

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

中美贸易战升级，铜市空单继续持有

报告要点：

上周有色金属各品种整体表现疲弱。宏观情绪短期仍然是主导铜价走势的关键因素，长期空头局势仍未看到改变迹象，空单继续持有。锌价受基本面博弈因素陷入震荡格局，等待市场方向选择。镍价减仓回落，等待均线附近提示可能的操作机会。

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.....	4
五、CFTC 净持仓.....	7
六、国内期货市场持仓.....	8
七、技术分析.....	9

一、周度行情回顾

上周有色金属整体表现疲弱。上周铜市在中美贸易战打压下下破 5700 美元；锌价上周在近期低位承压；镍价高位减仓回落。

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）	5634.5	-120	-2.09%
伦锌（美元/吨）	2246.5	-21	-0.93%
伦镍（美元/吨）	15670	-515	-3.18%
沪铜（元/吨）	46400	-150	-0.32%
沪锌（元/吨）	18665	+25	+0.13%
沪镍（元/吨）	123930	-2080	-1.65%
COMEX 铜（美元/磅）	2.5270	-0.0600	-2.32%

数据来源：文华财经、国元期货

二、基本面

1.据海关总署数据显示，中国7月精炼铜阴极进口量同比降低8%至29.2万吨，环比为增长38%。

2.据上海有色网报道，江铜华北（天津）铜业有限公司新建铜杆生产线开工奠基仪式今日举行，新增产能预计为22万吨，预计明年年中即可上线投产，叠加正在运行的22万吨的美国南线的设备，年产能共计44万吨。

3. Codelco周三称，已经关闭旗下智利中部海岸沿线的Ventanas冶炼厂，以进

行检修。

4. ICSG在最新月度报告中称，2019年5月全球精炼铜市场短缺6.2万吨，4月短缺12.4万吨，今年前五个月，全球精炼铜市场供应短缺19万吨，去年同期为短缺13.1万吨。

三、宏观重要事件

1.欧元区7月CPI终值环比下降0.5%，预期降0.4%，初值升0.2%；同比升1%，预期升1.1%，初值由升1.1%修正为升1.3%。欧元区6月季调后经常帐盈余180亿欧元，前值盈余300亿欧元。欧元区8月制造业PMI初值为47，预期46.2，前值46.5；服务业PMI为53.4，预期53，前值53.2；综合PMI为51.8，预期51.2，前值51.5。德国8月制造业PMI初值为43.6，预期43，前值43.2；服务业PMI初值为54.4，预期54，前值54.5；综合PMI初值为51.4，预期50.5，前值50.9。

2.深圳市颁布《关于复制推广中国（广东）自由贸易试验区深圳前海蛇口片区第四批改革创新经验的通知》，主要复制推广的内容涵盖投资便利化、贸易便利化、金融创新等六大领域。

3.美联储7月货币政策会议纪要显示，多数FOMC委员认为，7月份的降息不应被视为未来利率政策的“预设路线”，更像是周期中期调整。市场一直预期美联储会进一步降息，但FOMC委员没有承诺未来还会降息。小部分委员希望降息50个基点，主要是考虑到疲弱的通胀数据。与此同时，也有委员认为自6月会议以来风险因素正在褪去，应该维持利率不变。

4.印度央行行长：放宽货币政策以及有利的基础效应预计将支撑GDP增长，主要通胀预计将在接下来的四个季度保持在4%以下；降息35个基点压缩了货币

政策的空间。

5、IMF：货币宽松不太可能使货币贬值到足以对贸易平衡产生持久改善的程度；汇率干预、反补贴关税、对资本流入征税恐怕都是无效的，反而可能会对国际货币系统造成不利影响，导致报复性回应；重申中国2018年的外部头寸大体上与基本面相吻合。

6.美国7月成屋销售总数年化542万户，预期539万户，前值由527万户修正为529万户。美国8月Markit制造业PMI初值为49.9，为2009年9月以来首次跌至50下方，预期50.5，前值50.4。

7.欧洲央行会议纪要显示，下行风险更加普遍，可能需要下调预期；担心制造业疲软最终将影响服务业，大部分委员对长期通胀预期下滑感到担忧，全球贸易前景可能继续保持低迷。

8.埃及央行将基准利率从15.75%下调至14.25%，埃及央行将隔夜贷款利率从16.75%下调至15.25%。

9.墨西哥央行降息25个基点至8%，市场预期按兵不动。

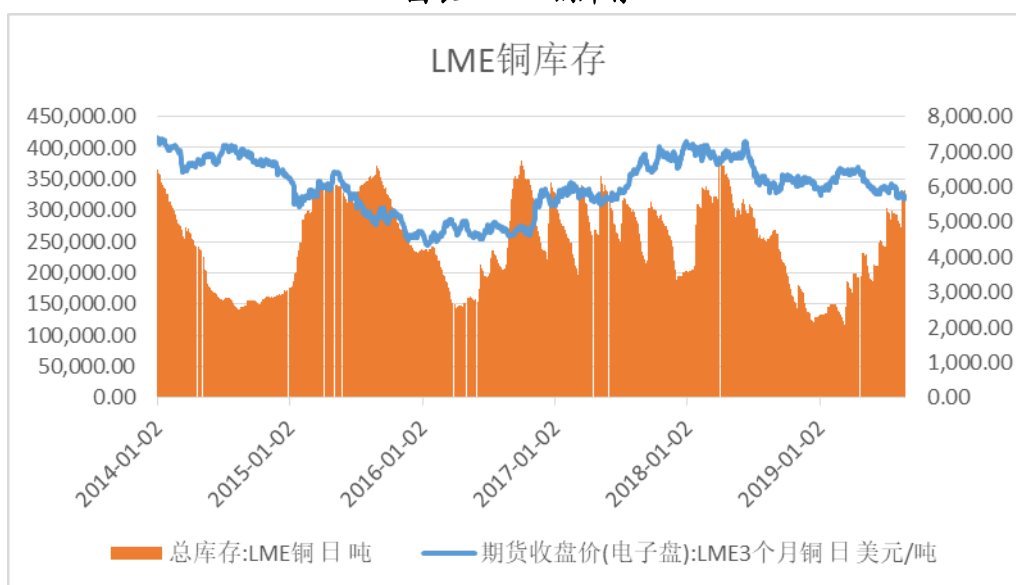
10.据报道，8月23日，国务院关税税则委员会决定对原产于美国的5078个税目、约750亿美元商品加征10%、5%不等关税，分两批自2019年9月1日12时01分、12月15日12时01分起实施。特朗普当天反击，称将全面提高对华关税，并命令美国企业研究退出中国。

11. 据日本共同社，关于日美两国政府通过部长磋商达成框架协议的贸易谈判，双方一致同意把美国产牛肉和猪肉等农产品的关税下调至跨太平洋伙伴关系协定（TPP）水平，但日本要求的撤销汽车关税则暂不敲定。

四、库存

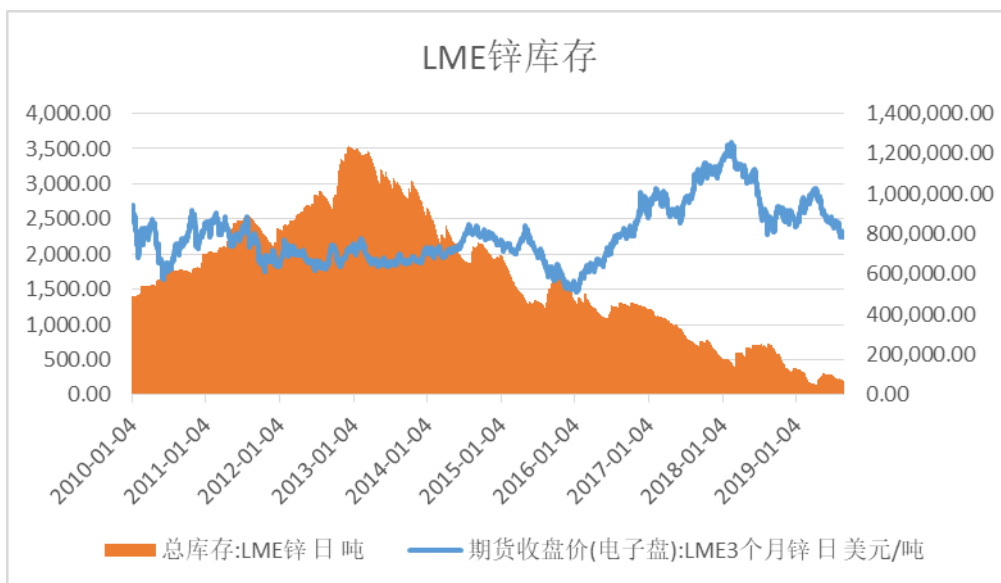
LME 库存显示，上周 LME 铜库存减少 50 吨至 33.2 万吨，LME 锌库存减少 2900 吨至 7.04 万吨，LME 镍库存增加 4872 吨至 15 万吨。其中，LME 铜库存上周基本稳定，但现货市场贴水小幅收窄；LME 锌库存上周小幅减少，目前锌库存仍在低位，对锌价有一定支持作用；镍库存上周小幅增加，现货市场上周持续表现较强。

图表 2 LME 铜库存



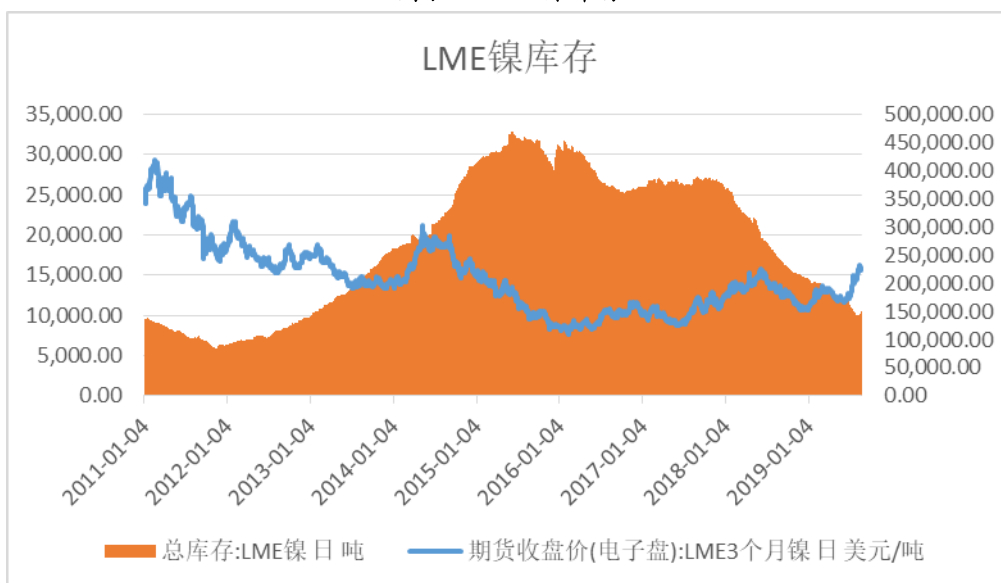
数据来源：LME、国元期货

图表 3: LME 锌库存



数据来源：LME、国元期货

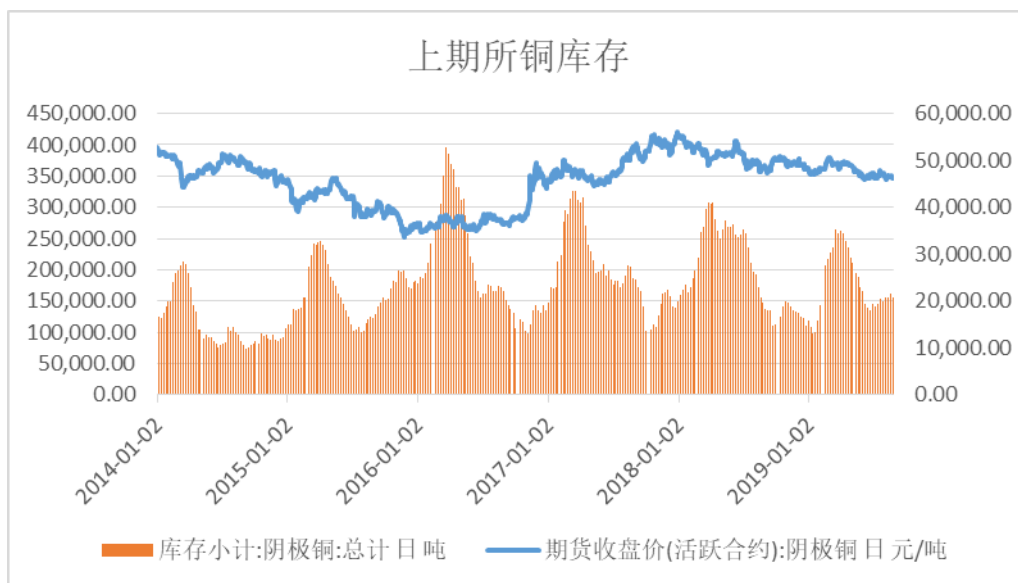
图表 4 LME 镍库存



数据来源：LME、国元期货

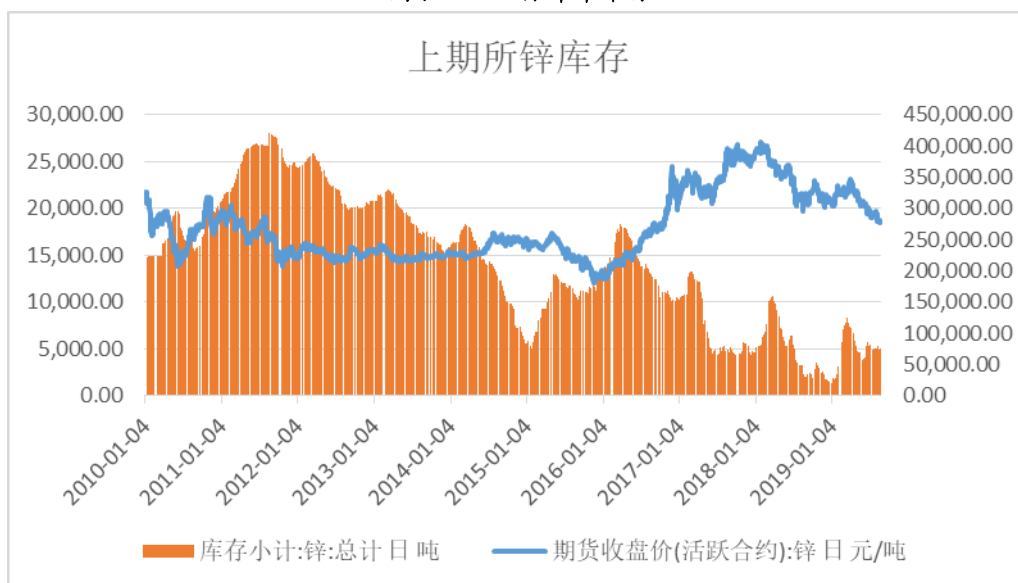
上期所库存数据显示，截止 8 月 23 日，上期所铜库存减少 6257 吨至 15.7 万吨，上期所锌库存增加 1354 吨至 7.5 万吨，上期所镍库存增加 762 吨至 3 万吨。

图表 5 上期所铜库存



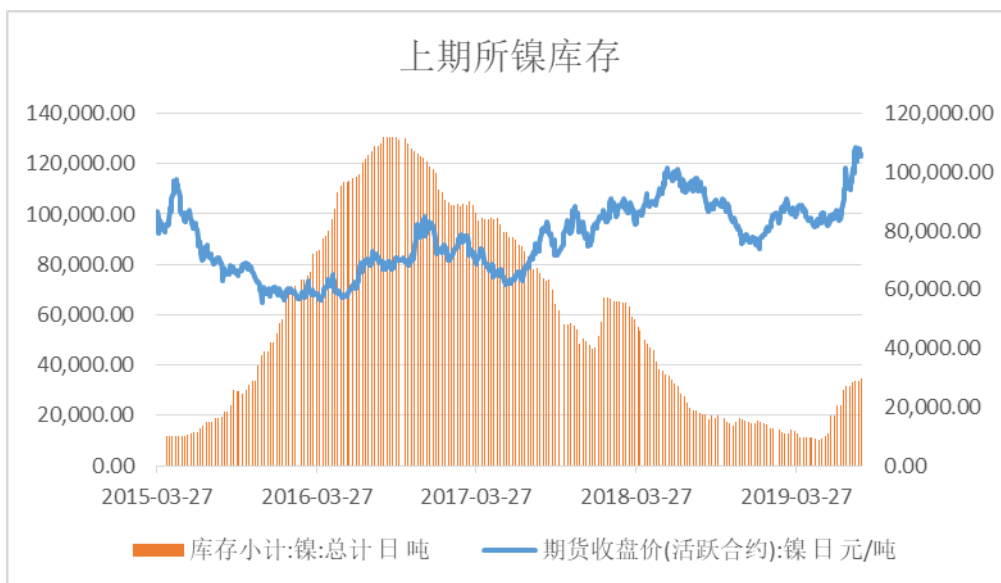
数据来源：上期所、国元期货

图表 6 上期所锌库存



数据来源：上期所、国元期货

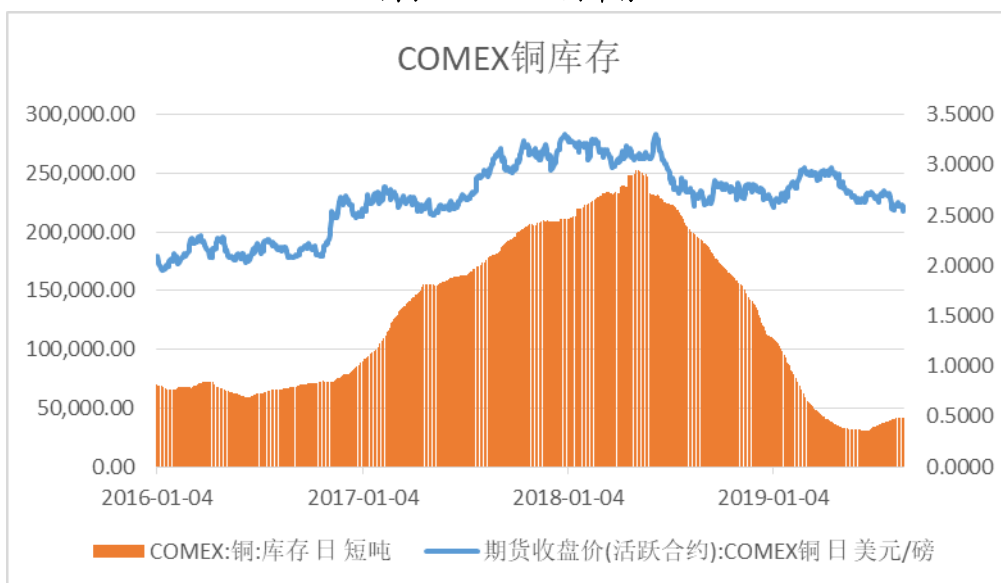
图表 7 上期所镍库存



数据来源：上期所、国元期货

COMEX 铜库存较前一周增加 502 吨至 4.2 万吨，目前 COMEX 库存持续缓慢增加。

图表 8 COMEX 铜库存



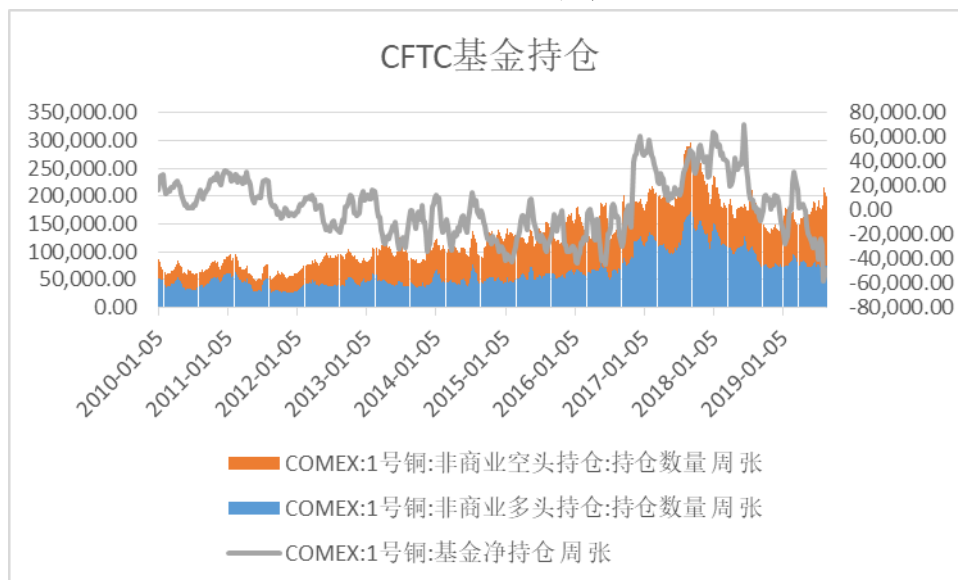
数据来源：COMEX、国元期货

五、CFTC 净持仓

CFTC 基金持仓数据显示，截止 8 月 20 日当周，非商业多头持仓 75489 张，非商业空头持仓 124434 张，目前空头持仓高于多头，但从资金入场情况来看，

多空均略显犹豫。当周基金净持仓为-48945 张。

图表 9 铜 CFTC 净持仓

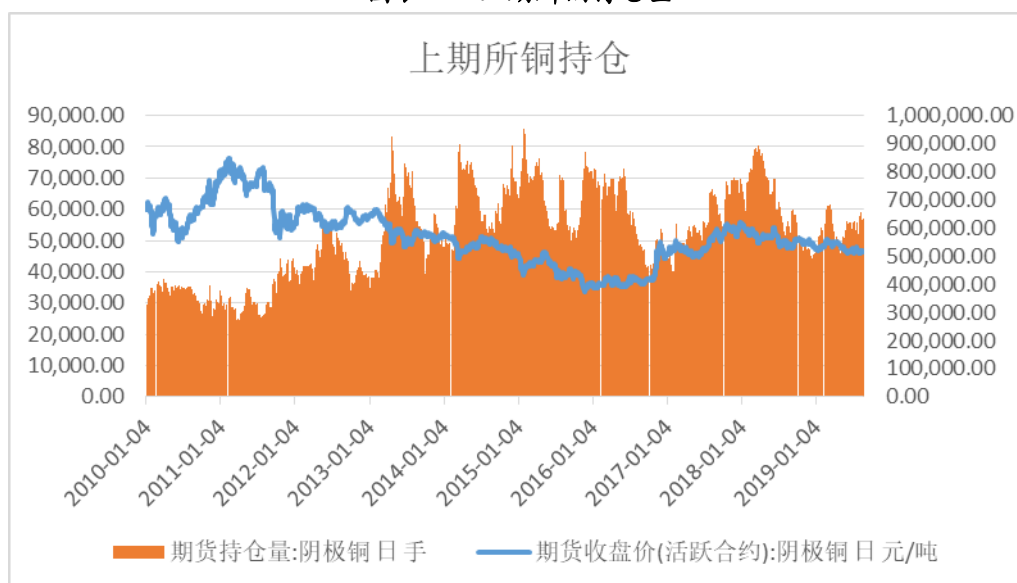


数据来源：CFTC、国元期货

六、国内期货市场持仓

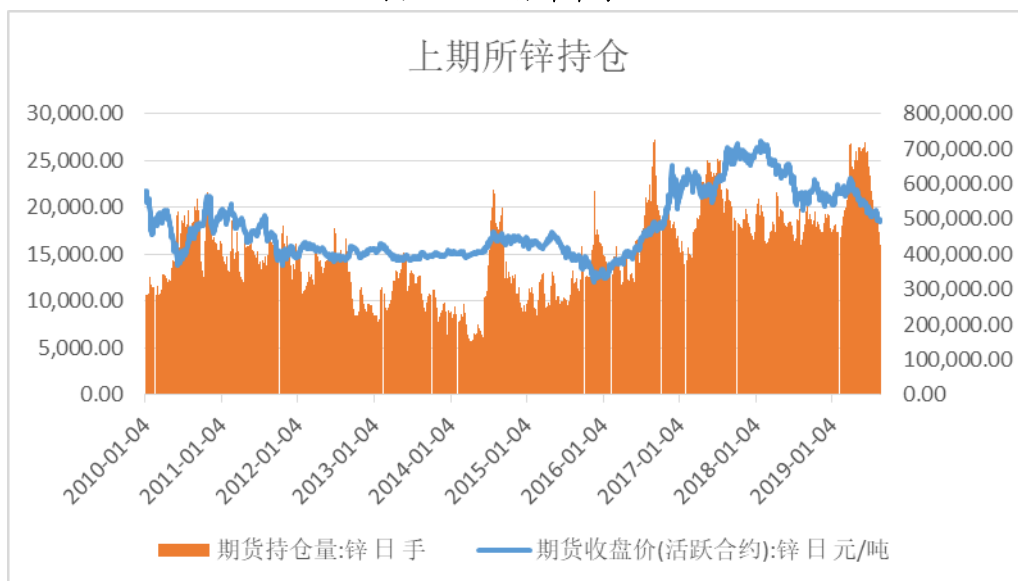
上周上期所铜持仓增加 13930 手至 63.1 万手, 上期所锌持仓增加 16210 手至 42.6 万手, 上期所镍持仓增加 5594 手至 82.9 万手。

图表 10 上期所铜持仓量



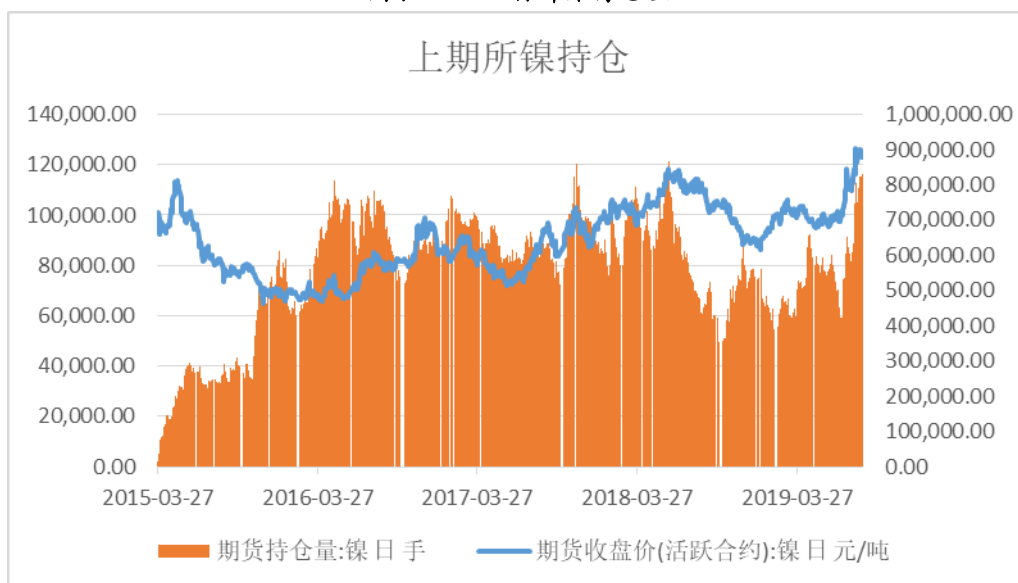
数据来源：上期所、国元期货

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

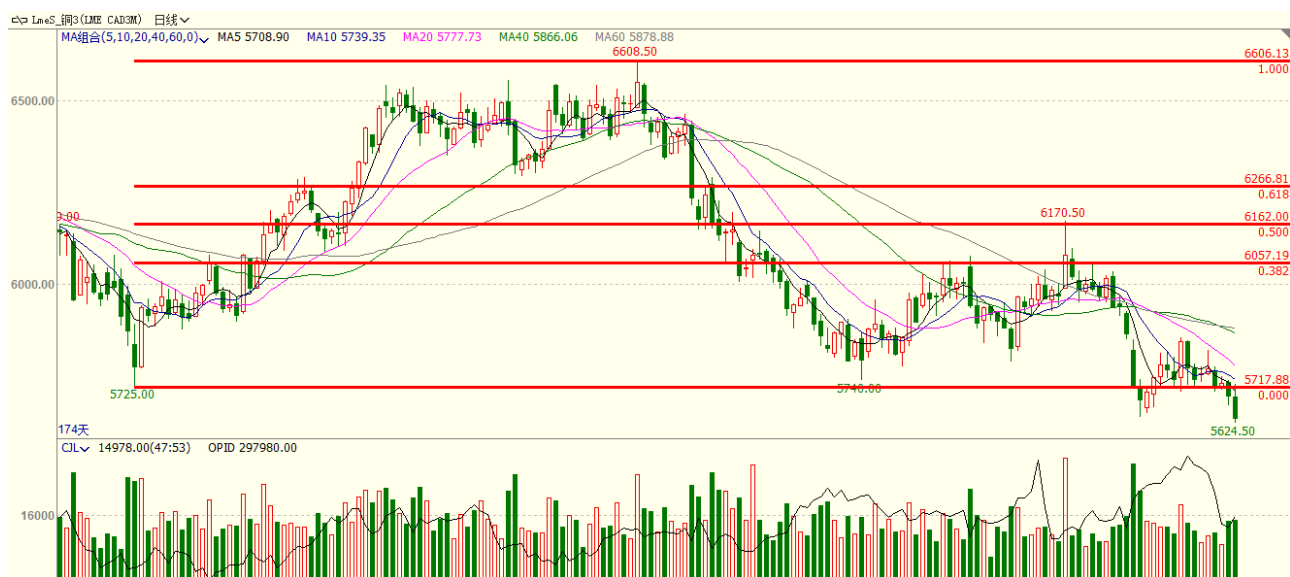


数据来源：上期所、国元期货

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

上周中美贸易问题继续升级令市场恐慌情绪再度触发，铜价周五打破周内谨慎格局，下跌明显。目前铜价跌破 5700 美元，本周中美经贸问题仍然有望继续是铜价承压，宏观氛围仍然主导铜价走势，空单继续谨慎持有。

2、锌

图表 15 伦锌日图



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

锌价上周小幅震荡，长期趋势仍然偏空，短期可等待市场做出方向选择后再介入。

图表 17 伦镍日图



数据来源：文华财经、国元期货

图表 18 沪镍日图



数据来源：文华财经、国元期货

上周镍价震荡走弱，前期高位阻力目前仍然确认有效，经过上周日内短线做空后，暂时等待均线附近提示可能的操作机会。

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

电话：0475-6380818

大连分公司

地址：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。

电话：0411-84807840

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室

电话 0532-66728681

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386892/53386809

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室

电话：021-68400292

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115906、0551-68115888

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

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）

电话：0755-82891269

唐山营业部

地址：唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室

电话：0315-5105115

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

电话：0571-87686300

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