

需求端有增量，有色金属偏强运行

观点：

供应端稍有支撑，库存持续去化，同时需求有增量，有色金属基本面中性略偏好，不过系统性风险仍是上方重要压力，上行空间料将受限。

以铜镍为主，可轻仓布局多单，设好止盈止损。仅供参考！

研发&投资咨询

屈亚娟

从业资格号：F3024401

投资咨询号：Z0013882

 : 15091598320

 : quyajuan@cafut.cn

地址：西安市浐灞大道1号

浐灞商务中心二期四层

电话：029-83597-668

网址：www.cafut.cn

一、系统性风险仍不容忽视

5月有色金属面临的系统性风险仍不容忽视。根据美国约翰斯·霍普金斯大学最新数据，全球新冠肺炎确诊病例超过357万例，其中美国确诊病例超过117万。海外疫情仍在扩散，市场情绪仍将受到影响。具体来看，欧美新增确诊人数下降，正在准备重启经济，市场悲观情绪有一定的改善，不过对经济的冲击在二季度还将体现，美国4月ISM制造业创2009年4月以来新低，失业人数超过3000万人，日本将紧急状态延长至5月31日，对有色金属整体影响中性略偏空。另一方面，原油市场不确定性较大，虽然OPEC+达成减产协议，自5月1日起开始实施，但各国执行的决心尚未知，另外全球储油设施的饱和状态，地缘政治风险的不确定性，都会加剧油价波动，从而对有色金属价格有一定的引导作用。在全球经济衰退和通缩预期下，有色金属大幅反弹较难。

二、供应端稍有支撑

供应端来看，随着疫情向发展中国家和新兴市场转移，对有色金属的影响逐渐由需求端转移到供应端，要时刻关注主要矿产国的政策变动。国内有色金属自给率较低，进口占比较大，尤其是铜镍表现的尤为明显，若矿石生产及运输持续受到影响，国内供应将向紧缺转变。根据前期的政策，矿山的封锁期一般在两周左右，在5月中旬基本能恢复正常，届时供应端的影响将会减弱。另外，前期受到阻滞的原料运输或将在5月有所体现，二季度冶炼厂的检修或将增加，中间产品（精炼铜、精炼镍、电解铝等）产出或有一定幅度的下滑，对于期价也有一定的支撑。库存情况来看，随着国内复工复产推进，有色金属库存下降速度非常快，现货基本保持升水状态，也利于价格止跌企稳。

三、需求有增量

需求端来看，虽然一季度受疫情冲击，国内房地产投资增速下滑到-20%左右，但是4月国内生产活动已基本恢复正常，建筑行业也在积极赶工（螺纹表观需求较好，库存持续去化），对有色金属的引致需求也将增加。同时，为了交付前期订单，近期下游企业有赶工需求，据SMM调研，4月线缆企业开工率达到100.44%，环比增加24.61%。家电行业虽然也有一定的改善，但出口占比较大，外需受抑较为严重，内需带动又比较有限，形势是不太乐观。商务部表示，当前外贸企业面临在手订单取消或延期、新订单减少、国际物流受阻等影响。汽车行业也不乐观，产销严重受抑。近期发改委等多个部门出台多项政策鼓励汽车消费，尤其是对新能源汽车补贴力度较大，政策的刺激效应还需持续观察。

另外，云南、甘肃相继出台有色金属收储政策，短期对于市场情绪有一定的带动。理性来看，本次收储采取市场化手段，企业自负盈亏，在现货升水，现货销售还算顺畅的背景下，企业参与的积极性不足。不过，收储政策从心理上相当于有一个托底的作用。

四、行情展望

总体来看，供应端稍有支撑，库存持续去化，同时需求有增量，有色金属基本面中性略偏好，不过系统性风险仍是上方重要压力，上行空间料将受限。

以铜镍为主，可轻仓布局多单，设好止盈止损。仅供参考！

免责声明

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

长安期货各分支机构**江苏分公司**

地 址：常州市新北区高新科技园 3 号楼 B 座 307
电 话：0519-85185598
传 真：0519-85185598

福建分公司

地 址：福建省厦门市思明区嘉禾路 23 号
新景中心 B 栋 1007-1008 室
电 话：0592-2231963
传 真：0592-2231963

郑州营业部

地 址：郑州市郑东新区商务外环 30 号期货大厦 1302 室
电 话：0371-86676963
传 真：0371-86676962

汉中营业部

地 址：汉中市汉台区东一环路北段康桥枫景一期三层
电 话：0916-2520085
传 真：0916-2520095

西安和平路营业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206088 029-87206178
传 真：029-87206165

能源化工事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206172
传 真：029-87206165

农产品事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206176
传 真：029-87206176

安徽分公司

地 址：合肥市蜀山区潜山路 188 号蔚蓝商务港 F 座 1103 室
电 话：0551-62623638

山东分公司

地 址：山东省烟台市经济技术开发区珠江路 10 号
电 话：0535-6957657
传 真：0535-6957657

上海营业部

地 址：上海市杨浦区大连路宝地广场 A 座 1605
电 话：021-60146928
传 真：021-60146926

淄博营业部

地 址：山东省淄博市高新区金晶大道 267 号颐和大厦 B 座 501 室
电 话：0533-6217987 0533-6270009

宝鸡营业部

地 址：宝鸡市渭滨区经二路 155 号国恒金贸大酒店 21 层
电 话：0917-3536626
传 真：0917-3535371

西安经济技术开发区营业部

地 址：西安经济技术开发区凤城八路 180 号长和国际 E 座 1501 室
电 话：029-87323533 029-87323539
传 真：029-87323539

金融事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206171
传 真：029-87206163

金属事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87380130
传 真：029-87206165