



五矿经易期货有色金属日报

商品研究

2020/3/31

五矿经易期货视点：

铜：美原油再次跌破20整数关口，美元指数反弹，美股收涨，昨日SHFE铜主力收跌1.17%至38720元/吨，伦铜跌1.21%至4756美元/吨。产业层面，LME库存减少825至222900吨，注销仓单占比降至20.6%，Cash/3M贴水9美元/吨。国内方面，上海地区现货升水提至90元/吨，减税预期下现货报价仍坚挺，市场买盘表现谨慎。昨日国内铜现货进口转为盈利50元/吨，3月期进口亏损230元/吨。废铜方面，国内电铜与1#光亮铜价差缩至820元/吨。价格层面，肺炎疫情扩散使得更多国家加强防疫措施，国内防疫举措也未明显放松，终端需求疲弱的状态预计持续，但由于供应端也有所减产，所以在一定程度上减轻了供需关系的恶化程度，情绪上关注美国疫情高峰是否到来及其对市场信心的影响，今日同时关注中国官方PMI数据公布，国内沪铜主力运行区间参考：37500-39500元/吨。

铝：海外油价再创新低，疫情导致的需求下降以及低迷油价使得近期货币政策的宽松难有效果。欧美作为全球产业分工中的传统消费国，随着为控制疫情导致的被动经济停滞，将逐渐实质性影响全球需求，并反映在中国出口的逐降中。产业层面，伦铝再刷新低至1522美元/吨，LME库存增加19100吨。国内铝价下跌50元/吨，氧化铝价格回落至2370元/吨，周一报社会库存下降0.3万吨，但库存拐点暂难提振铝价。海外需求的二次冲击将逐渐显现，目前国内冶炼产能减产产量不足扭转供需，短期需慎重估计铝价底部。

锌：LME锌库存减少400吨，至72950吨，注销仓单增加2175吨，至16850吨，注销仓单占库存比上升至23.1%。我的有色网报周一六地锌库存较上周五续降0.37万吨，至28.42万吨，降税预期升温贸易商囤货增加，现货市场成交改善，上海升水维持40-60元/吨，广东对5月贴水收窄至40-50元/吨。国内去库存较国外市场更坚决导致两市比价抬升至8.2附近，进口亏损收窄至500元/吨，现货进口预计维持偏低水平，1-2月精炼锌净进口仅4.66万吨，较去年同期下降近一半，预计整个一季度进口量难超10万吨，二季度进口窗口开启预期不强，低进口量或将对二季度国内锌价构成一定支撑，但最大的不确定性依然来自海外疫情影响的宏观层面。锌价反弹空间有限，买近抛远套利继续持有。

镍：周一，LME库存增加684吨，Cash/3m贴水维持贴水。价格方面，伦镍下跌0.92%，沪镍主力合约下跌0.25%，报收93210元/吨。基本上，海外疫情扩散对需求和供给持续产生压力。国内现货方面，周一价格成交区间92000~94300元/吨，俄镍现货对05合约贴水50元/吨，金川镍平均升水1900元/吨。进出口方面，根据模型测算，纯镍进口处于盈亏平衡附近，保税区进口量增加。镍铁方面，菲律宾疫情扩散红土镍矿出口影响进一步发酵，印尼青山Weda Bay两台镍铁产线即将投产但整体项目或延迟达产，国内镍铁4月产量预计环比持平。不锈钢需求方面，上周无锡佛山社会库存下降，但月末现货市场价格继续低迷，不锈钢期货反弹后基差缩小，预计本周震荡为主；钢厂冶炼利润亏损范围扩大和库存压力下，4月钢厂减产压力较大。钢厂采购量价低迷，一季度原生镍供给过剩较月初预估加剧，目前关注下游终端国内需求回升，去库进展和海外疫情发展。本周预计沪镍主力合约震荡为主，运行区间预计在90000~107000元/吨，关注低点90000元后期支撑力度。

锡：3月31日，日前LME伦锡净出仓60吨，现为6415吨。伦锡3M电子盘报收14400美元/吨，上涨0.84%。国内上期所期货库存为3851吨。现货市场，长江有色锡:1#的昨日平均价为122000元/吨。沪锡主力合约前日报收118800元/吨，下跌0.5%。主力贴水为3400元/吨。上游云南40%锡精矿报收109500元/吨，下游63A焊锡报89000元/吨。过低的价格导致当前库存表现以出仓为主，尤其近期国内库存下降较快，海外疫情开始爆发，全球确诊人数大幅上升，对海外下游需求影响加大。当前贴水在合理水平，但从基本面看，疫情有偏空影响。美股指数期货多次熔断，对市场信心有较大打击，基于进出口定价，目前主力合约合理价格在118000附近，目前应按危机行情分析，盘面受情绪面影响失控下跌，从各个指标显示下行基本结束，接下来进入震荡行情预计将持续数月，短期建议空仓观望，长期布局逐步可以多单建仓。

吴坤金
金属分析师
wkj@wkjqh.com

罗友,CFA
金属分析师
0755-23982263
luoy@wkjqh.com

侯亚鹏
金属分析师
010-59837833
houyp@wkjqh.com

钟靖
金属分析师
zhongj@wkjqh.com

姚甬旭
金属分析师
yaoyx@wkjqh.com

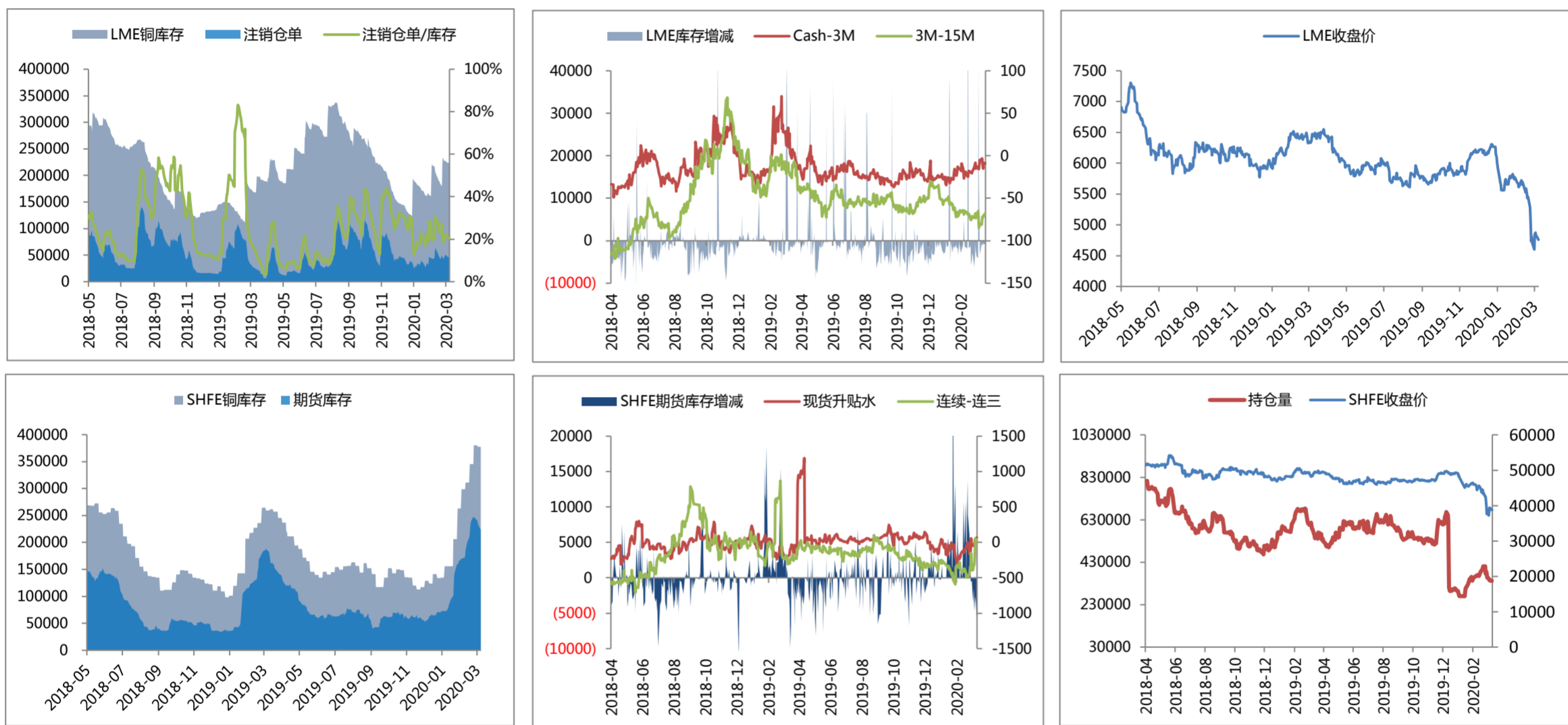
有色金属重要日常数据汇总表

2020年3月30日 日频数据													2020年3月31日 盘面数据				
	LME库存	库存增减	注销仓单	销仓单/库	Cash-3m	SHFE库存	库存增减	期货库存	库存增减	SHFE持仓	持仓增减	现货升贴水	1-4m价差	现货比值	3月期比值	进口比值	进口盈亏
铜	222900	(825)	45825	20.56%	(9.00)	377247	0	223924	(5805)	342659	864	70	20	8.18	8.13	8.16	114
铝	1150775	19100	156775	13.62%	(32.75)	528072	0	304807	13424	456333	3574	(80)	(75)	7.63	7.55	8.63	(1491)
锌	72950	(400)	16850	23.10%	(8.75)	160006	0	88047	(955)	210972	(7543)	30	10	8.14	8.09	8.53	(715)
铅	71125	0	17675	24.85%	(10.50)	13969	0	6671	(3425)	44318	(937)	10	420	8.15	8.02	9.03	(1499)
镍	230172	684	56064	24.36%	(56.00)	28671	0	27826	(144)	170680	(10110)						

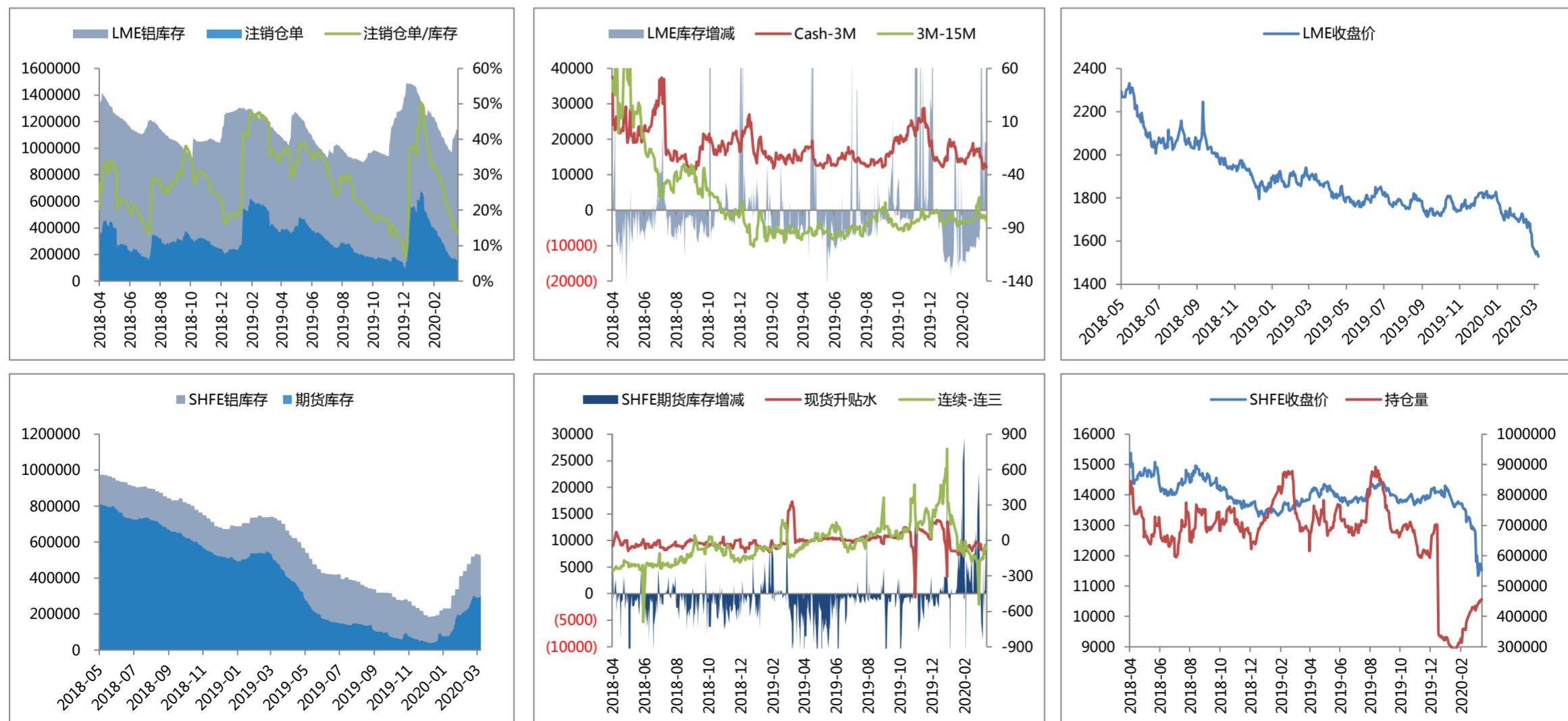
2020年3月30日 重要汇率利率							
美元兑人民币即期	7.0970	USDCNY即期	7.1150	1个月美元LIBOR	0.9894	3个月美元LIBOR	1.4501

2020年3月31日 无风险套利监控					
多	空	沪铜	沪锌	沪铝	
近月	连一	(92)	(241)	(56)	
连一	连二	(205)	(421)	(62)	
连二	连三	(304)	(398)	(77)	
近月	连二	(255)	(639)	(100)	
连一	连三	(448)	(788)	(117)	
近月	连三	(498)	(1007)	(155)	

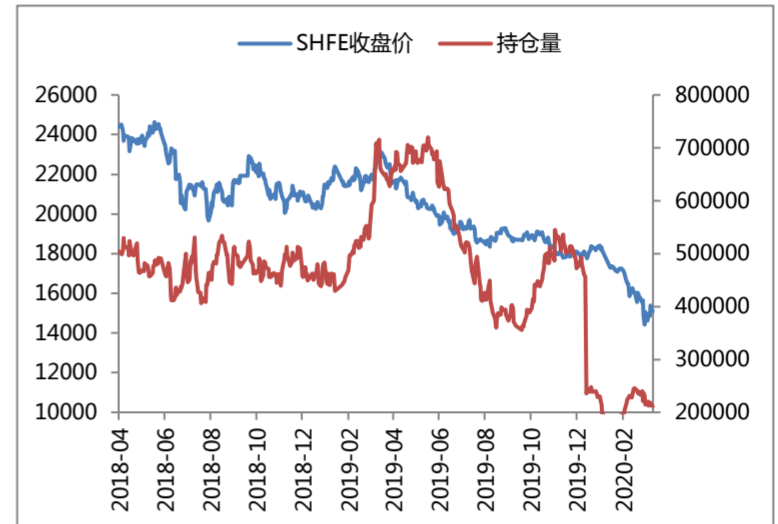
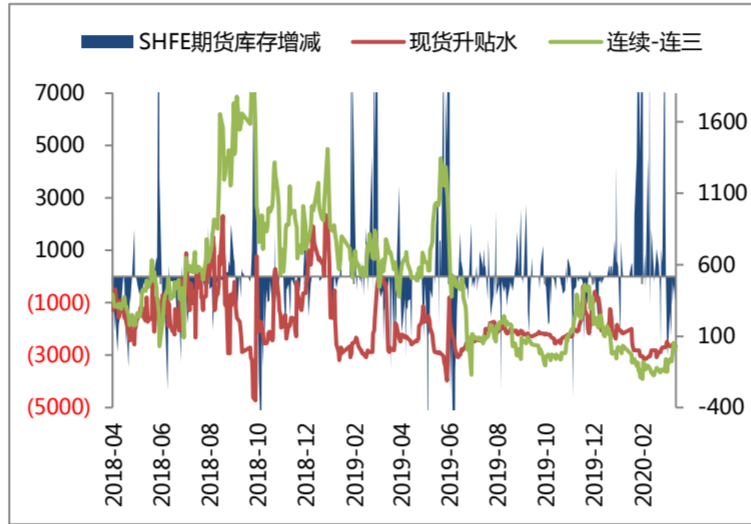
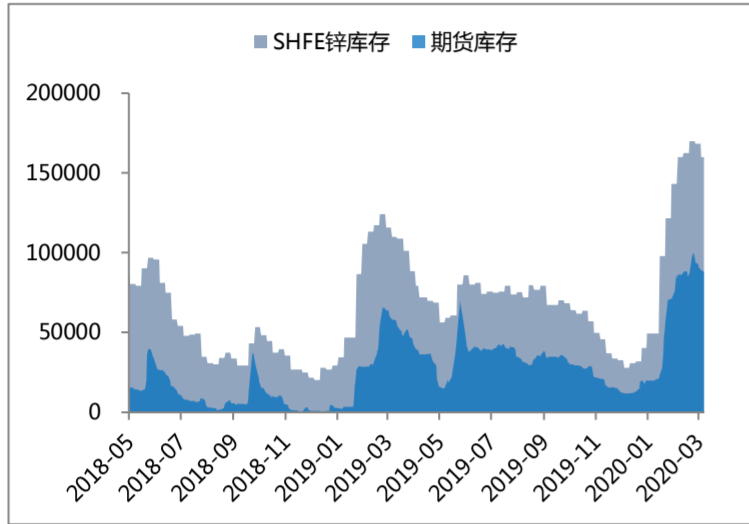
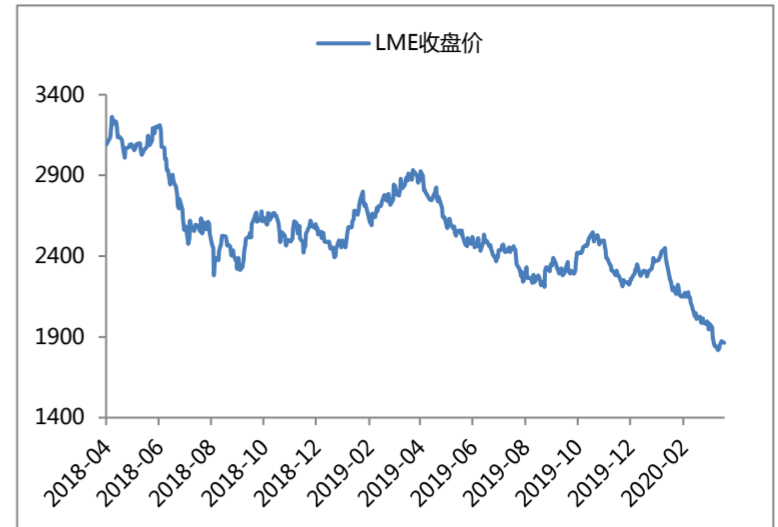
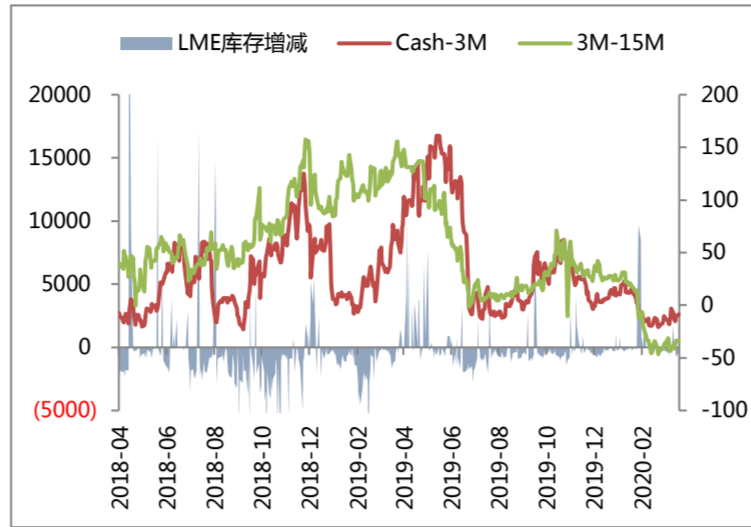
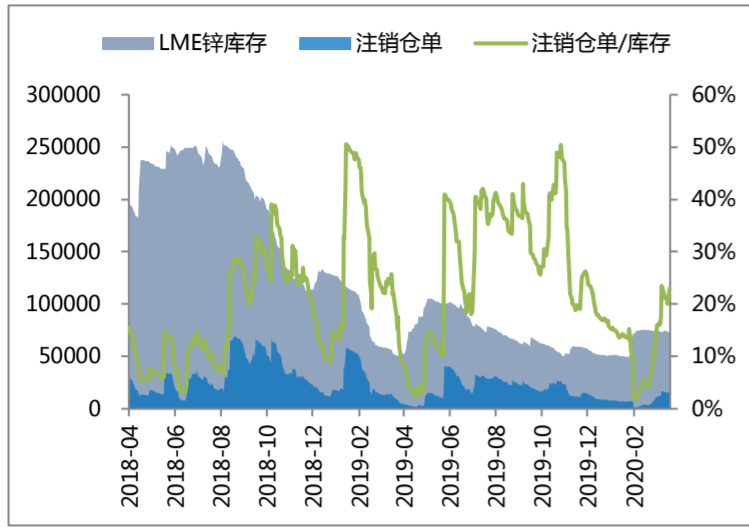
铜



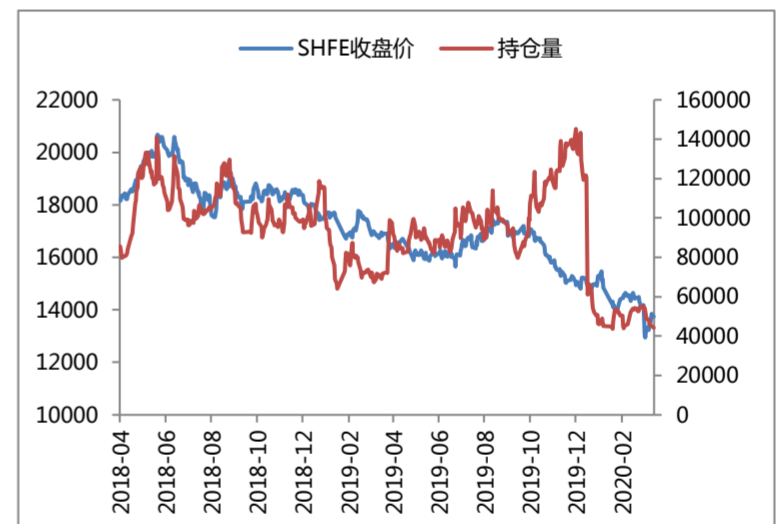
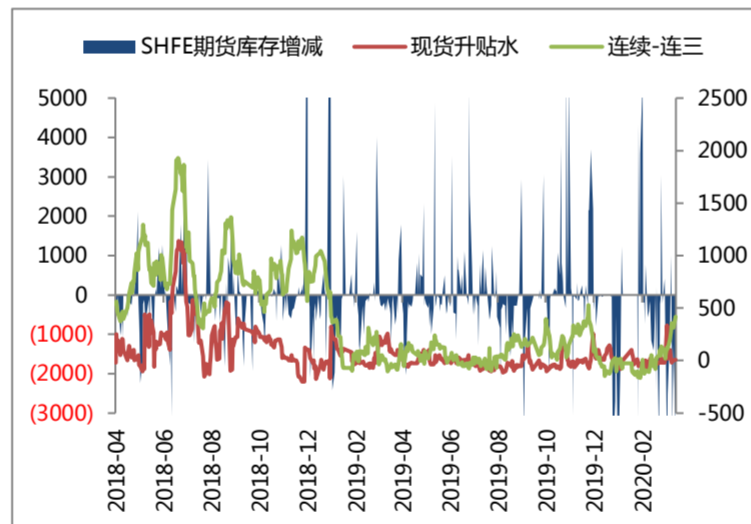
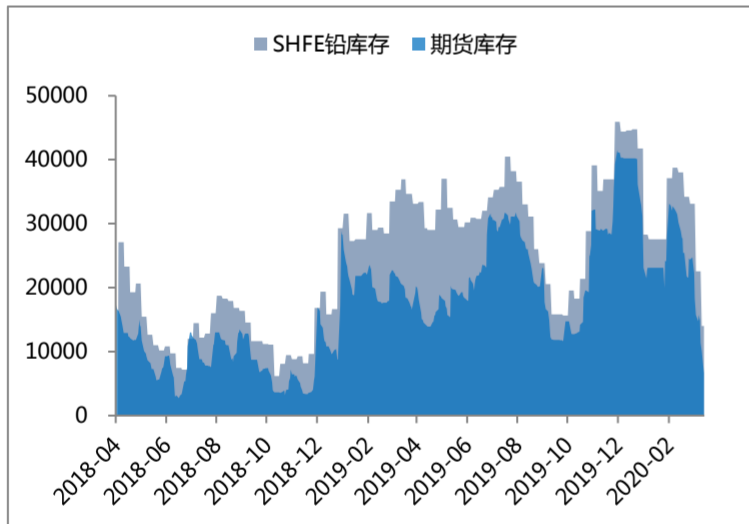
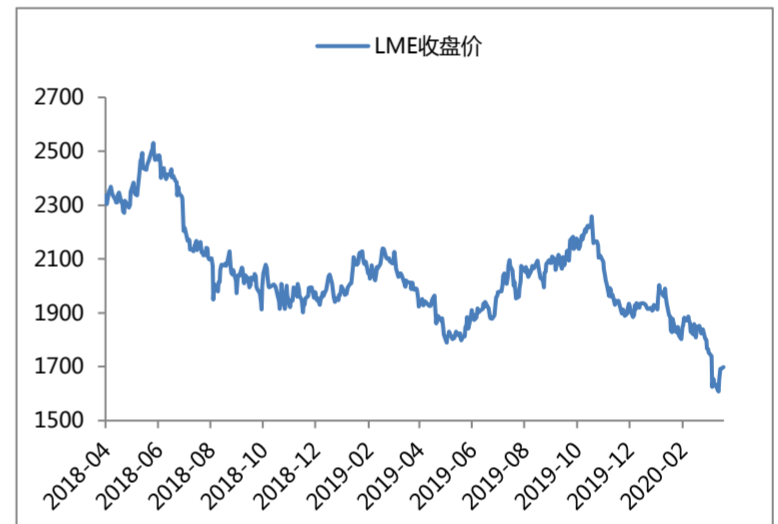
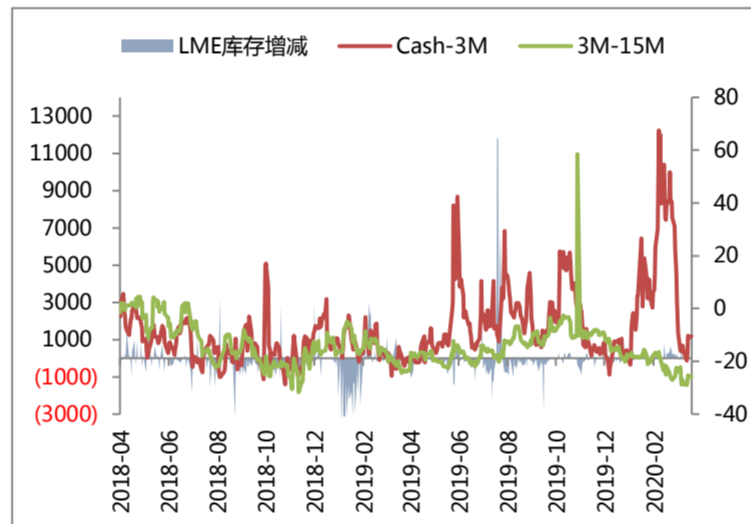
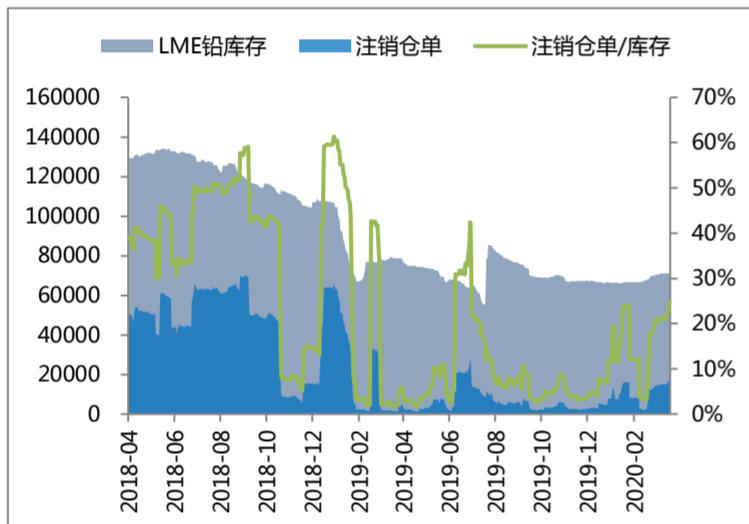
铝



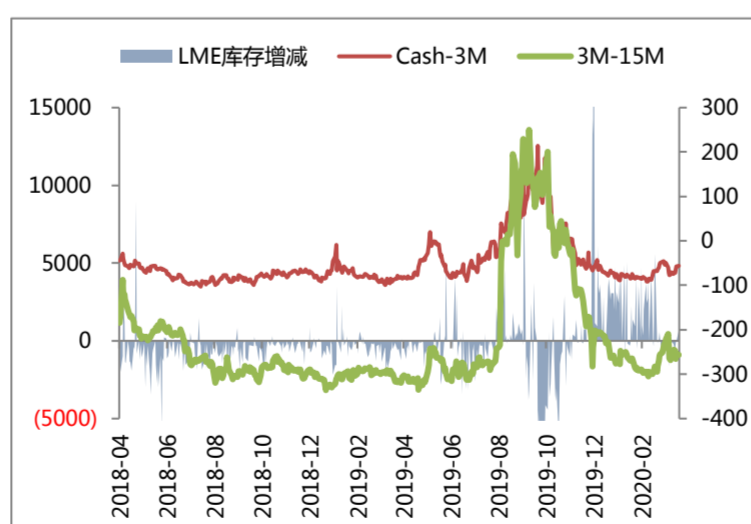
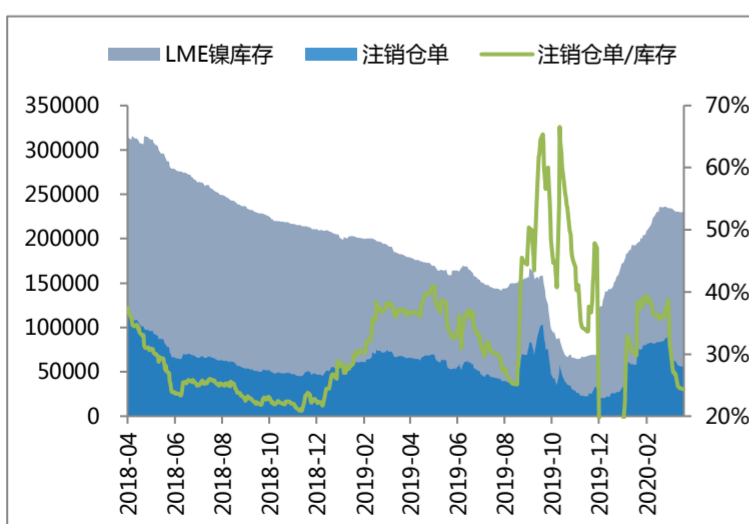
锌



铅

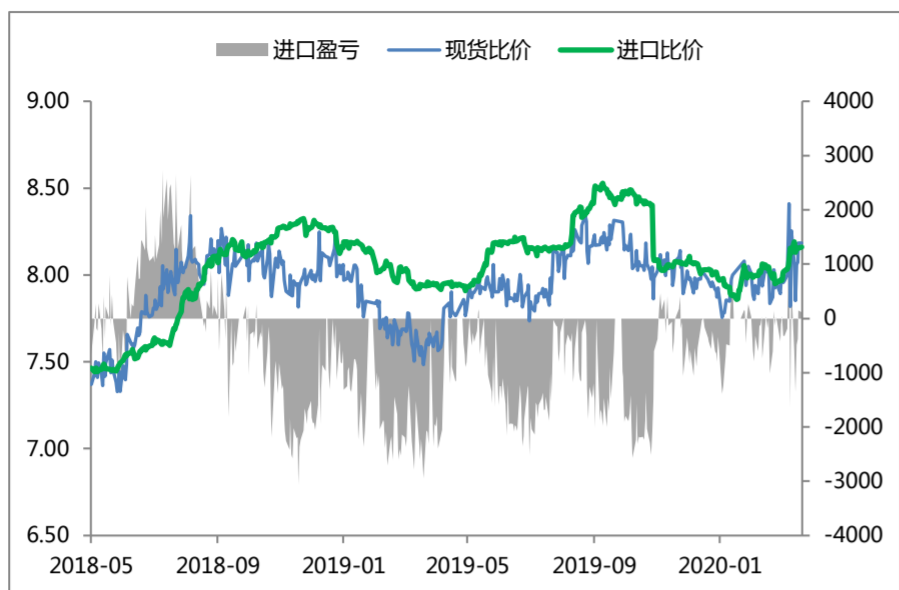


镍

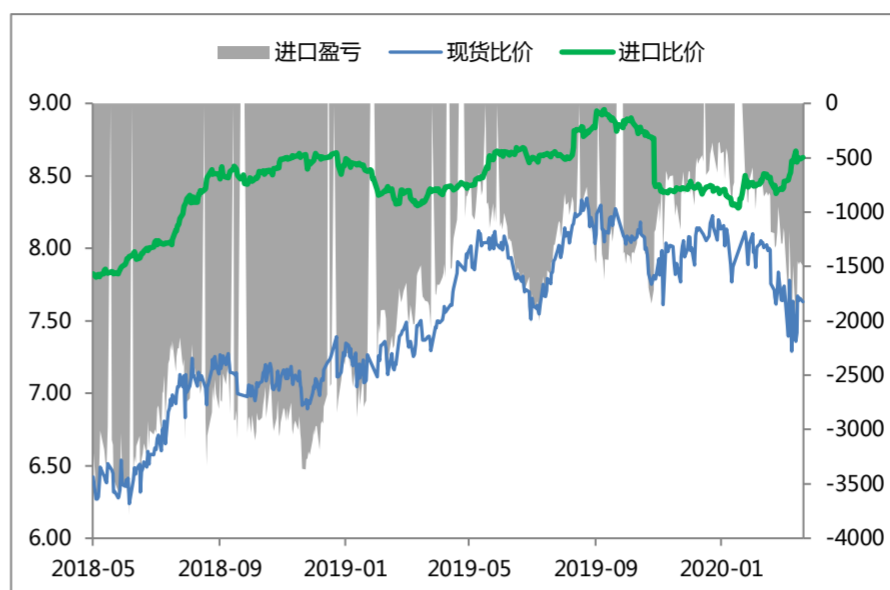


沪伦比价

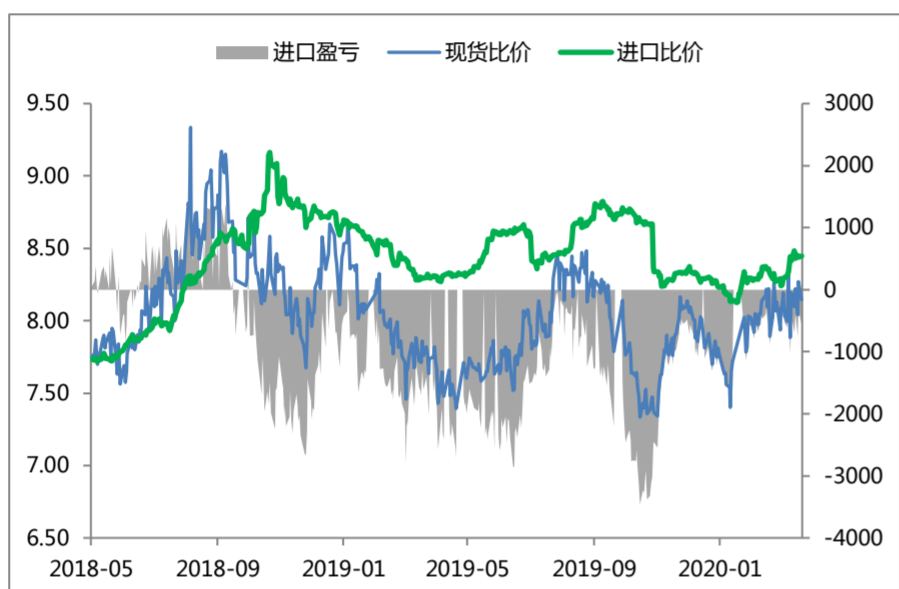
铜



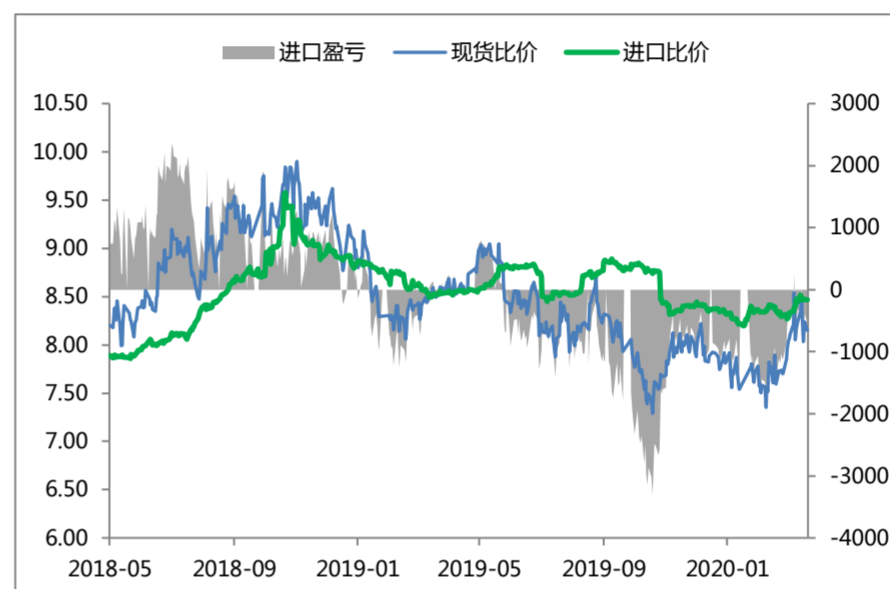
铝



锌



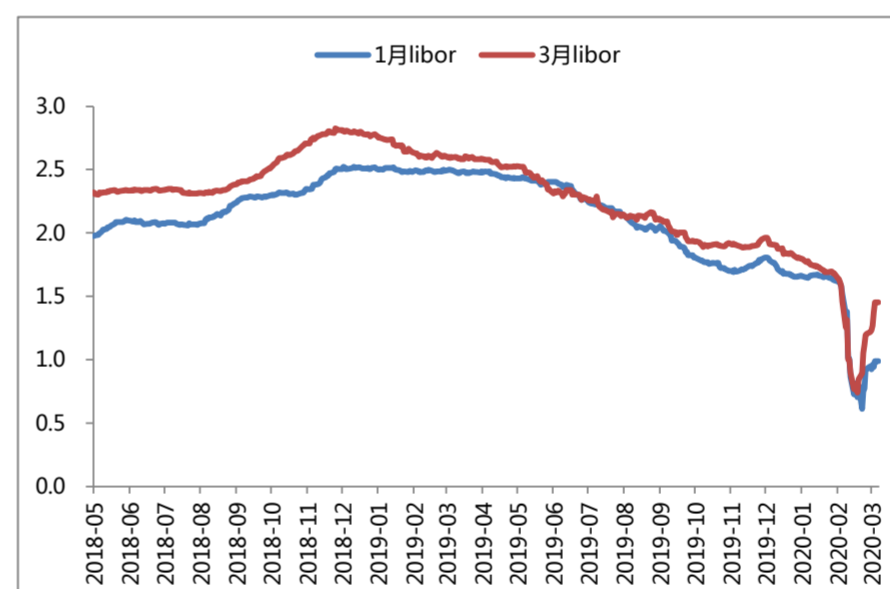
铅



汇率



利率



LME图示

	铝		铜		锌		铅		镍		锡	
	持仓量	成交量	持仓量	成交量	持仓量	成交量	持仓量	成交量	持仓量	成交量	持仓量	成交量
2020/1/9	718,893	294,338	321,045	136,137	240,491	160,944	113,065	51,358	276,200	75,745	17,474	4,260
2020/1/8	712,072	262,408	319,344	130,075	233,272	133,950	112,864	58,179	275,832	92,525	17,435	7,429
2020/1/7	705,437	254,936	321,454	111,783	235,107	115,789	112,430	44,247	178,326	79,785	17,562	5,060
2020/1/6	702,453	240,754	321,080	121,115	237,165	78,978	11,094	38,444	278,533	74,610	17,611	3,368
2020/1/3	700,876	240,101	322,063	112,988	231,427	77,349	111,618	36,166	282,468	75,295	17,247	5,425
2020/1/2	695,816	251,455	321,619	115,323	231,871	95,282	110,471	39,659	280,347	69,427	16,981	4,896
2019/12/31	691,130	242,602	319,952	109,703	230,669	67,872	109,489	31,139	280,908	67,855	16,823	5,596
2019/12/30	706,970	183,202	319,198	81,599	232,802	58,048	111,366	30,218	281,132	67,079	16,958	4,550
2019/12/27	712,461	172,895	317,995	81,511	233,475	55,426	112,816	28,487	283,254	53,932	17,200	3,708
2019/12/24	709,796	163,646	317,576	71,167	229,826	66,683	110,903	25,088	283,435	47,437	16,968	3,376
2019/12/23	707,044	165,495	315,203	80,380	231,607	66,710	111,968	24,050	283,238	52,244	16,822	5,451
2019/12/20	696,133	189,819	312,164	97,321	229,734	59,399	111,544	26,434	282,191	75,684	16,780	3,622
2019/12/19	699,659	244,637	314,730	92,010	230,364	73,058	112,722	34,387	284,126	81,010	16,759	3,866
2019/12/18	693,003	713,317	312,899	125,921	228,582	83,650	111,718	37,073	286,992	61,688	16,873	4,831
2019/12/17	699,484	266,554	310,559	173,769	229,985	103,466	112,662	38,502	290,530	114,214	17,075	6,413
2019/12/16	740,813	345,310	314,202	164,515	234,660	104,789	114,210	45,644	305,268	112,942	17,627	6,047
2019/12/13	747,904	193,293	317,632	155,752	237,239	102,147	117,081	45,310	309,229	124,458	18,013	4,979
2019/12/12	753,258	260,953	315,966	144,976	235,956	116,097	116,271	46,916	306,667	125,123	17,870	6,464
2019/12/11	749,521	229,883	312,790	130,012	233,039	126,483	116,206	39,290	302,951	126,317	17,810	9,738
2019/12/10	751,518	240,492	309,607	130,730	234,660	136,598	118,163	52,736	300,795	125,423	17,407	10,134
2019/12/9	757,161	226,740	304,845	146,325	234,983	120,825	119,193	46,625	296,939	106,491	17,009	5,180
2019/12/6	753,097	278,312	300,930	123,894	238,084	121,586	119,293	53,144	299,181	105,041	17,163	4,568
2019/12/5	746,698	195,166	296,595	99,629	241,713	106,881	120,662	34,037	298,335	103,694	17,144	5,833
2019/12/4	748,974	204,139	295,698	119,777	240,057	95,364	121,150	40,481	293,676	90,462	17,241	6,849
2019/12/3	755,041	299,216	293,512	134,532	242,043	139,808	119,679	47,118	293,719	91,676	16,897	5,055
2019/12/2	760,111	235,302	291,585	127,327	241,416	104,928	120,737	51,690	294,534	83,982	16,946	6,364

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于研究所信箱（research@wkqh.cn），欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未顾及读者的具体财务状况及目标。五矿经易期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿经易期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿经易期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用

五矿经易期货分支机构

深圳总部 深圳市福田区益田路6009号新世界中心48层 电话：400-888-5398 0755-83753764	业务一部 电话：0755-83252740
业务二部 电话：0755-88917165	业务三部 电话：0755-83752356
业务四部 电话：15110234964	业务五部 电话：028-85053476
深圳营业部 深圳市福田区益田路6009号新世界中心2702 电话：0755-82771926	北京分公司 北京市海淀区首体南路6号新世纪世行饭店写字 楼1253室 电话：010-68332068
上海世纪大道分公司 上海市浦东新区向城路288号国华人寿金融大厦 902、903、905 电话：021-58784529	成都分公司 成都高新区天府大道北段1288号1幢3单元12层 1204、1205 电话：028-86131072
青岛分公司 山东省青岛市东海西路35号太平洋中心1#写字楼 409 电话：0532-85780820	北京广安路营业部 北京市丰台区广安路9号院6号楼408、409 电话：010-64185322
广州营业部 广东省广州市天河区珠江西路17号广晟国际大 厦24楼2407 电话：020-29117582	湛江营业部 湛江开发区乐山东路35号银隆广场A1210室 电话：0759-2201026
天津营业部 天津市滨海高新区华苑产业区梅苑路5号金座广 场2101-2102 电话：022-23778878	大连星海营业部 辽宁省大连市沙河口区会展路67号3单元12层3 号 电话：0411-81824490

宁波营业部

浙江省宁波市海曙区布政巷16号12楼1205室
电话：0574-87330527

郑州营业部

郑州市未来路69号未来大厦16层1612号
电话：0371-65619030

杭州营业部

浙江省杭州市江干区万银大厦1408室
电话：0571-81969926

济南营业部

山东省济南市历下区山大路201号天业科技商务
大厦401、427室
电话：0531-83192255

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金
融中心A座-大连期货大厦2011号、2106B号
电话：0411-84800452

西安营业部

陕西省西安市新城区纬什街新科路1号楼一层
电话：029-87572985

无锡营业部

无锡市湖滨区隐秀路800号710室
电话：0510-85100710

重庆营业部

重庆市江北区江北城西大街25号平安财富中心
11-1
电话：023-67078086

南通营业部

江苏省南通市青年东路81号南通大饭店B楼财
富中心2003室
电话：0513-81026015

浙江台州营业部

浙江省台州市椒江区爱华新台州大厦8-A
电话：0576-89811511

昆明营业部

云南省昆明市盘龙区北京路612号银海国际公寓
D座3201室
电话：0871-63338532

长春营业部

吉林省长春市朝阳区明德路4号（人民大街
4111号）兆丰国际11层1102室
电话：0431-89665686

厦门营业部

厦门市思明区观音山宜兰路5号天瑞·99商务
中心1602单元
电话：0592-5020072