

观点：美元弱勢，有色維持偏多格局

本期摘要：

月度观点：

美联储维持谨慎加息态度，且美数据不佳，美元创近期新低，外加原油反弹带动，有色金属近期维持震荡偏强走势；中国经济逐步走出低谷，且货币政策维持宽松，供给侧改革对有色基本面利好。分品种来看，铜价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 11500-13600；锌价震荡后仍将上行，运行区间 14100-16500。沪镍偏强震荡，运行区间 65000-81000。

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) 沪锌震荡偏多为主，突破 15500 可继续追多。
- (4) 沪镍震荡偏多思路对待。

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5月2日
1. 行情简评
沪铜 1607 日线

伦铜日线

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

4月铜在回调至60日线附近后再度企稳反弹,主力合约1607本月最低35600,最高探至39940。截止4月29日,沪铜1607日盘收于37660,晚盘休市,持仓26.6万手。伦铜4月29日收至5051美元,持仓33.5万手。

沪铝 1607 日线

伦铝日线

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

受基本面利好影响,沪铝4月延续强势上行态势,最高探至13035,月末回调整理,截止4月29日,沪铝1607合约日盘收于12680,晚盘休市,持仓28.5万手。伦铝截止4月29日收至1678美元,持仓75.2万手。

有色金属月报
2016年5月2日
沪锌 1607 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 4 月初小幅回调后再度强势上行，并突破前期平台，最高冲至 15530，随后维持高位震荡，截止 4 月 29 日沪锌 1607 合约日盘收于 15350，晚盘休市，持仓 14.5 万手。伦锌 4 月 29 日收于 1938.5 美元，持仓 26.5 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

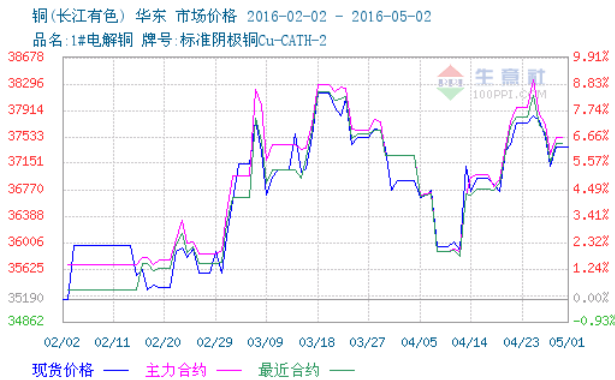
沪镍主力 1609 合约在 4 月初回调至 60 日线一带后企稳反弹，并再度冲击前高 75000 附近，随后维持横盘震荡，截止 4 月 29 日日盘收至 73340，晚盘休市，持仓 59.4 万手，伦镍 4 月 29 日收于 9445 美元，持仓 26.3 万手。

有色金属月报

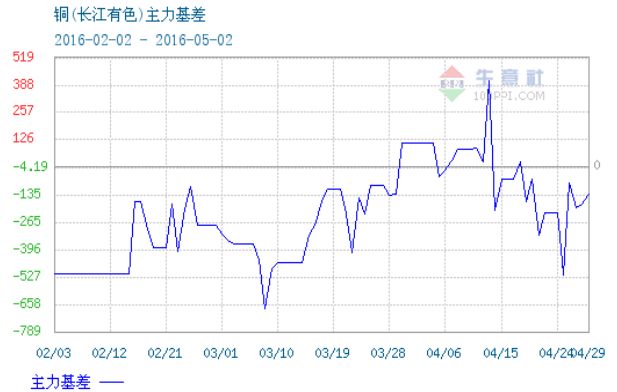
2016年5月2日

2. 现货信息:

(1) 铜期现价格对比图



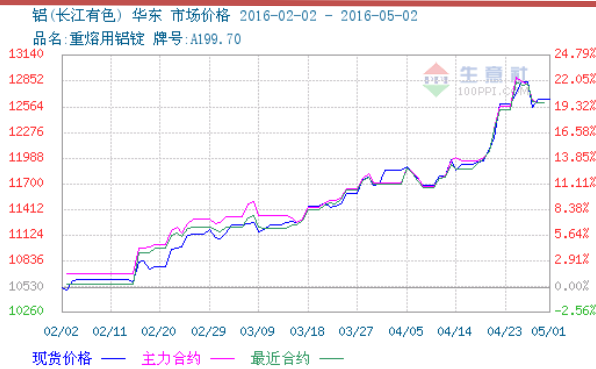
铜期现主力基差



数据来源: 生意社 长安期货研发部

数据来源: 生意社 长安期货研发部

(2) 铝期现价格对比图



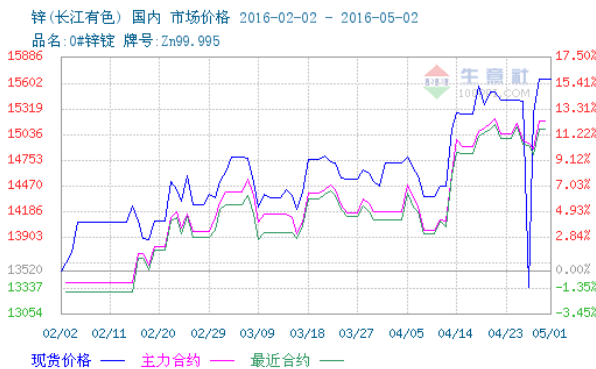
铝期现主力基差



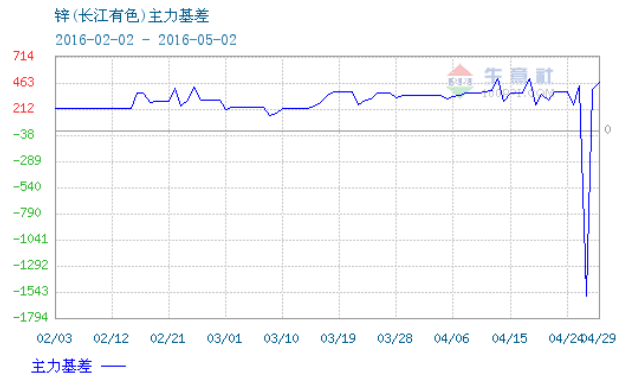
数据来源: 生意社 长安期货研发部

数据来源: 生意社 长安期货研发部

(3) 锌期现价格对比图



锌期现主力基差



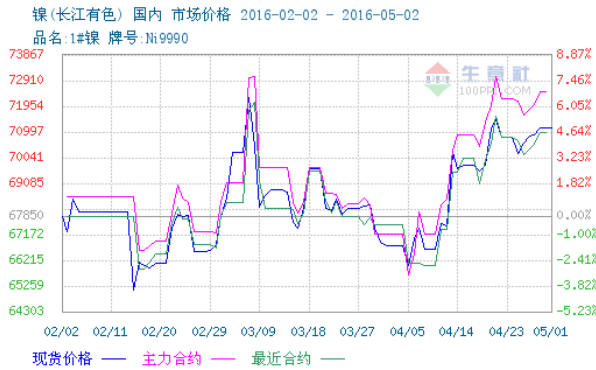
数据来源: 生意社 长安期货研发部

数据来源: 生意社 长安期货研发部

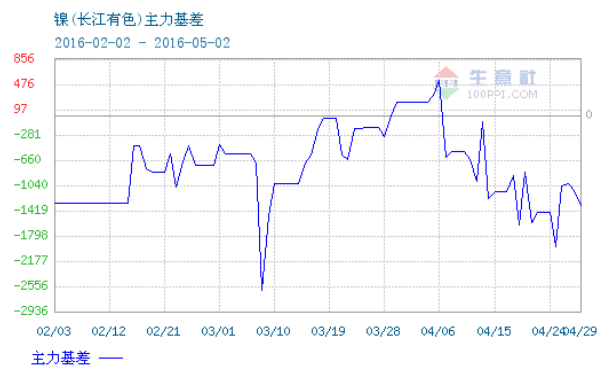
有色金属月报

2016年5月2日

(4) 镍期现价格对比图

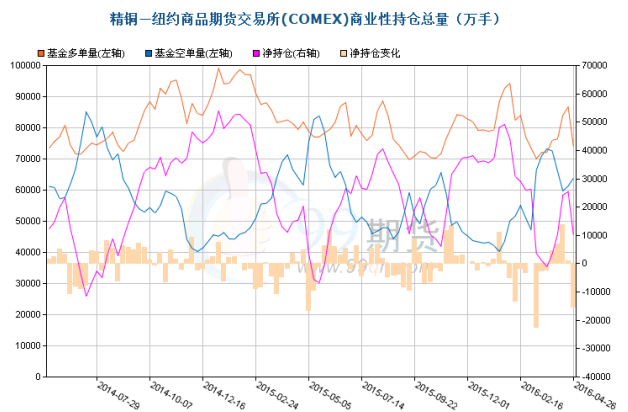
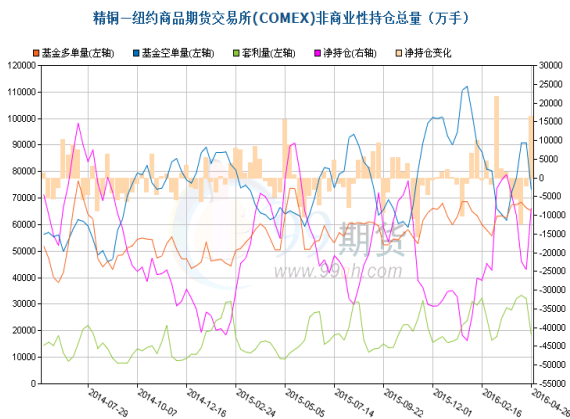


镍期现主力基差



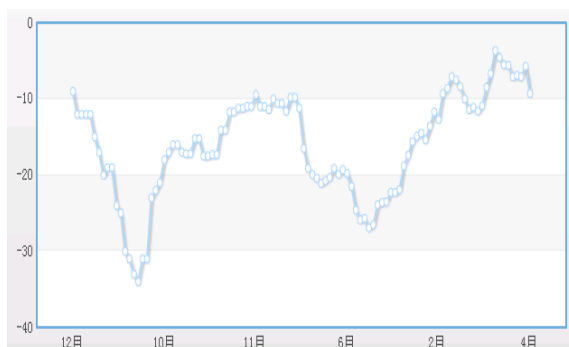
3. 交易数据

CFTC 铜持仓报告

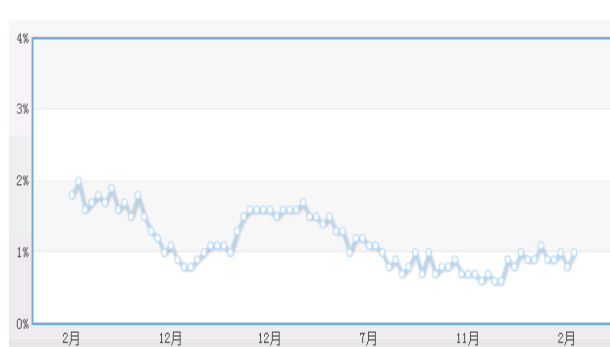


4. 宏观面分析

4.1 欧洲方面

欧洲消费者信心指数


数据来源：新浪财经 长安期货研发部

欧元区CPI


数据来源：新浪财经 长安期货研发部

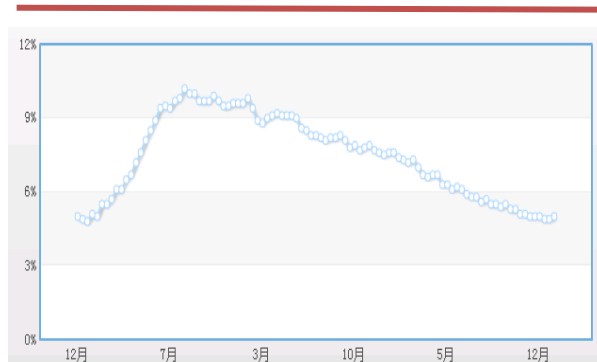
欧央行宣布维持现有利率在纪录低位不变，维持每月 QE 规模在 800 亿欧元不变。同时，欧央行公布了将于 6 月开始实施的企业债购买计划细节。欧洲央行行长德拉吉发表鸽派讲话，他表示未来一段时间利率将维持在目前或更低水平，QE 结束后利率还将维持在低位。QE 将至少持续到 2017 年 3 月，QE 将一直持续，直到通胀可持续性维持在目标水平。

受货币宽松政策影响，欧洲稳步复苏，预计这一情况在 2016 年下半段仍将延续。

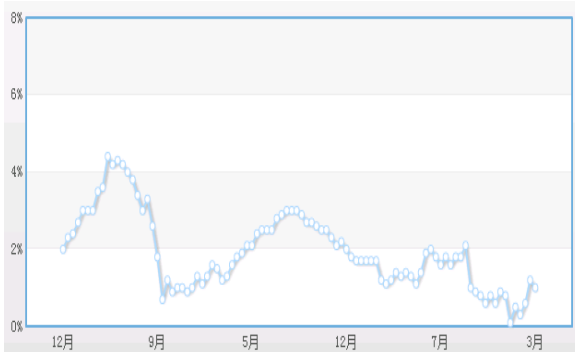
4.2 美国方面

美国非农就业人数情况

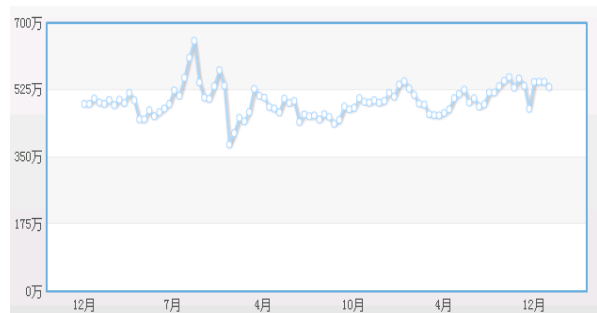

数据来源：新浪财经 长安期货研发部

美国失业率


数据来源：新浪财经 长安期货研发部

有色金属月报
2016年5月2日
美国核心 CPI

数据来源：新浪财经 长安期货研发部
美国 GDP

数据来源：新浪财经 长安期货研发部
美国新屋开工

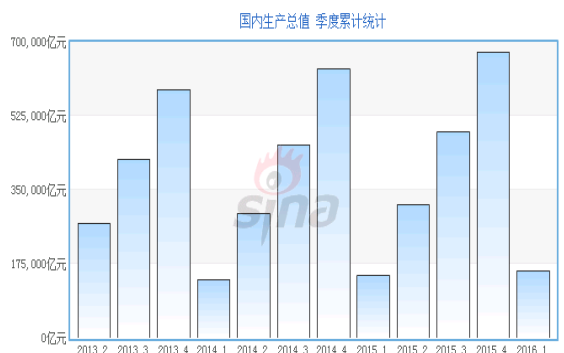
数据来源：新浪财经 长安期货研发部
美国成屋销售

数据来源：新浪财经 长安期货研发部

美国公布的经济数据不佳，第一季度美国 GDP 环比折年率仅为 0.5%，低于市场预期的 0.7%，而一个月前市场预期为 1.5%左右，去年年底则为 2.2%左右。对于美元多头来说犹如“雪上加霜”，本已受到美联储加息预期愈加悲观的打击，今天更加持续受挫，刷新八个月低位 93.11。

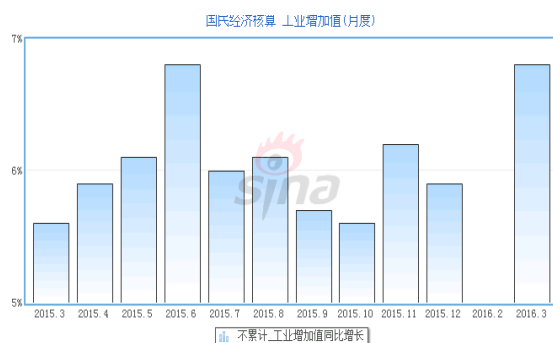
本周四，美联储与日本央行分别公布了 4 月利率政策会议结果。美联储一如外界预期的那样没有加息并给了一份态度较为中性的声明。但日本央行维持利率不变的决定却令人们大感意外，原先市场预计该央行本次必会有所行动。消息公布后，日元/美元暴涨 2.1%，日经 225 指数午后开盘跳水。美联储结束了为期两天的利率会议，在北京时间 28 日凌晨 2:00 宣布维持利率不变，并暗示未来并不急于加息，原因是经济环境喜忧参半，且通胀低迷以及全球经济和金融形势仍令人感到担忧，但同时保留了 6 月份加息的可能性。这次美联储公布的声明与 3 月的有所不同，声明中删除了以前提到的“全球经

有色金属月报
2016年5月2日

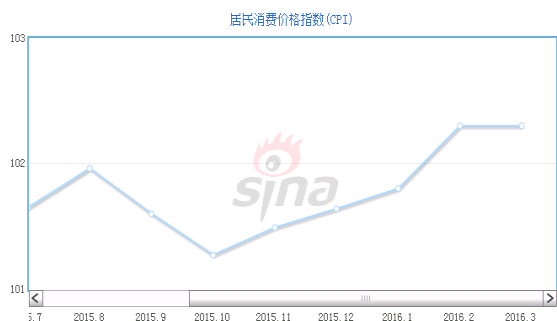
济和金融状况的发展仍带来风险”的措辞，改为继续关注全球形势发展，同时将重点放在了美国本土的经济与数据上面。

4.3 中国方面
中国 GDP


数据来源：新浪财经 长安期货研发部

中国工业增加值


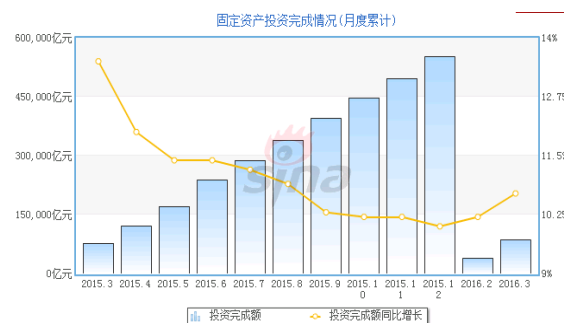
数据来源：新浪财经 长安期货研发部

中国 CPI


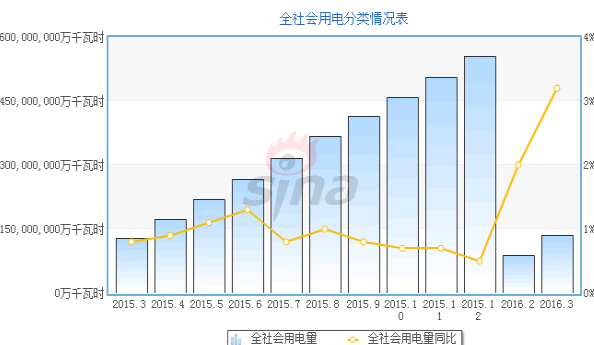
数据来源：新浪财经 长安期货研发部

PPI

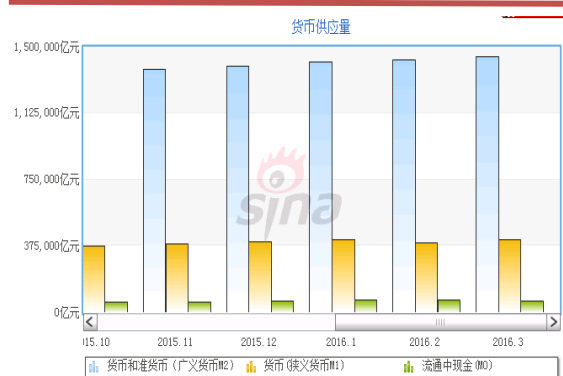
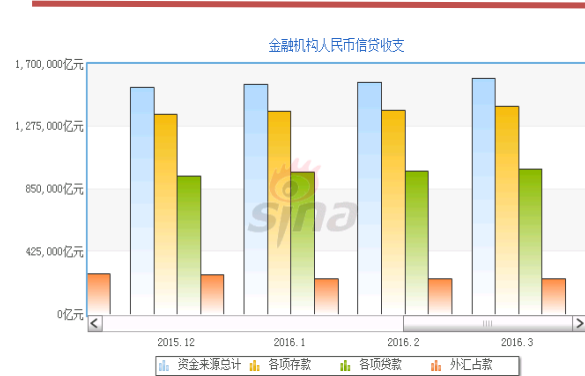

数据来源：新浪财经 长安期货研发部

中国固定资产投资完成


数据来源：新浪财经长安期货研发部

中国全社会用电量


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

一季度国内生产总值 158526 亿元,按可比价格计算,同比增长 6.7% (网易编辑注:此数据创 28 个季度新低)。一季度,全国规模以上工业增加值按可比价格计算同比增长 5.8%,增速比上年全年回落 0.3 个百分点,比今年 1-2 月份加快 0.4 个百分点。一季度,固定资产投资(不含农户)85843 亿元,同比名义增长 10.7%(扣除价格因素实际增长 13.8%),增速比上年全年加快 0.7 个百分点,比今年 1-2 月份加快 0.5 个百分点。一季度,社会消费品零售总额 78024 亿元,同比名义增长 10.3%(扣除价格因素实际增长 9.7%),增速比上年全年回落 0.4 个百分点,比今年 1-2 月份加快 0.1 个百分点。一季度,进出口总额 52144 亿元,同比下降 5.9%。其中,出口 30123 亿元,下降 4.2%;进口 22021 亿元,下降 8.2%。进出口相抵,顺差 8102 亿元。3 月份,进出口总额 19056 亿元,同比增长 8.6%。其中,出口 10501 亿元,增长 18.7%;进口 8555 亿元,下降 1.7%。一季度,居民消费价格同比上涨 2.1%。其中,城市上涨 2.1%,农村上涨 2.0%。一季度,工业生产者出厂价格同比下降 4.8%,3 月份同比下降 4.3%,环比上涨 0.5%。

总的来看,在党中央、国务院一系列政策措施的综合作用下,一季度国民经济开局良好,一些主要指标出现积极变化,稳中有进态势持续。但必须看到,我国正处在转型升级、动能转换的关键阶段,结构调整阵痛仍在持续,下行压力不容忽视。

4 月 16 日,国际货币基金组织第 33 届国际货币与金融委员会(IMFC)会议在华盛顿召开,会议主要讨论了全球经济金融形势与风险、全球政策议程和基金组织改革等问题。中国人民银行行长周小川率团出席了会议。周小川行长表示,今年以来中国经济开局良好,尤其是 3 月份的经济指标与 1-2 月相比有明显回升。在经济进入中高速增长“新常态”

有色金属月报
2016年5月2日

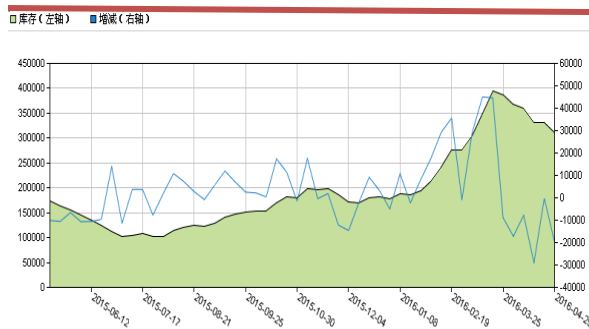
态”的同时，中国经济增长的结构和质量不断改善，例如服务业增长速度继续高于制造业。中国将灵活适度实施稳健的货币政策，保持流动性合理充裕。近期外汇市场企稳，人民币对一篮子货币汇率保持了基本稳定。中国将大力推动供给侧结构性改革，更好地平衡经济增长、结构调整和风险防范三者间的关系，实现经济持续平稳发展。金融改革也将不断推进，中方有信心识别并及时化解可能的风险，保持中国经济金融稳定。

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。

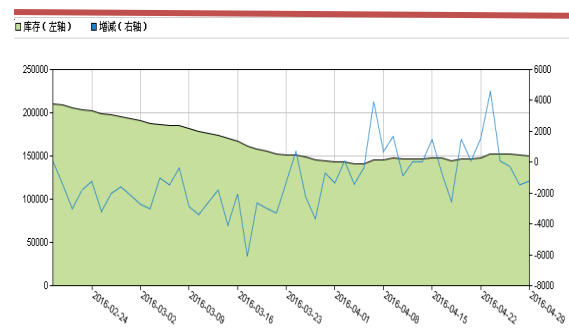
5. 基本面分析

1、基本金属库存

上海铜库存



LME 铜库存

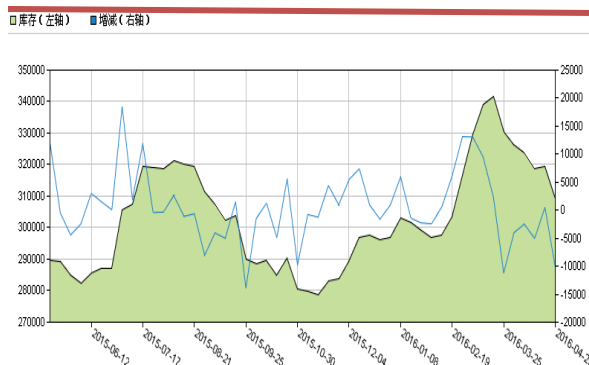


数据来源： 99 期货 长安期货研发部

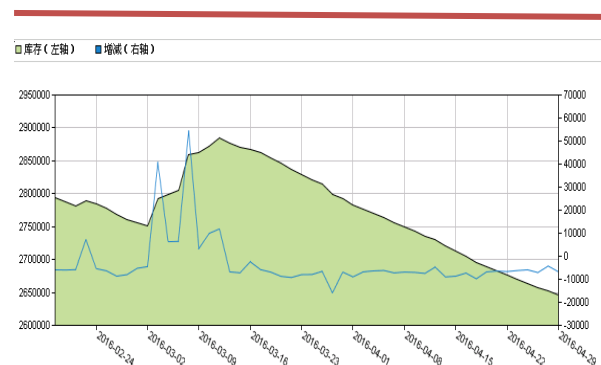
SHFE 铜库存 311894 吨； LME 铜库存 149500 吨。

数据来源： 99 期货 长安期货研发部

上海铝库存



LME 铝库存



数据来源： 99 期货 长安期货研发部

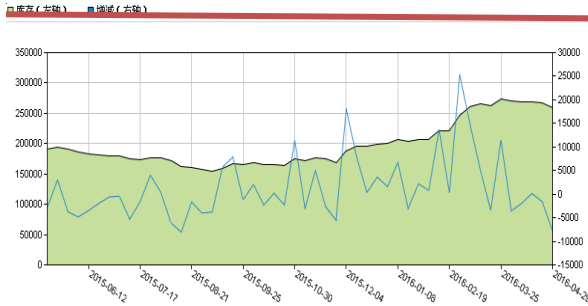
SHFE 铝库存 309201 吨； LME 铝库存 2645725 吨。

数据来源： 99 期货 长安期货研发部

有色金属月报

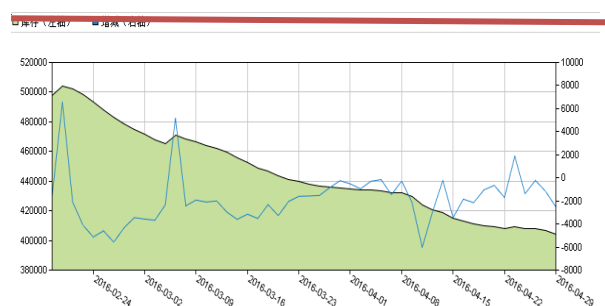
2016年5月2日

上海锌库存



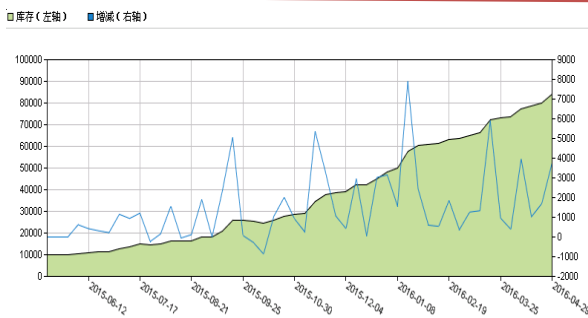
数据来源： 99 期货 长安期货研发部
 SHFE 锌库存 259549 吨； LME 锌库存 404275 吨。

LME 锌库存



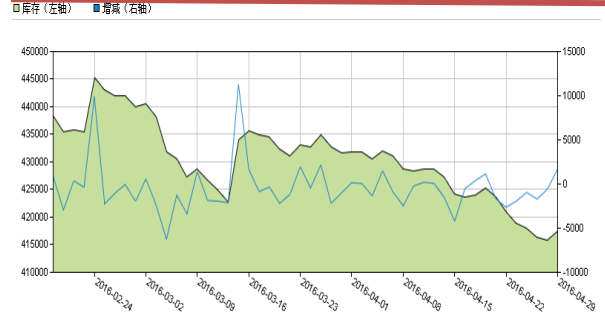
数据来源： 99 期货 长安期货研发部

上海镍库存



数据来源： 99 期货 长安期货研发部
 SHFE 镍库存 83887 吨； LME 镍库存 417438 吨。

LME 镍库存



数据来源： 99 期货 长安期货研发部

5.2、LME 基本金属注销仓单

4月29日 LME 基本金属注销仓单

金属	库存总里(吨)	注销仓单	注销占百分比(%)
铜	149,500	34,275	22.93
铝	2,645,725	1,217,000	46.00
铅	175,025	78,950	45.11
镍	417,438	125,106	29.97
锡	5,575	600	10.76
锌	404,275	37,650	9.31
铝合金	16,840	2,180	12.95

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29日有色金属期货成交情况

有色金属月报

2016年5月2日

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	38020	37080	37500	536194	1005	5893.21	107788.40
铝	12820	12265	12602	423512	267	2742.06	15716.86
锌	15435	14855	15161	547202	415	4469.03	31268.91
铅	13320	12510	13164	10522	7	116.85	783.85
镍	74640.00	70500.00	72507.00	1005576	729	6843.23	47514.61
锡	110980	106720	109773	16696	18	275.25	2939.81
黄金	272.60	260.90	265.73	490402	1303	2824.04	72031.82
白银	3999	3703	3840	1261496	727	5069.57	26514.52
合计				4291600	4471	28233.24	304558.78

数据来源： 99 期货 长安期货研发部

5.4、全球供需情况

(1) 伦敦 4 月 20 日消息，世界金属统计局(WBMS)周三公布的数据显示，今年 1-2 月全球铜市供应过剩 12 万吨，2015 年全年为过剩 46.3 万吨。1-2 月全球矿山产量为 327 万吨，较上年同期增加 7.9%。全球精炼铜产量增至 397 万吨，同比上升 8.3%，其中中国和智利增幅显著，分别增加 30.3 万吨和 1.5 万吨。1-2 月全球铜消费量为 385.0 万吨，上年同期为 343.4 万吨。中国 1-2 月表观消费量同比增加 48.3 万吨至 203.3 万吨，占到全球需求的 53%。欧盟 28 国 1-2 月铜产量同比下滑 0.4%，需求为 49.3 万吨，同比下降 5.5%。WBMS 数据并显示，今年 2 月全球铜产量为 197.39 万吨，消费量为 192.92 万吨。

(2) 4 月 20 日消息，世界金属统计局(WBMS)周三公布的数据显示，今年 1-2 月期间，全球铝市小幅供应过剩 9,500 吨，2015 年全年为短缺 31.1 万吨。今年 1-2 月全球原铝需求为 889 万吨，较上年同期的 887.8 万吨增加 1.2 万吨。2 月全球铝产量为 416.82 万吨，同期消费量为 420.99 万吨。WBMS 数据同时显示，2 月全球库存减少 25,000 吨，1-2 月库存为 363.6 万吨，相当于 23 天所需，2015 年底为 378.7 万吨。截至 2 月底，伦敦、上海、美国和东京四大交易所库存总计为 310.9 万吨，较 2015 年 12 月底水平减少 12.4 万吨。整体来看，1-2 月全球铝产量同比下滑 0.3%。其中中国产量预计为 455 万吨，目前占到全球总产量的 51%。中国的表观需求较 2015 年减少 1.9%。1-2 月中国净出口 5.8 万吨铝，2015 年全年净出口 34.2 万吨。1-2 月中国铝半制成品净出口从上年同期的 71.9

万吨降至 53.7 万吨。

(3) 伦敦 4 月 20 日消息，世界金属统计局(WBMS)周三公布的数据显示，1-2 月全球锌市供应过剩 11.0 万吨，2015 年全年为过剩 12.1 万吨。今年前两个月可报告库存增加 70,000 吨。2 月 LME 锌库存增加 3,000 吨，月底库存水平较 2015 年底上升 1.2 万吨。LME 库存占到全球总数的 41%。中国 2 月进口特殊高等级锌 4.5 万吨，今年前 2 个月累计达到 10.4 万吨，较上年同期增加 6.3 万吨。数据显示，全球精炼锌产量同比下滑 2.8%，消费量则减少 0.9%。日本 1-2 月需求为 8.22 万吨，同比增加 0.7%。和上年同期相比，1-2 月全球锌需求下滑 1.9 万吨。中国的表观需求为 99.7 万吨，超过全球总数的 47%。今年 2 月，全球锌产量为 109.52 万吨，消费量为 105.26 万吨。

(4) 伦敦 4 月 20 日消息，世界金属统计局(WBMS)周三公布的数据显示，今年前 2 个月全球镍市少量供不应求，表观需求超出产量 4,400 吨。2015 年全年为过剩 10,800 吨。截至 2 月底 LME 可报告库存较上年同期减少 1,400 吨。今年 1-2 月，全球精炼镍产量为 32.2 万吨，需求为 32.65 万吨。1-2 月全球矿山镍产量为 31.77 万吨，同比下滑 2,000 吨。1-2 月全球表观需求同比增加 32,000 吨。数据并显示，今年 2 月，镍冶炼/精炼产量为 16.08 万吨，消费量为 16.55 万吨。

5.5、中国有色金属产量及进出口供需情况

国家统计局周三在一份推迟发布的报告中称，2016 年前两个月，中国十种有色金属产量同比下滑 4.3%。数据显示，1-2 月中国十种有色金属产量为 761.2 万吨。这十种有色金属分别为铜、铝、锌、铅、镍、锡、锑、钛、镁和汞。数据不包括每种有色金属的单独产量数据。1-2 月中国氧化铝产量同比增加 2.3%至 901.5 万吨。增幅小于 2015 年全年增幅的 9.6%。氧化铝是用于生产原铝的原材料。1-2 月中国铝材产量为 804 万吨，较去年同期增加 12.7%。1-2 月中国铜材产量为 241.4 万吨，较去年同期增加 8.5%。

中国海关最新统计数字显示，2016 年 3 月份我国未锻轧铜及铜材进口量为 57 万吨，1-3 月为 143 万吨。与去年同期相增加 30.1%

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5月2日

沪铝自 2015 年 11 月开始强势连续走高，多头趋势较好，但连续拉升后动能有所减弱，且接近前期 13600 一带压力，短期预计将维持高位震荡整理走势。

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 4 月突破前期震荡平台走高，但上方 15500 附近压力较大，后市关注能否突破此处压制，如突破则上方空间打开，目标位 17200 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 月再度冲击前高，后市如站稳 60 日线并突破 76000 一带，则上方空间打开，

目标位 81000 附近。

7. 结论及建议

美联储维持谨慎加息态度，且美数据不佳，美元创近期新低，外加原油反弹带动，有色金属近期维持震荡偏强走势；中国经济逐步走出低谷，且货币政策维持宽松，供给侧改革对有色基本面利好。分品种来看，铜价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 11500-13600；锌价震荡后仍将上行，运行区间 14100-16500。沪镍偏强震荡，运行区间 65000-81000。

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) 沪锌震荡偏多为主，突破 15500 可继续追多。
- (4) 沪镍震荡偏多思路对待。

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理行独立判断。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。