

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

主导逻辑各异，有色走势分化

报告要点：

上周有色金属各品种走势出现分化。中美贸易战影响对于铜价的作用明显强于其他金属。铜价跌破 6000 美元关键技术位，周后期受美元走弱带动，下跌暂时受阻。锌价短暂下行后，周后期有所反弹。镍价周五大幅反弹，抹平周前期全部跌幅，收盘录得上涨。本周铜市关注焦点仍然在于宏观，不过铜上游开始出现扰动，锌和镍基本面作用本周仍将相对较强

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.....	1
四、库存.....	3
五、CFTC 净持仓.....	7
六、国内期货市场持仓.....	7
七、技术分析.....	9

一、周度行情回顾

上周有色金属涨跌各异，铜价跌破关键技术位 6000 美元，连续第六周录得下跌；伦锌继续下行，但下行动能放缓；伦镍周五大幅反弹，抹去周前期跌幅。

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）	5962.5	-94.5	-1.56%
伦锌（美元/吨）	2555	-39	-1.5%
伦镍（美元/吨）	12380	+380	+3.17%
沪铜（元/吨）	47170	-460	-0.97%
沪锌（元/吨）	20435	-435	-2.08%
沪镍（元/吨）	99990	+2110	+2.16%
COMEX 铜（美元/磅）	2.6975	-0.037	-1.35%

数据来源：文华财经、国元期货

二、基本面

1.海关数据显示，今年4月国内废铜进口量环比增加70%至17万吨

2.据彭博社报道，5月26日秘鲁北方地区发生里氏八级地震，目前尚未听闻铜矿受到影响

三、宏观重要事件

1.美国4月耐用品订单环比初值为降低2.1%，不及预期值降低2%

2.英国首相梅忒恩宣布6月7日辞职，目前英国脱欧前景仍未明朗

3.法新社最新消息，美国官员周一决定，将对华为的禁令延迟90天实施，直到8月中旬才会生效，理由是，华为及其商业伙伴需要时间来升级软件以及处理一些合同义务问题。

4.日本内阁府公布数据显示，日本一季度实际GDP年化季环比初值2.1%，预期-0.2%，前值由1.9%下修至1.6%。日本一季度出口环比下降2.4%，创2015年二季度以来最大降幅；进口环比下降4.6%，创2009年一季度以来最大降幅。

5.据人民日报报道，习近平总书记20日赴江西考察调研。他首先考察了位于赣州市的江西金力永磁科技股份有限公司，了解企业生产经营和赣州市稀土产业发展情况。

6.联合国报告称，全球经济增长正在放缓，原因是尚未解决的贸易紧张关系、政策不确定性以及企业信心的软化。预期2019年和2020年全球GDP增速目前预计料将放缓至2.7%和2.9%，较一月的预测有所下调。

7.周二欧盘时，英镑兑美元跌破1.27关口；美股盘前短线拉升40点，至1.2740上方。英国首相梅随后提出新的脱欧协议，甚至允许议员们就第二次脱欧公投的举办进行自由投票，但英镑兑美元在冲破1.28关口后抹去全天涨幅。

8.今年4月美国成屋销售年化总数为519万户，逊于预期的535万户和前值521万户，继续从2月所创的11个月最高回落。4月销售环比降0.4%，市场预期为增长2.7%；同比跌4.4%，连降14个月，是十年前美国楼市危机以来最长连跌周期。

9.联储官员认为，贸易等部分经济前景的风险缓和，但风险仍在；鉴于全球形势及通胀压力微弱，即使全球经济环境继续改善，一段时间内可能仍适合耐

心对待加息决策；近期通胀下行可能是暂时的。

10. 去年，贸易摩擦“火烧”特朗普票仓之后，美国政府紧急砸下120亿美元驰援国内农民。如今，第二轮补助计划已经蓄势待发。5月22日周三，彭博社引述知情人士表示，特朗普政府最早将于周四宣布将对美国农民实施新一轮补助的计划，补助金额可能超过150亿美元。上周，美国农业部部长Sonny Perdue还曾表示，补助规模最高可达200亿美元。

11. 5月22日，中国银保监会（以下简称银保监会）发布公告，日前，银保监会已批准工银理财有限责任公司（以下简称工银理财）、建信理财有限责任公司（以下简称建信理财）开业。

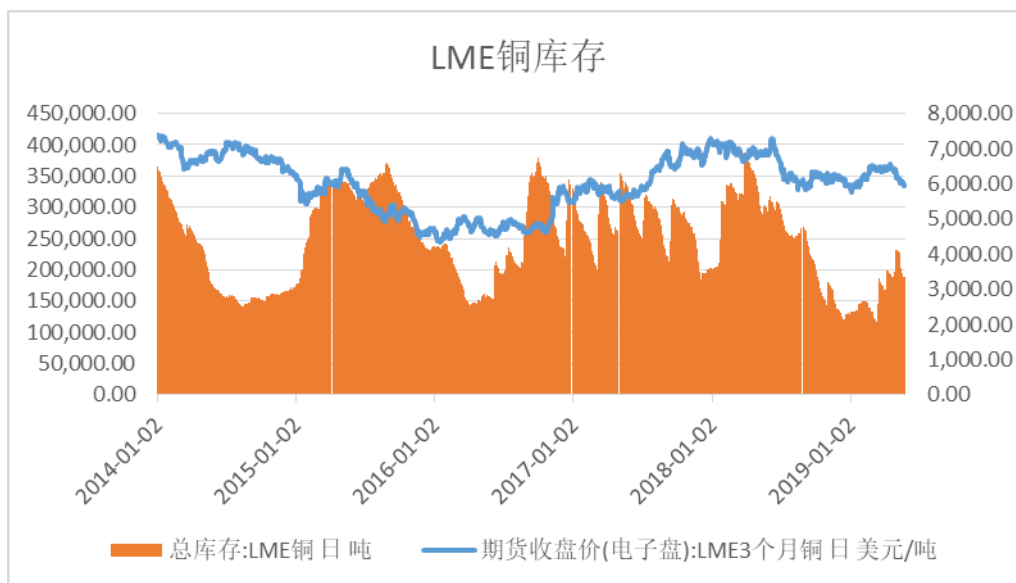
12. 欧元区5月制造业PMI初值为47.7，低于预期的48.1，前值为47.9。

13. 英国首相May将于周五（5月24日）宣布自己辞去总理职务和保守党/托利党党首职务的时间表，首相May计划6月10日启动保守党的党首选举事宜、并希望在此期间担任内阁看守首相。

四、库存

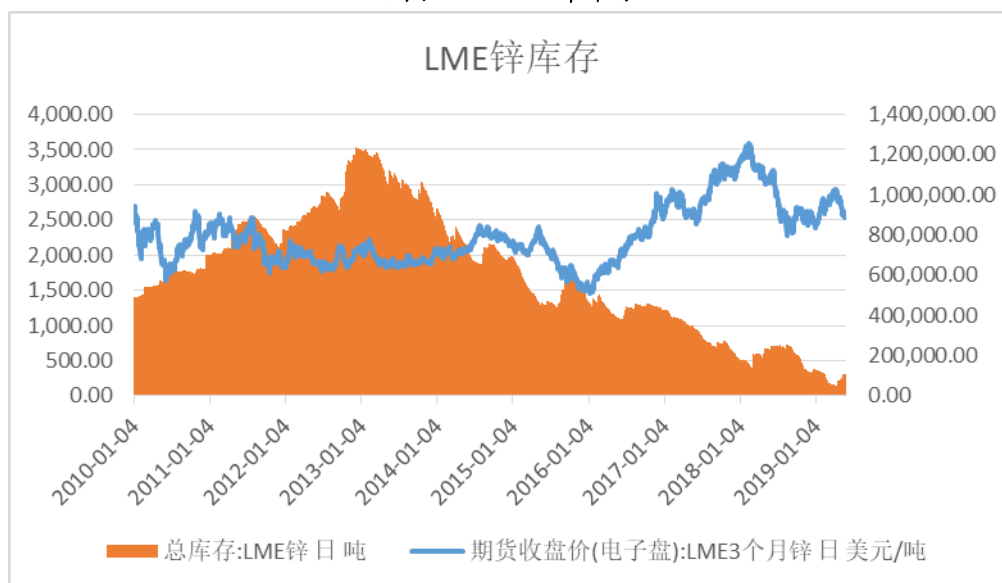
LME 库存显示，上周 LME 铜库存减少 4725 吨至 18.6 万吨，LME 锌库存减少 2700 吨至 10.3 万吨，LME 镍库存减少 342 吨至 16.4 万吨。其中，LME 铜库存上周继续减少，现货贴水周后期有所收窄，市场悲观情绪为仍然较浓。LME 锌库存再度转为减少，锌海外现货市场仍然较为紧张。镍库存继续减少，现货紧张情绪明显缓和。

图表 2 LME 铜库存



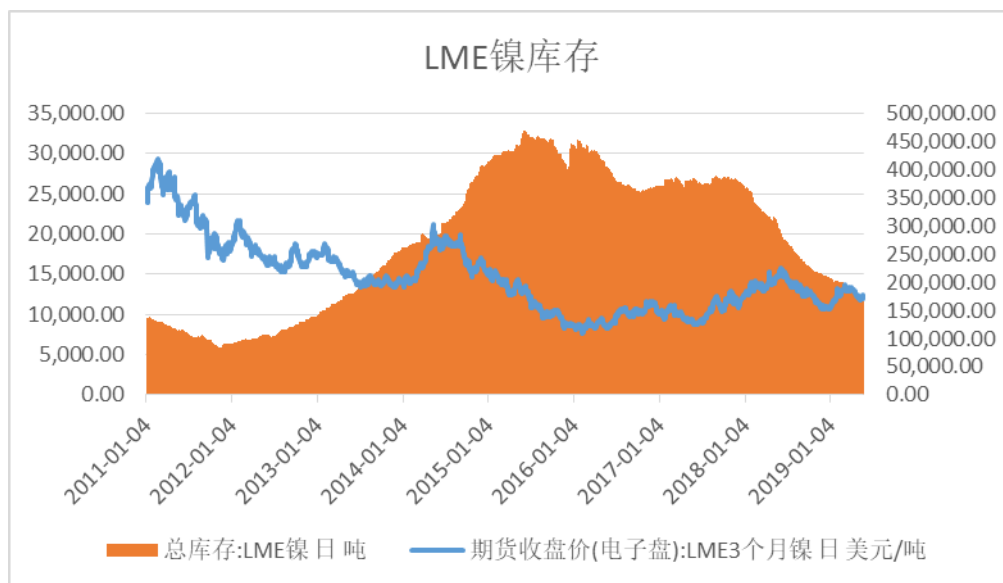
数据来源：LME、国元期货

图表 3: LME 锌库存



数据来源：LME、国元期货

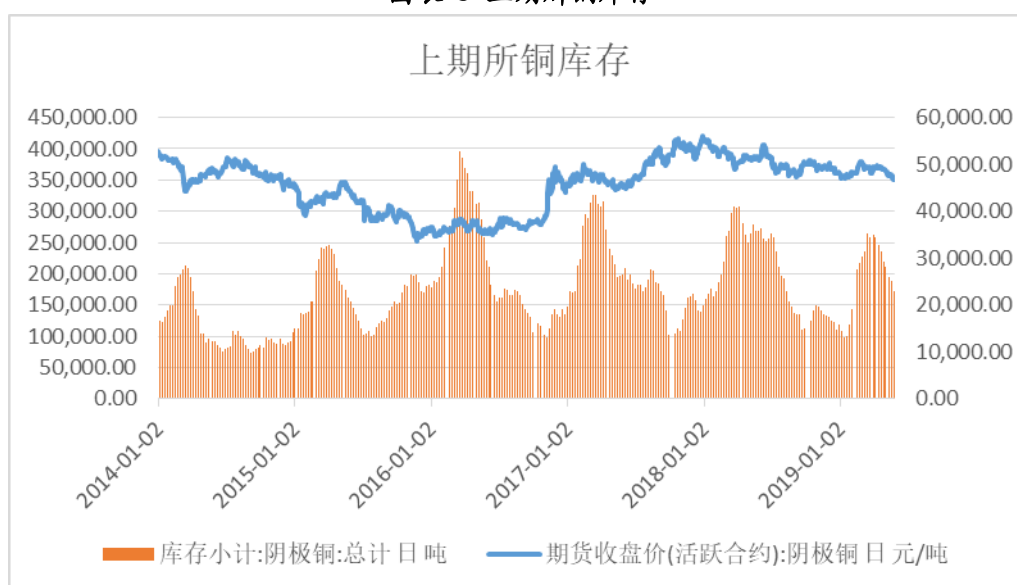
图表 4 LME 镍库存



数据来源：LME、国元期货

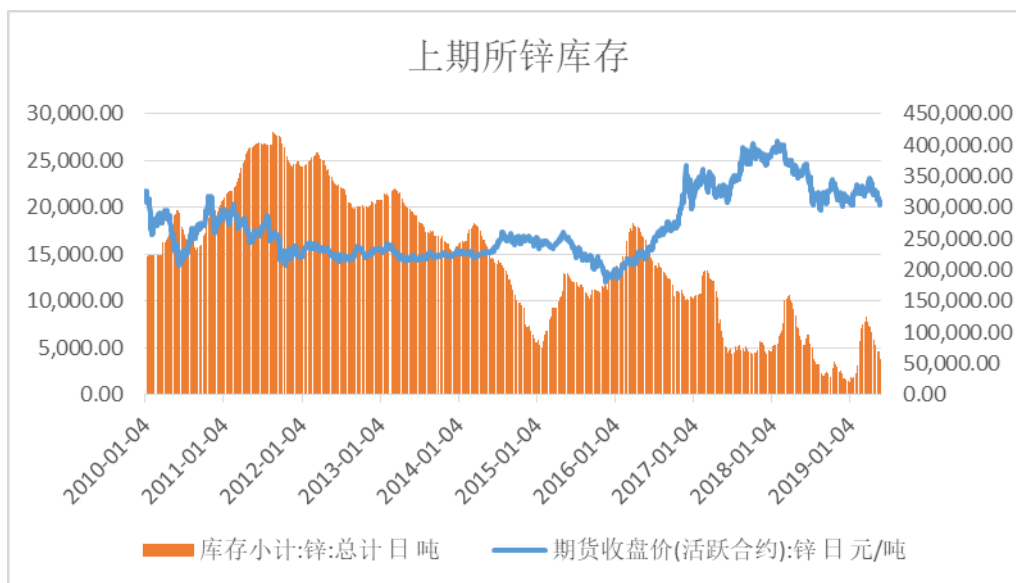
上期所库存数据显示，截止5月24日，上期所铜库存减少15697吨至17.2万吨，上期所锌库存减少12488吨至5.6万吨，上期所镍库存减少277吨至0.9万吨。上期所铜库存上周继续减少，国内二季度冶炼厂集中检修以及终端需求仍有望继续消化国内库存。

图表 5 上期所铜库存



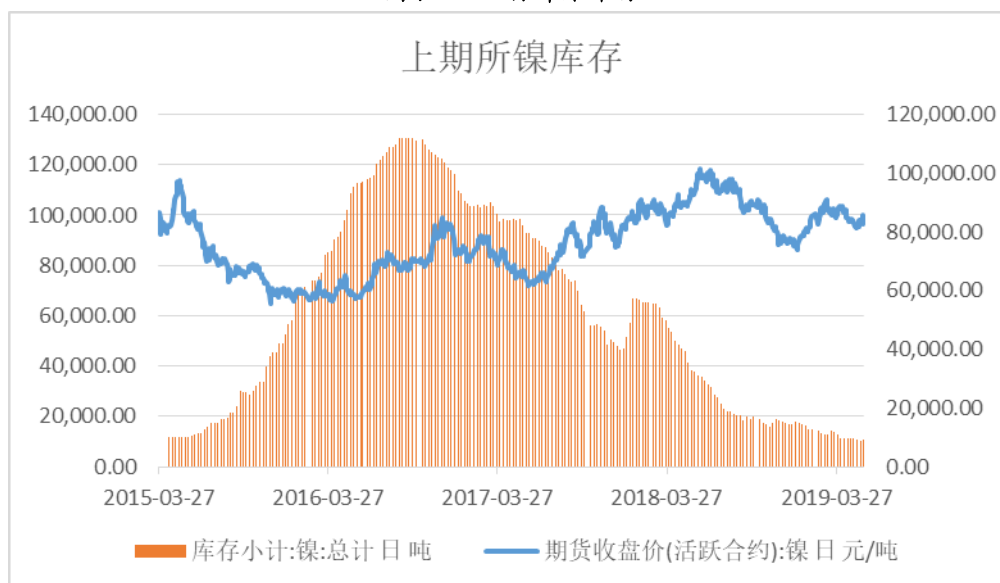
数据来源：上期所、国元期货

图表 6 上期所锌库存



数据来源：上期所、国元期货

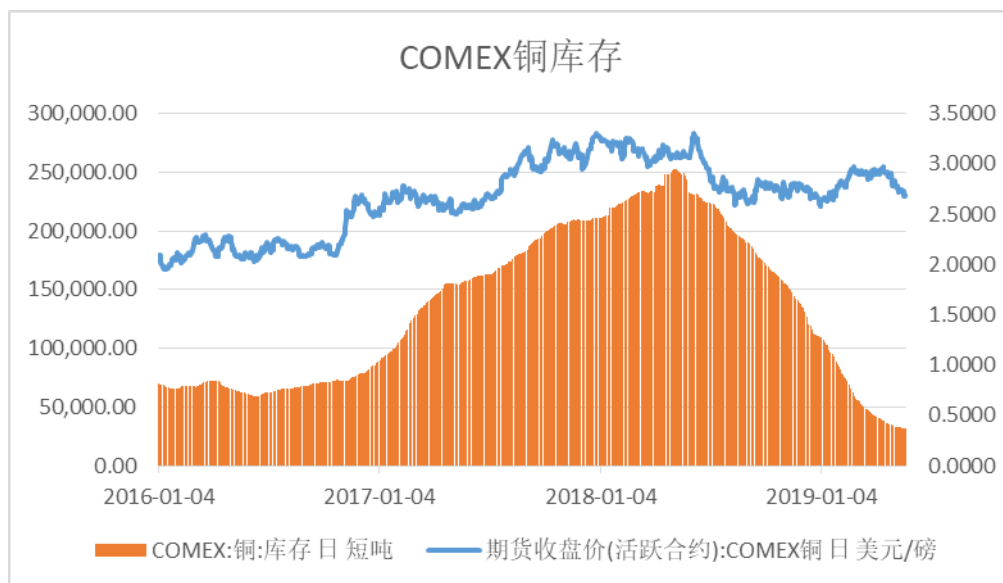
图表 7 上期所镍库存



数据来源：上期所、国元期货

COMEX 铜库存较前一周减少 349 吨至 3.2 万吨，目前 COMEX 库存持续处于减少趋势。

图表 8 COMEX 铜库存

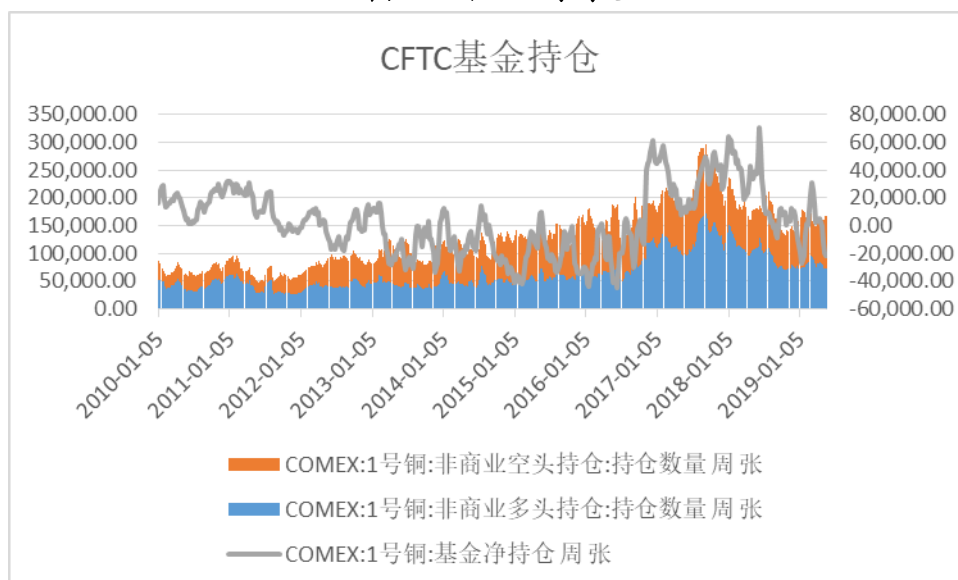


数据来源：COMEX、国元期货

五、CFTC 净持仓

CFTC 基金持仓数据显示，截止5月21日当周，非商业多头持仓72490张，非商业空头持仓94209张，空头持仓高于多头。当周基金净持仓为-21719张。

图表 9 铜 CFTC 净持仓

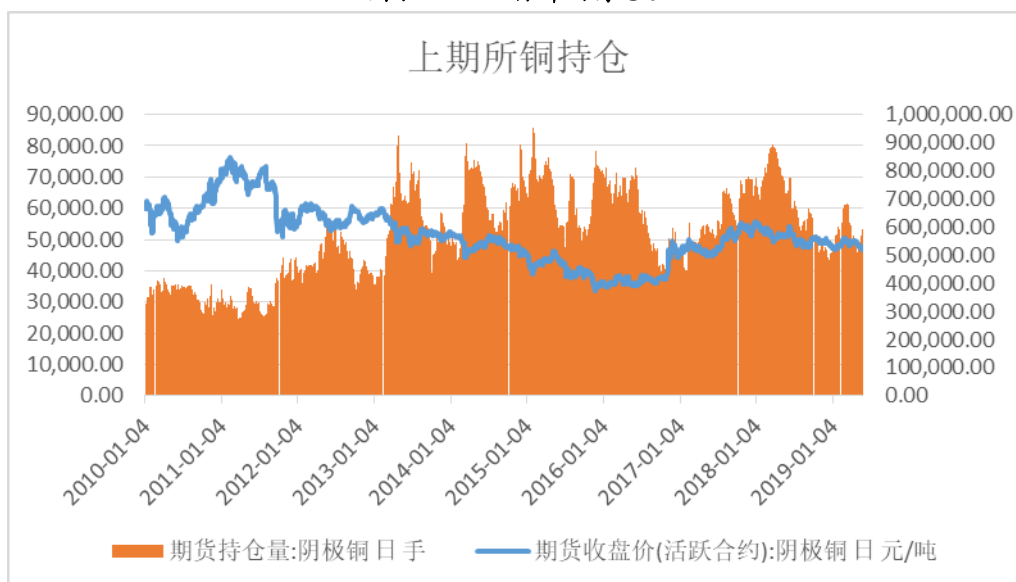


数据来源：CFTC、国元期货

六、国内期货市场持仓

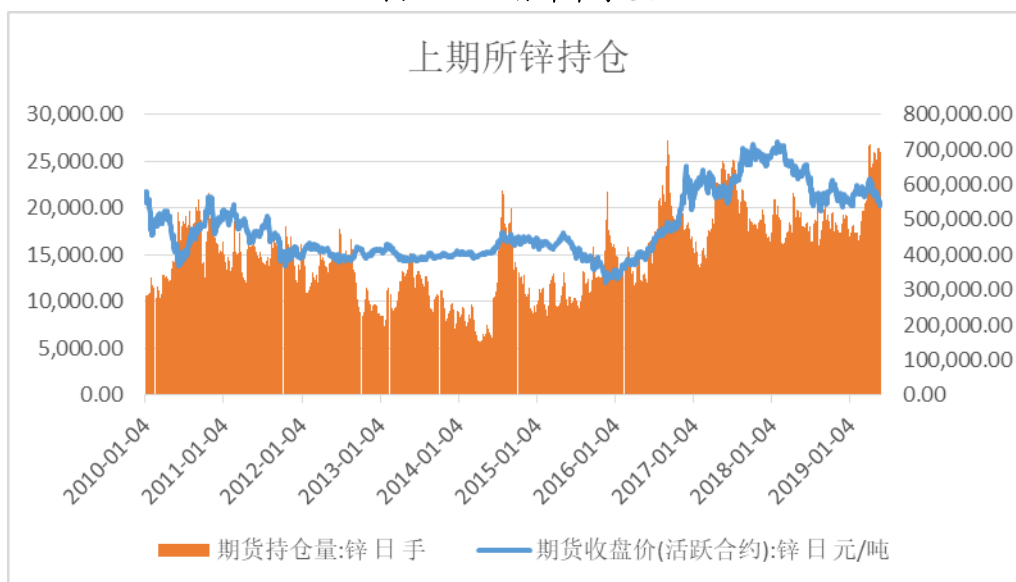
上周上期所铜持仓增加 43230 手至 58.8 万手，上期所锌持仓减少 2738 手至 67.7 万手，上期所镍持仓增加 27886 手至 57.9 万手。

图表 10 上期所铜持仓量



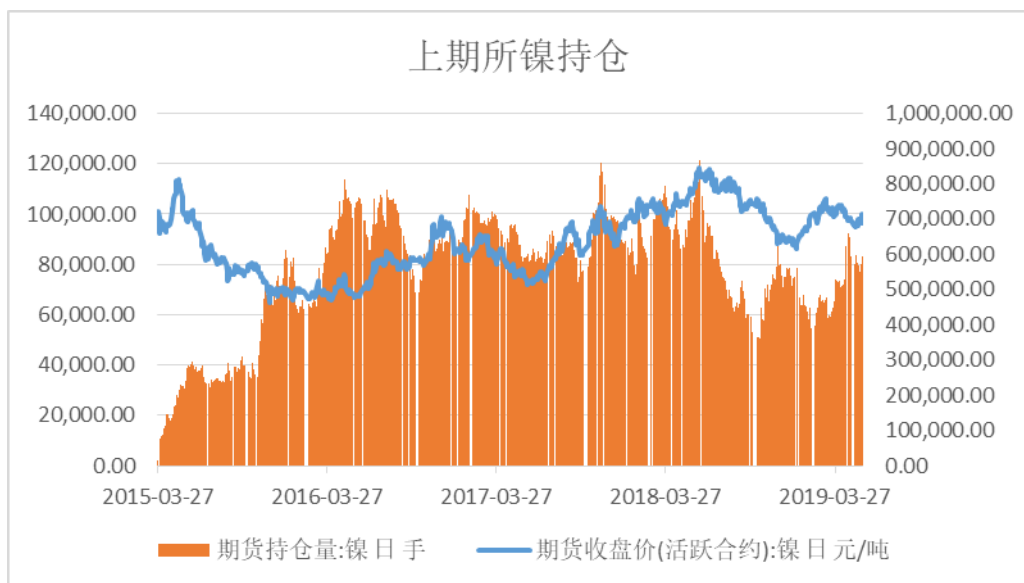
数据来源：上期所、国元期货

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

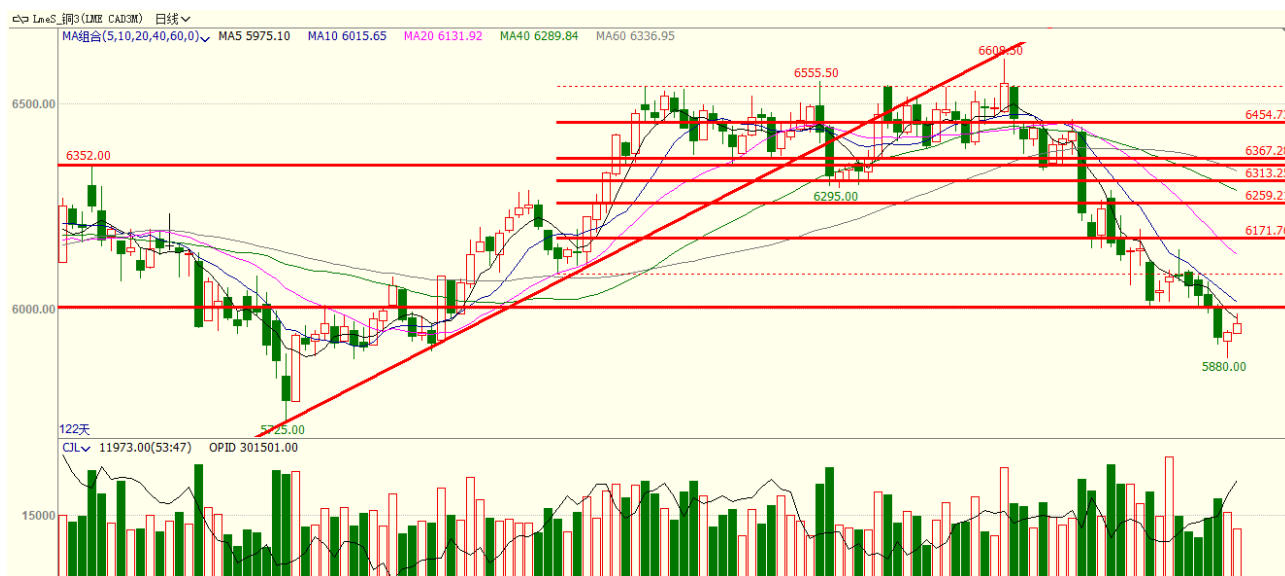


数据来源: 上期所、国元期货

七、技术分析

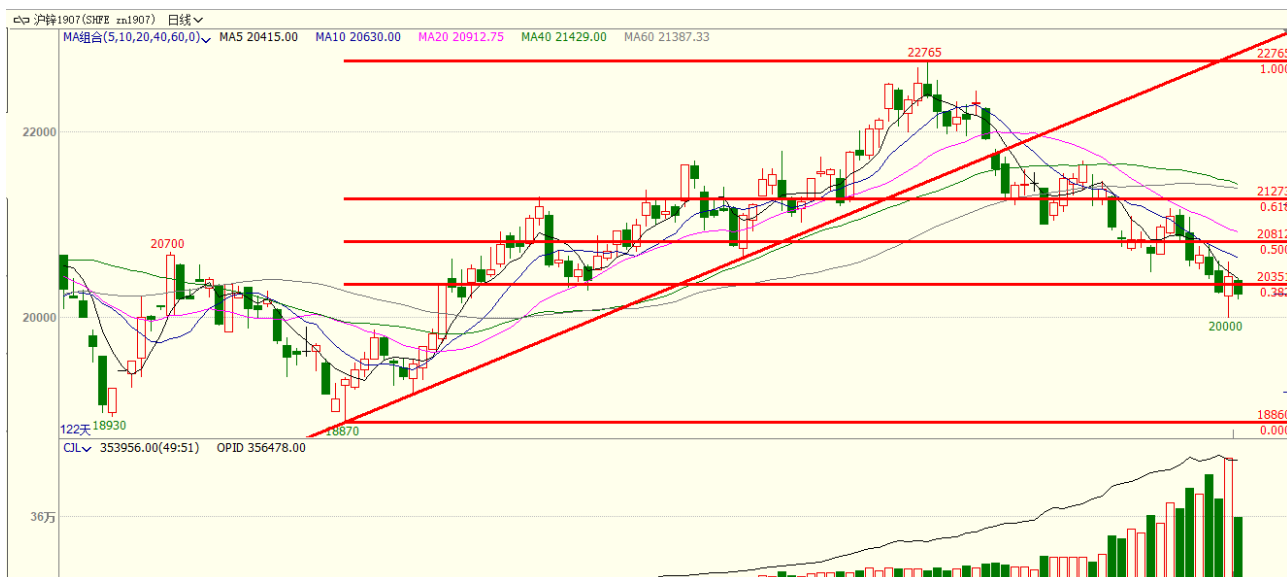
1、铜

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

由于基本面缺乏新的刺激，铜市再次聚焦中美贸易谈判进展，此外，美国近期经济数据不佳也对铜价带来一些影响，中美贸易战能否出现利多进展以及基本面变化将决定铜价本周走势，暂时观望。

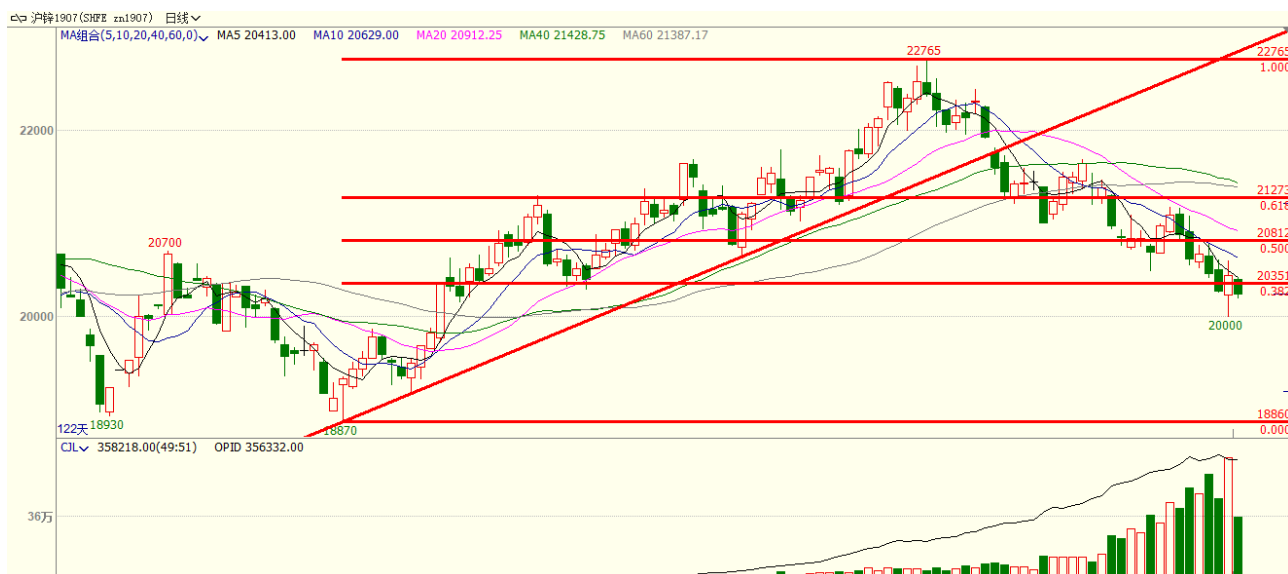
2、锌

图表 15 伦锌周图



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

锌价上周继续震荡走弱，短期继续下行空间有限，空单止盈立场。

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

上周镍价上行，继续反弹空间预计有限，不建议追多。

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

合肥金寨路营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼
电话：0551-62895501

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

重庆营业部

地址：重庆市江北区观音桥步行街融恒时代广场 14-6
电话：023-67107988

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 1707-1708 室

