

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

基本面回归，有色金属表现偏弱

报告要点：

上周有色金属各品种多数走弱。中美贸易战影响对于铜价的作用明显强于其他金属。铜价确认 6000 美元关键技术位阻力后，下行动能仍在。锌价区间内小幅震荡，多空均显谨慎。镍价受前期多头获利离场带动回落，短期上不建议介入。

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..... | 4 |
| 五、CFTC 净持仓..... | 8 |
| 六、国内期货市场持仓..... | 8 |
| 七、技术分析..... | 10 |

一、周度行情回顾

上周有色金属普遍下跌，铜价在关键技术位 6000 美元附近承压明显，连续第七周录得下跌；伦锌延续走弱；伦镍继续走弱。

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) | 5823.5 | -139 | -2.33% |
| 伦锌 (美元/吨) | 2525 | -30 | -1.17% |
| 伦镍 (美元/吨) | 11990 | -390 | -3.15% |
| 沪铜 (元/吨) | 46180 | -990 | -2.1% |
| 沪锌 (元/吨) | 20545 | +110 | +0.54% |
| 沪镍 (元/吨) | 98270 | -1720 | -1.72% |
| COMEX 铜 (美元/磅) | 2.6300 | -0.0675 | -2.50% |

数据来源：文华财经、国元期货

二、基本面

1. 据外电消息，智利4月铜矿产量同比增长2.3%至46.2万吨
2. LME库存5月30日增加27450吨至21.2万吨
3. 紫金矿业公告称，为将刚果（金）卡莫阿-卡库拉铜矿项目资源优势转化为经济优势，董事会同意对卡莫阿控股公司卡库拉项目采选工程建设投资进行内部立项，项目建成达产后，年产精矿含铜30.7万吨
4. 中国海关总署公布的数据显示，中国4月铜矿砂及其精矿进口量为166万

吨，较去年同期增加6.8%；1-4月累计进口7,243,261吨，同比增加16.7%。中国4月未锻轧铜及铜材进口量为41万吨，较去年同期减少8.3%；1-4月累计进口159万吨，同比减少5.3%。4月精炼铜进口量为294,705吨，同比减少7.4%，1-4月累计进口1,134,046吨，同比下降3.2%。

三、宏观重要事件

1.据新华社报道，日美首脑会谈结束，双方未就贸易谈判实质问题达成一致

2.欧盟拒绝特朗普政府提出的任何“自动出口限制措施”，必要时会对200亿欧元（224亿美元）的美国商品加征报复性关税

3.中国人民银行党委书记、银保监会主席郭树清在接受记者采访时表示，中美经贸摩擦升级对我国金融市场冲击有限，随着金融供给侧结构性改革的推进，金融业加大对实体经济的支持，中国经济的韧性将得到进一步增强。郭树清表示，我国金融市场虽然一度出现波动，但目前市场心态恢复稳定，不再盲目恐慌。

4.易纲：对保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定充满信心，中美十年期国债利差仍处于较为舒服的区间，美联储加息可能性降低，都有利于人民币汇率稳定。

5.据新华社，美国财政部28日公布半年度汇率政策报告，认为美国主要贸易伙伴均未操纵货币汇率。在对21个贸易伙伴进行审核后，美国财政部将爱尔兰、意大利、马来西亚、新加坡和越南加入观察名单。

6.随着经济放缓开始对劳动力市场造成冲击，欧洲最大经济体德国的失业率5年多来首次攀升，引发市场对于其经济状况的担忧。数据显示，德国5月份失

业率从4月份的4.9%上升至5%，自2013年11月以来首次月度攀升。此前4月4.9%的失业率水平也创下1991年以来的最低水平。

7.中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央全面深化改革委员会主任习近平5月29日下午主持召开中央全面深化改革委员会第八次会议并发表重要讲话。他强调，当前，我国改革发展形势正处于深刻变化之中，外部不确定不稳定因素增多，改革发展面临许多新情况新问题。我们要保持战略定力，坚持问题导向，因势利导、统筹谋划、精准施策，在防范化解重大矛盾和突出问题上出实招硬招，推动改革更好服务经济社会发展大局。

8.5月29日周三，中国央行公开市场进行2700亿元7天期逆回购操作，操作量创1月17日来新高，另有200亿元逆回购到期。中标利率为2.55%，与上期持平。这是本周连续第三天央行进行净投放操作。

9.美联储副主席Richard Clarida今日表示，美国经济“处于非常好的位置”，但如果有迹象显示通胀持续不足或其它风险，政策制定者随时准备好调整政策。他说，如果经济出现下行风险，这将是考虑更宽松政策的一个因素。今日美股盘中一度下跌，在Clarida讲话期间有所回升。

10.从10月起，美联储将通过二级市场把机构债和MBS的到期本金再投资于11种美国国债，对美债的再投资上限为单月200亿美元，超出金额都将被再投资到机构MBS。今年3月FOMC票委一致同意到9月底结束金融危机后的缩表政策。

11.美国一季度GDP略微下修，不过消费和出口数据高于初值。北京时间5月30日晚间，美国商务部公布数据显示，美国一季度实际GDP年化季环比修正值3.1%，低于初值的3.2%，略高于预期的3%。占美国经济主体的个人消费支出

(PCE)年化季环比增长1.3%，高于初值1.2%，但仍是一年来的最低水平。

12.美国贸易代表办公室网站发布消息，5月10日前从中国出口，6月15日前运抵美国港口的中国输美商品将维持10%的税率，之前通知的最后期限是6月1日前到港。

13.中国已于2019年6月1日起，国务院关税税则委员会对原产于美国约600亿美元进口商品清单中的部分商品，分别实施加征25%、20%、10%的关税。对之前加征5%关税的税目商品，仍实施加征5%的关税。

14. 中国政府出台“不可靠实体清单”制度，商务部新闻发言人高峰称，基于非商业目的，对中国实体封锁、断供或其他歧视性措施，对中国相关产业造成实质损害，对国家安全构成威胁或潜在威胁的外国法人、其他组织或个人将列入其中。

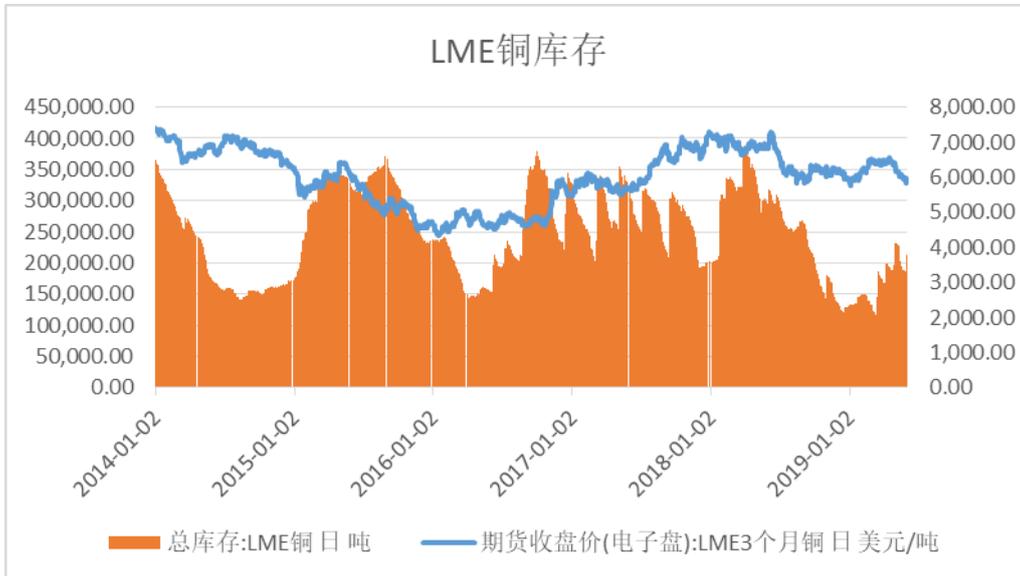
15. 国务院新闻办公室于2019年6月2日发表《关于中美经贸磋商的中方立场》白皮书，并于当日上午10时在国务院新闻办新闻发布厅举行新闻发布会，请商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文和国务院新闻办公室副主任郭卫民出席，介绍和解读白皮书有关情况，并答记者问。

四、库存

LME 库存显示，上周 LME 铜库存增加 26175 吨至 21.2 万吨，LME 锌库存减少 1800 吨至 10.1 万吨，LME 镍库存减少 5454 吨至 15.9 万吨。其中，LME 铜库存上周出现异动，一改前期持续减少趋势，现货仍然表现紧张，但市场悲观情绪也较浓郁。LME 锌库存继续减少，锌海外现货市场仍然较为紧张。镍库存

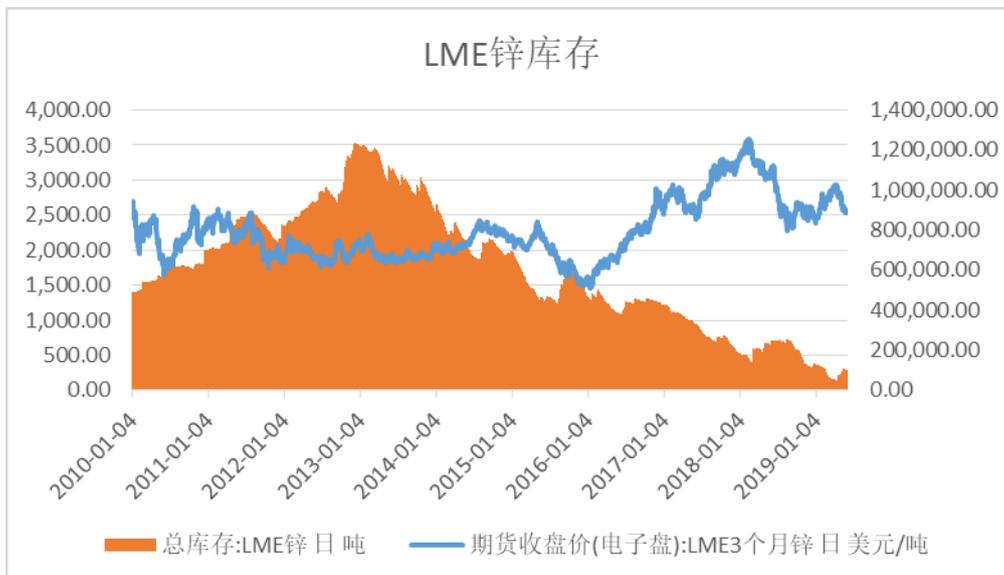
继续减少，但市场明显偏弱。

图表 2 LME 铜库存



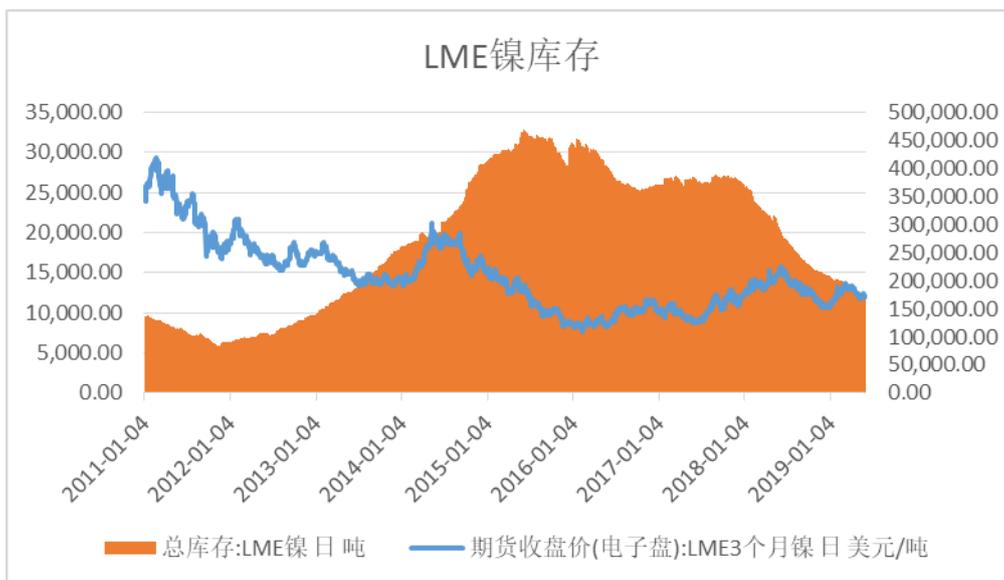
数据来源：LME、国元期货

图表 3: LME 锌库存



数据来源：LME、国元期货

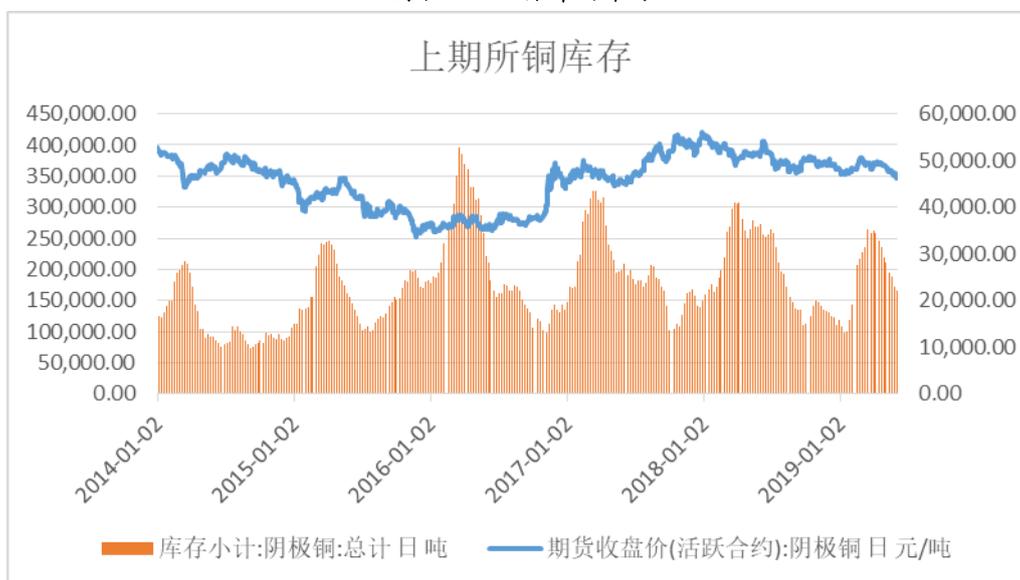
图表 4 LME 镍库存



数据来源：LME、国元期货

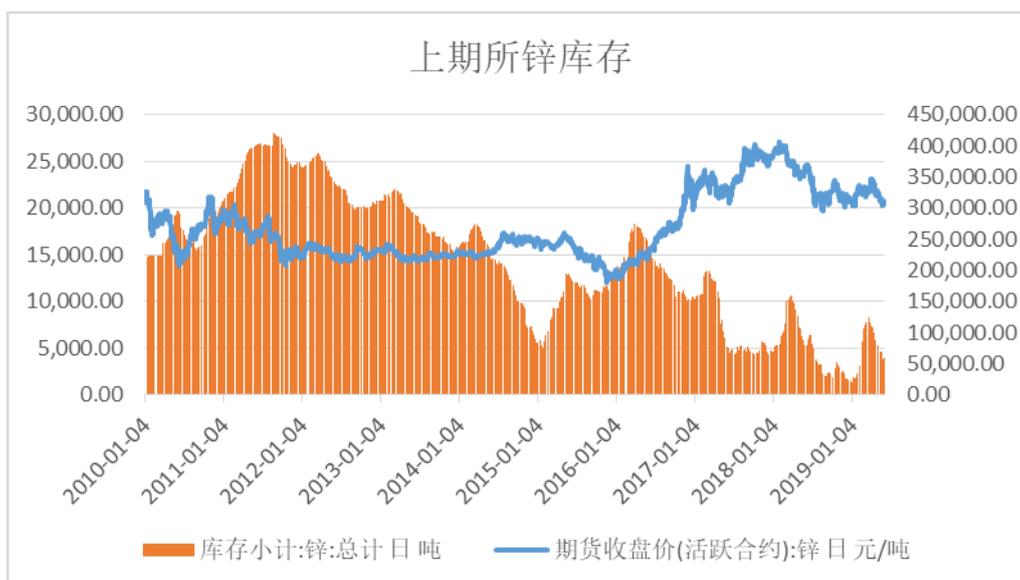
上期所库存数据显示，截止5月31日，上期所铜库存减少6827吨至16.5万吨，上期所锌库存增加3031吨至5.9万吨，上期所镍库存增加840吨至1万吨。上期所铜库存上周继续减少，但伦铜库存大增，供应端压力开始出现。

图表 5 上期所铜库存



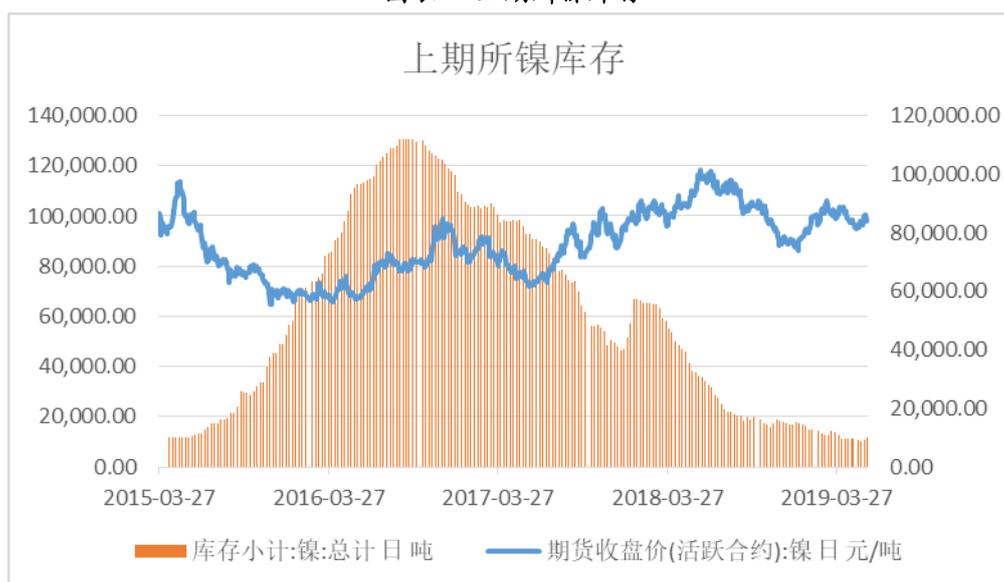
数据来源：上期所、国元期货

图表 6 上期所锌库存



数据来源：上期所、国元期货

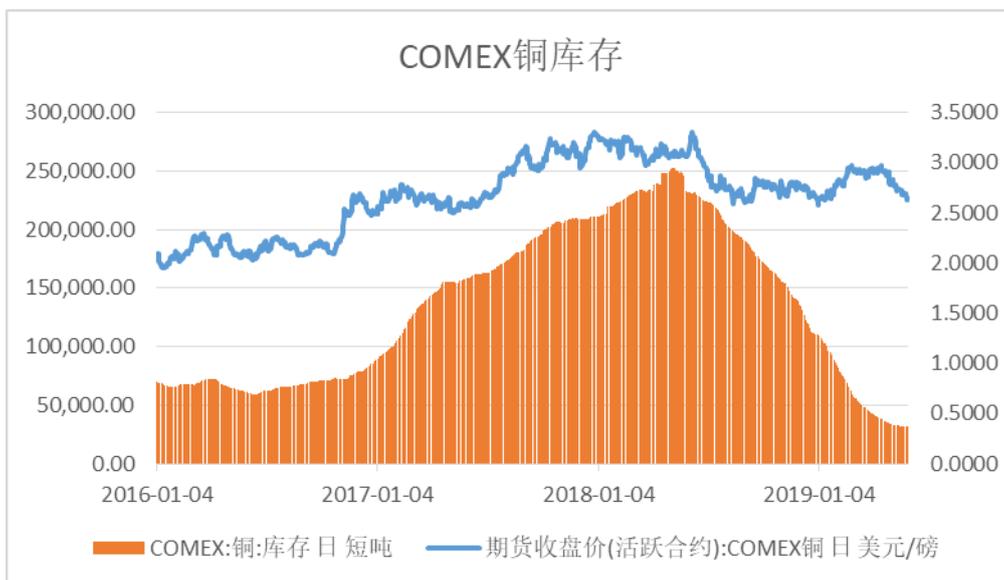
图表 7 上期所镍库存



数据来源：上期所、国元期货

COMEX 铜库存较前一周减少 189 吨至 3.2 万吨，目前 COMEX 库存持续处于缓慢减少趋势。

图表 8 COMEX 铜库存

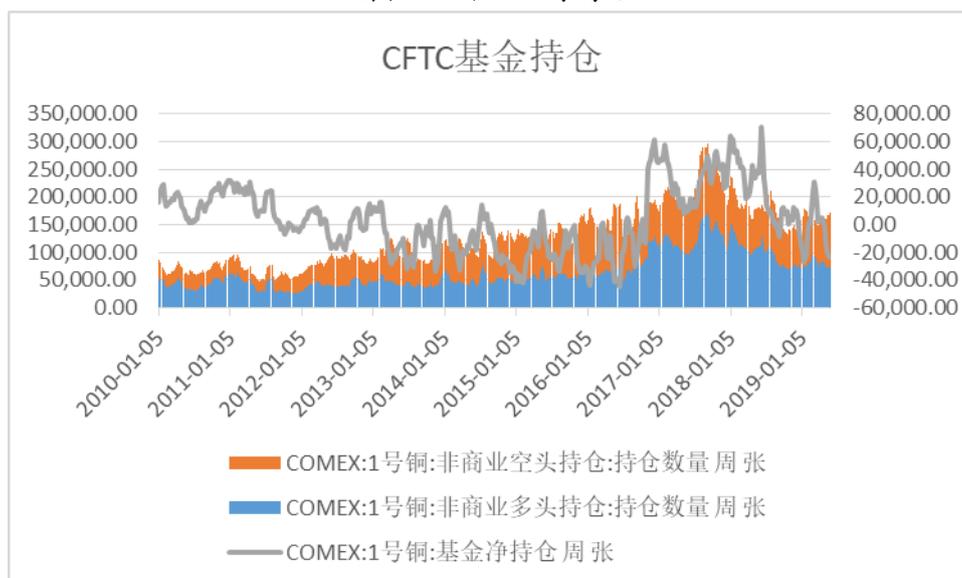


数据来源：COMEX、国元期货

五、CFTC 净持仓

CFTC 基金持仓数据显示，截止5月28日当周，非商业多头持仓73784张，非商业空头持仓97617张，空头持仓高于多头。当周基金净持仓为-23833张。

图表 9 铜 CFTC 净持仓

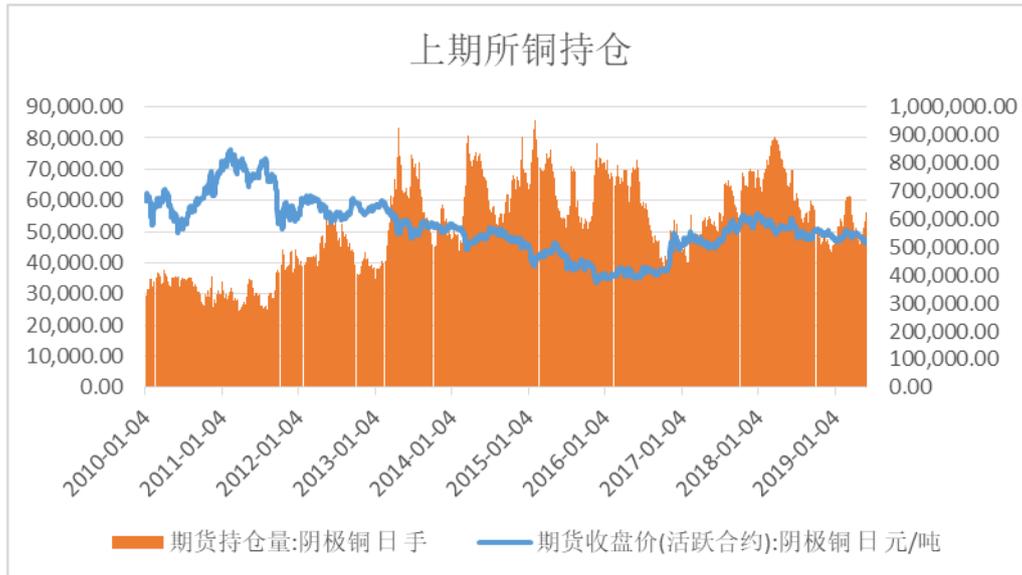


数据来源：CFTC、国元期货

六、国内期货市场持仓

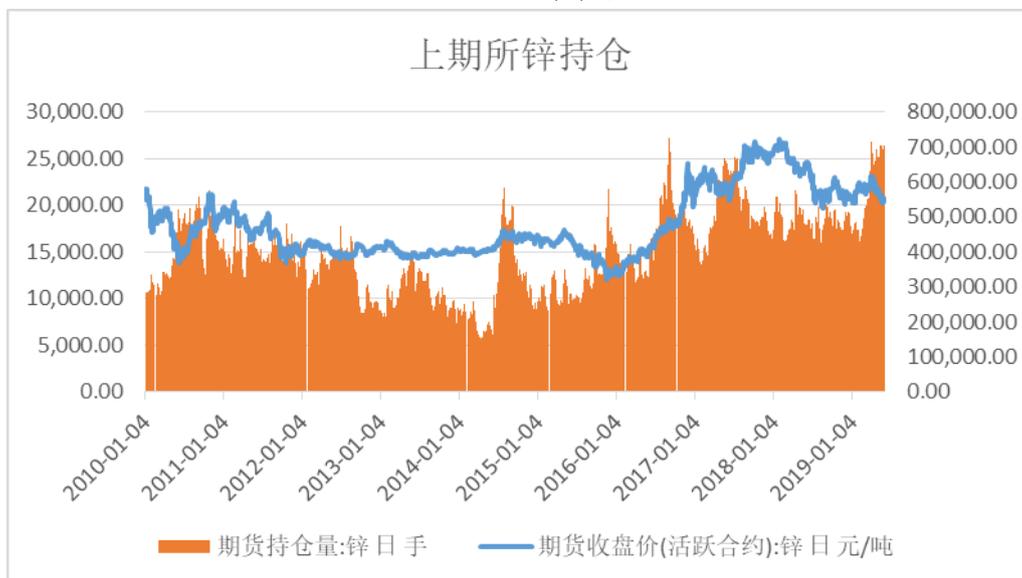
上周上期所铜持仓增加 35980 手至 62.4 万手，上期所锌持仓增加 27456 手至 70.5 万手，上期所镍持仓减少 40958 手至 53.8 万手。

图表 10 上期所铜持仓量



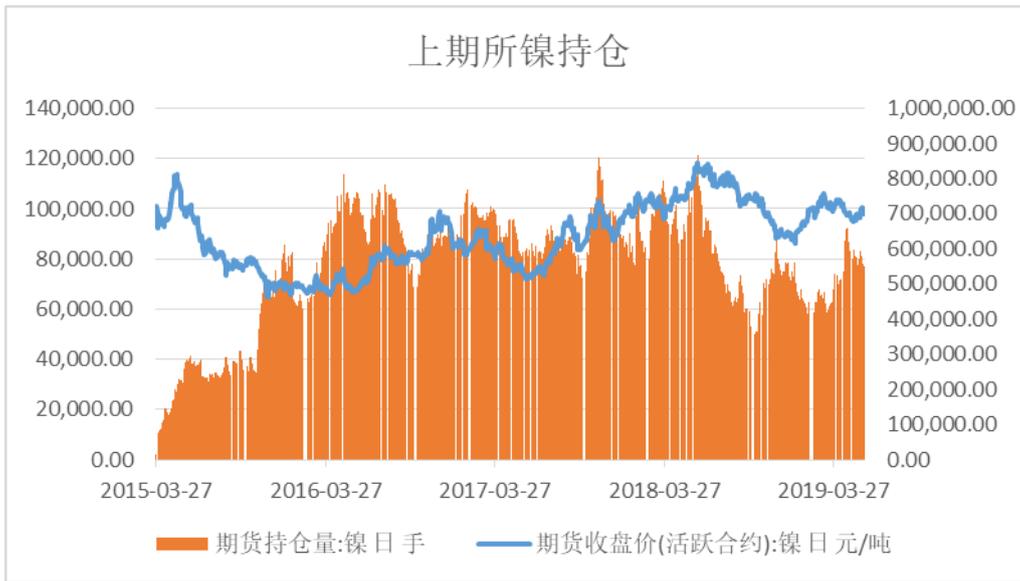
数据来源：上期所、国元期货

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

以中美贸易战为代表的全球贸易争端令铜价受到影响，加之近期公布的国内经济数据难有亮点，铜价在跌破关键价位后仍然表现出下行压力的增大，空单可以逢高介入。

2、锌

图表 15 伦锌日图



数据来源：文华财经、国元期货

图表 16 沪锌日图



数据来源：文华财经、国元期货

锌价上周小幅震荡，目前市场多空双方均较为谨慎，暂时观望。

图表 17 伦镍日图



数据来源：文华财经、国元期货

图表 18 沪镍日图



数据来源：文华财经、国元期货

上周镍价震荡回落，前期做多力量明显撤离，暂时观望为主。

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

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

