

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

基本面力度增强，有色金属走势分化

报告要点：

上周有色金属整体表现偏弱。目前铜价并无主题，市场对于旺季需求仍然抱有较好的预期，国内宏观数据助推预期乐观情绪。锌价虽然在反映供应端复产预期，但目前市场仍存在争议，短期空头止盈离场观望较为稳妥。镍价等待市场进一步明朗。

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

上周有色金属走势偏弱，伦铜开始上试震荡区间上边界；伦锌大幅下挫；伦镍维持在 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）	6464.5	-41	-0.63%
伦锌（美元/吨）	2794.5	-131	-4.48%
伦镍（美元/吨）	12660	-360	-2.76%
沪铜（元/吨）	49530	+250	+0.51%
沪锌（元/吨）	23640	-695	-3.11%
沪镍（元/吨）	99230	-1570	-1.56%
COMEX 铜（美元/磅）	2.9185	-0.0230	-0.78%

数据来源：文华财经、国元期货

二、基本面

1.国家统计局数据显示，中国 3 月精炼铜产量同比增长 10.2%至 70.5 万吨，1-3 月精炼铜产量同比增长 8.8%至 204.5 万吨

2.国内 3 月宏观经济数据超预期使市场对于下游消费的启动抱有期待，这将决定铜价能否突破震荡区间

3.力拓今年一季度矿山铜产量同比增加 3%至 14.39 万吨

4. 中国 2 月未锻造铜及铜材进口量同比增长 26.5%至 39.1 万吨，同期铜精矿进口同比增加 10.6%至 177 万吨

5. 据彭博社报道,印度最高法院对 Vedanta 的听证会做出裁决,不允 Vedanta 对旗下位于泰米尔纳德邦的年产量 40 万吨的铜冶炼厂进行维修。

三、宏观重要事件

1.中共中央政治局会议认为，一季度经济好于预期，要注重以供给侧结构性改革的办法稳需求，稳健的货币政策要松紧适度，要以关键制度创新促进资本市场健康发展，科创板要真正落实以信息披露为核心的证券发行注册制。

2.中国央行发布了 2019 年一季度货币政策执行报告，央行增加了“保持战略定力”的描述，强调把好货币供给总闸门，不搞大水漫灌，还提到 M2 和社融增速要与名义 GDP 增速匹配，新增“推进利率等关键领域改革”措辞，强调高水平双向开放。

3.国家统计局公布 2019 年 3 月 70 个大中城市商品住宅销售价格变动情况统计数据显示，环比来看，一线城市新建商品住宅涨幅回落、二手住宅销售价格较上月扩大；二线城市新建商品住宅和二手住宅同比涨幅均略有回落，三线城市则均有所扩大。

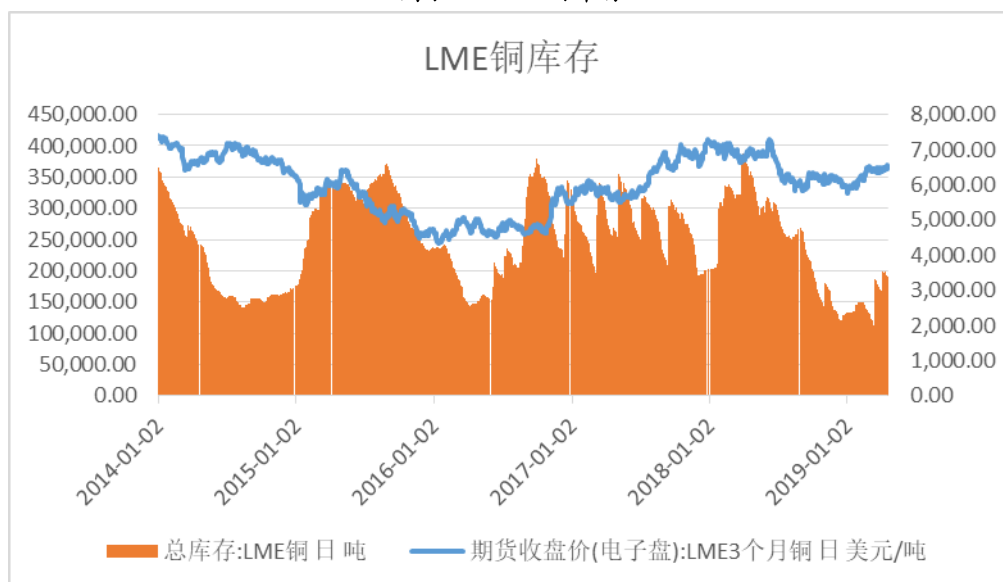
4. 国际货币基金组织 IMF 第一副总裁再度敦促美国和其他国家解决贸易冲突，以避免全球经济陷入下滑。另有德国政府消息人士上周五对路透表示，政府将在本周更新经济预估数据，预计今年经济增长仅为 0.5%，低于德国主要经济机构此前预估的 0.8%，相比于政府上个月给出 2019 年德国经济增长 1%的预

测已经腰斩。

四、库存

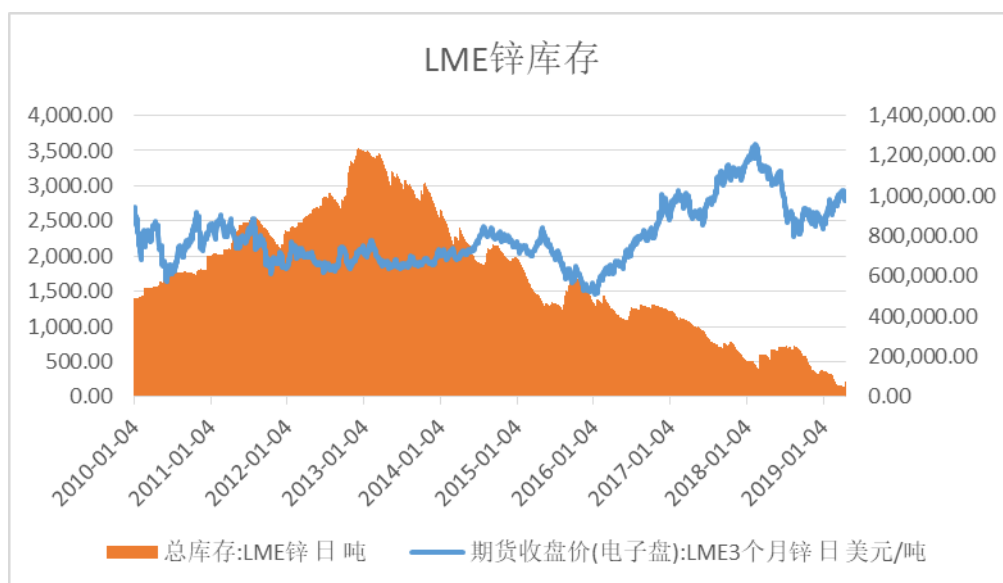
LME 库存显示，上周 LME 铜库存减少 3200 吨至 18.9 万吨，LME 锌库存增加 21375 吨至 7.4 万吨，LME 镍库存减少 2574 吨至 17.6 万吨。其中，LME 铜库存上周减少，海外现货市场目前较为宽松。锌海外现货市场仍然表现出紧张态势。镍库存虽低，但现货市场并未出现紧张情绪。

图表 2 LME 铜库存



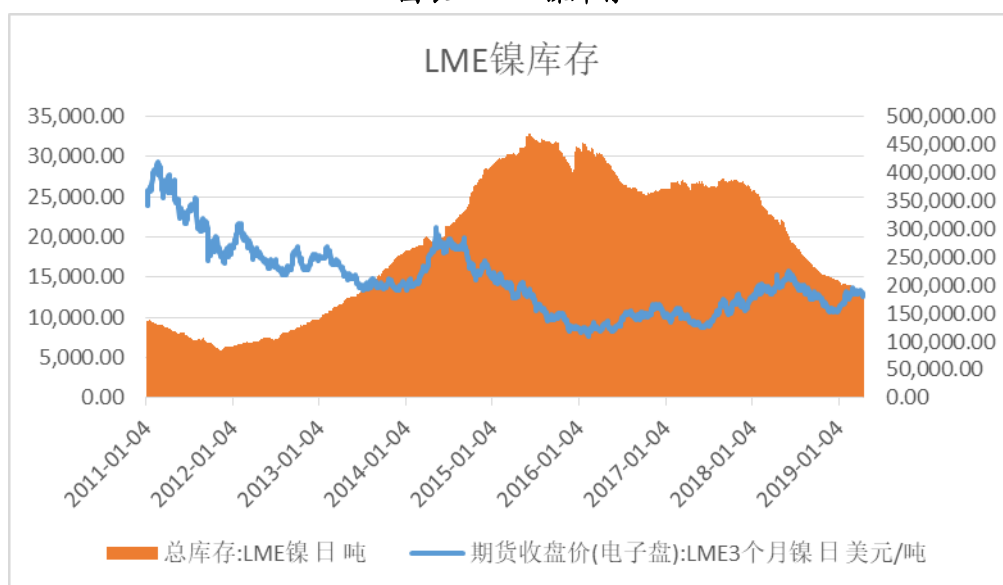
数据来源：LME、国元期货

图表 3: LME 锌库存



数据来源：LME、国元期货

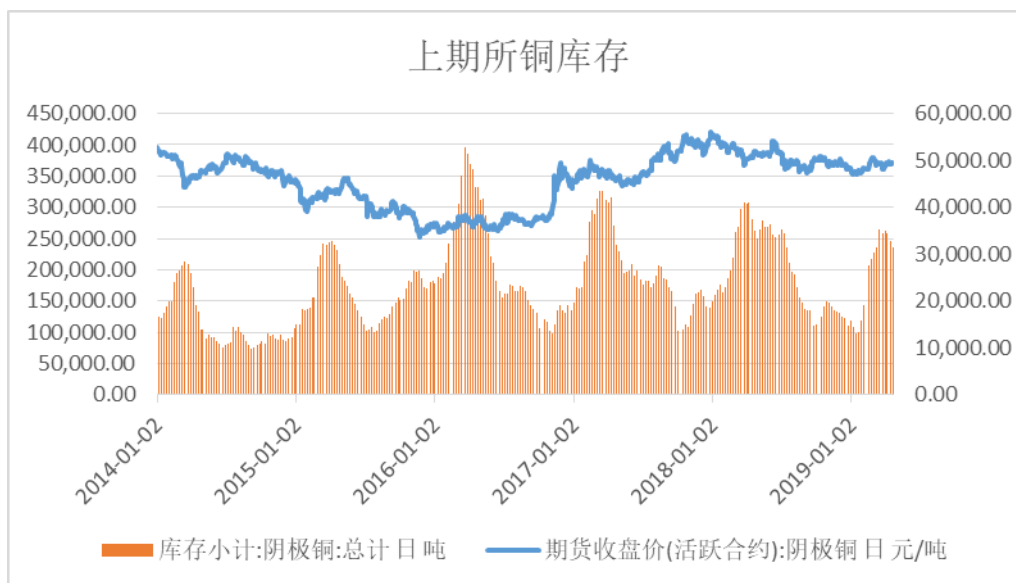
图表 4 LME 镍库存



数据来源：LME、国元期货

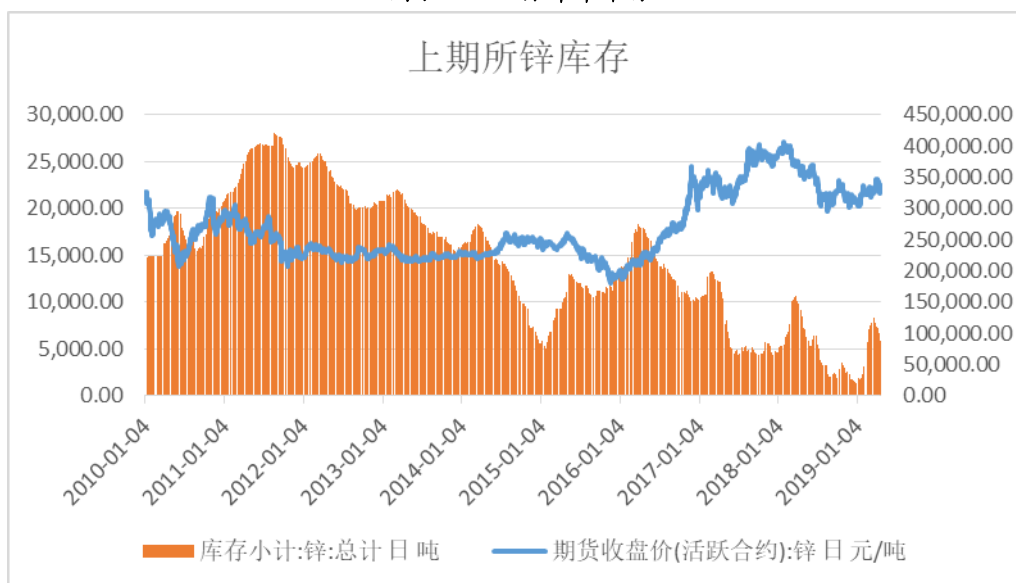
上期所库存数据显示，截止上周五，上期所铜库存减少 8444 吨至 23.7 万吨，上期所锌库存减少 12746 吨至 8.9 万吨，上期所镍库存减少 76 吨至 0.9 万吨。上期所铜、锌、镍库存上周全部减少。

图表 5 上期所铜库存



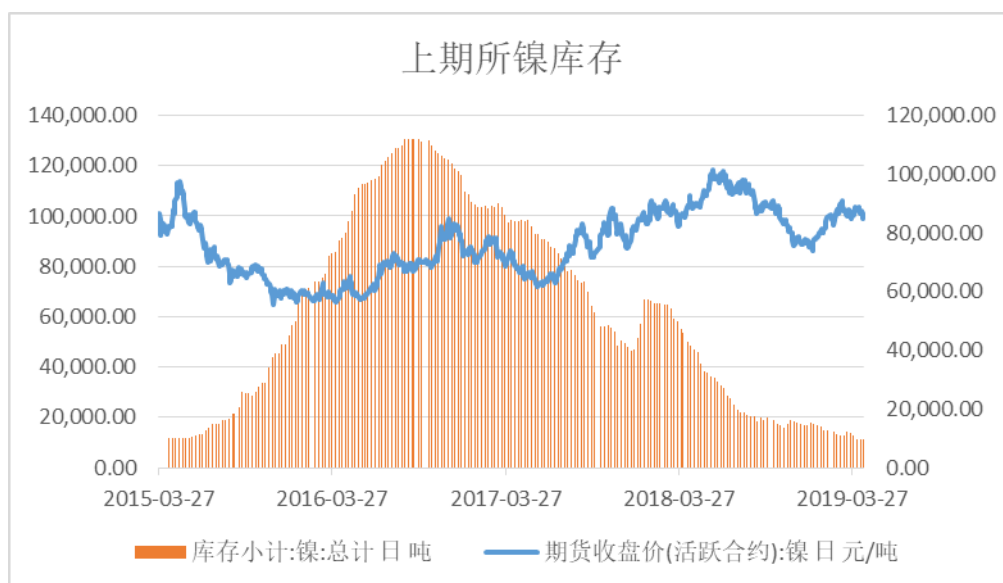
数据来源:上期所、国元期货

图表 6 上期所锌库存



数据来源:上期所、国元期货

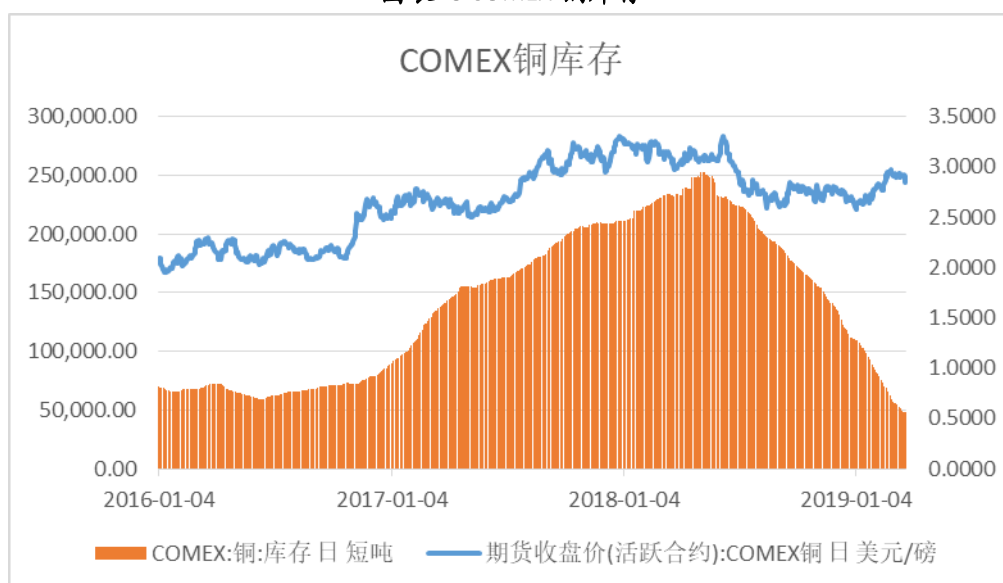
图表 7 上期所镍库存



数据来源：上期所、国元期货

COMEX 铜库存较前一周减少 1600 吨至 3.7 万吨，目前 COMEX 库存持续处于减少趋势。

图表 8 COMEX 铜库存

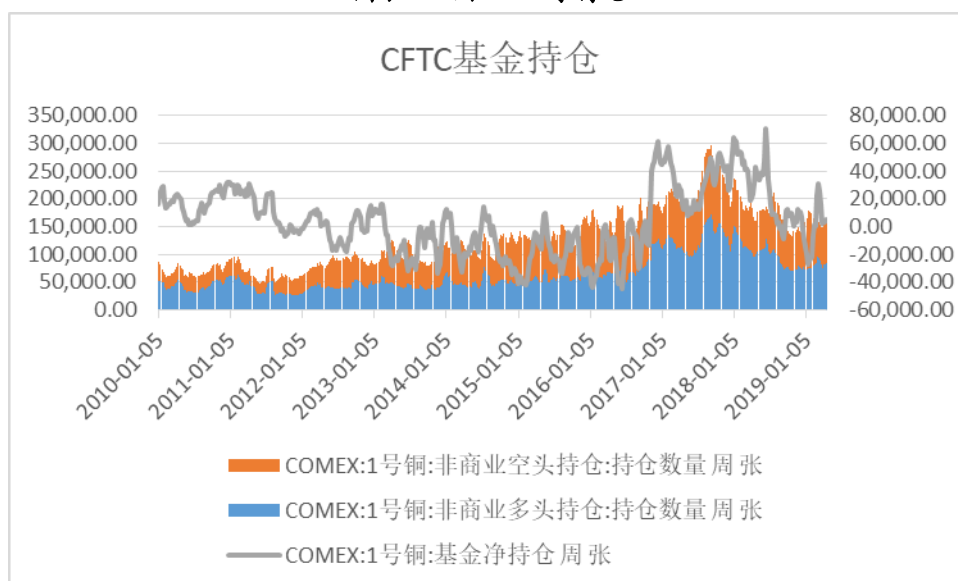


数据来源：COMEX、国元期货

五、CFTC 净持仓

CFTC 基金持仓数据显示，截止 4 月 16 日当周，非商业多头持仓 84245 张，非商业空头持仓 78933 张，多头持仓占比较高。当周基金净持仓为 5312 张。

图表 9 铜 CFTC 净持仓

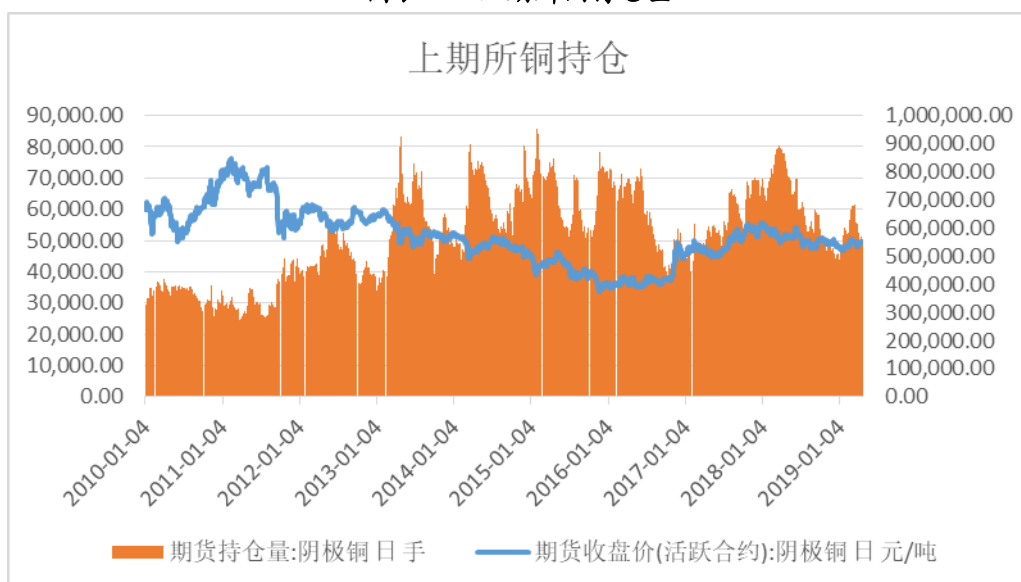


数据来源: CFTC、国元期货

六、国内期货市场持仓

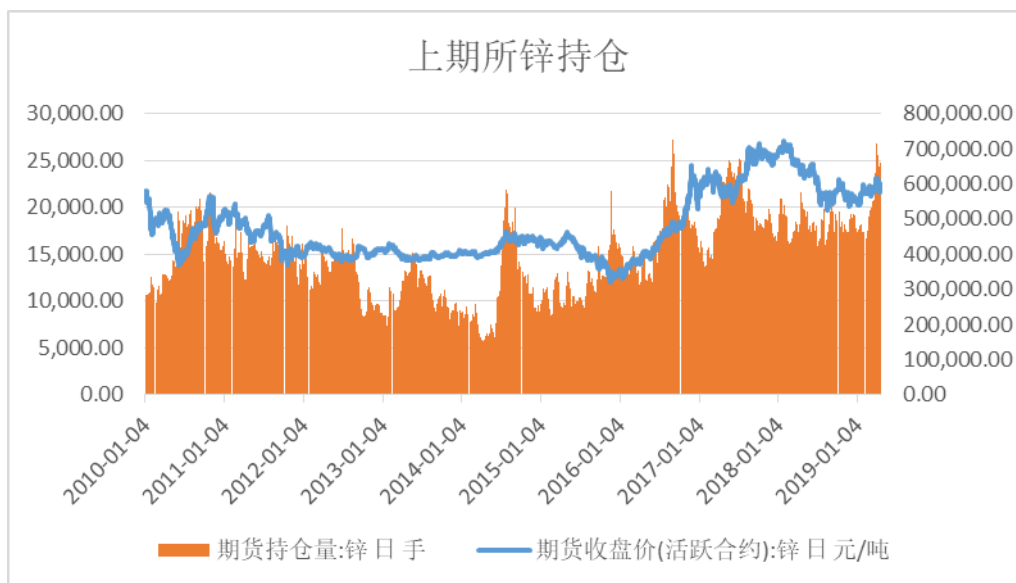
上周上期所铜持仓减少 35530 手至 52.8 万手, 上期所锌持仓增加 12836 手至 65.4 万手, 上期所镍持仓增加 11.1 万手至 62.3 万手。

图表 10 上期所铜持仓量



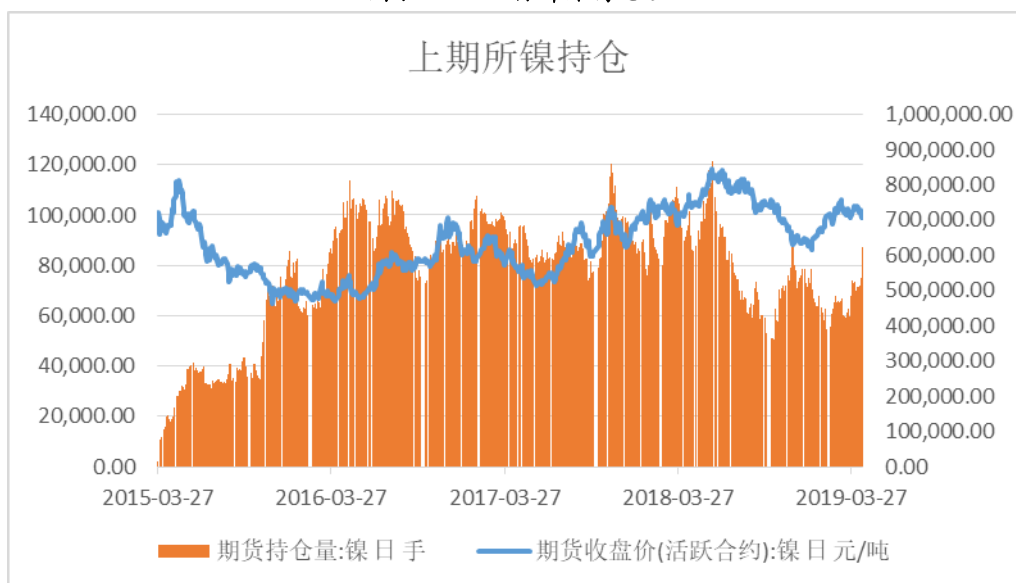
数据来源: 上期所、国元期货

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

上周铜价外盘仍较国内较强。目前主要关注能否有效突破 6550 美元。

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

锌价上周大幅回落，由于内外盘暂时存在分歧，空头止盈离场，等待内外盘验证空头趋势。

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

伦镍上周震荡回落，短期在 13000 美元附近仍需验证。

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