妥。镍价等待市场进一步明朗。

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.....	2
五、CFTC 净持仓.....	6
六、国内期货市场持仓.....	6
七、技术分析.....	8

一、周度行情回顾

上周有色金属走势偏弱，伦铜震荡回落，周后期下行受阻；伦锌继续下挫；伦镍震荡回落。

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）	6401	-63.5	-0.98%
伦锌（美元/吨）	2763.5	-31	-1.11%
伦镍（美元/吨）	12435	-225	-1.78%
沪铜（元/吨）	48970	-560	-1.13%
沪锌（元/吨）	21720	+80	+0.37%
沪镍（元/吨）	97770	-1460	-1.47%
COMEX 铜（美元/磅）	2.8840	-0.0345	-1.18%

数据来源：文华财经、国元期货

二、基本面

1. 据外电消息，印度出口联合会预计印度 2018/19 年度（2018 年 4 月至 2019 年 3 月）铜出口额料大幅下滑 70%，主要是由于 Vedanta 旗下一座铜冶炼厂关闭产能。

2. ICSG 数据显示，今年 1 月全球精炼铜产量为 205 万吨，消费量为 206 万吨，市场供应短缺 8000 吨，中国保税区铜库存过剩 1.1 万吨。

三、宏观重要事件

1. 中国国家统计局公布数据显示，中国 3 月规模以上工业企业利润同比增速为 13.9%。3 月的单月增速是 2018 年 8 月以来的最高增速。受到 1-2 月超预期下滑的拖累，一季度，中国规上工业企业利润同比下滑 3.3%。今年前两个月，春节假期显著影响了工业企业生产经营。

2. 在最新发布的答记者问中，证监会提到审核政策没有新的调整，主要从公司治理、规范运行、信息披露等多个维度对首发企业严格把关，从源头上提高上市公司质量。审核进度服从质量。

3. 俄罗斯经由陆上输油管线的原油遭有机氯化物污染，欧洲部分地区暂停进口，国际油价收盘前短线跳水。布伦特原油期货挫逾 0.5 美元，下逼 74 美元/桶关口，跌幅扩大至 0.7%。美油 WTI 一度跌破 65 美元/桶，较日高回落 1.28 美元。

4. 德国 4 月商业景气指数为 99.2，低于 3 月份的 99.7，同时也是连续第四个月低于 100。欧洲经济仍然面临诸多压力，经济前景不容乐观

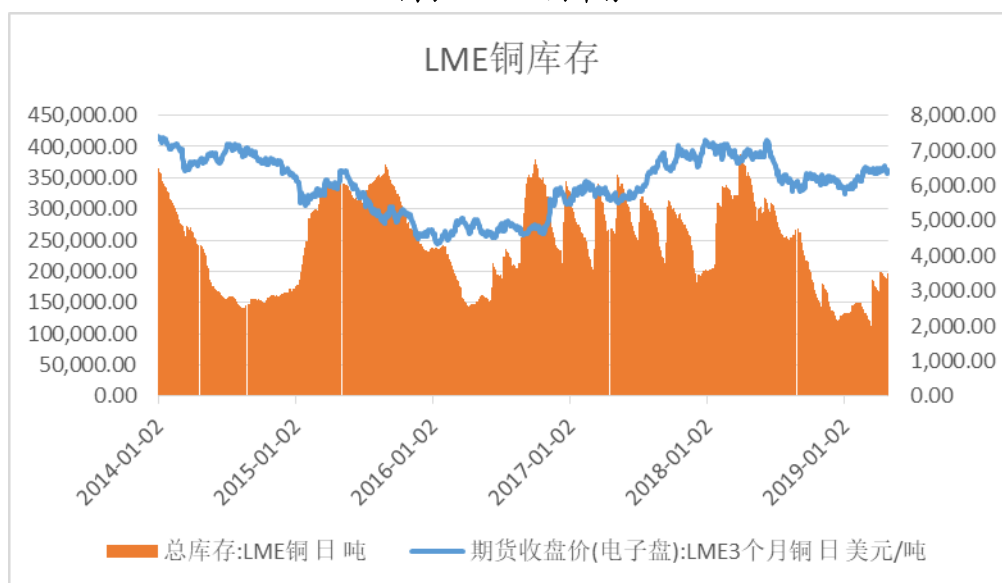
5. 周二有市场传言称，央行 25 日起拟对部分农商行及农信社等农村金融机构定向降准 1 个百分点，接近央行的人士向华尔街见闻确认这一传言不属实，央行目前并没有新的定向降准政策。

6. 国家主席主持召开中央财经委员会第四次会议，强调要强化宏观政策逆周期调节，财政政策要加力提效，货币政策要松紧适度，根据经济增长和价格形势变化及时预调微调

四、库存

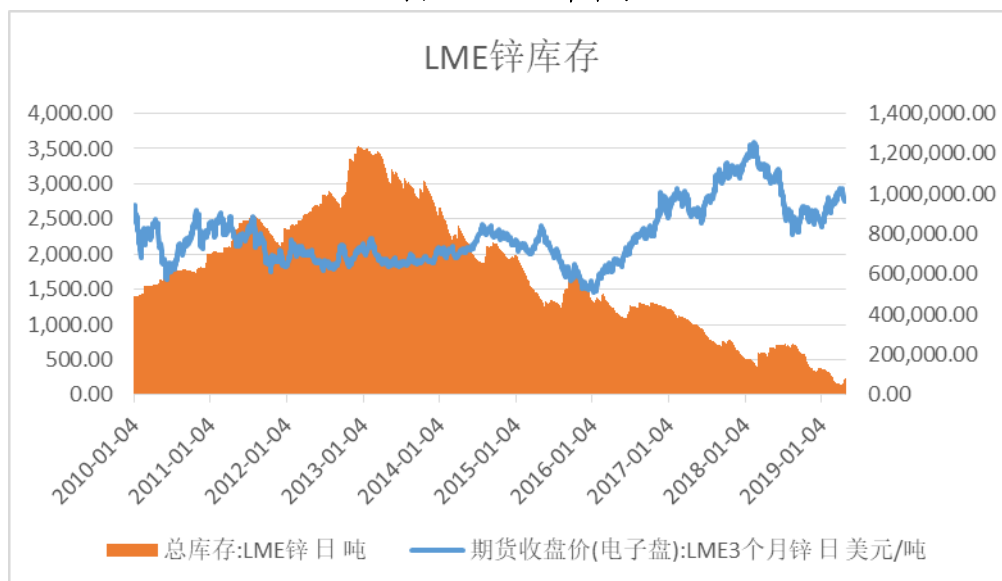
LME 库存显示，上周 LME 铜库存增加 6675 吨至 19.6 万吨，LME 锌库存增加 6450 吨至 8 万吨，LME 镍库存减少 1932 吨至 17.4 万吨。其中，LME 铜库存上周减少，海外现货市场目前较为宽松。锌海外现货市场仍然表现出紧张态势。镍库存虽低，但现货市场并未出现紧张情绪。

图表 2 LME 铜库存



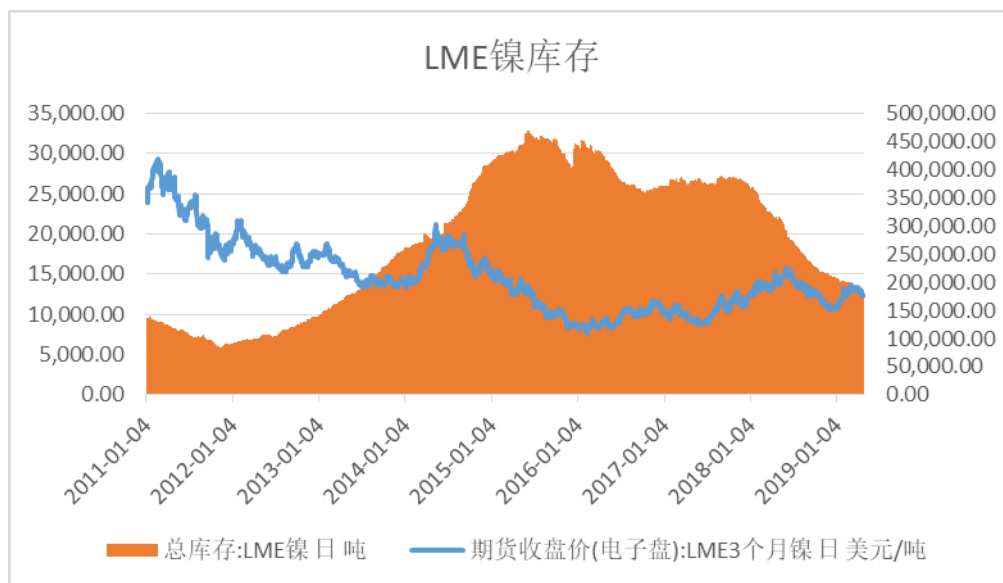
数据来源：LME、国元期货

图表 3: LME 锌库存



数据来源：LME、国元期货

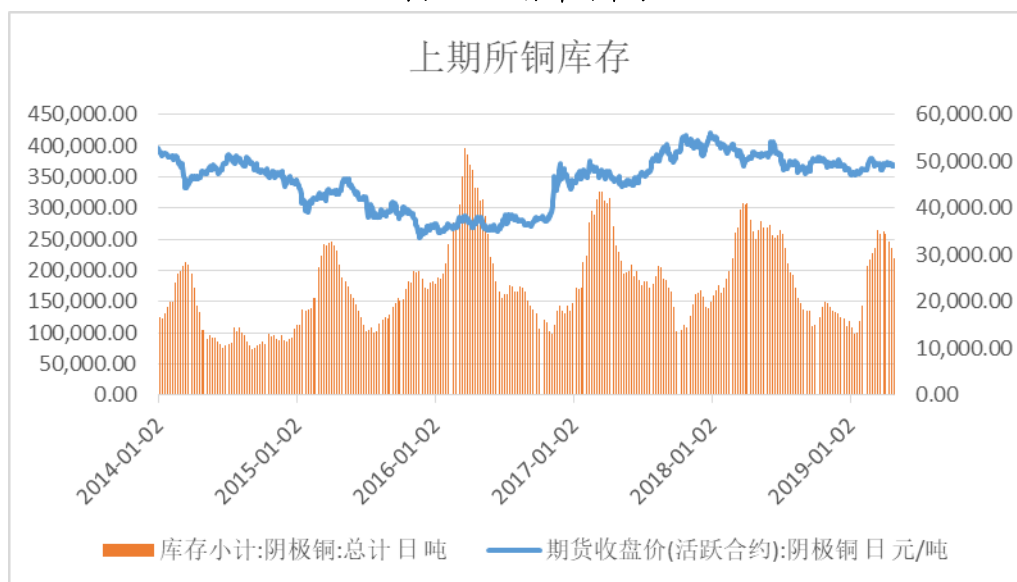
图表 4 LME 镍库存



数据来源：LME、国元期货

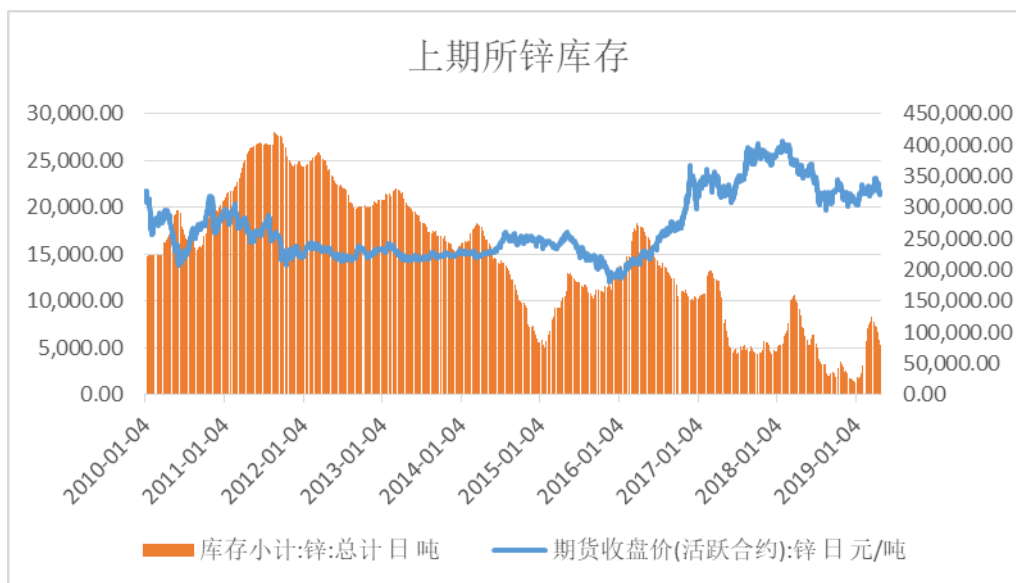
上期所库存数据显示，截止上周五，上期所铜库存减少 17055 吨至 22 万吨，上期所锌库存减少 9130 吨至 7.9 万吨，上期所镍库存增加 2 吨至 0.9 万吨。上期所铜、锌库存上周减少明显。

图表 5 上期所铜库存



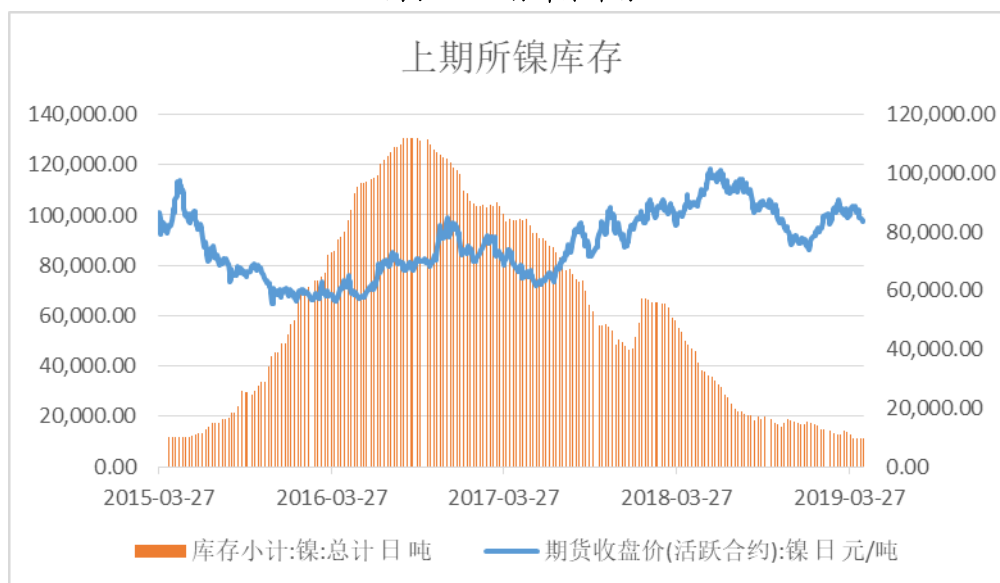
数据来源：上期所、国元期货

图表 6 上期所锌库存



数据来源: 上期所、国元期货

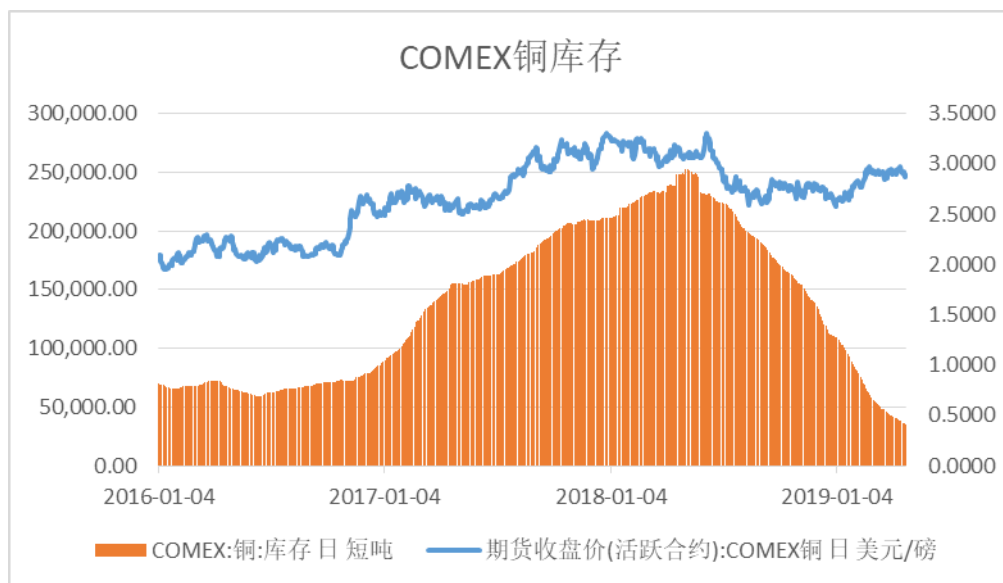
图表 7 上期所镍库存



数据来源: 上期所、国元期货

COMEX 铜库存较前一周减少 2766 吨至 3.5 万吨, 目前 COMEX 库存持续处于减少趋势。

图表 8 COMEX 铜库存

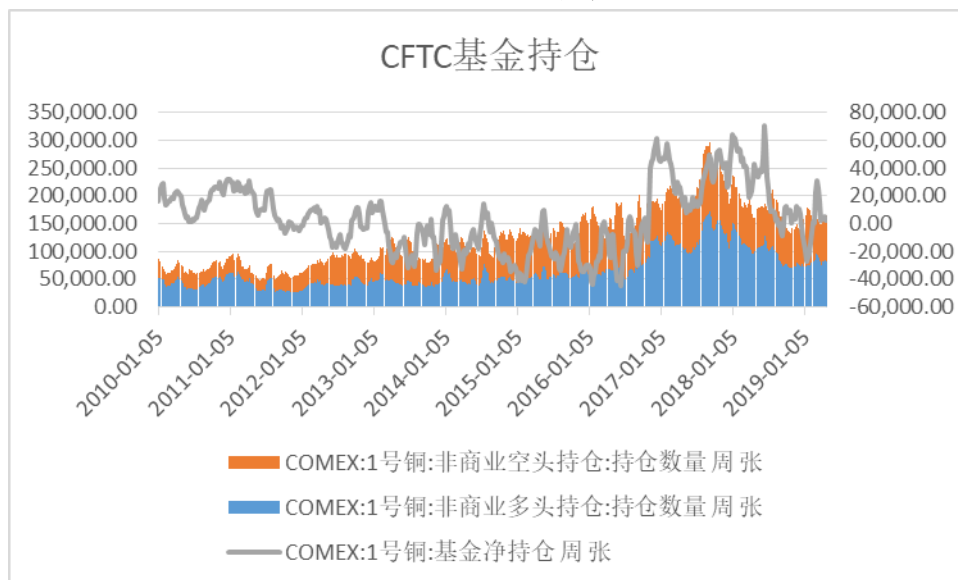


数据来源：COMEX、国元期货

五、CFTC 净持仓

CFTC 基金持仓数据显示，截止4月23日当周，非商业多头持仓83083张，非商业空头持仓80957张，多头持仓占比较高。当周基金净持仓为2126张。

图表 9 铜 CFTC 净持仓

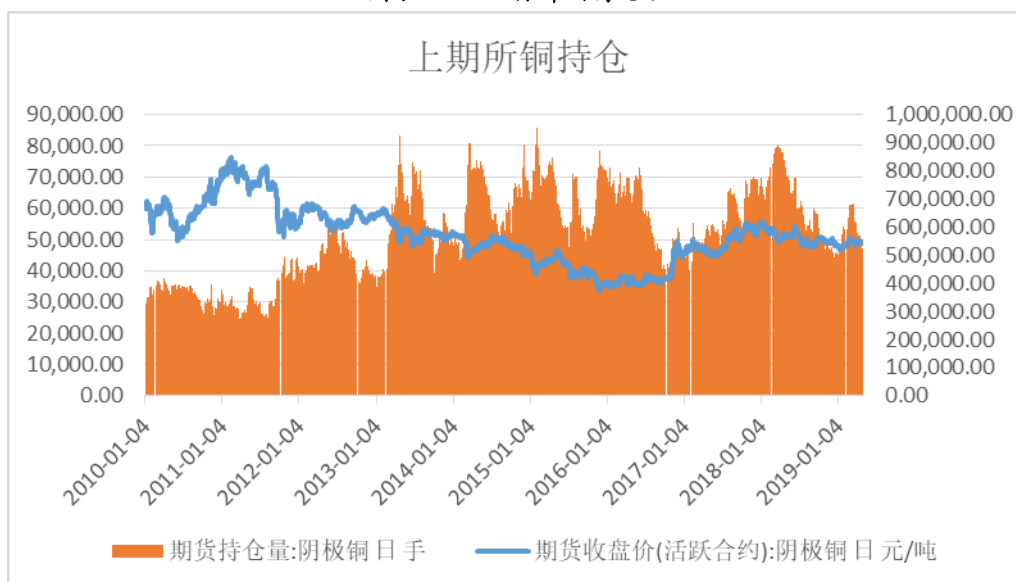


数据来源：CFTC、国元期货

六、国内期货市场持仓

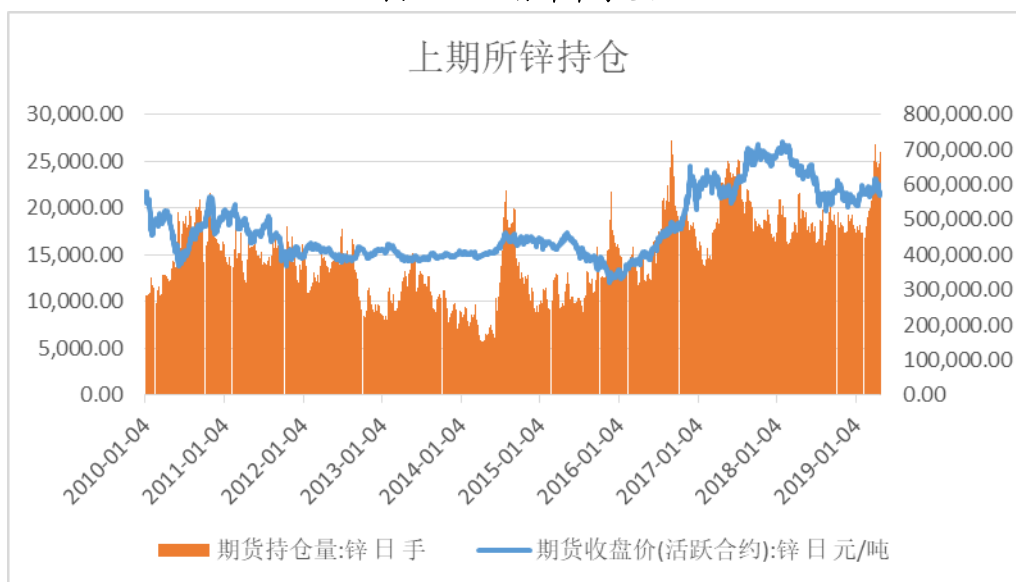
上周上期所铜持仓减少 24484 手至 50.3 万手, 上期所锌持仓增加 16448 手至 67.1 万手, 上期所镍持仓减少 4470 手至 61.9 万手。

图表 10 上期所铜持仓量



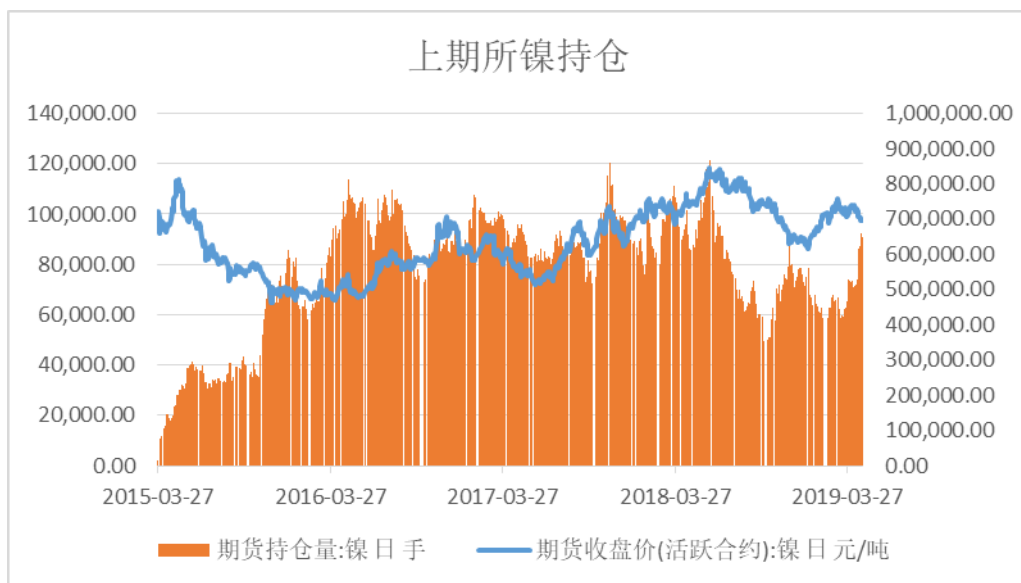
数据来源: 上期所、国元期货

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 伦铜日图



数据来源：文华财经、国元期货

图表 14 沪铜日图



数据来源：文华财经、国元期货

上周铜价维持区间内震荡，短期仍需等待国内宏观经济数据进一步确认需求预期。

2、锌

图表 15 伦锌周图



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

锌价上周内外盘仍然存在分歧，空头止盈离场，等待内外盘验证空头趋势。

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

伦镍上周震荡回落，短期在 13000 美元附近承压明显。

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

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
电话：010-84555000

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
电话：0475-6380818

大连营业部

地址：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。
电话：0411-84807840

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室
电话 0532-66728681

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话：0371-53386892/53386809

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室
电话：021-68400292

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115906、0551-68115888

合肥金寨路营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼
电话：0551-62895501

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室
电话：029-88604088

重庆营业部

地址：重庆市江北区观音桥步行街融恒时代广场 14-6
电话：023-67107988

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 1707-1708 室
电话：0592-5312522

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269

唐山营业部

地址：唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室
电话：0315-5105115

龙岩营业部

地址：福建省龙岩市龙岩大道商务板块 E 栋 1302
电话：0597-2529256

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
电话：0571-87686300

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