

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

宏观风险有所释放，有色金属走势分化

报告要点：

美国经济数据多数与预期持平，美元指数表现相对强势，短期内美元指数高位震荡对有色金属仍然存在部分压制作用。国内工业数据是市场对于国内有色金属需求仍然难言乐观，有色金属整体走势开始出现分化。

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.....	4
四、美元指数.....	5
五、库存.....	5
六、CFTC 净持仓.....	9
七、国内期货市场持仓.....	10
八、技术分析.....	12

一、周度行情回顾

上周伦铜在均线密集区附近震荡，成交及持仓均减少；伦锌震荡回落，回落幅度较伦铜更大；伦镍连续四周下试均表现出支撑，上周收盘已接近5日均线。

沪铜1902合约上周震荡回落，均线密集区附近还是显现出一定压力；沪锌1902合约平开低走，上周震荡回落；沪镍1905连续第四周试探87700一线，目前显示下方支撑仍在。

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）	6140.5	-8.5	-0.14%
伦锌（美元/吨）	2533	-52	-2.01%
伦镍（美元/吨）	11040	85	0.78%
沪铜（元/吨）	48890	-290	-0.59%
沪锌（元/吨）	20665	+775	-3.61%
沪镍（元/吨）	89060	-520	-0.58
COMEX 铜（美元/磅）	2.7535	0.0050	0.18%

数据来源：文华财经、国元期货

二、基本面

1. 中国海关总署周六公布的数据显示，中国11月末锻轧铜及铜材进口量为45.6万吨，环比增加8.6%，但同比减少3%。中国1-11月末锻轧铜及铜材进口量

为 486.9 万吨,同比增加 14.9%。中国 11 月铜矿砂及其精矿进口量为 169.9 万吨,中国 1-11 月铜矿砂及其精矿进口量为 1,825.4 万吨。

2. 据外电消息,韦丹塔有限公司(Vedanta Ltd.)计划从南非南部的业务中将其锌金属年产能扩大到 100 万吨/年。该公司正在扩大位于南非北开普省(Northern Cape province)的 Gamsberg 新矿的产量,帮助其保持全球最大的锌矿商之一地位。韦丹塔锌业国际(Vedanta Zinc International)预计将在未来 3 至 6 个月内获得董事会批准,在 Gamsberg 进行第二阶段的生产,年产量将达到 45 万吨。

3. 美国 9 月新屋销售年化 55.3 万户,创 2016 年 12 月以来新低,低于预期 62.5 万户和前值 58.5 万户,新屋销售已环比连降四个月;

4. SMM 纽蒙特矿业公司预计其 2019 年应占黄金产量将达到 520 万盎司,2020 年将达到 490 万盎司,而这两年的铜产量将达到 45,000 吨。

5. 据 SMM 调研数据显示,11 月份黄铜棒企业开工率为 68.82%,环比上升 2.21 个百分点,11 月黄铜棒企业开工率小幅回升。

6. 据上海有色网数据,上周,铜精矿 TC 再度开启涨势,突破 90-95 的长期运行区间,现货之充裕令市场完全偏向买方,SMM 干净矿现货 TC 报 92-97 美元/吨,环比涨 1.5 美元/吨。

7. 云南罗平锌电股份有限公司全资子公司普定县宏泰矿业有限公司于 2018 年 12 月 10 日接到安顺市安全生产监督管理局下发的《现场处理措施决定书》[(安市)安监现决〔2018〕非煤-10 号]和《责令限期整改指令书》[(安市)安监责改〔2018〕非煤-35 号]。安顺市安监局要求宏泰矿业对下属的普定县鸡场坡乡砂岩铅锌矿实行停产整改。

8. 英美预计明年将生产 42,000-44,000 公吨镍，与 2018 年的预测产量保持一致。Anglo 在 2017 年生产了 44,000 公吨镍。该公司表示，对于 2020 年和 2021 年，产量预计将达到约 45,000 公吨/年。除了镍，英美资源还预计今年旗下智利铜产量将增加。英美资源集团根据其 Los Bronces 和 Collahuasi 矿山的计划扩建计划，将今年智利业务的铜产量指引从先前预期的 63 万吨增加至 66 万吨。

9. 博茨瓦纳唯一一家经营铜矿的莫瓦纳矿山由于营运资金限制暂停营运，该矿年产能为 1.2 万吨

10. 据 SMM 调研了解，2018 年 11 月 SMM 国内再生铅产量 14.36 万吨，环比减少 0.77 万吨。11 月再生铅冶炼开工率达 50.55%，环比下降 2.72%。

11. Codelco 的 Chuquicamata 矿的三个工会在周三早些时候停工并阻止工人进入工厂，声称智利铜矿公司违反了与工人的协议并威胁工会领导人。该公司的发言人称目前矿井运行正常。Codelco 规模第二大的 Chuquicamata 的工会工作人员几个月来一直抗议将大型露天矿转变为地下矿的计划，这是该公司 390 亿美元 10 年更新老化矿床计划的主要目标之一。

12. 根据 SMM 调研了解，11 月镀锌企业开工率为 81.62%，环比下降 2.4 个百分点，同比下降 1.36 个百分点。主因 11 月，伴随钢材价格大幅下挫，自采原料的镀锌结构件企业成品库存亏损严重，加之黑色物料价格持续下挫令终端消费恐慌性回落，备货意愿不佳，双重作用下企业主动关停产线，拖累开工率走低。

13. 中国央行公布金融数据显示，中国 11 月金融数据表现分化：新增人民币贷款、社融双双环比倍增且超出预期，但 M1、M2 等货币供应指标依旧惨淡，

M1 进一步接近负增长而 M2 再创历史新低。

14.数据显示，美国 11 月 CPI 同比 2.2%与预期值 2.2%持平，前值为 2.5%。

美国 11 月 CPI 环比 0%，与预期值持平，前值为 0.3%。

15.欧元区 12 月制造业 PMI 初值 51.4，预期 51.8，前值 51.8。欧元区 12 月服务业 PMI 初值 51.4，预期 53.4，前值 53.4。欧元区 12 月综合 PMI 初值 51.3，预期 52.8，前值 52.7。欧元区 12 月综合 PMI 创 49 个月新低,法国 12 月制造业 PMI 跌破枯荣线，德国 12 月制造业、服务业、综合 PMI 均创下新低，但仍位于枯荣线上方。

三、宏观重要事件

1.中国央行公布金融数据显示，中国 11 月金融数据表现分化：新增人民币贷款、社融双双环比倍增且超出预期，但 M1、M2 等货币供应指标依旧惨淡，M1 进一步接近负增长而 M2 再创历史新低。

2.数据显示，美国 11 月 CPI 同比 2.2%与预期值 2.2%持平，前值为 2.5%。美国 11 月 CPI 环比 0%，与预期值持平，前值为 0.3%。

3.欧元区 12 月制造业 PMI 初值 51.4，预期 51.8，前值 51.8。欧元区 12 月服务业 PMI 初值 51.4，预期 53.4，前值 53.4。欧元区 12 月综合 PMI 初值 51.3，预期 52.8，前值 52.7。欧元区 12 月综合 PMI 创 49 个月新低,法国 12 月制造业 PMI 跌破枯荣线，德国 12 月制造业、服务业、综合 PMI 均创下新低，但仍位于枯荣线上方。

四、美元指数

美元指数保持强势

图表 2：美元指数周图走势



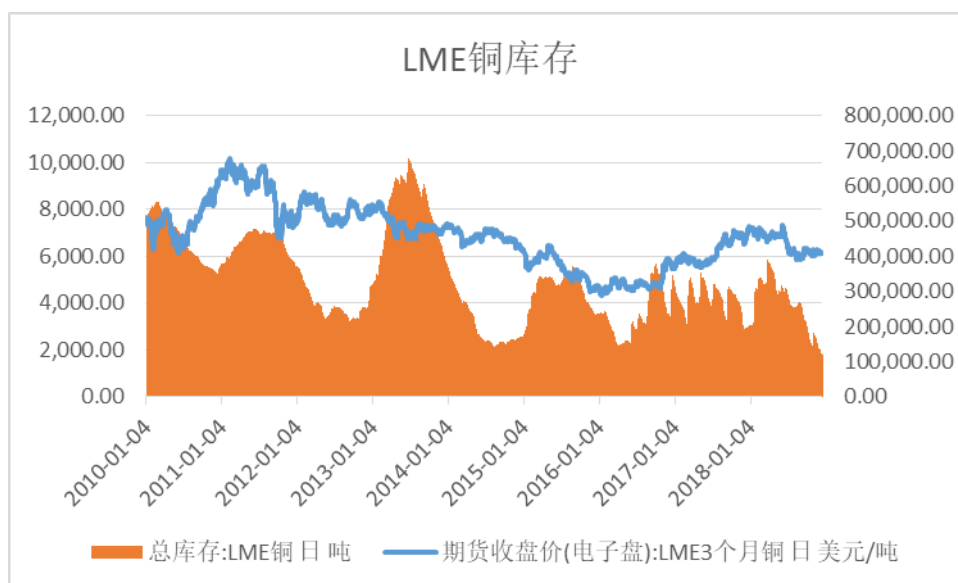
数据来源：文华财经、国元期货

美元指数上周表现相对较强，周内一度最高上试 97.711，突破 11 月 16 日的近期前高，美元指数上周收盘强势站上 5 日均线之上，短期来看，仍有进一步上行可能。

五、库存

LME 库存显示，上周 LME 铜库存减少 3225 吨至 12.1 万吨，LME 锌库存增加 5875 吨至 11.9 万吨，LME 镍库存减少 1182 吨至 21 万吨。其中，LME 铜库存远低于往年同期水平，且目前的 12.1 万吨库存水平也为年内最低；LME 锌库存目前也远低于往年同期水平，但锌库存有所增加，库存压力或有放缓预期；LME 镍库存也依然处于下降趋势。

图表 3：LME 铜库存



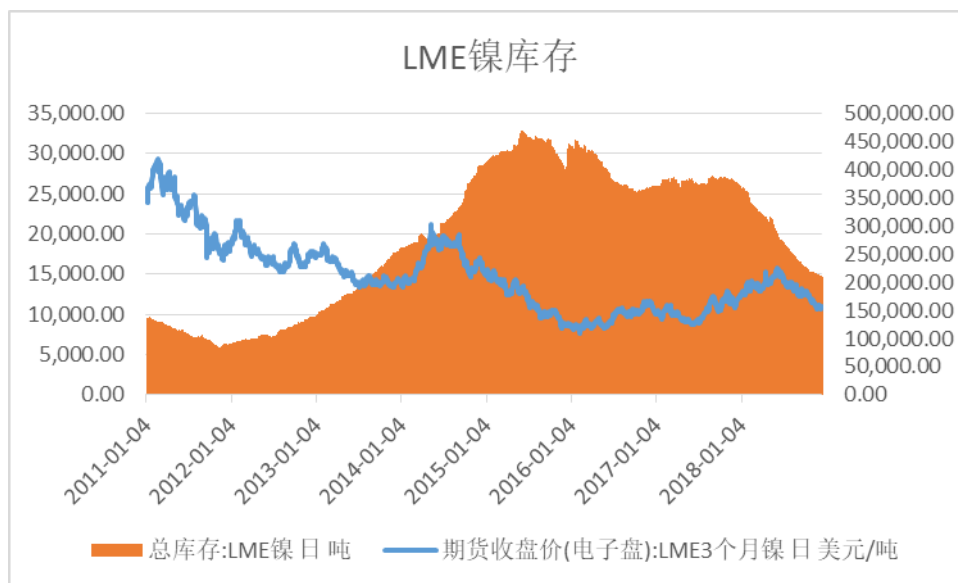
数据来源：Wind、国元期货

图表 4: LME 锌库存



数据来源：Wind、国元期货

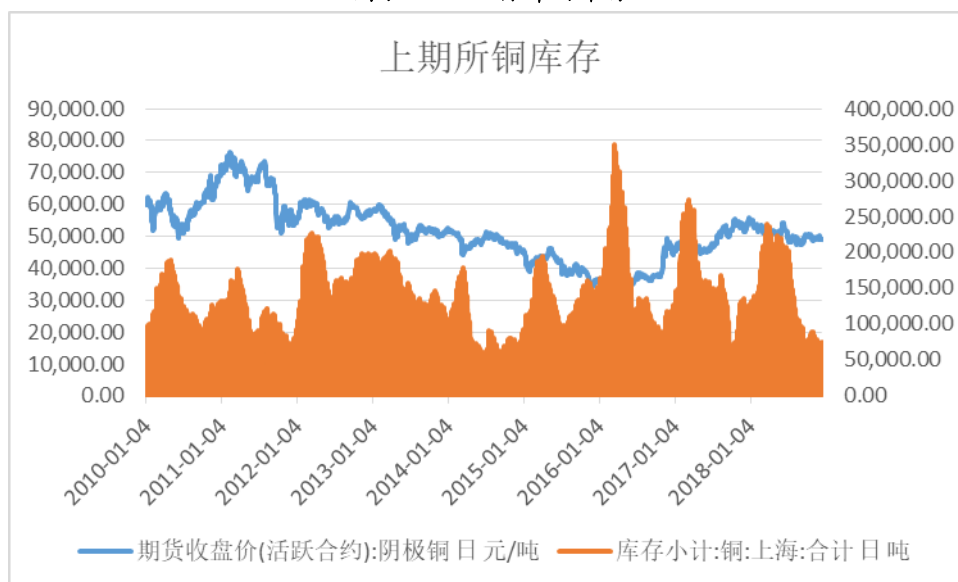
图表 5: LME 镍库存



数据来源：Wind、国元期货

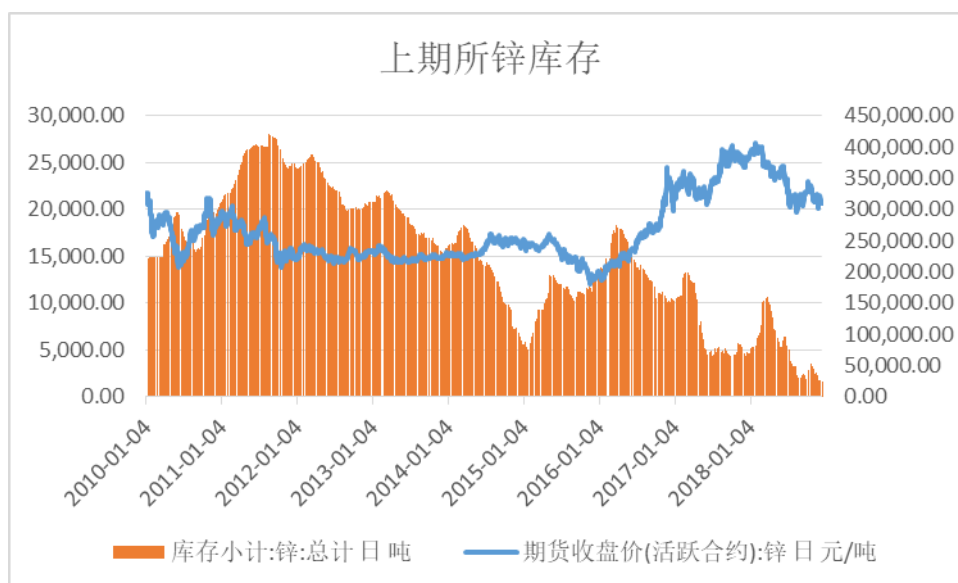
上期所库存数据显示，上周上期所铜库存增加1126吨至7.5万吨，上期所锌库存减少1971吨至2.5万吨，上期所镍库存减少417吨至1.5万吨。上期所铜库存相较往年同期仍然较低，虽然上周库存小幅增加，但整体库存压力仍然较大；上期所锌、镍库存也仍然在库存减少的大趋势中无法自拔。

图表 6：上期所铜库存



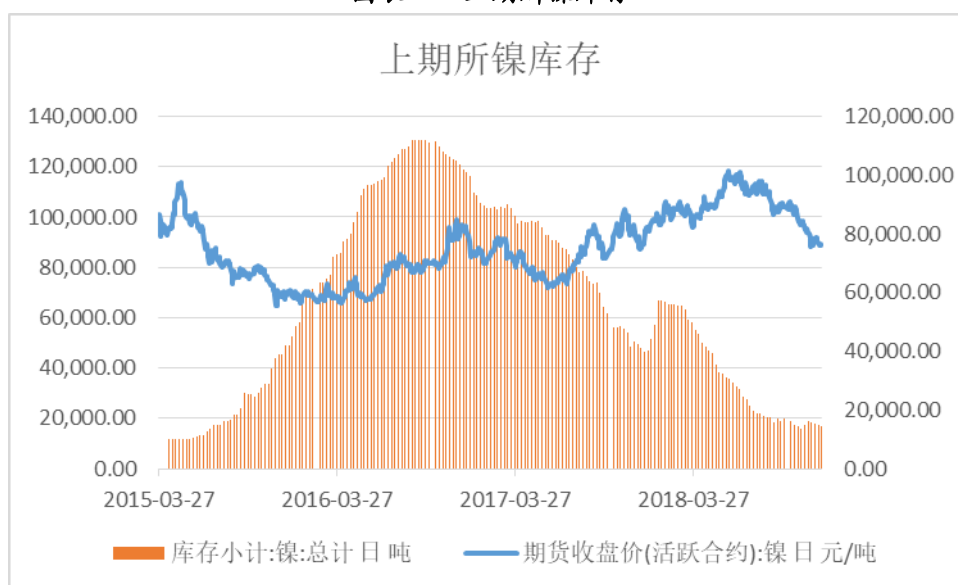
数据来源：Wind、国元期货

图表 7：上期所锌库存



数据来源: Wind、国元期货

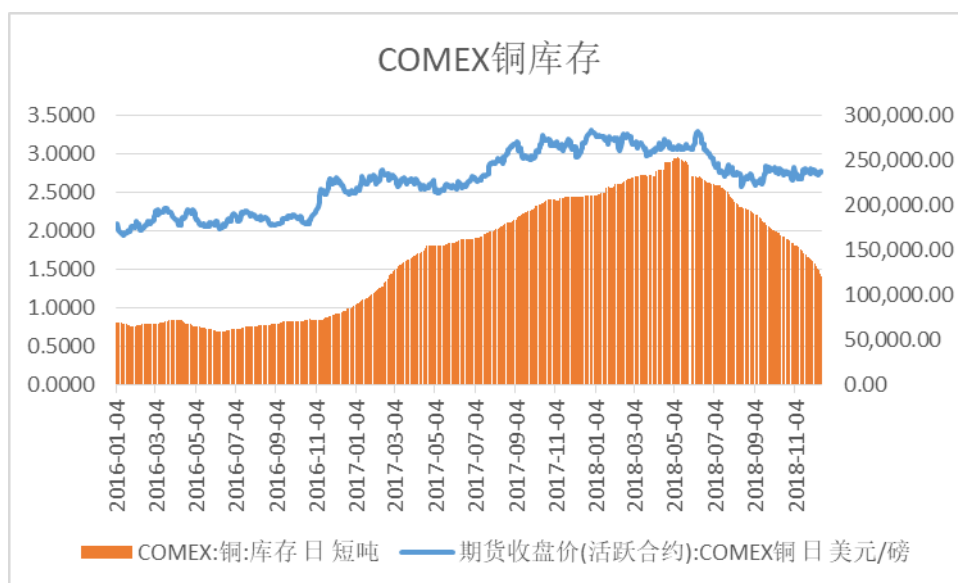
图表 8: 上期所镍库存



数据来源: Wind、国元期货

上周 COMEX 铜库存减少 9084 吨至 12 万吨，目前只有 COMEX 库存较往年同期偏高，但库存大趋势也为减少。

图表 9: COMEX 铜库存



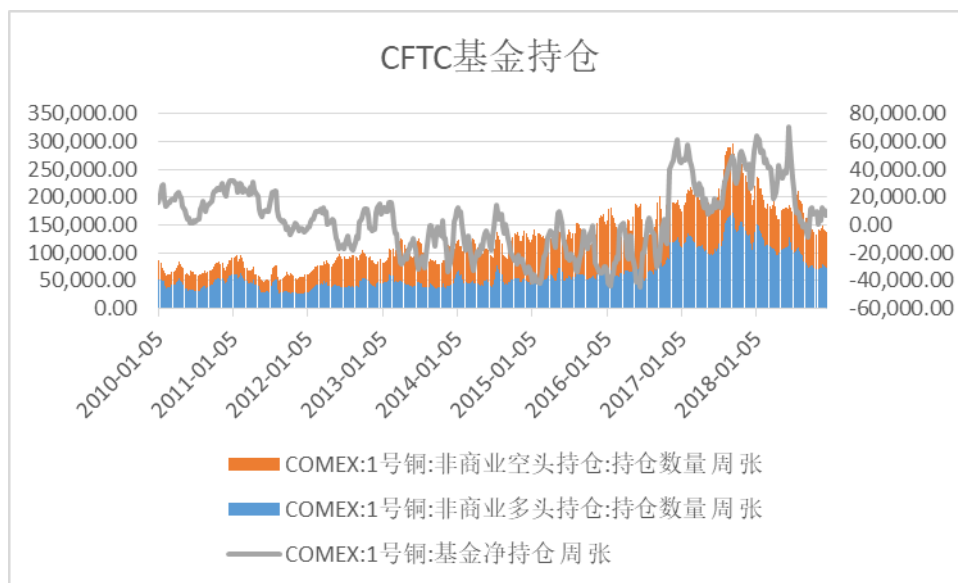
数据来源：Wind、国元期货

六、CFTC 净持仓

上周美国商品期货交易委员会（CFTC）上周非商业多头持仓增加，非商业空头持仓减少，黄金非商业性净持仓继续增加 11721 手至 29388 手，驱动偏多。白银非商业性多头持平，非商业性空头减少，净持仓增加 9648 手至 -5179 手。

CFTC 基金持仓数据显示，截止 12 月 11 日当周，非商业多头持仓较前一周减少 3041 张至 72307 张，非商业空头持仓较前一周增加 395 张至 65060 张，基金净持仓减少 3436 张至 7247 张。

图表 10：铜 CFTC 净持仓

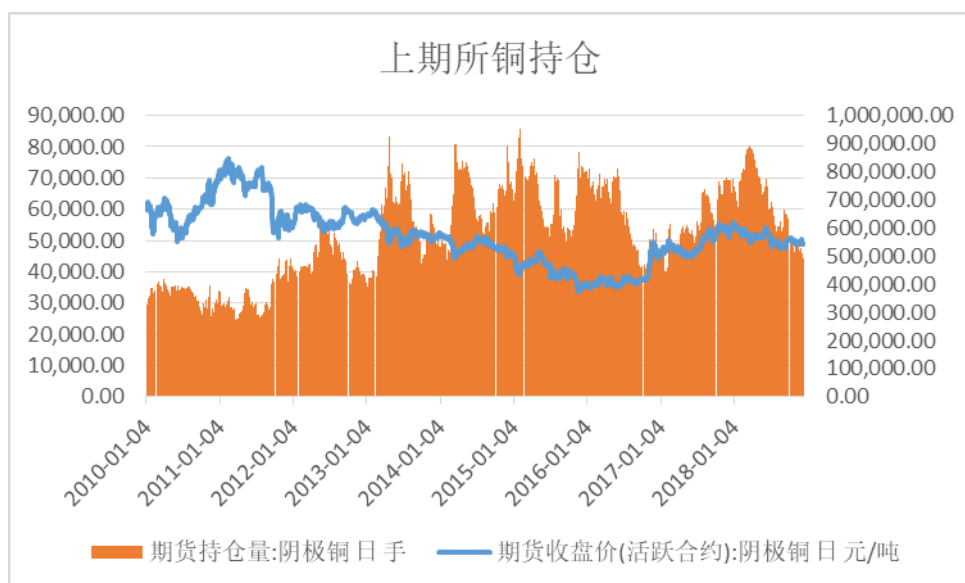


数据来源: Wind、国元期货

七、国内期货市场持仓

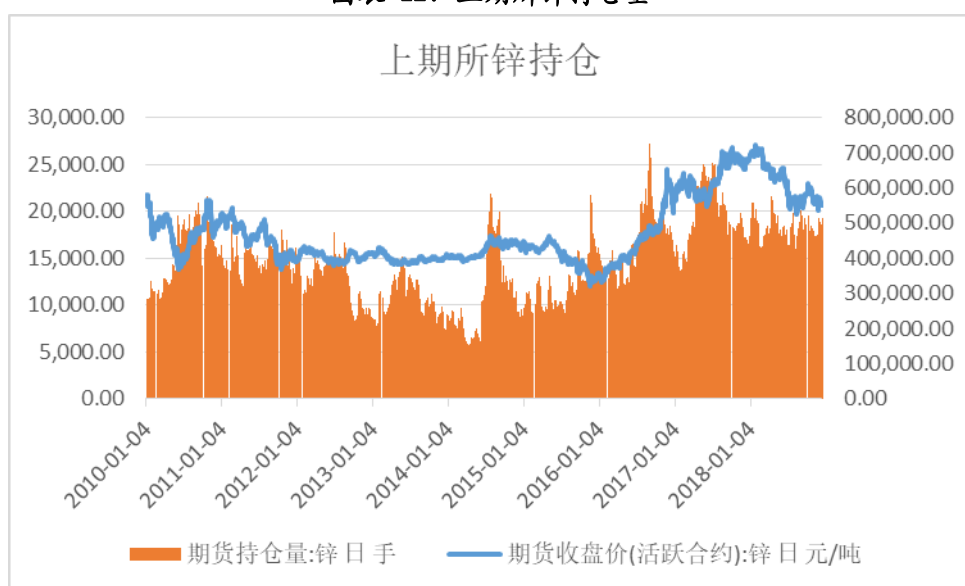
上周上期所铜持仓减少 2004 手至 48.2 万手，上期所锌库存增加 10636 手至 51.3 万手，上期所镍持仓增加 536256 手至 55.7 万手。目前铜持仓位于年内高位，且较往年同期偏高，后续持仓增加潜力减弱，二胡同价格却位于震荡区间下半部分，后市需警惕下坡震荡区间风险；沪锌持仓较往年同期偏高，目前锌价回调，多空分歧中空头更占上风；上期所镍库存较往年偏低，如多头开始发力，有开启阶段上行动能。

图表 11: 上期所铜持仓量



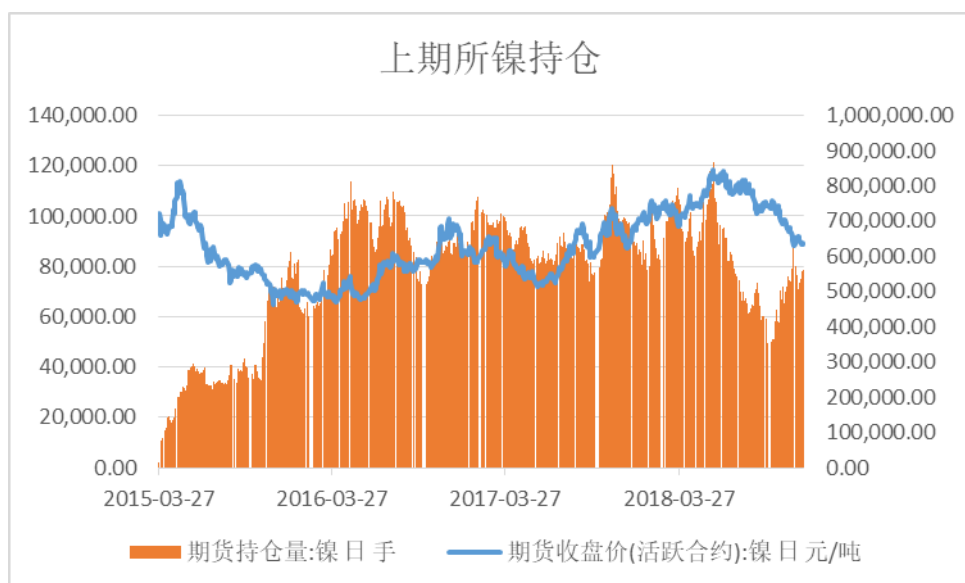
数据来源: Wind、国元期货

图表 12: 上期所锌持仓量



数据来源: Wind、国元期货

图表 13: 上期所镍持仓量

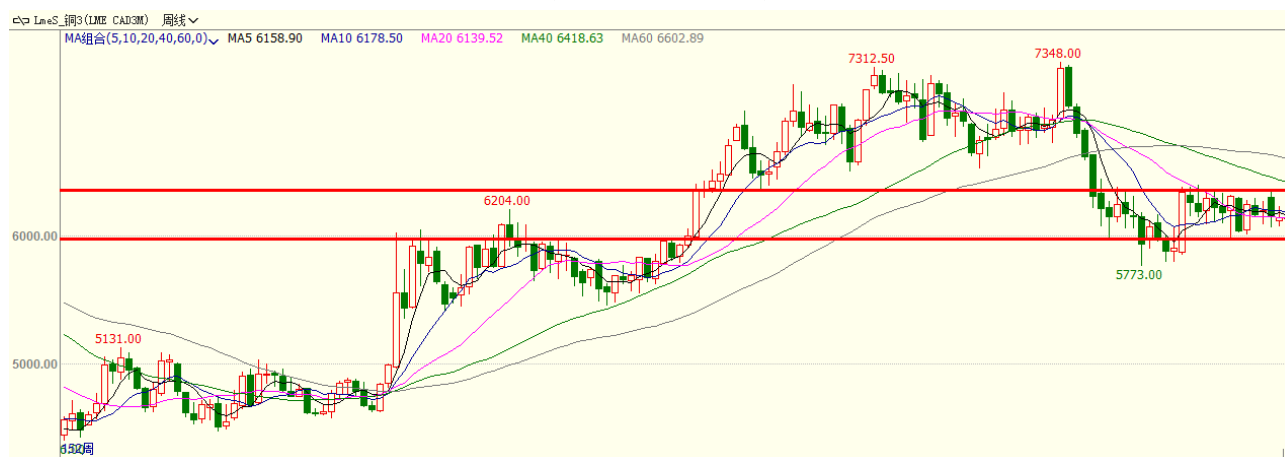


数据来源: Wind、国元期货

八、技术分析

1、铜

图表 14: 伦铜周图



数据来源: 文华财经、国元期货

图表 15: 沪铜周图



数据来源：文华财经、国元期货

目前铜价整体仍然维持区间震荡走势，外盘相对国内偏强。从目前技术指标来看，铜价上行动能较此前震荡区间底部时减弱，区间震荡格局或在酝酿改变。

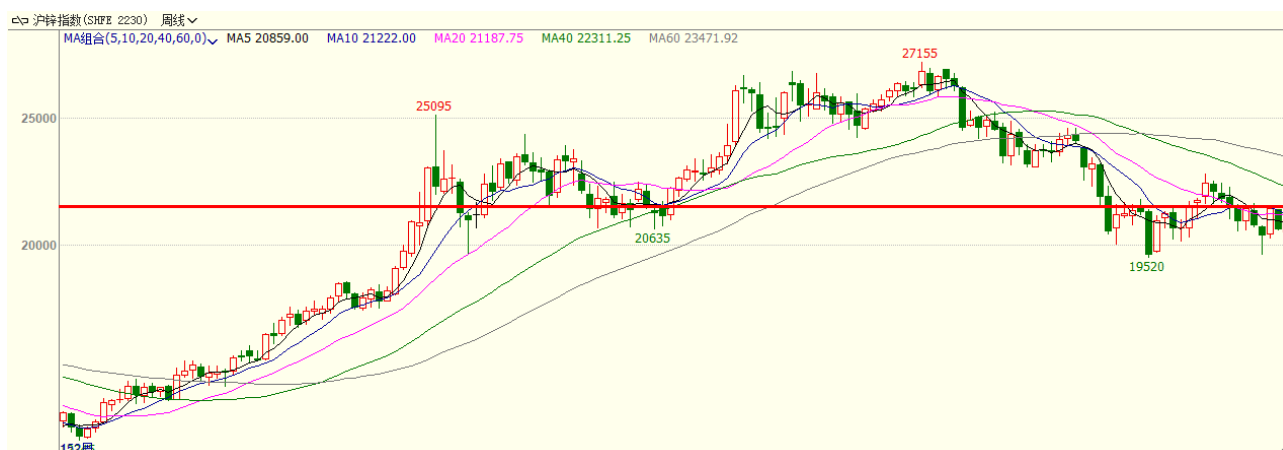
2、锌

图表 16：伦锌周线图



数据来源：文华财经、国元期货

图表 17：沪锌周图



数据来源：文华财经、国元期货

伦锌在 2700 美元一线明显承压，上试无果后开始震荡回落，短期来看回落之势仍在，先关注第一目标位 2500 美元，如有效下破，则下一目标位为 2394 美元。沪锌暂时看 20500 元一线。

图表 18：伦镍周图



数据来源：文华财经、国元期货

图表 19：沪镍周图



数据来源：文华财经、国元期货

伦镍连续三周向下试探 10700 一线均表现出受到支撑,这或预示阶段性底部出现,伦镍有望小幅走高;沪镍比伦镍偏强,周线四次下试 87500 一线均受到支撑,短期有望开启反弹。

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

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