

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

宏观情绪主导价格，铜市空单谨慎持有

报告要点：

上周有色金属各品种走势分化。宏观情绪短期仍然是主导铜价走势的关键因素。锌价受基本面博弈因素陷入震荡格局，预计本周震荡格局仍将继续有所反复。镍价多头出现再次乏力迹象，暂时等待市场方向选择。

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.....	7
六、国内期货市场持仓.....	8
七、技术分析.....	9

一、周度行情回顾

上周有色金属走势分化。上周铜市表现谨慎，震荡收一十字星线；锌价上周在近期低位增仓收阳；镍价高位减仓上行，收盘上涨 3.35%。

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）	5754.5	-12	-0.21%
伦锌（美元/吨）	2267.5	+27.5	+1.23%
伦镍（美元/吨）	16185	+525	+3.35%
沪铜（元/吨）	46550	-130	-0.28%
沪锌（元/吨）	18640	+90	+0.49%
沪镍（元/吨）	126010	-280	-0.22%
COMEX 铜（美元/磅）	2.5870	-0.0075	-0.29%

数据来源：文华财经、国元期货

二、基本面

1. 7月公布房地产投资累计约72843亿元，累计同比增加10.6%，累计环比增加18.23%，但较6月33.72%的累计增速下滑明显。房地产新开工面积7月累计值125716万平，累计同比增速9.5%，增速环比6月小幅下滑；房地产竣工面积7月累计值37331万平，累计同比减少11.3%；商品房销售面积7月累计88783万平，累计同比减少1.3%。

2. 国家统计局数据显示，中国7月精炼铜产量80.1万吨，同比增长4.8%；1-7

月总产量535.1万吨，同比上升5.5%。7月铜材产量168.5万吨，同比增加2.2%；1-7月总产量1128.7万吨，同比上升8.9%。

3.据外电消息，秘鲁马塔拉尼港运营方一发言人周二表示，该港已经恢复铜出口，因周末期间反对采矿的抗议封锁该国南部关键基础设施的活动有所缓解。

4.8月12日，中国汽车工业协会数据显示，7月汽车销售180.8万辆，同比下降4.3%。其中乘用车销量152.8万辆，同比下降3.9%。7月，新能源汽车销量8万辆，比上年同期下降4.7%。

三、宏观重要事件

1.央行8月12日下午公布的最新数据显示，初步统计，7月末社会融资规模存量为214.13万亿元，同比增长10.7%；7月末对实体经济发放的人民币贷款余额占同期社会融资规模存量的68%，同比高1.3个百分点；7月份社会融资规模增量为1.01万亿元，比上年同期少2103亿元。

2.央行在8月12日公布了最新的货币投放情况，数据显示中国7月M2货币供应同比8.1%，预期8.4%，前值8.5%。中国7月M1货币供应同比3.1%，预期4.7%，前值4.4%。中国7月M0货币供应同比4.5%，预期4.4%，前值4.3%。

3.国贸易代表办公室在8月14日宣布了对3000亿美元的中国输美商品加征10%关税的下一步计划，决定将部分商品的关税推迟至12月15日，其中包括手机、笔记本电脑、视频游戏机、部分玩具、电脑显示器以及部分鞋类和服装。

4.美国7月CPI同比升1.8%，预期1.7%，前值1.6%；环比升0.3%，预期0.2%，前值0.3%。美国7月核心CPI同比升2.2%，预期及前值均为2.1%；环比升0.3%，预期0.2%，前值0.3%。美国至8月10日当周初请失业金人数为22万人，多于预期

值21.4万人。美国7月零售销售月率为0.7%，高于预期值0.3%。美国7月工业产出月率为-0.2%，不及预期值0.1%。美国7月营建许可总数为133.6万户，高于预期值127万户，美国7月新屋开工总数年化119.1万户，不及预期值125.7万户。

5.德国7月CPI终值同比升1.7%，预期升1.7%，初值升1.7%；环比升0.5%，预期升0.5%，初值升0.5%。德国第二季度末季调GDP初值环比降0.1%，前值增长0.4%；同比持平，前值增长0.6%。德国经济部称，德国制造业处境艰难，但内需稳健；贸易摩擦、英国脱欧以及地缘政治危机正在破坏全球贸易和经济，从而冲击德国制造业；薪资上升以及财政刺激为内需提供支撑。

6.英国7月失业率为3.2%，前值为3.2%。英国7月失业金申请人数为2.8万人，预期为3.2万人，前值由3.8万人修正为3.14万人。英国6月三个月ILO失业率为3.9%，预期为3.8%，前值为3.8%。英国7月CPI环比持平，预期降0.1%，前值持平；同比升2.1%，预期升1.9%，前值升2%。英国7月核心CPI环比升0.1%，预期降0.1%，前值持平；同比升1.9%，预期升1.8%，前值升1.8%。

7.中国7月规模以上工业增加值同比增长4.8%，预期5.8%，前值6.3%。1-7月份，规模以上工业增加值同比增长5.8%。中国7月社会消费品零售总额33073亿元，同比名义增长7.6%；其中，除汽车以外的消费品零售额30017亿元，增长8.8%。中国1-7月城镇固定资产投资同比增长5.7%，预期5.8%，1-6月增5.8%。环比看，7月份固定资产投资增长0.43%。中国7月城镇调查失业率为5.3%，前值5.1%。

8.针对美国贸易代表办公室宣布将对约3000亿美元自华进口商品加征10%关税，8月15日国务院关税税则委员会有关负责人表示，美方此举严重违背中美两国元首阿根廷会晤共识和大阪会晤共识，背离了磋商解决分歧的正确轨道。中

方将不得不采取必要的反制措施。

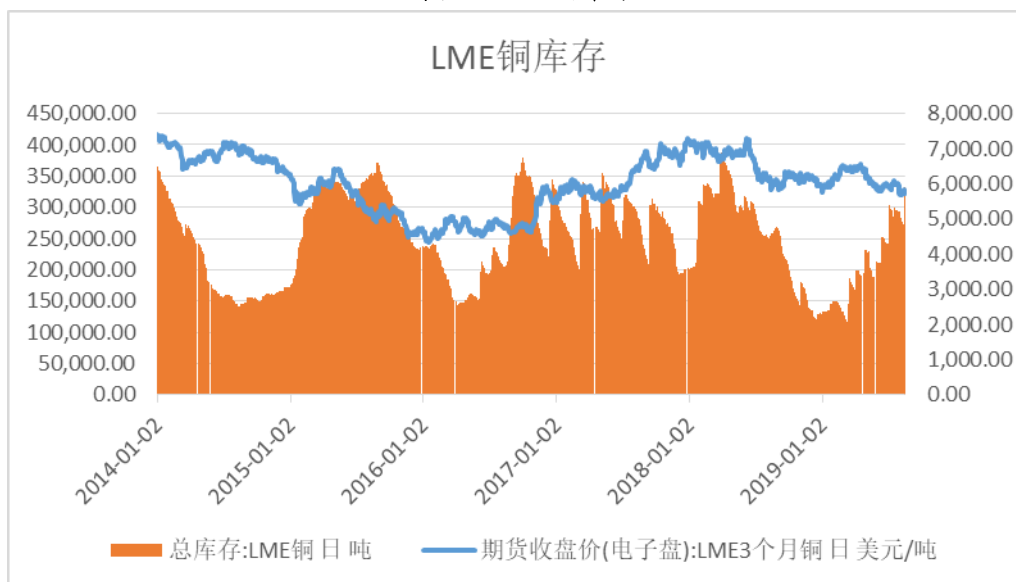
9.墨西哥央行降息25个基点至8%，市场预期按兵不动。

10.在8月16日外交部记者会上，有记者问，15日，美国总统特朗普在接受采访时称其很快会同习近平主席通话，外交部发言人华春莹表示，关于中美高层交往，中美元首一直通过会晤、通话、通信等方式保持着沟通。

四、库存

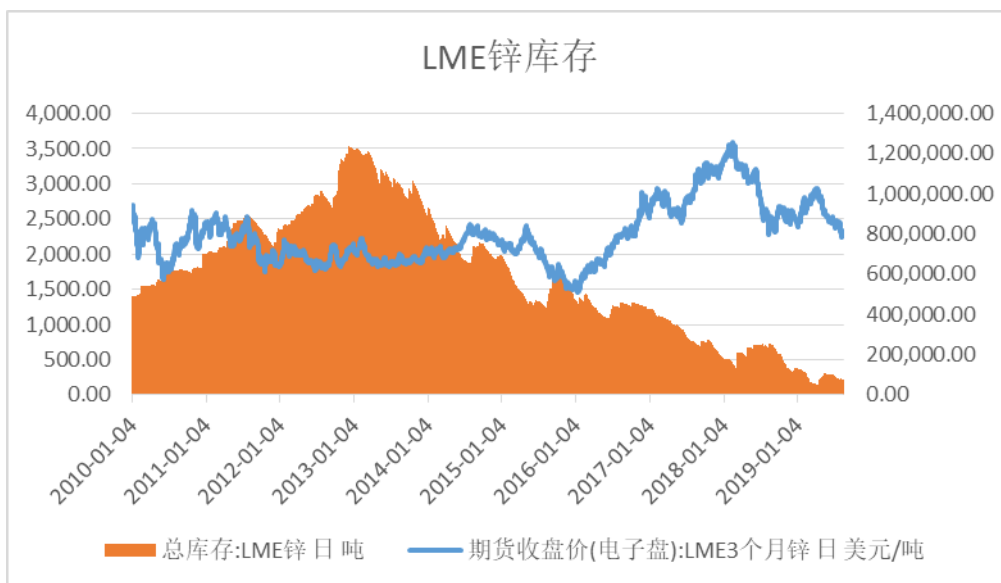
LME 库存显示，上周 LME 铜库存增加 60250 吨至 33.2 万吨，LME 锌库存减少 3475 吨至 7.3 万吨，LME 镍库存增加 978 吨至 14.4 万吨。其中，LME 铜库存上周后期快速激增，但现货市场反应相对平淡；LME 锌库存上周小幅减少，但目前锌库存仍在低位，对锌价有一定支持作用；镍库存上周小幅增加，现货市场表现较强，周后期贴水转为升水。

图表 2 LME 铜库存



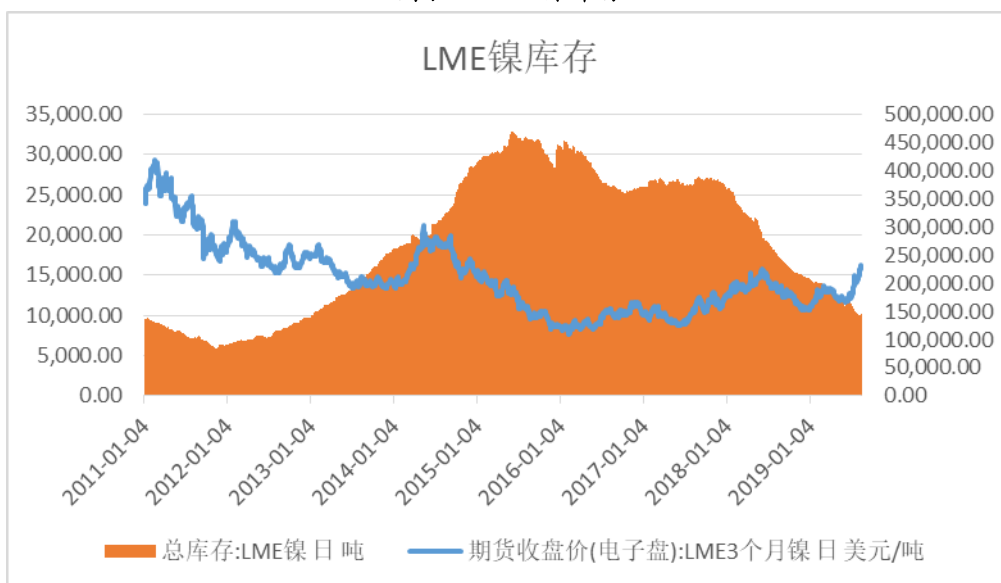
数据来源：LME、国元期货

图表 3：LME 锌库存



数据来源：LME、国元期货

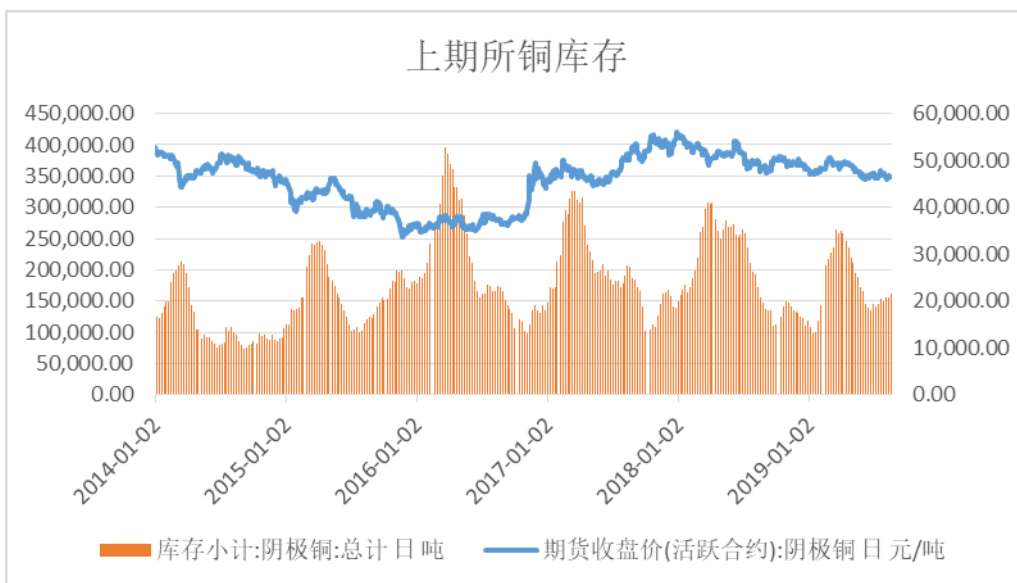
图表 4 LME 镍库存



数据来源：LME、国元期货

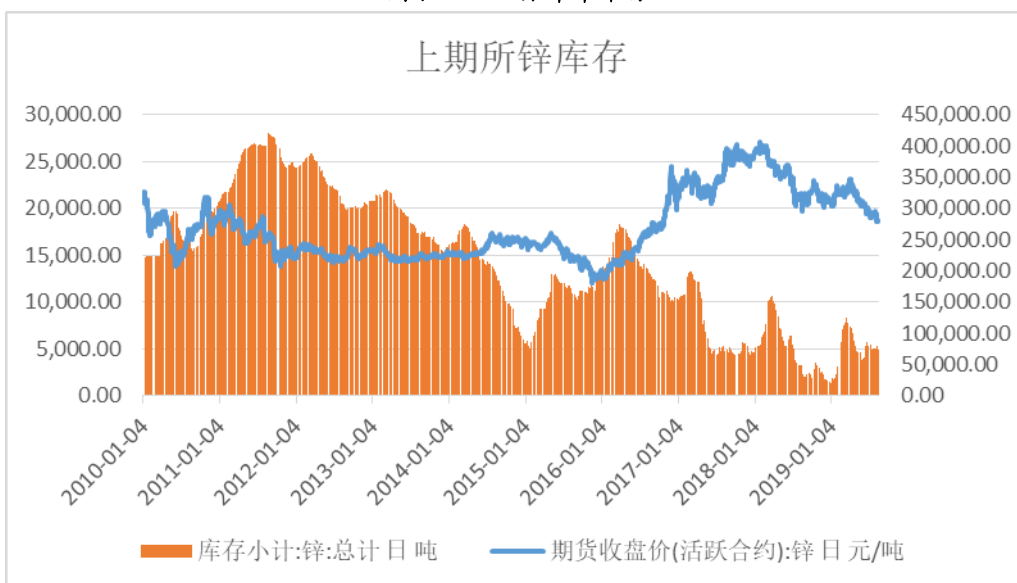
上期所库存数据显示，截止 8 月 16 日，上期所铜库存增加 6463 吨至 16.3 万吨，上期所锌库存减少 5585 吨至 7.4 万吨，上期所镍库存增加 115 吨至 2.9 万吨。

图表 5 上期所铜库存



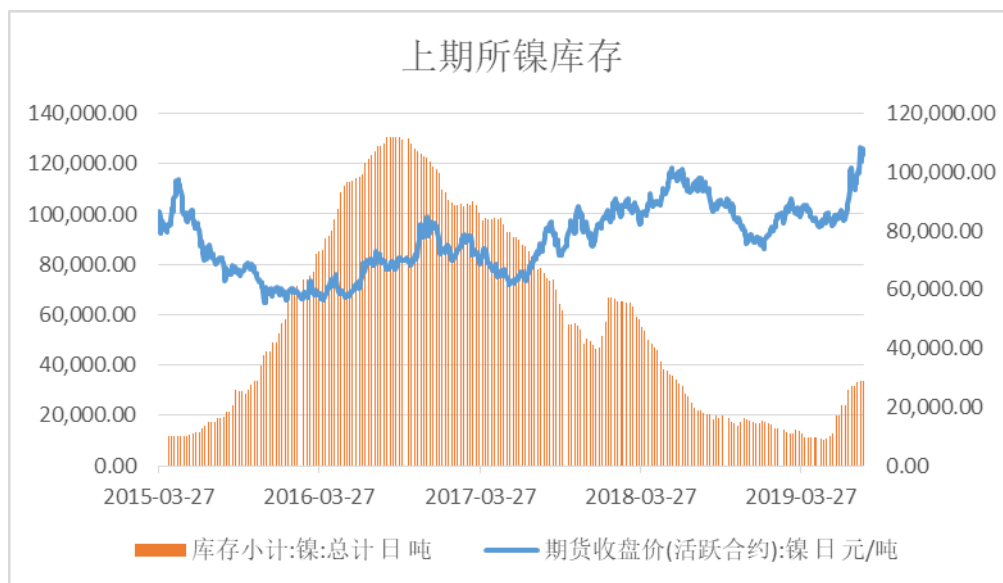
数据来源:上期所、国元期货

图表 6 上期所锌库存



数据来源:上期所、国元期货

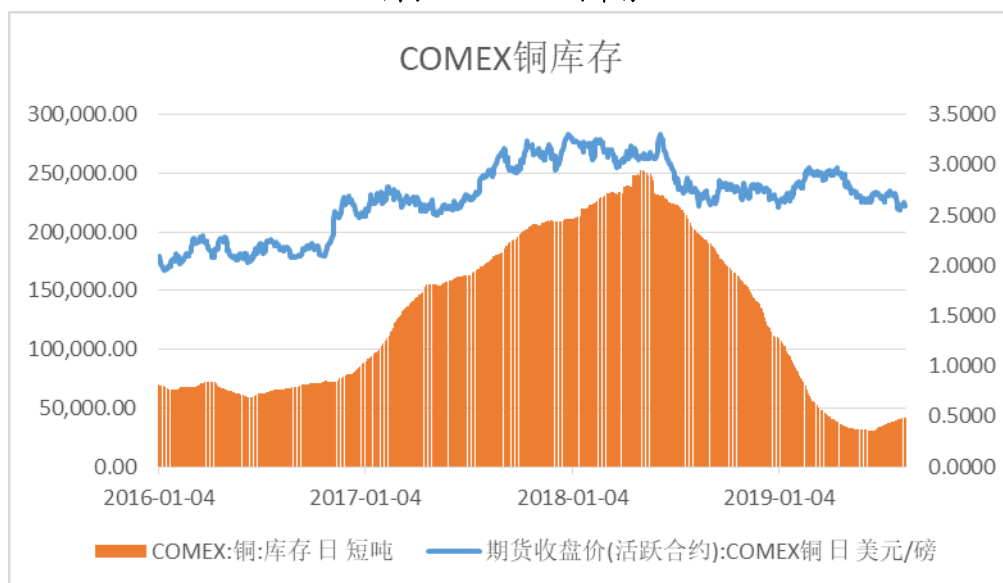
图表 7 上期所镍库存



数据来源：上期所、国元期货

COMEX 铜库存较前一周增加 401 吨至 4.2 万吨，目前 COMEX 库存开始持续缓慢增加。

图表 8 COMEX 铜库存



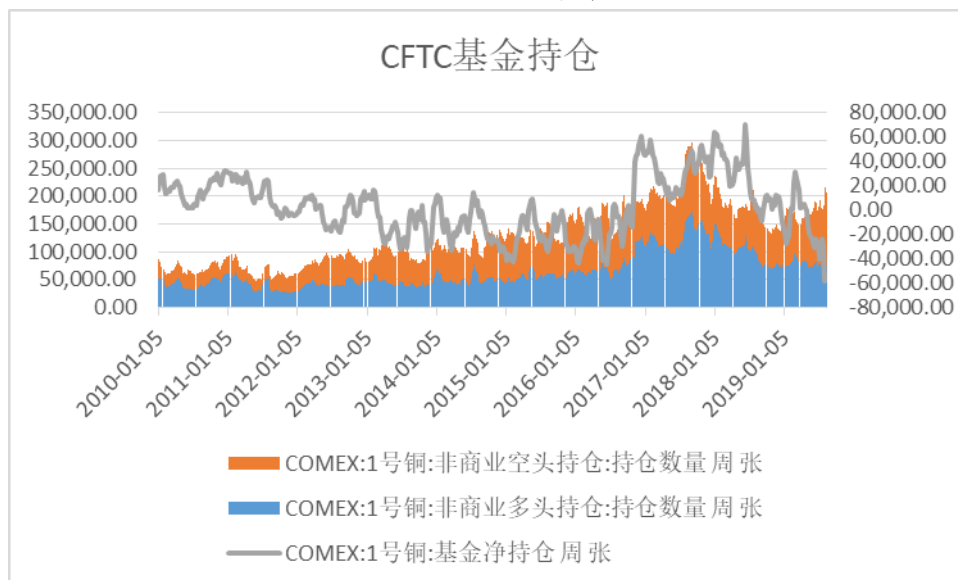
数据来源：COMEX、国元期货

五、CFTC 净持仓

CFTC 基金持仓数据显示，截止 8 月 13 日当周，非商业多头持仓 76207 张，非商业空头持仓 129807 张，目前空头持仓高于多头，但从资金入场情况来看，

多空均略显犹豫。当周基金净持仓为-53600 张。

图表 9 铜 CFTC 净持仓

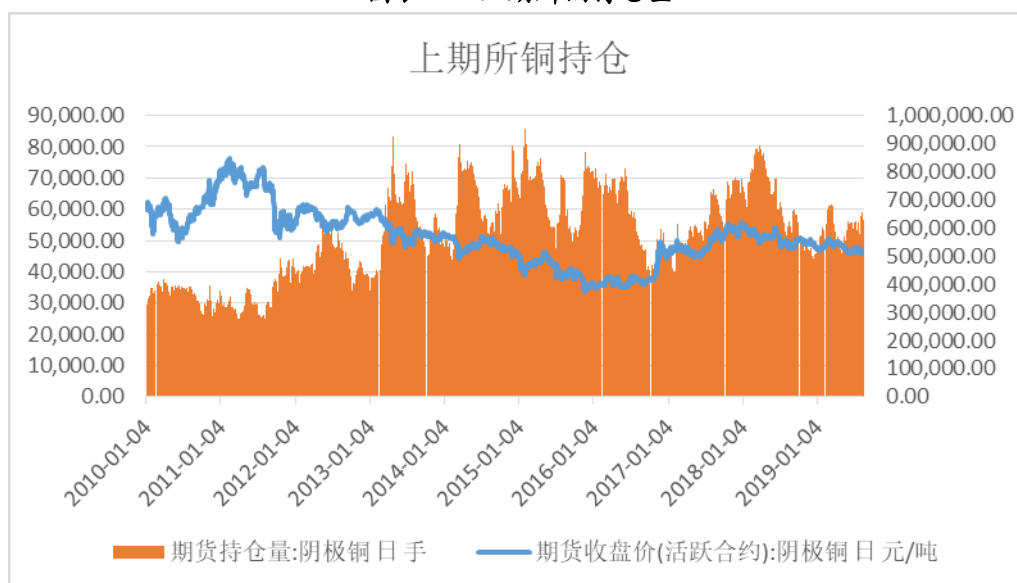


数据来源：CFTC、国元期货

六、国内期货市场持仓

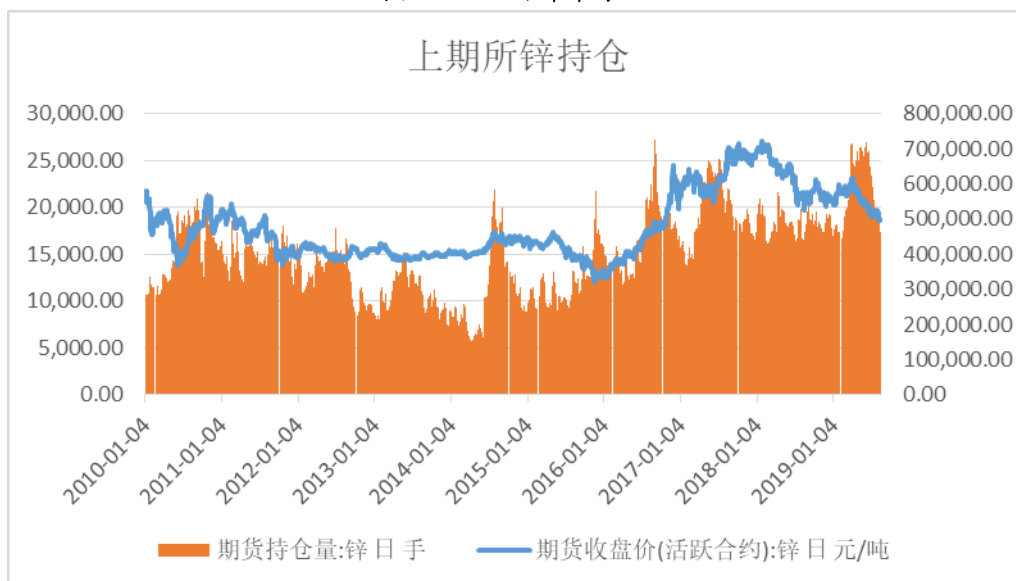
上周上期所铜持仓减少 7178 手至 61.8 万手，上期所锌持仓减少 84444 手至 41 万手，上期所镍持仓增加 29548 手至 82.4 万手。

图表 10 上期所铜持仓量



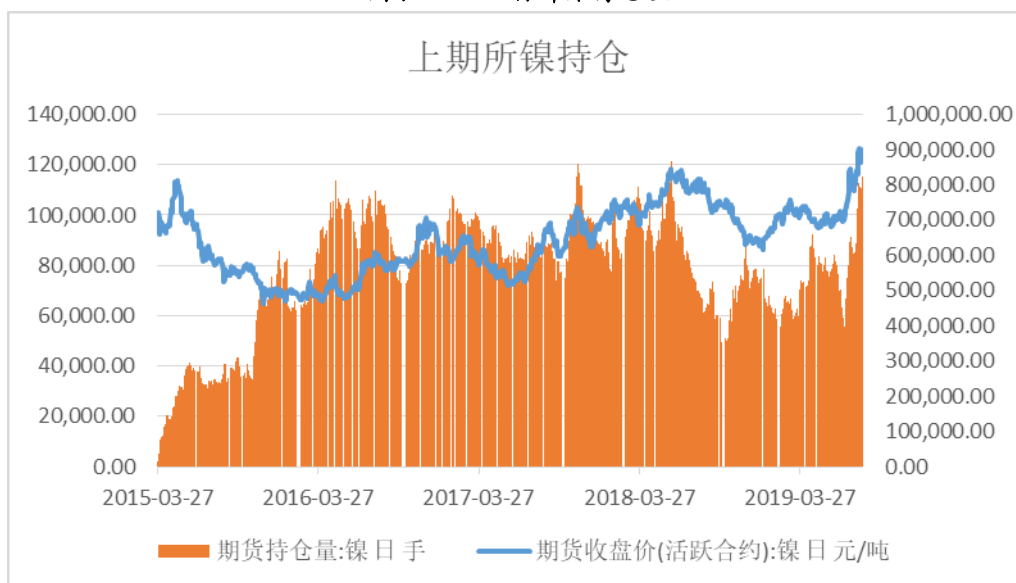
数据来源：上期所、国元期货

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

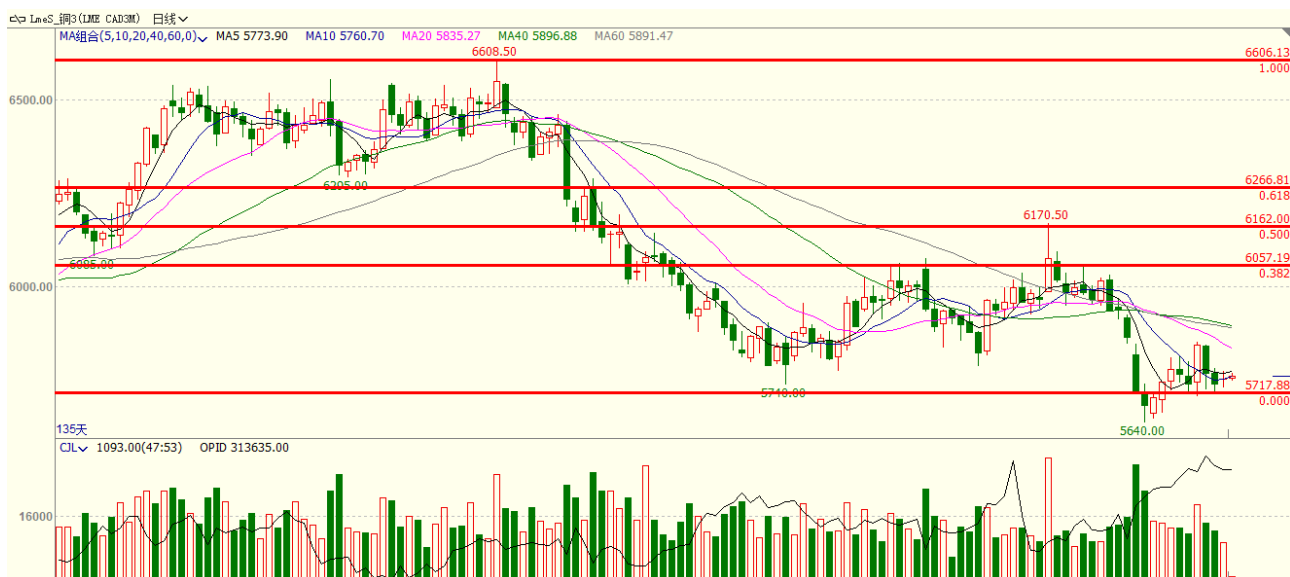


数据来源：上期所、国元期货

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

上周中美贸易问题升级再次主导宏观情绪，美国国债利差倒挂一度在周内加剧市场对于经济前景的担忧。目前铜价下行略显犹豫，本周即将公布欧美 PMI 数据，中美经贸问题仍然存在诸多不确定性，宏观氛围仍然主导铜价走势，空单继续谨慎持有。

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

锌价上周暂时止跌，长期趋势仍然偏空，但短期大幅下跌恐怕难以见到，来自基本面的博弈将使锌价迎来震荡格局，滚动思路操作。

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

上周镍价维持震荡走强，但力度明显减弱，暂时等待市场验证前高后考虑后续操作。

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

大连分公司

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

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

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

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