

观点：锌铝领涨，铜镍弱勢

本期摘要：

月度观点：

美联储维持谨慎加息态度，美元弱勢回落，利好有色，中国经济逐步走出低谷，且货币政策维持宽松，且供给侧改革对有色基本面利好。分品种来看，铜价偏强震荡后仍将继续上行，区间在35500-41300；铝价多头趋势良好，后市预计将冲高后维持横盘震荡走势，运行区间10700-12300；锌价震荡后仍将上行，运行区间13300-15500。沪镍以低位震荡为主，运行区间62000-83000。

操作建议：

- (1) 沪铜多单可少量持有，跌破60日线离场。
- (2) 沪铝多单持有，跌破10日线离场。
- (3) 沪锌震荡思路对待，突破前高可继续追多。
- (4) 沪镍震荡思路对待。

长安期货研发部

有色分析师：金明

投资咨询资格号：

Z0001974

电话：13759916857

有色金属月报

2016年4月3日

1. 行情简评
沪铜 1606 日线


数据来源:文华财经 长安期货研发部

伦铜日线


数据来源:文华财经 长安期货研发部

3月铜价在冲高后维持震荡整理格局,主力合约1606本月最低36640,最高探至39500。截止4月1日,沪铜1606日盘收于37120,晚盘休市,持仓32.9万手。伦铜4月1日收至4847美元,持仓34.7万手。

沪铝 1606 日线


数据来源:文华财经 长安期货研发部

伦铝日线


数据来源:文华财经 长安期货研发部

受基本面利好影响,沪铝3月强势反弹,在经历3月初冲高回调后,再度企稳走高,最高探至11900,截止4月1日,沪铝1606合约日盘收于11865,晚盘休市,持仓24.2万手。伦铝截止4月1日收至1536美元,持仓72.8万手。

有色金属月报
2016年4月3日
沪锌 1606 日线

伦锌日线

数据来源:文华财经 长安期货研发部
数据来源: 文华财经 长安期货研发部

沪锌 3 月初以箱体震荡为主，区间在 13800-14800，截止 4 月 1 日沪锌 1606 合约日盘收于 14445，晚盘休市，持仓 15.5 万手。伦锌 4 月 1 日收于 1872 美元，持仓 26.9 万手。

沪镍 1609 日线

伦镍日线

数据来源:文华财经 长安期货研发部
数据来源: 文华财经 长安期货研发部

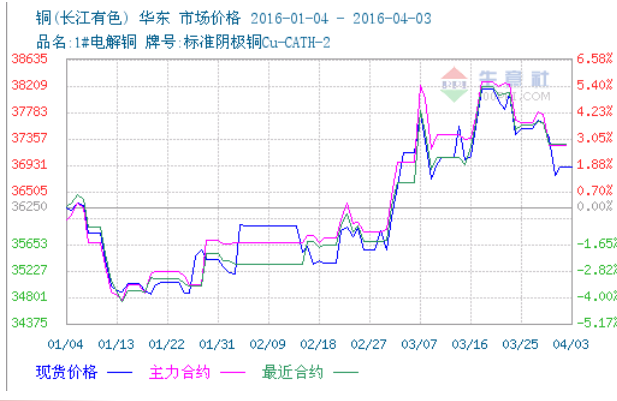
沪镍主力 1609 合约在 3 月初冲高至 76500 一带后维持弱势震荡走势，截止 4 月 1 日日盘收至 67380，晚盘休市，持仓 29.9 万手，伦镍 4 月 1 日收于 8320 美元，持仓 25.2 万手。

有色金属月报

2016年4月3日

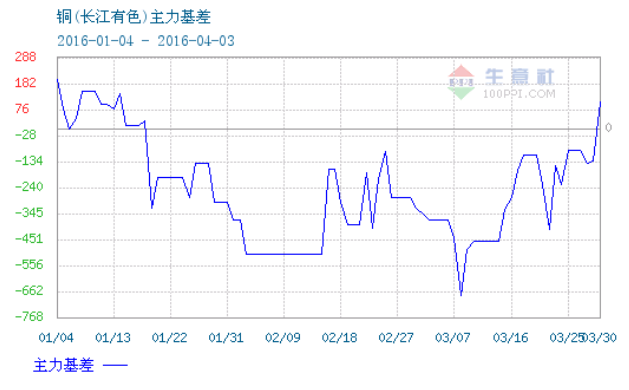
2. 现货信息:

(1) 铜期现价格对比图



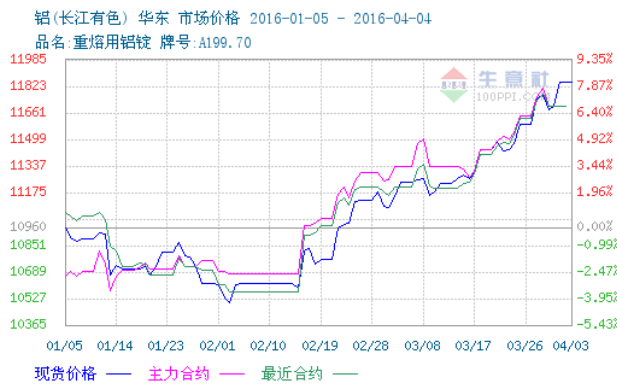
数据来源:生意社 长安期货研发部

铜期现主力基差



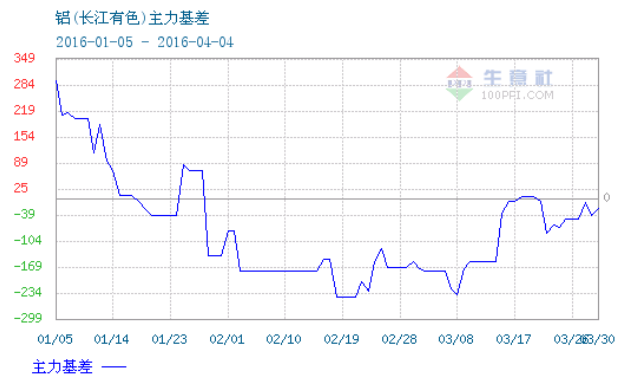
数据来源:生意社 长安期货研发部

(2) 铝期现价格对比图



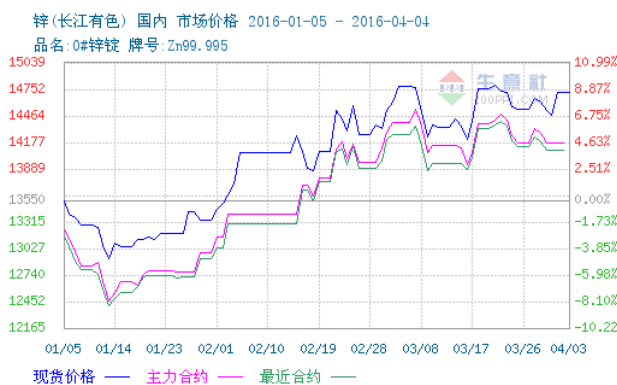
数据来源:生意社 长安期货研发部

铝期现主力基差



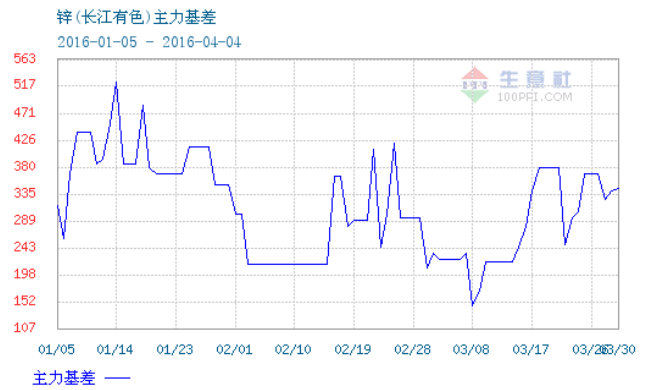
数据来源:生意社 长安期货研发部

(3) 锌期现价格对比图



数据来源:生意社 长安期货研发部

锌期现主力基差

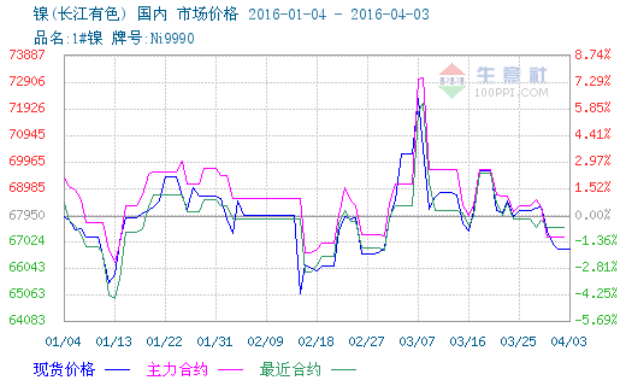


数据来源:生意社 长安期货研发部

有色金属月报

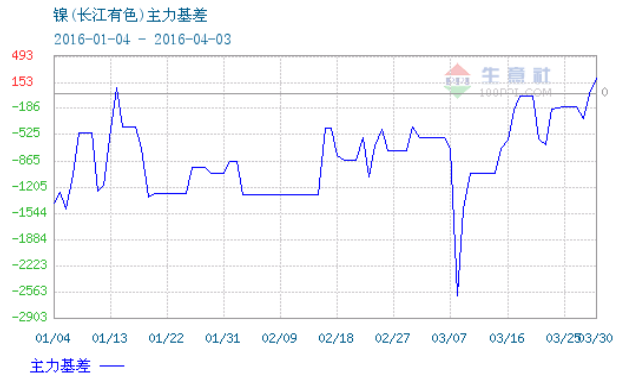
2016年4月3日

(4) 镍期现价对比图



数据来源:生意社 长安期货研发部

镍期现主力基差

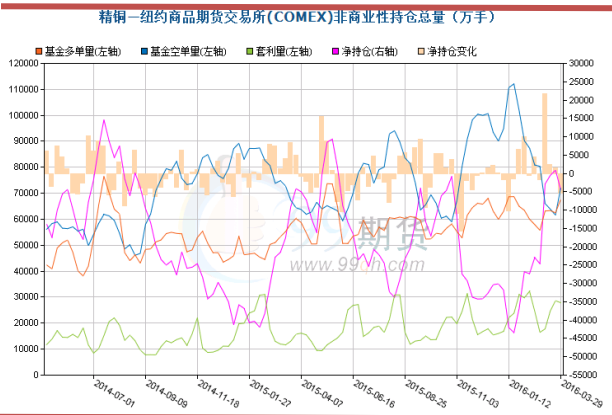


数据来源:生意社 长安期货研发部

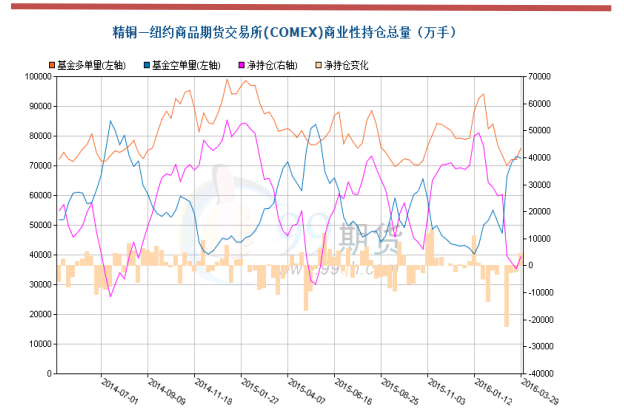
金川集团于2015年10月28日金川电解镍板出厂价上调至77900元/吨,金川电解镍块上调至79100元/吨,每吨上调300元。

3.交易数据

CFTC 铜持仓报告



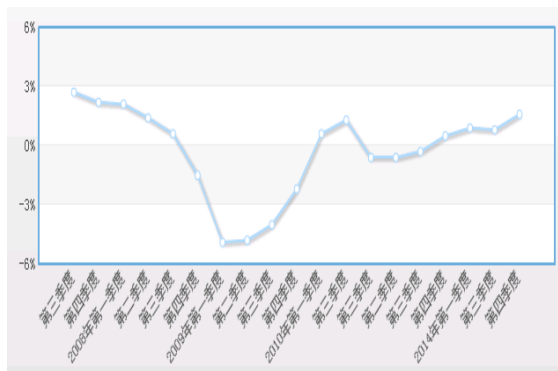
数据来源:99期货 长安期货研发部



数据来源:99期货 长安期货研发部

4. 宏观面分析

4.1 欧洲方面

欧洲GDP


数据来源：新浪财经 长安期货研发部

欧元区失业率


数据来源：新浪财经 长安期货研发部

欧洲央行宣布将欧元区主导利率、隔夜存款利率和隔夜贷款利率分别由原来的 0.05%、-0.3% 和 0.3% 下调至 0、-0.4% 和 0.25%。欧洲央行同时决定从今年 4 月起将量化宽松计划（QE，即资产购买计划）规模由目前的每月 600 亿欧元扩大至 800 亿欧元，并将非银行机构在欧元区发行的投资级欧元债券作为合格资产纳入常规资产购买计划。但欧洲央行行长马里奥·德拉吉暗示，此次实施负利率将是欧洲央行最后一次下调利率，从而引发欧元剧震。

受货币宽松政策影响，欧洲稳步复苏，预计这一情况在 2016 年仍将维持，但德拉吉关于后续不在降息的言论也对金融市场形成冲击。

有色金属月报

2016年4月3日

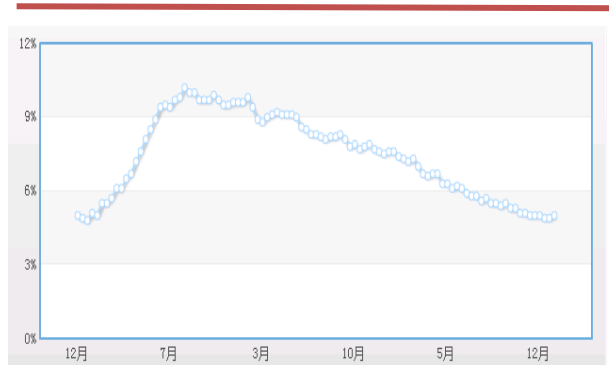
4.2 美国方面

美国非农就业人数情况



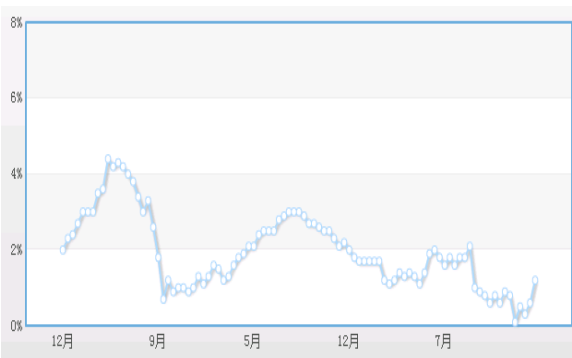
数据来源: WIND 长安期货研发部

美国失业率



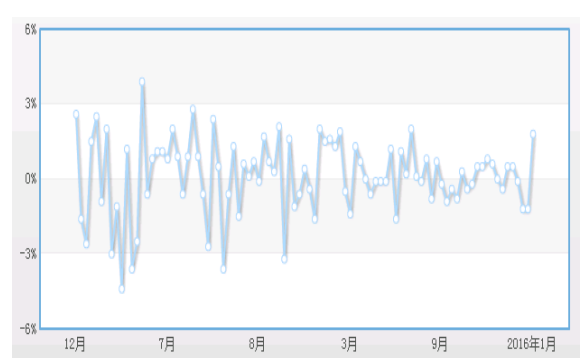
数据来源: WIND 长安期货研发部

美国核心 CPI



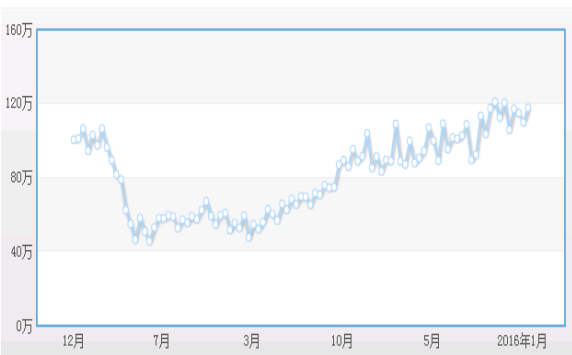
数据来源: WIND 长安期货研发部

美国及新增耐用品订单



数据来源: WIND 长安期货研发部

美国新屋开工



数据来源: WIND 长安期货研发部

美国成屋销售

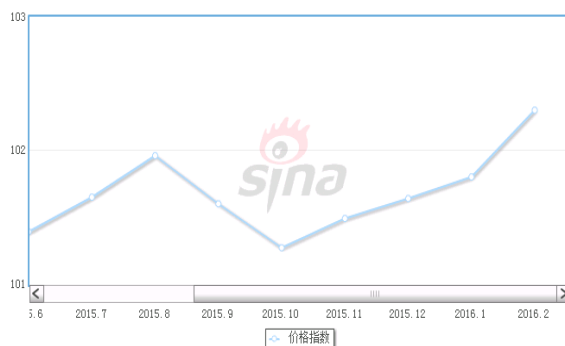


数据来源: WIND 长安期货研发部

有色金属月报**2016年4月3日**

从数据方面，美国经济稳健增长，失业率维持稳定，美国3月非农就业人数增加了21.5万，略高于市场普遍预期的20.5万，比上修到24.5万的2月数据略有减速。房地产情况维持稳健复苏。经济增长持续向好，金融环境已经从年初开始大幅放松，核心通胀表现稳固。

美联储方面，3月FOMC会议声明与1月声明多数相似，仍然从经济活动、就业、通胀等方面进行论述，但是对于一些关键问题有比较大的变化。下调利率预测，上一次美联储官员预测2016年四次加息，而此次利率预测为两次加息。下调美国2016年GDP预测0.2%至2.2%。下调美国2016年通胀预测0.4%至1.2%。美联储开始考虑全球经济和金融风险。耶伦在记者会上表示，在升息的问题上“宜谨慎行事”，强调了全球经济带来的挑战，并点明她不确信潜在通胀已经加速。随后布拉德在纽约商业经济协会发表讲话称，下一次加息“可能即将到来”。他是传统“鹰派”官员，而且今年拥有FOMC投票权。在12月份，美联储实行了9年来的首次加息行动，并暗示2016年计划加息4次。今年3月份，美联储将2016年的预期加息次数降低为2次。布拉德称，尽管此举可能损害了市场对美联储沟通的信任程度，但美联储仍然值得信赖，因为对经济前景的预测发生了重大变化。我们认为美联储最早将于6月展开再次加息，在此之前美元预计将维持弱势，对商品整体利好。

4.3 中国方面**中国 CPI**

数据来源：新浪财经 长安期货研发部

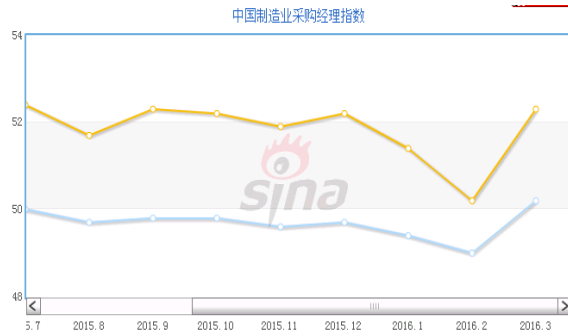
中国 PPI

数据来源：新浪财经 长安期货研发部

有色金属月报

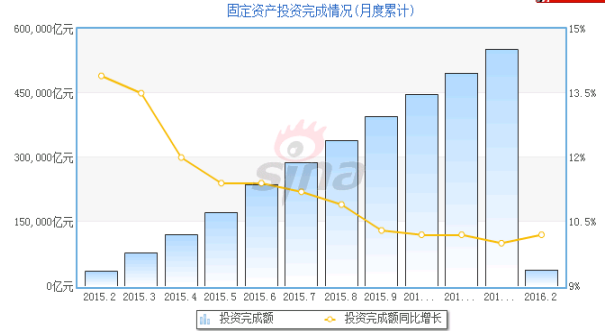
2016年4月3日

中国 PMI



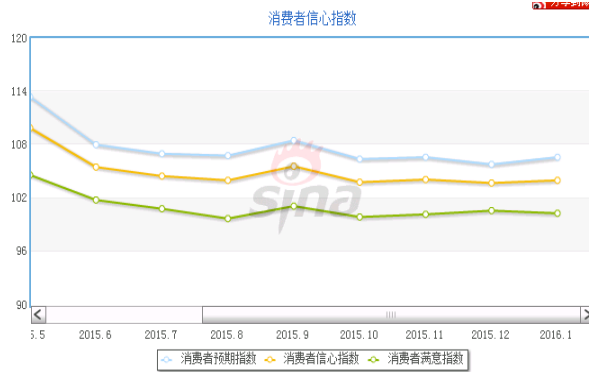
数据来源：新浪财经 长安期货研发部

中国固定投资完成情况



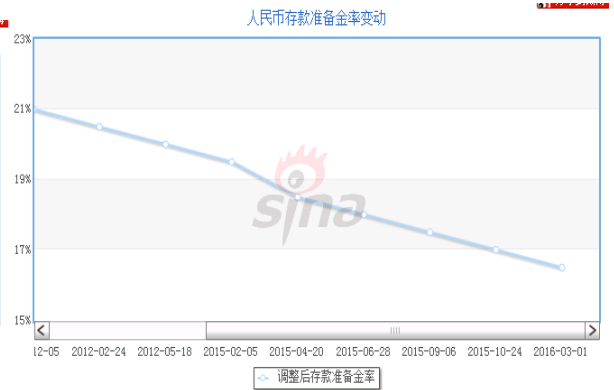
数据来源：新浪财经 长安期货研发部

中国消费者信心指数



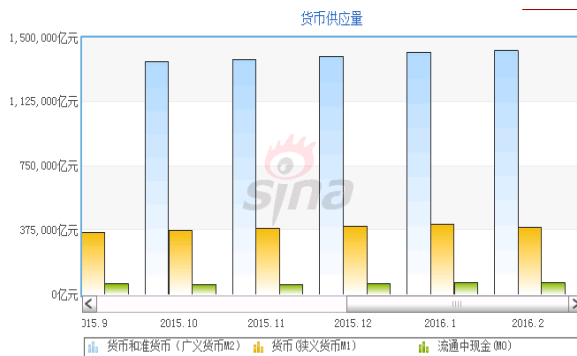
数据来源：新浪财经长安期货研发部

中国存准率



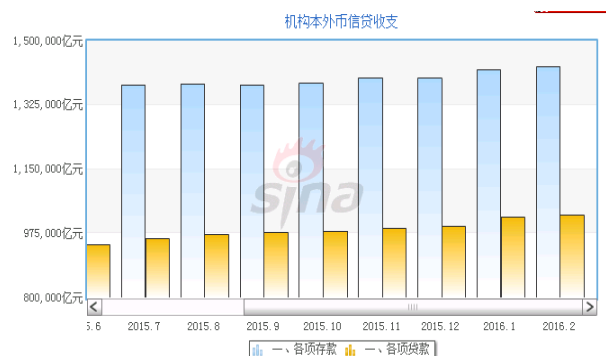
数据来源：新浪财经 长安期货研发部

M1、M2



数据来源：新浪财经 长安期货研发部

中国机构信贷收支



数据来源：新浪财经 长安期货研发部

从数据来看，2016年一季度的经济较为平稳，PMI 反弹，工业数据有所好转，通胀受货币宽松以及猪价大涨带动有所走高。整体经济正逐步走出低谷。

中国央行宣布，自2016年3月1日起，普遍下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。本次降准一定程度上超乎市场预期，此次降准保持金融体系流动性合理充裕，为供给侧结构性改革营造适宜的货币金融环境。在央行降准的利好消息刺激下，国内商品市场几乎全线飘红。3月24日中国央行(PBOC)行长周小川表示，20国集团财长在今年继续开会时将探讨国际货币基金组织(IMF)储备货币的相关议题，中国官员希望逐步扩大这一融资工具的使用。

中国两会结束，政府预测，在“十三五”期间，GDP年均增速不低于6.5%。“十三五”开局力推供给侧改革，各主要部委也提出承诺，期在“十三五”元年，能够借“供给侧改革”，为经济发展去弊兴利。在经济结构调整方面，要全面执行“去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板”。

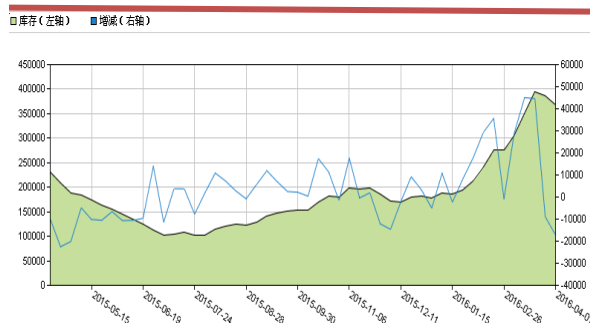
继3月2日穆迪下调中国主权信用评级展望之后，标普在3月31日发布的一份公开声明中确认中国评级为AA-，将评级展望从稳定下调至负面；确认香港评级为AAA，将评级展望从稳定下调至负面。标普称，中国经济再平衡的推进可能慢于之前的预期；预计中国政府和企业杠杆率将恶化，“投资比例可能远不如我们之前认为的那样稳定在GDP的30%-35%之间的可持续水平。”

综合来看，中国经济维持低位运行，但有转向迹象。货币政策预计仍将维持宽松，2季度或有继续降准的可能。

5. 基本面分析

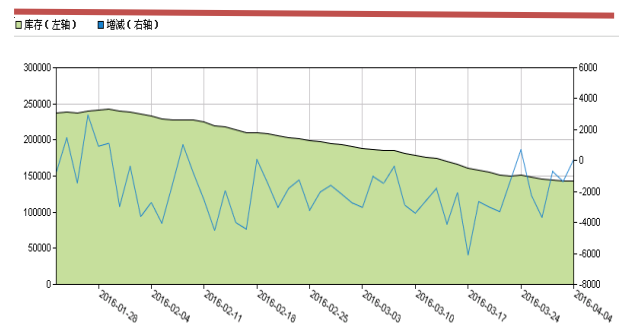
1、基本金属库存

上海铜库存



数据来源： 99 期货 长安期货研发部

LME 铜库存



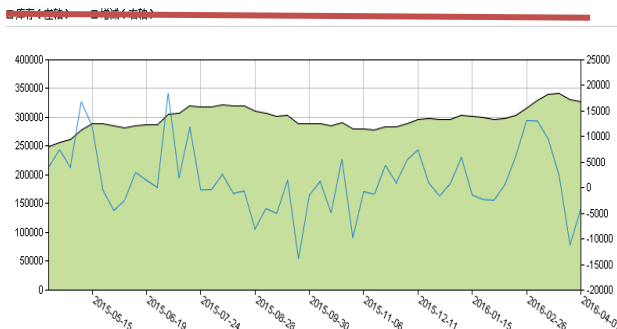
数据来源： 99 期货 长安期货研发部

有色金属月报

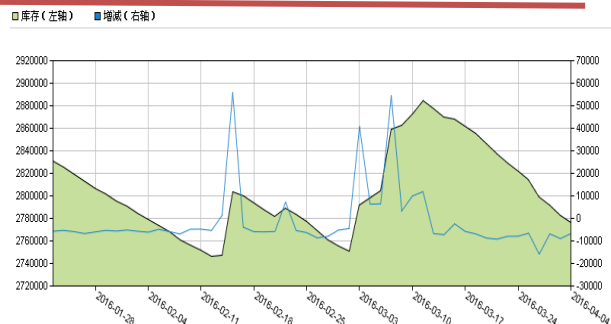
2016年4月3日

SHFE 铜库存 368725 吨； LME 铜库存 143475 吨。

上海铝库存



LME 铝库存

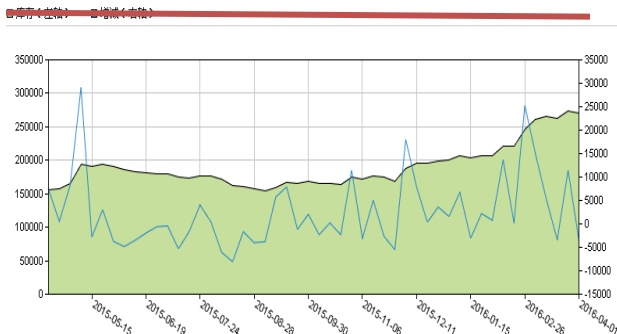


数据来源： 99 期货 长安期货研发部

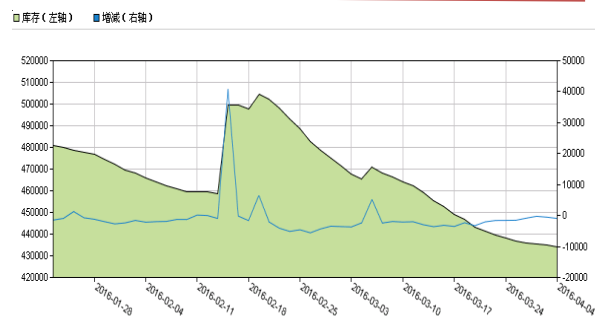
数据来源： 99 期货 长安期货研发部

SHFE 铝库存 326410 吨； LME 铝库存 2776275 吨。

上海锌库存



LME 锌库存

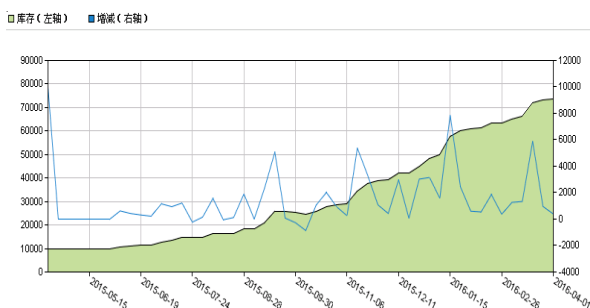


数据来源： 99 期货 长安期货研发部

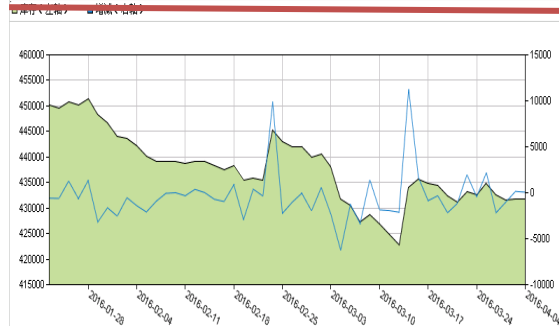
数据来源： 99 期货 长安期货研发部

SHFE 锌库存 270764 吨； LME 锌库存 434075 吨。

上海镍库存



LME 镍库存



数据来源： 99 期货 长安期货研发部

数据来源： 99 期货 长安期货研发部

SHFE 镍库存 73440 吨； LME 镍库存 431856 吨。

有色金属月报
2016年4月3日
5.2、LME 基本金属注销仓单
4月1日 LME 基本金属注销仓单

金属	库存总量(吨)	注销仓单	注销占百分比(%)
铜	143,400	42,725	29.79
铝	2,783,050	988,750	35.53
铅	155,975	49,150	31.51
镍	431,802	123,414	28.58
锡	4,810	545	11.33
锌	435,025	65,250	15.00
铝合金	16,880	20	0.12

数据来源： 99 期货 长安期货研发部

5.3、期货成交情况
上期所 4月1日有色金属期货成交情况

品种	最高价	最低价	加权平均价	成交手	成交额(元)	年成交手	年成交额(万元)
铜	37240	36540	37017	584210	1081	4559.28	83015.58
铝	11920	11710	11838	256818	152	1928.42	10687.53
锌	14535	14110	14335	416890	299	3369.03	23085.01
铅	13420	12960	13276	9620	6	91.79	617.20
镍	69090.00	66010.00	66745.00	665896	444	4991.1	34402.09
锡	106240	102700	104586	52768	55	225.05	2388.49
黄金	261.45	245.65	256.93	242272	622	2251.85	57134.08
白银	3540	3365	3425	413670	213	3330.81	16980.27
合计				2642144	2873	20747.33	228310.25

数据来源： 99 期货 长安期货研发部

5.4、全球供需情况

(1) 世界金属统计局(WBMS)周三公布的数据显示,2015年全年,全球铜市供应过剩14.6万吨,2014年全年为过剩11.6万吨。12月报告铜库存下降,但月末库存较2014年12月末上升14.3万吨。2015年全球铜矿产量为1,928万吨,较2014年增加4.3%。全球精炼铜产量增加0.7%至2,308万吨,北美自由贸易区和印度产量大幅上升,增幅分别达到8.5万吨和2.7万吨。2015年全球铜消费为2,293.1万吨,2014年为2,281.1万吨。2015年中国表观铜需求增加14.8万吨至1,145.1万吨,占全球总需求的50%。欧盟28国铜产量下降0.3%,需求下滑2.4%至331.1万吨。2015年12月,全球精炼铜

产量为 200.06 万吨，消费量为 204.61 万吨。

(2) 世界金属统计局 (WBMS) 周三公布的数据显示, 2015 年全年, 全球原铝供应短缺 35.6 万吨, 2014 年全年为短缺 58.9 万吨。2015 年全球原铝需求为 5,771 万吨, 较 2014 年上升 386.9 万吨。2015 年全球原铝产量增加 410.3 万吨。WBMS 不再公布生产商库存数据, 12 月报告总库存减少 6,000 吨, 月末库存为 378.3 万吨, 相当于 24 天的需求, 2014 年底库存为 502 万吨。2015 年 12 月末, 伦敦、上海、美国及东京四大交易所总库存为 322.8 万吨, 较 2014 年 12 月末下滑 121.7 万吨。2015 年全球原铝总产量增长 8%。中国产量估计为 3,140 万吨, 目前该水平占全球总产量逾 55%。2015 年中国表观需求上升 14.2%, 净出口量为 34.2 万吨, 2014 年净出口量为 31.3 万吨。2015 年中国铝半成品净出口从 2014 年的 365.2 万吨增至 422.7 万吨。2015 年欧盟 28 国产量增长 9.3%, 北美自由贸易区则下降 2.2%。2015 年欧盟 28 国需求上升 2.5 万吨。全球需求增长 7.2%。2015 年 12 月, 全球原铝产量为 450.28 万吨, 消费量为 444.13 万吨。

(3) 世界金属统计局 (WBMS) 周三公布的数据显示, 2015 年全球锌市供应过剩 81,000 吨, 2014 年全年为短缺 209,000 吨。2015 年记录的库存减少 80,000 吨。LME 库存在 12 月减少 80,000 吨且较 2014 年末库存低 228,000 吨。LME 库存占全球库存总量的 42%。2015 年中国锌需求较前一年增加 1.0%; 国内精炼锌产量较 2014 年增加 5.6%。中国 12 月锌进口量为 94,400 吨, 为 2009 年 5 月以来最高月度水准, 进口的锌大多是特高级锌。2015 年全年锌进口总量为 543,400 吨, 较 2014 年下降 27,000 吨。2015 年全球精炼锌产量较 2014 年增加 3.1%, 消费量增加 1.0%。日本 2015 年锌需求量为 457,000 吨, 较 2014 年下降 9.2%。2015 年, 全球锌需求量较 2014 年增加 133,000 吨, 中国表观需求量为 648.7 万吨, 约是全球需求总量的 47%。2015 年 12 月, 扁锌锭产量为 113 万吨, 消费量为 114.29 万吨。

国际铅锌研究小组 (ILZSG) 周三公布的数据显示, 1 月全球锌市供应短缺量缩减至 1,000 吨, 12 月为短缺 23,400 吨。2015 年 1 月, 全球锌市供应过剩 43,000 吨。

(4) 世界金属统计局 (WBMS) 周三公布的数据显示, 2015 年全球镍市供应短缺 13,000 吨, 2014 年全年为过剩 241,800 吨。12 月末, LME 镍库存量较 2014 年末高 26,400 吨。

2015年全球精炼镍产量总计192.06万吨，需求量为193.4万吨。2015年镍矿产量为177.29万吨，较2014年低13万吨。2015年日本精炼镍产量较2014年增加14,800吨，表观需求量较之前一年增加1,200吨。2015年全球镍表观需求量较之前一年增加23.4万吨。2015年12月精炼镍产量为16.33万吨，消费量为16.73万吨。

5.5、中国有色金属产量及进出口供需情况

国家统计局公布的最新数据显示，1-2月，全国十种有色金属产量761万吨，同比下降4.3%，去年同期为增长6.8%。电解铝产量455万吨，下降7.7%，去年同期为增长4.9%；铜产量128万吨，增长7.3%，增速同比回落8.4个百分点；铅产量61万吨，下降5.3%，降幅同比持平；锌产量94万吨，下降2.2%，去年同期为增长16.7%。氧化铝产量902万吨，增长2.3%，回落11.1个百分点。

(1)中国海关最新统计数字显示，2016年2月份我国未锻轧铜及铜材进口量为42万吨，1-2月为86万吨。与去年同期相增加23.3%。海关总署周一公布，中国2月精炼铜进口量为328,604吨，同比增长56%。1-2月精炼铜进口总量为652,474吨，同比上升28%。数据并显示，1-2月铜精矿进口量为260万吨，同比增加58%。

(2)中国海关最新统计数字显示，2016年2月份我国未锻轧铝及铝材出口量为28万吨，1-2月为67万吨。与去年同期相减少22.3%

6. 技术面分析

6.1 沪铜指数日线



数据来源： 文华财经 长安期货研发部

从沪铜指数日线来看，长期来看沪铜仍运行于下降通道内部，但自 2015 年底以来形成一波反弹，反弹力度较弱，后市如站稳 60 日线则仍有向通道上沿运行的趋势，目标位 41300 附近。

6.2 沪铝指数日线



数据来源： 文华财经 长安期货研发部

有色金属月报
2016年4月3日

沪铝自 2015 年 11 月开始强势连续走高，多头趋势较好，后市目标位 12200 附近。

6.3 沪锌指数日线


数据来源： 文华财经 长安期货研发部

沪锌 3 月以横盘震荡为主，后市关注 14700 一带能否突破，如突破则上方目标位 15500 附近。

6.4 沪镍指数日线


数据来源： 文华财经 长安期货研发部

沪镍 3 月冲高后再度弱势回落，60 日线压力较强，后市如无法突破则仍将继续走低，下方目标位前低附近。

7. 结论及建议

美联储维持谨慎加息态度，美元弱势回落，利好有色，中国经济逐步走出低谷，且货币政策维持宽松，且供给侧改革对有色基本面利好。分品种来看，铜价偏强震荡后仍将继续上行，区间在 35500-41300；铝价多头趋势良好，后市预计将冲高后维持横盘震荡走势，运行区间 10700-12300；锌价震荡后仍将上行，运行区间 13300-15500。沪镍以低位震荡为主，运行区间 62000-83000。

操作建议：

- (1) 沪铜多单可少量持有，跌破 60 日线离场。
- (2) 沪铝多单持有，跌破 10 日线离场。
- (3) 沪锌震荡思路对待，突破前高可继续追多。
- (4) 沪镍震荡思路对待。

免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使长安期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使长安期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属长安期货有限公司。未经长安期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为长安期货有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而长安期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。此报告所载资料的来源及观点的出处皆被长安期货有限公司认为可靠，但长安期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而长安期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。长安期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表长安期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

长安期货有限公司 2016 版权所有。保留一切权利。

