

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

基本面存在差异，有色金属走势分化

报告要点：

上周有色金属涨跌互现。价格影响因素并无明确主题，宏观和基本面均存在影响。从目前分品种价格表现来看，铜价供应端问题叠加仍有一定支撑作用，锌价面临方向选择，镍价短期空头格局仍在。

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.....	3
五、CFTC 净持仓.....	6
六、国内期货市场持仓.....	7
七、技术分析.....	8

一、周度行情回顾

上周有色金属涨跌互现，伦铜上冲乏力后震荡回落；伦锌最高上探至 2900 美元后无力维持，后回吐部分涨幅；伦镍在 13000 美元附近震荡。

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)	6325	-106.5	-1.66%
伦锌 (美元/吨)	2821	+37.5	+1.35%
伦镍 (美元/吨)	12975	+40	+0.31%
沪铜 (元/吨)	48940	-380	-0.77%
沪锌 (元/吨)	21995	+340	+1.57%
沪镍 (元/吨)	100500	-40	-0.04%
COMEX 铜 (美元/磅)	2.8485	-0.0600	-2.06%

数据来源：文华财经、国元期货

二、基本面

1. 2019 年第 1 季度，有色金属企业信心指数为 49.4，较上期上升 0.8，但仍略低于临界点。其中即期指数为 47.5，预期指数为 50.7，表明有色金属企业对行业运行的信心有所回升。

2. 3 月 15 日，大河网政务记者从河南省应急管理厅获悉，3 月中旬至 4 月底全省范围内将开展金属非金属地下矿山专项执法行动。

3. 日本贸易公司住友商事(Sumitomo Corp)周三表示, 由于氢气厂的问题, 位于马达加斯加的 Ambatovy 镍厂在 2 月初被迫关闭了大约两周, 可能无法完成其修订后的年度生产目标。2 月初, 住友商事将 Ambatovy 当前年度镍产量预估下调至 38,000-40,000 吨, 此前预估为 40,000-43,000 吨。当前年度将于 3 月 31 日结束。

4. 据 BNamericas 网站报道, 智利已经得到批准的项目创 5 年来新高, 而正在审核的项目则出现减少。

5. 伦敦 3 月 20 日消息, 国际铜业研究小组(ICSG)在最新的月报中称, 2018 年 12 月全球精炼铜市场供应过剩 1 万吨,11 月为供应短缺 6.8 万吨。

6. 据外电 3 月 22 日消息, 嘉能可 (Glencore) 周五表示, 已经暂停位于澳大利亚北部的 McArthur River 锌矿(MRM)采矿及发运作业, 为即将到来的飓风做准备。一发言人在声明中称, “根据我们的标准飓风程序, MRM 正在为飓风 Trevor 做准备。” “我们暂缓了现场的采矿作业和 Bing Bong 装运设施的发货作业。”

三、宏观重要事件

1. 英国下院议长警告称, 梅政府不能重新向议会提交上周已投过票的脱欧协议文本, 英镑兑美元周一再度异动, 美股午盘 15 分钟内跌近 40 点, 一度跌破 1.32 关口, 英国国债价格刷新日高、英股创六周最大单日涨幅和逾五个月收盘最高。

2. 美联储会议释放了比前次更强烈的鸽派信号, 不但明确计划今年 9 月末

停止缩表，而且多数联储官员预计今年全年不加息，明年加息一次。联储再度下调今明两年 GDP 和通胀预期，拟今年 5 月将美债缩表规模减半。

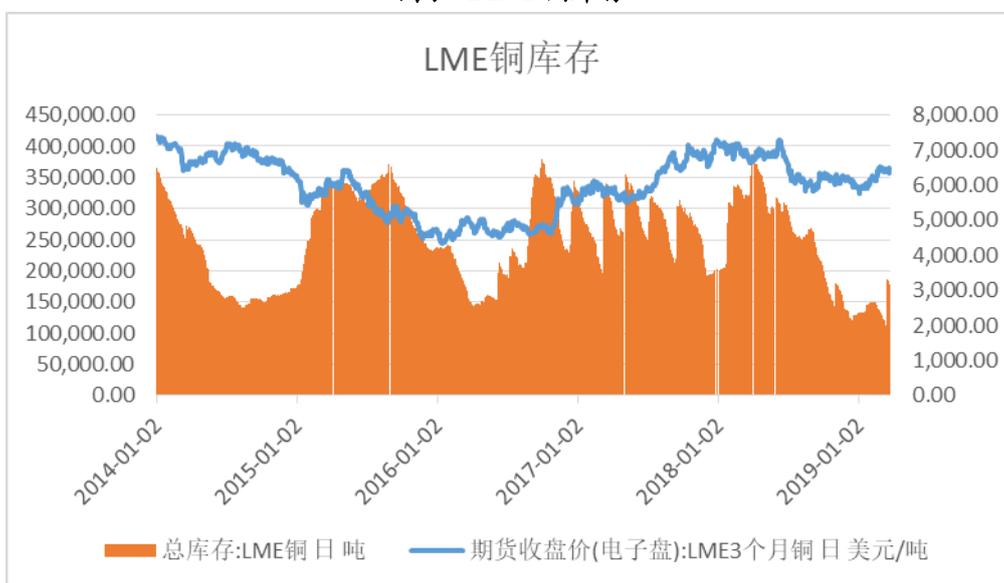
3. 美国 3 月 PMI 数据继续下滑，制造业 PMI 初值为 52.5，创 2017 年 6 月以来新低，产出分项指数初值降至 51.6，创 2016 年 6 月以来新低。

4. 欧元区 3 月制造业 PMI 初值为 47.6，不及预期值 49.5。

四、库存

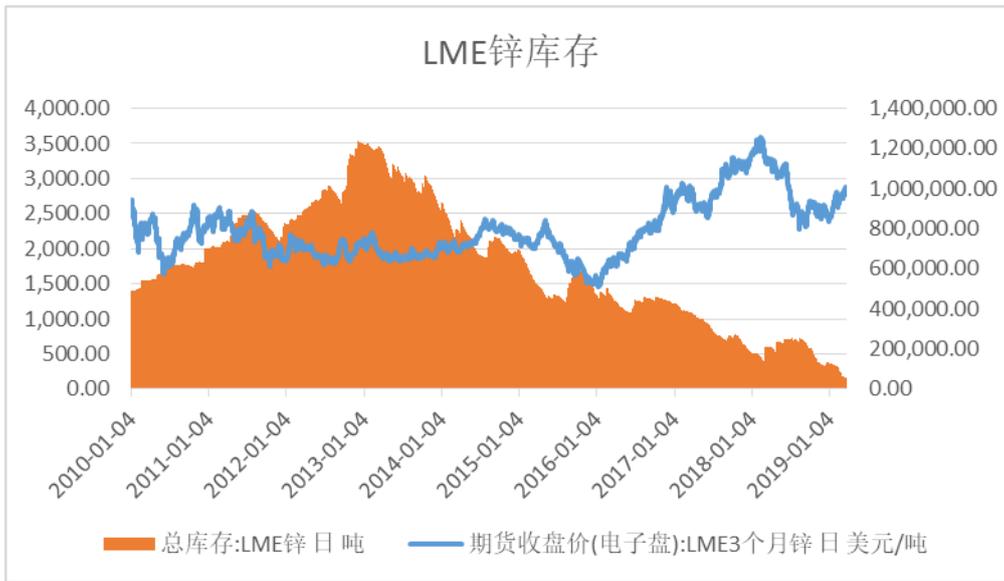
LME 库存显示，上周 LME 铜库存减少 11100 吨至 17.5 万吨，LME 锌库存减少 1000 吨至 5.8 万吨，LME 镍库存减少 5982 吨至 18.5 万吨。其中，LME 铜库存上周再度转为减少，海外现货市场紧张程度周后期缓和。锌海外现货市场仍然表现出紧张态势。镍库存虽低，但现货市场并未出现紧张情绪。

图表 2 LME 铜库存



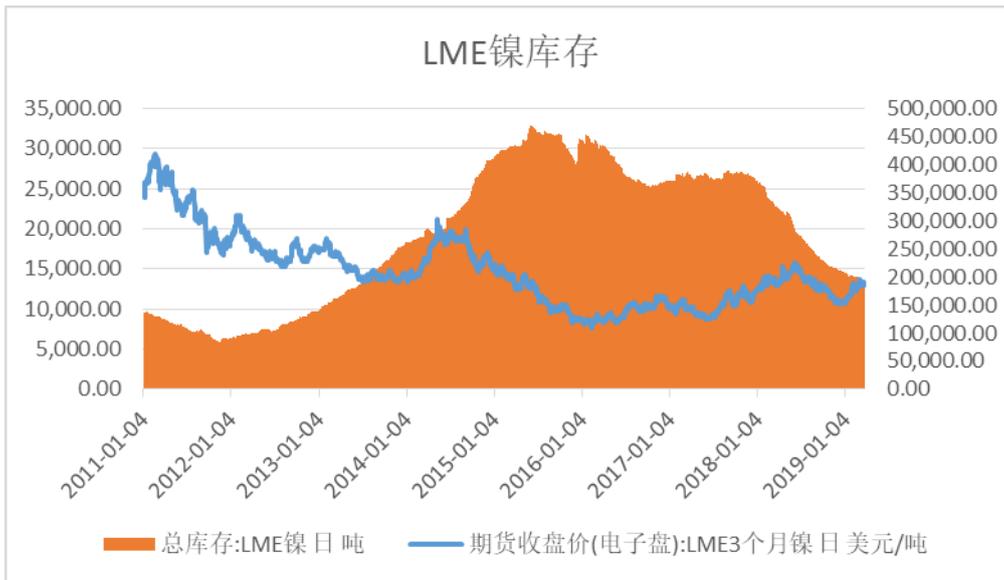
数据来源：LME、国元期货

图表 3：LME 锌库存



数据来源：LME、国元期货

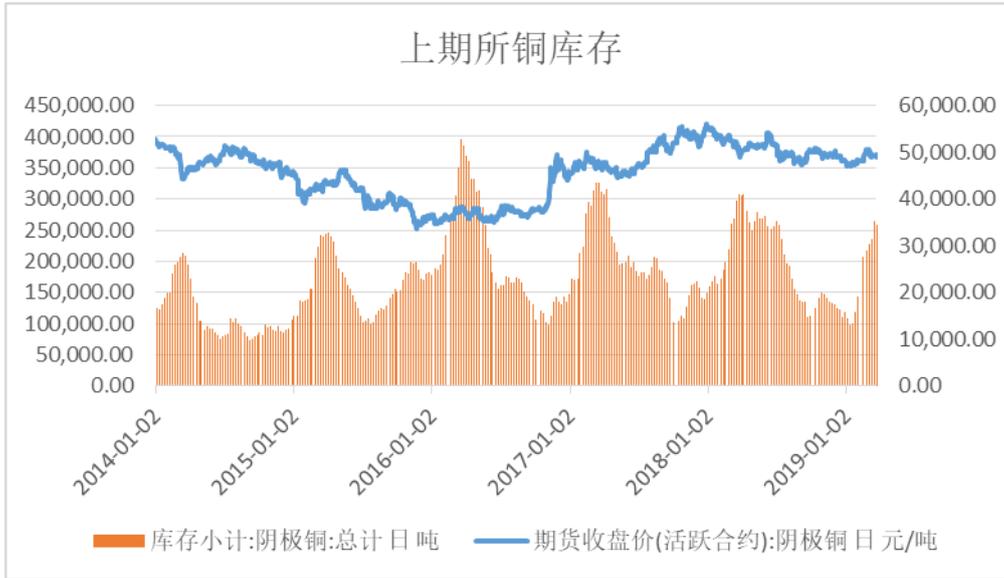
图表 4 LME 镍库存



数据来源：LME、国元期货

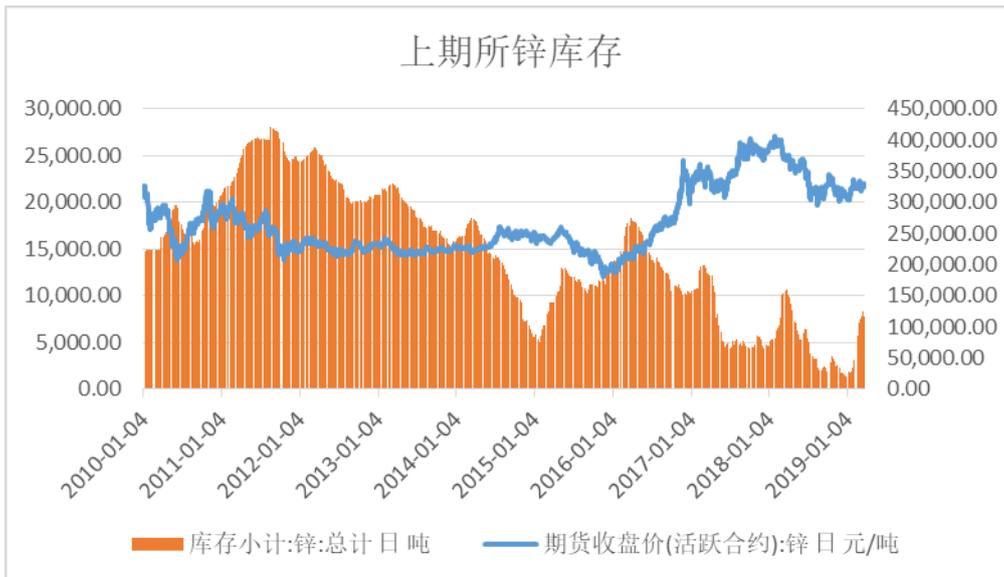
上期所库存数据显示，截止上周五，上期所铜库存减少 5429 吨至 25.9 万吨，上期所锌库存减少 8064 吨至 11.6 万吨，上期所镍库存减少 5982 吨至 1.9 万吨。上期所铜、锌、镍库存上周全部减少。

图表 5 上期所铜库存



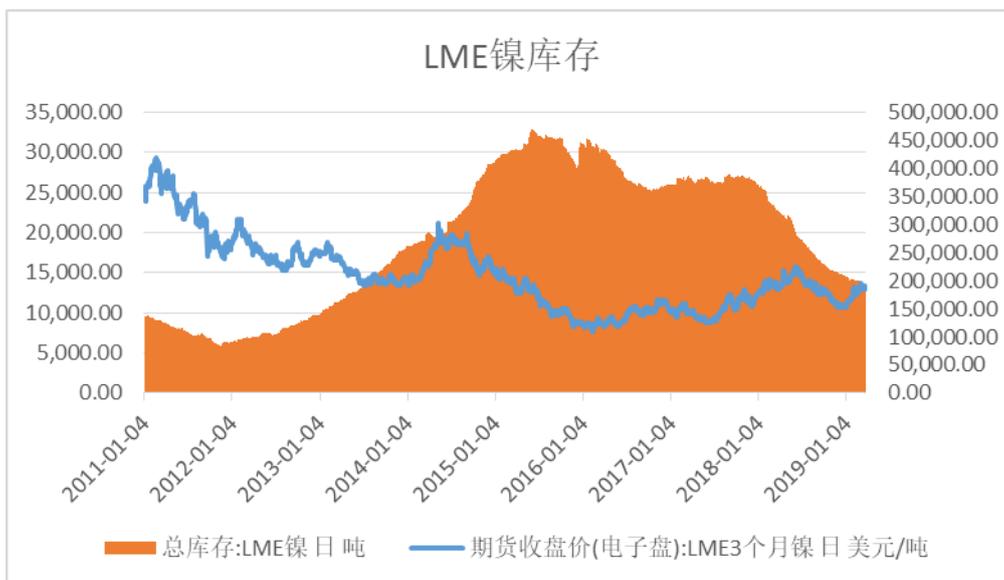
数据来源：上期所、国元期货

图表 6 上期所锌库存



数据来源：上期所、国元期货

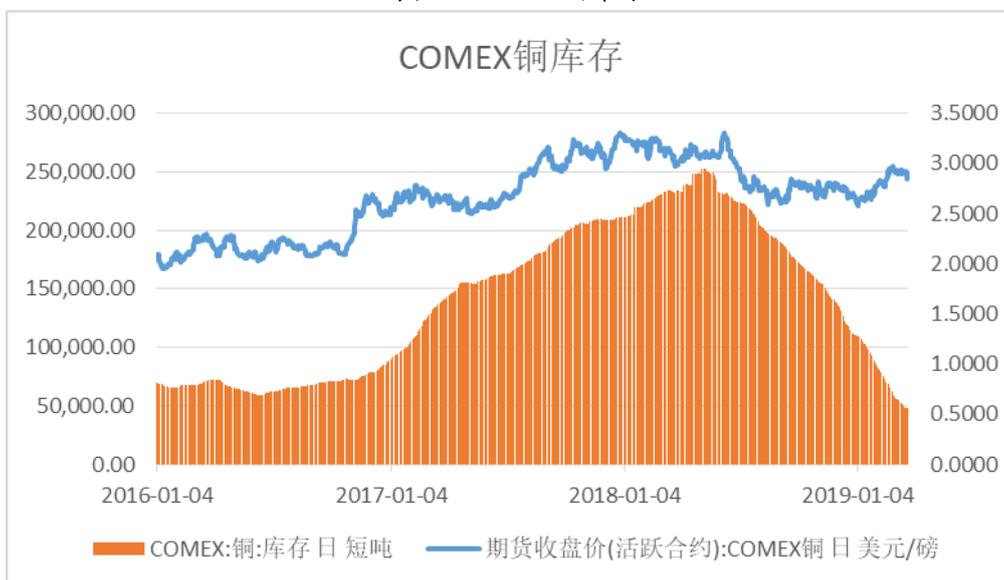
图表 7 上期所镍库存



数据来源：上期所、国元期货

COMEX 铜库存较前一周减少 2667 吨至 4.7 万吨，目前 COMEX 库存持续处于减少趋势。

图表 8 COMEX 铜库存

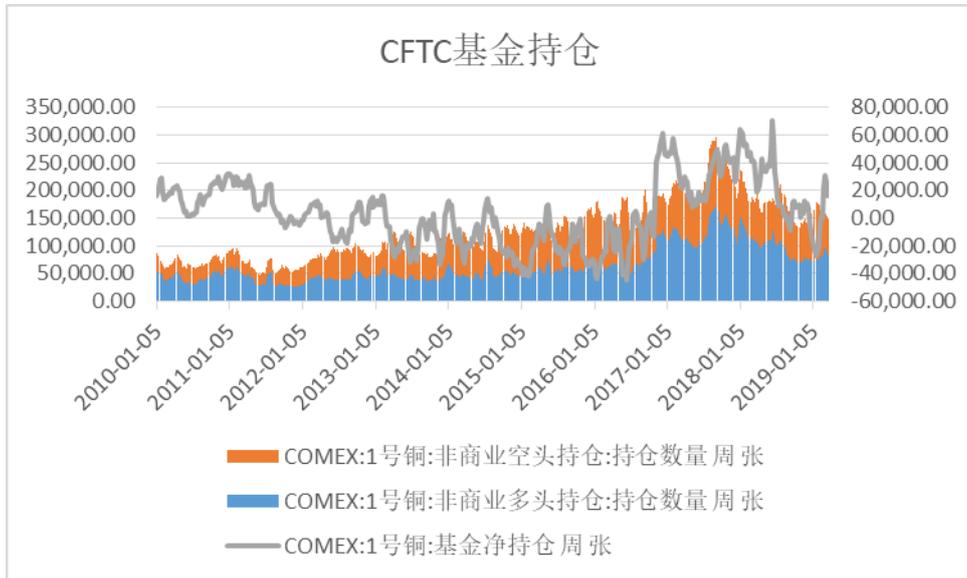


数据来源：COMEX、国元期货

五、CFTC 净持仓

CFTC 基金持仓数据显示，截止 3 月 19 日当周，非商业多头持仓 82765 张，非商业空头持仓 66410 张，多头持仓占比较高。当周基金净持仓为 16355 张。

图表 9 铜 CFTC 净持仓

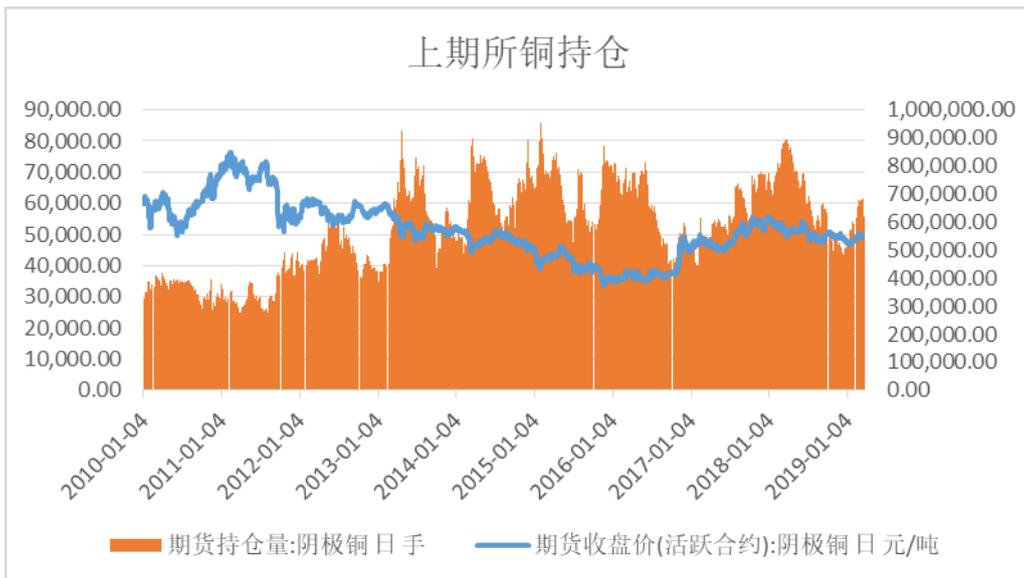


数据来源：CFTC、国元期货

六、国内期货市场持仓

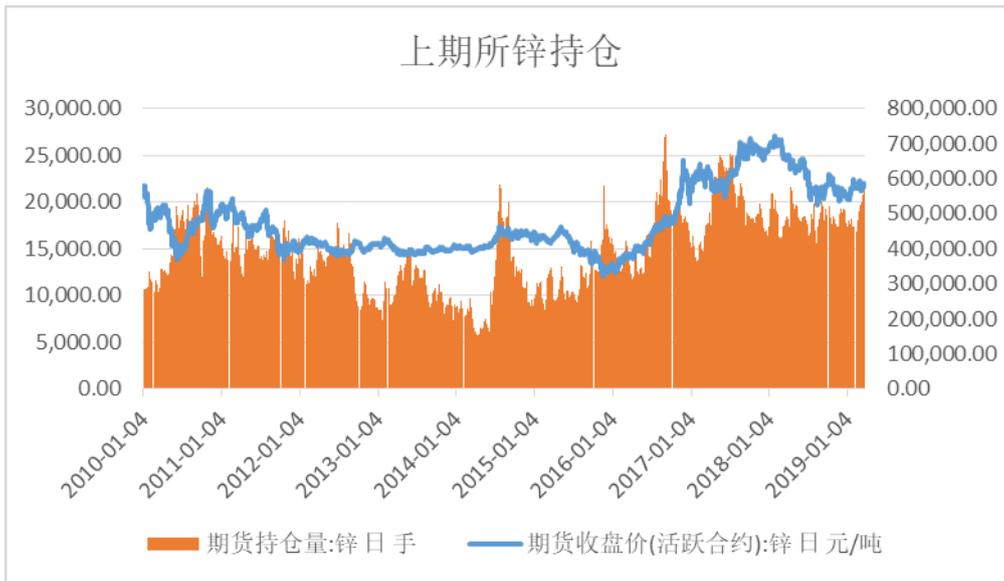
上周上期所铜持仓减少 61842 手至 60.5 万手，上期所锌持仓增加 39624 手至 59.2 万手，上期所镍持仓增加 2620 手至 42.6 万手。

图表 10 上期所铜持仓量



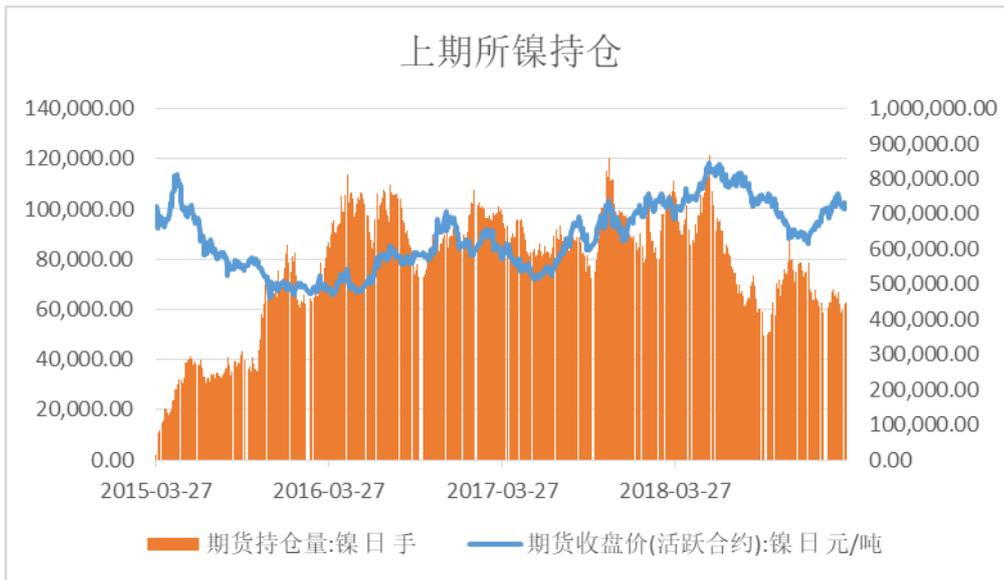
数据来源：上期所、国元期货

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 伦铜周图



数据来源：文华财经、国元期货

图表 14 沪铜周图



数据来源：文华财经、国元期货

上周铜价外盘仍较国内较强。目前主要关注 6300 美元附近能否有效下坡。

2、锌

图表 15 伦锌周线图



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

伦锌上周上冲乏力。目前锌价重回关键技术位附近面临方向选择，暂时观望。

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

伦镍上周在 13000 美元附近走势谨慎，激进者可逢高做空。

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