

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

宏观风险仍未改变,有色金属面临方向选择

报告要点:

上周有色金属整体表现较好,这与美元震荡回落不无关系。中美贸易谈判结果不及市场预期以及美国政府持续停摆令宏观市场动荡不安。考虑到中美贸易问题复杂多变,短期有效解决可能性不大,宏观环境暂时仍未出现实质变化,有色金属谨慎试探后,面临方向选择。

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
五、库存.....	5
六、CFTC 净持仓.....	8
七、国内期货市场持仓.....	9
八、技术分析.....	11

一、周度行情回顾

上周有色金属走势分化，伦铜在 6000 美元一线震荡试探；伦锌小幅震荡反弹；伦镍继续第二周震荡反弹。

沪铜 1903 合约小幅震荡；沪锌 1903 在均线密集区附近震荡；沪镍 1905 延续反弹走势。

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）	5957.5	+21.5	+0.36%
伦锌（美元/吨）	2497	+49	+2%
伦镍（美元/吨）	11460	+335	+3.01%
沪铜（元/吨）	47320	+180	+0.38%
沪锌（元/吨）	20400	+200	+0.99%
沪镍（元/吨）	91720	+1770	+1.97%
COMEX 铜（美元/磅）	2.6570	+0.0140	+0.53%

数据来源：文华财经、国元期货

二、基本面

1. 赞比亚韦丹塔资源公司(Vedanta Resources)拥有多数股权的康克拉铜矿(Konkola Copper Mines, KCM)表示，在对铜精矿开征进口关税后，该公司暂停了在 Nchanga 铜矿的运营。KCM 在发给员工的一份报告中表示，由于 Nchanga 冶炼厂的操作合理化，导致酸性元素供应不足，该矿将从 1 月 4 日起暂停运营。

2. 帝国金属公司（Imperial Metals）正在关闭不列颠哥伦比亚省波利山矿（Polley mine）的生产。该公司表示，由于铜价下跌，它不得不做出这个决定。该公司在一份声明中表示：“暂停计划包括处理低等级库存，目标是将运营延长至2019年5月底。这不会对该矿正在进行的环境监测和修复计划造成影响。一旦波利山的采矿经济改善，全面作业将恢复。”

3. 国际铜研究小组（ICSG）在半年刊“铜矿山和冶炼厂名录”中预计，到2021年，世界铜矿山产能将以年均2.2%的速度增长。

4. 大连重工公司自主研发的国内单台容量最大的RKEF镍铁生产线电炉近日在山东临沂鑫海新材料公司顺利投用。该项目全部投产后，纯镍产能将达到12.2万吨/年，约为2017年国内镍铁总产量的26.5%，将引领国内镍铁冶炼技术的发展，对推动国内及“一带一路”沿线国家镍基材料项目建设具有重要意义。

5. First Quantum Minerals Ltd.即将在巴拿马启动一个大型铜矿项目，该项目距离其陷入困境的赞比亚矿山数千英里。加拿大铜业公司今年正在Cobre巴拿马工厂提高产量，尽管矿业税的上调迫使该公司在赞比亚的工厂裁员并减产。

6. 智利铜业机构Cochilco发布的月度报告显示，智利矿商Codelco 11月铜产量为17.45万吨，为2018年最高月度产量。Codelco的产量较去年11月增长7%，旗下增产的矿山包括Chuquicamata、Radomiro Tomic和Ministro Hales mines，较上年同期增长3%，至8.66万吨。其最大矿山El Teniente的产量较上年增长13.8%，至42,800吨。

7. 印尼能源与矿物资源部(Energy and Mineral Resources Ministry)的一位官员周三称，2019年印尼Grasberg项目铜精矿出口量预计下挫至20万吨，2018年约

为 120 万吨。

8. 秘鲁能矿部的统计数据显示, 2018 年 11 月份, 秘鲁铜产量从去年同期的 20.6 万吨增至 21.4 万吨, 增幅 3.8%。 铅产量为 2.37 万吨, 下降 12.7%。 锌产量为 11.2 万吨, 下降 18.9%。 秘鲁希望在 2021 年将铜产量扩大到 300 万吨/年。

9. 据 SMM 调研数据显示, 12 月废铜制杆企业开工率为 54.82%, 环比减少 4.04 个百分点。

10. 2018 年前 11 个月, 智利矿山铜产量为 533 万吨, 同比增长 6%。 其中, 位于智利北部的埃斯康迪达 (Escondida) 铜矿产量为 115 万吨, 同比增长 40.7%, 主要是因为 2017 年该矿受到罢工的影响而使得基数较低。

11. 据彭博报道, 第一工会主席 CeciliaGonzalez 在电话中称, Codelco 的 Chuquicamata 铜矿的工人拒绝了智利国有企业提出的举行早期工资谈判的提议。

三、宏观重要事件

1. 中国央行宣布 1 月降准 1 个百分点, 置换部分 MLF, 将净释放长期资金约 8000 亿元, 称稳健货币政策取向未变。

2. 北京时间 1 月 4 日周五晚间, 美国劳工部公布数据显示, 美国 12 月非农新增就业 31.2 万人远超预期, 创 10 个月最大增幅, 失业率依旧维持低位 3.9%, 同时薪资也有所上涨。

3. 美国 12 月 ISM 非制造业指数 57.6, 不及 59.5 的预期, 并创下 7 月来新低。该指数上月一度升至 60.7 的高位。近来, 一系列不及预期的数据令投资者担忧经济已经放缓。这推动股市的波动性大幅攀升。

4. 世界银行: 下调 2019 年欧盟增长预期 0.1%至 1.6%; 下调 2019 年新兴市

场增长预期至 4.2%，6 月预期为 4.7%；下调 2019 年全球增长预期至 2.9%，6 月预期为 3%；维持美国经济增速在 2.5% 不变。

5. 12 月会议纪要显示，联储官员认为，相对限量收紧货币可能适合。少数人 12 月青睐不加息，多人认为，鉴于通胀压力不强，联储能对加息有耐心，可能适合删除前瞻指引，强调政策由数据决定。

6. 欧洲央行 12 月会议纪要显示，央行决策者曾为是否需要下调欧元区经济前景展开辩论，而上调关键利率的预期时间已经推迟至 2019 年末。

四、美元指数

图表 2：美元指数周图走势



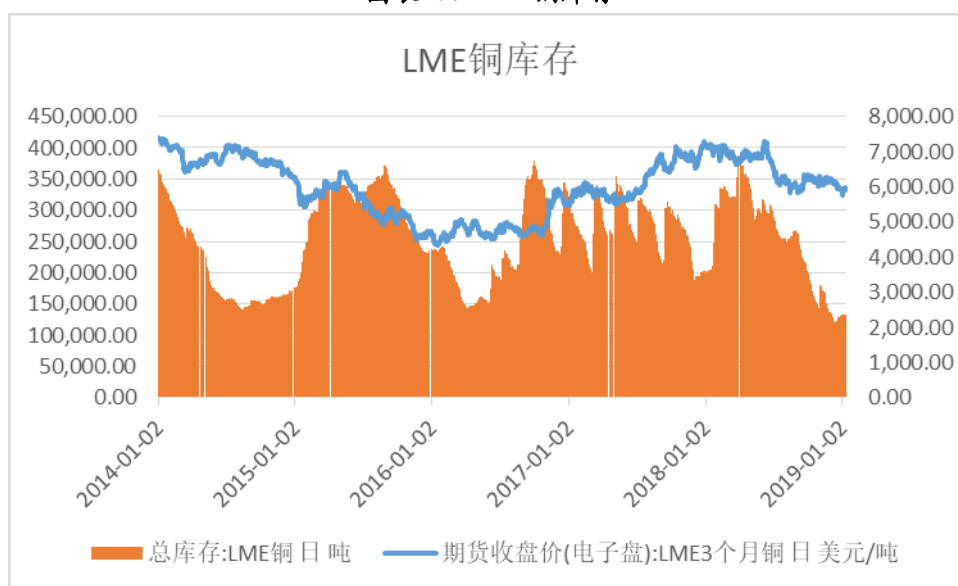
数据来源：文华财经、国元期货

美元指数上周继续震荡走弱，上周中美双方就贸易问题进行谈判，虽然市场对此谈判的结果预期乐观，但从目前公布的结果来看出乎市场意料。据悉，中美仍将就贸易问题继续谈判，加之美国政府持续停摆，短期来看美元指数难有较好表现。

五、库存

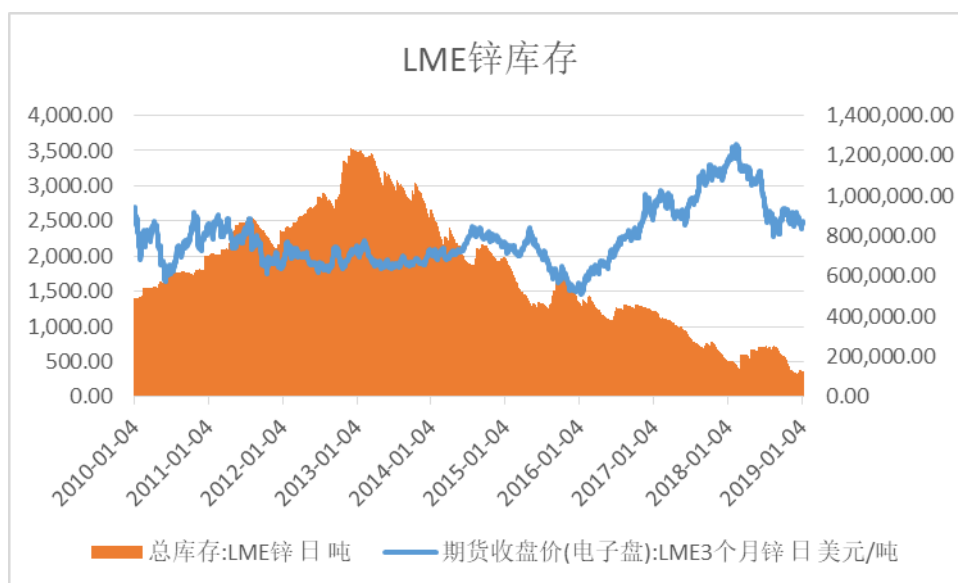
LME 库存显示，上周 LME 铜库存增加 1300 吨至 13.4 万吨，LME 锌库存减少 1650 吨至 12.7 万吨，LME 镍库存减少 4656 吨至 20.1 万吨。其中，LME 铜库存虽然远低于往年同期水平，但开始出现库存增加迹象，且从现货市场来看，国外现货并不紧张，因此 LME 库存虽在低位，但对铜价支撑作用有限；LME 锌库存目前也远低于往年同期水平，但目前海外现货却是相对紧张，库存支撑作用成立；LME 镍库存也依然处于下降趋势。

图表 3：LME 铜库存



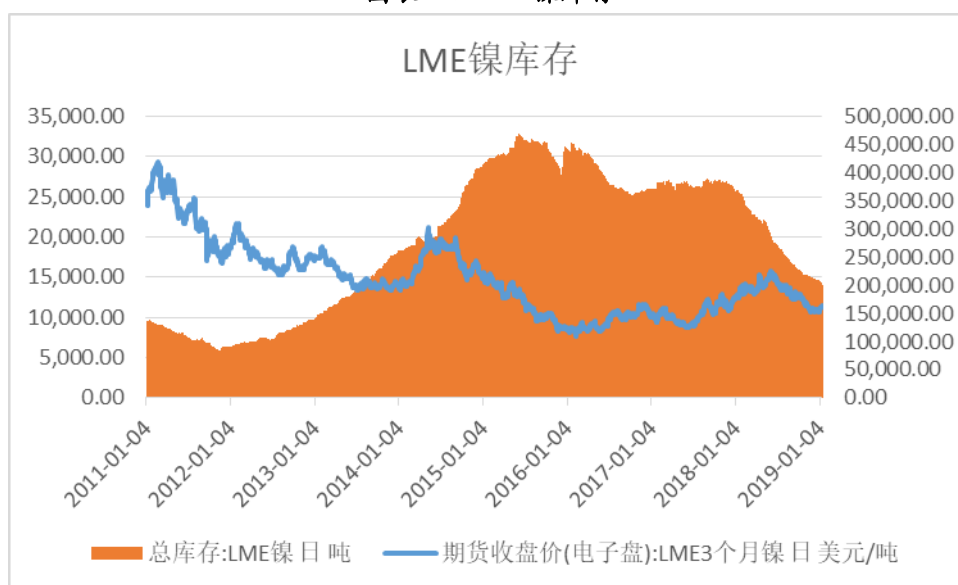
数据来源：LME、国元期货

图表 4：LME 锌库存



数据来源：LME、国元期货

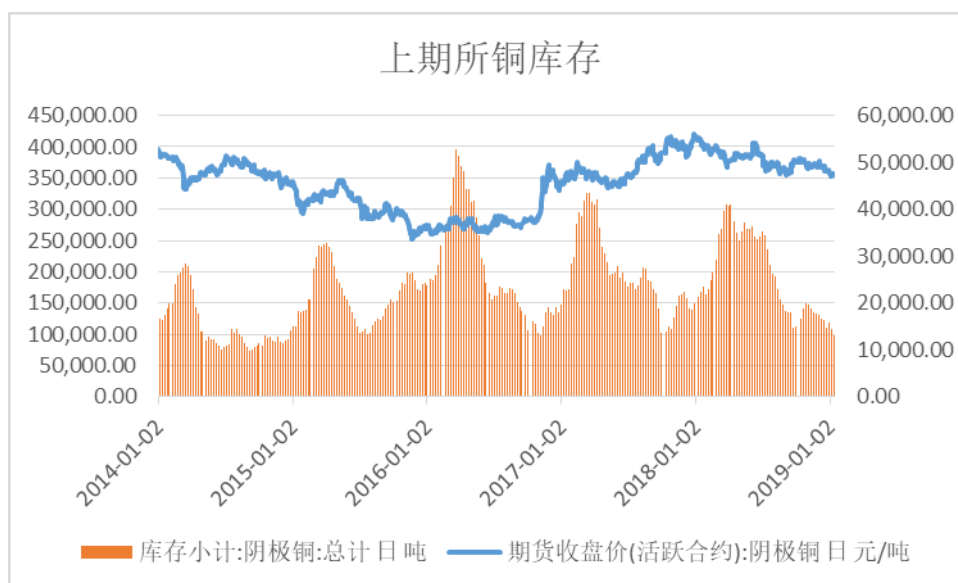
图表 5：LME 镍库存



数据来源：LME、国元期货

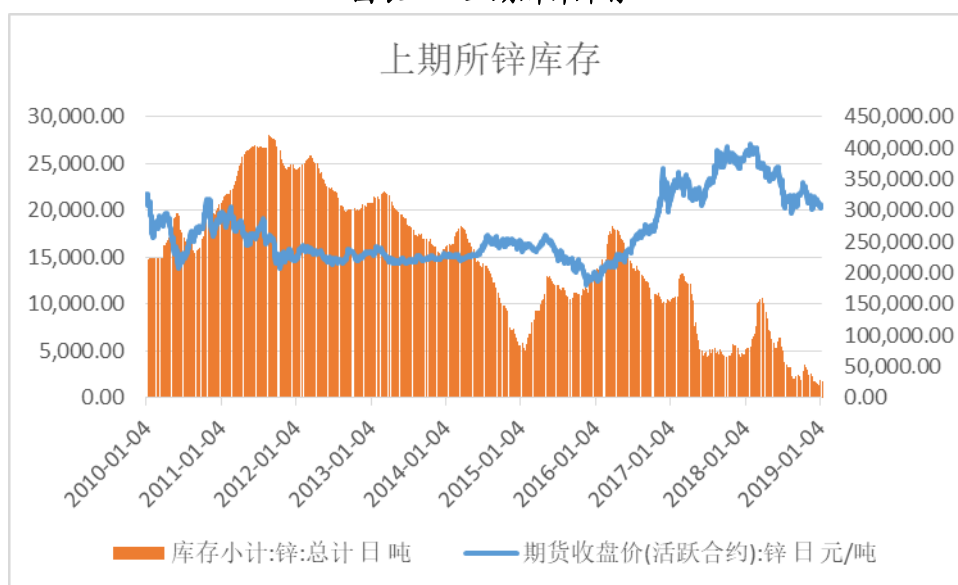
上期所库存数据显示，上周上期所铜库存减少 10911 吨至 9.8 万吨，上期所锌库存减少 956 吨至 2.7 万吨，上期所镍库存减少 415 吨至 1.4 万吨。上期所铜库存相较往年同期仍然较低，国内现货市场压力相对偏大；锌、镍库存也同样处于低水平。

图表 6：上期所铜库存



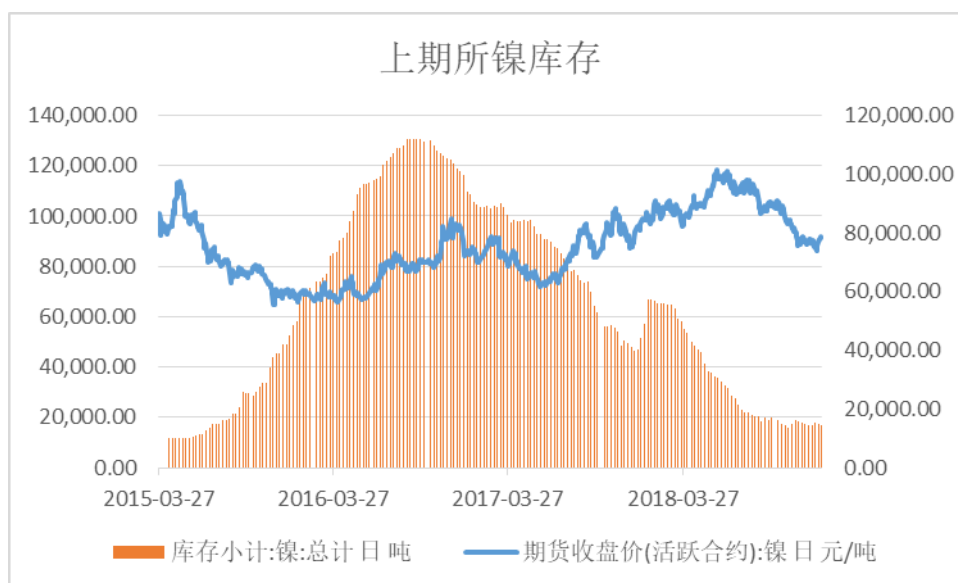
数据来源：上期所、国元期货

图表 7：上期所锌库存



数据来源：上期所、国元期货

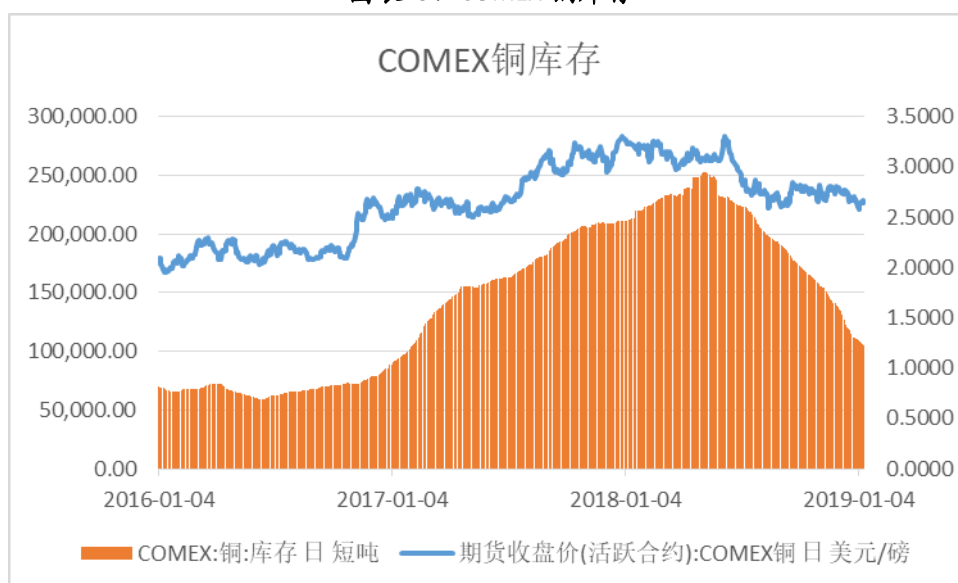
图表 8：上期所镍库存



数据来源：上期所、国元期货

上周 COMEX 铜库存减少 5411 吨至 10.3 万吨，目前只有 COMEX 库存相对往年变动不大。

图表 9：COMEX 铜库存



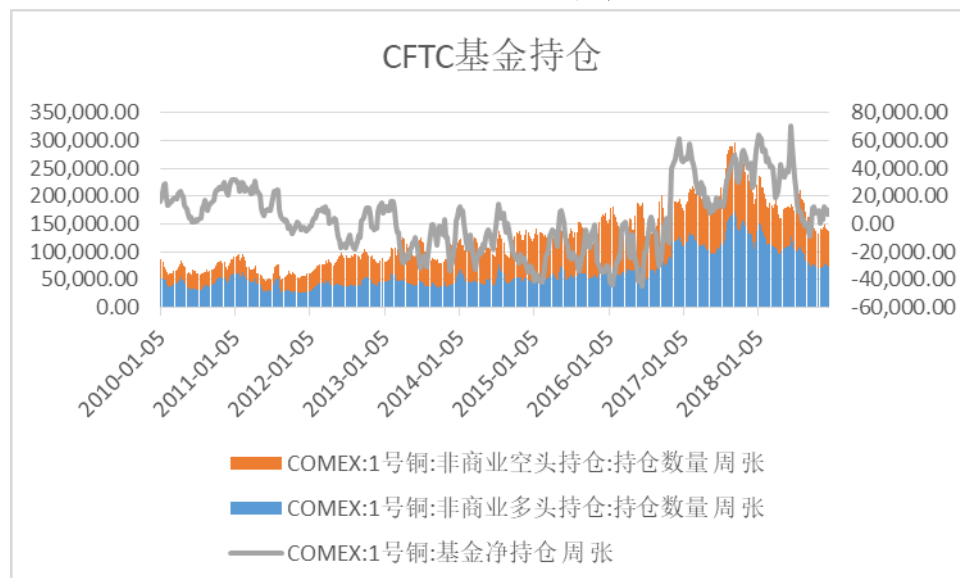
数据来源：COMEX、国元期货

六、CFTC 净持仓

美国政府部分停摆导致 CFTC 数据未有更新。截止 12 月 18 日当周，非商业多头持仓较前一周增加 4500 张至 76807 张，非商业空头持仓较前一周增加 14425

张至 79485 张，基金净持仓减少 9925 张至-2678 张。

图表 10: 铜 CFTC 净持仓

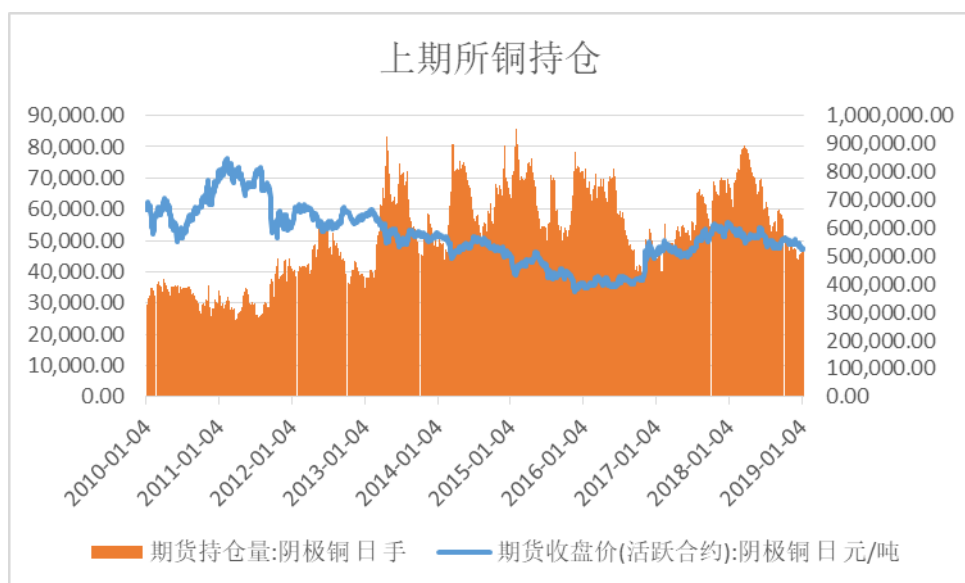


数据来源：CFTC、国元期货

七、国内期货市场持仓

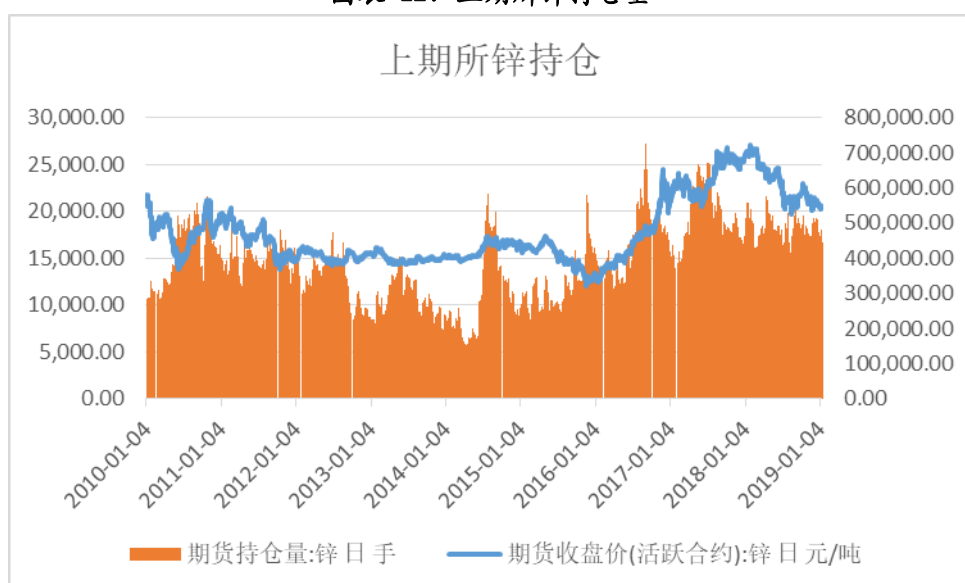
上周上期所铜持仓减少 22892 手至 51.3 万手，上期所锌持仓减少 6318 手至 44.4 万手，上期所镍持仓减少 28154 手至 45.5 万手。目前铜持仓有所下降，为前期空头平仓所致；沪锌行至 20500 元一线后，资金获利离场明显；上期所镍空头平仓带动镍价反弹，后多头加仓，目前处于多头格局。

图表 11: 上期所铜持仓量



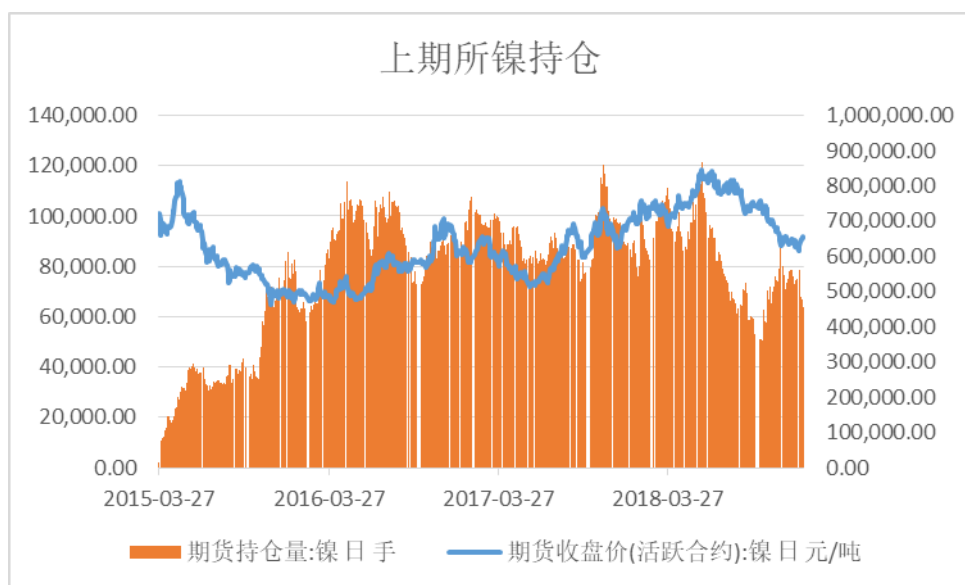
数据来源:上期所、国元期货

图表 12: 上期所锌持仓量



数据来源:上期所、国元期货

图表 13: 上期所镍持仓量



数据来源：上期所、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

上周铜价先扬后抑，沪铜前期空头平仓带动铜价小幅反弹，后持仓转为增加，铜价被空头打压有所回落。

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 2500 美元一线反复试探，目前多空均较为谨慎，短期关注 2500 美元附近方向选择。沪锌主力合约关注 20000 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

伦镍上周继续反弹，市场多空分歧不大，多头继续发力，短期关注能否有效上破 11500 美元；沪镍空头平仓带动镍价反弹，市场分歧不大，短期关注能否有效上破 92000 元。

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