

有色金属五一节后提示

节后提示要点:

陈敏华
研究主管
投资咨询号: Z0012670
电话:
0571-28132578
邮箱:
chenminhua@cindasc.com

周蕾
金属研究员
电话:
0571-28132528
邮箱: zhoulei@cindasc.com

信达期货有限公司
CINDA FUTURES CO., LTD
杭州市萧山区宁围街道利一路
188号
天人大厦19-20层
全国统一服务电话:
4006-728-728
信达期货网址:
www.cindaqh.com

品种	4月30日15:00	5月6日08:00	涨跌幅
美元指数	99.474	99.792	0.32%
离岸人民币	7.0547	7.1193	0.92%
标普500	2939.51	2842.74	-3.29%
原油	16.74	25.74	53.76%
伦铜	5288	5176	-2.12%
伦铝	1506	1490	-1.06%
伦铅	1650.5	1641.5	-0.55%
伦锌	1954.5	1920.5	-1.74%
伦镍	12250	12030	-1.80%

宏观: 五一假期, 外围宏观方面, 主要有两件事件引发市场较大波动。其一, 美国将新冠疫情起源归咎中国引发市场对中美局势担忧, 导致股市、人民币汇率及商品大幅下挫; 其二, 欧佩克决定减产, 配合美国地区原油库存累积不及时市场预期, 原油上涨推升市场风险偏好。

铜: 由于美国将新冠疫情“甩锅”中国导致市场情绪恶化, 风险资产集体受挫, 伦铜最低探至 5060 美元/吨, 随着欧美陆续“解封”和原油反弹市场情绪好转。此外国内下游开工较好, 叠加废铜问题导致精铜消费强劲, 去库顺利现货升水。考虑到中美冲突风险升温, 而目前的铜价已兑现现货偏强局面, 继续看多铜价风险较大, **操作上建议节前多单谨慎持有, 企业积极把握目前铜价的保值机会。**

铝: 受益于国内超预期去库推动现货走强铝价维持偏强格局, 但伦铝受制于其供需五一假期继续寻底。考虑到国内消费势必受海外需求下滑的拖累, 且中美关系存变, 国内铝产受利润回升复产加速, 供需边际转弱不继续看多铝价。 **操作上, 节前多单考虑平仓, 企业建议 14200 元/吨积极卖出保值。**

铅: 五一假期, 伦铅呈现低位窄幅震荡走势。目前来看, 供应端受再生铅投产压制, 需求端受铅蓄电池消费偏弱, 库存偏高拖累, 实难有太好表现。考虑到下游旺季消费尚早, 而供应端除非出现再生铅利润倒挂, 过剩局面不变, 库存料将累积。 **操作上建议观望, 14000 元/吨附近开始试空。**

锌：五一期间，伦锌呈现冲高回落走势，关于中美关系的担忧是主要拖累。节前受益于下游开工较好，节前补库等因素推动，现货走强锌价反弹，但考虑到出口反面拖累，仅依靠国内很难扭转供需格局。后续来看，继续关注国内去库情况，预计去库还将继续，现货支撑，若无宏观恶化干扰，锌价继续震荡反弹，但基于中期过剩局面以及中美关系担忧，追多风险较大。**操作上**，节前多单继续谨慎持有，注意设置保护性止损，切勿追多。

镍：假期伦镍呈现单边下跌走弱局面，关于需求的担忧及供应的回升，是压制镍价短期表现的直接原因。供应端受海外疫情逐步趋于稳定，菲律宾等国开始恢复生产，印尼虽有工人示威，但青山印尼产线投放中期供应压力逐步兑现，消费端虽然节前迎来一波不锈钢去库，但需求持续性有待验证，尤其是海外需求下滑拖累。后续关注不锈钢库存变化及镍矿供应等情况，考虑到绝对价格和镍价自身的波动性，**操作上**建议短期观望，等待机会逢低买入，企业则积极保值锁定风险。

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378，由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本 5 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司全新改版后的新网站 www.cindaqh.com 将以更快捷、更丰富的信息竭诚为您提供最优的服务。公司总部设在杭州，下设 19 家分支机构：包括深圳、金华、台州、苏州、四川、福建、宁波 7 家分公司以及上海、北京、广州、大连、沈阳、哈尔滨、石家庄、乐清、富阳、绍兴、临安、萧山 12 家营业部，公司将以合理的地域布局和快捷的网络系统竭诚为各地期货投资者服务。

【雄厚金融央企背景】

信达证券的主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司的前身是中国信达资产管理公司，成立于 1999 年 4 月 19 日，是经国务院批准，为化解金融风险，支持国企改革，由财政部独家出资 100 亿元注册成立的第一家金融资产管理公司。2010 年 6 月，在大型金融资产管理公司中，中国信达率先进行股份制改造，2012 年 4 月，首家引进战略投资者，注册资本 365.57 亿元人民币。2013 年 12 月 12 日，中国信达在香港联交所主板挂牌上市，成为首家登陆国际资本市场的中国金融资产管理公司。

【全国分支机构】



分公司	金华	浙江省金华市中山路 331 号海洋大厦 8 楼 801-810	0579-82300876
	台州	台州市路桥区银安街 679 号耀江广场商务楼 501-510 室	0576-82921160
	深圳	深圳市福田区福田街道福安社区民田路 171 号新华保险大厦 2305A	0755-83739066
	苏州	苏州工业园区星桂街 33 号凤凰国际大厦 2311 室	0512-62732060
	四川	成都市青羊区横小南街 8 号 1 栋 1 单元 15 层 21 号、22 号、23 号	028-85597078
	福建	厦门市思明区湖滨南路 357-359 号海晟国际大厦 11 层 1101 单元	0592-5150160
	宁波	宁波市江东区姚隘路 792 号东城国际 212-217 室	0574-28839988
营业部	北京	北京市朝阳区和平街东土城路 12 号院 3 号楼怡和阳光大厦 C 座 1606 室	010-64101771
	上海	上海市静安区北京西路 1399 号信达大厦 11 楼 E 座	021-58307723
	广州	广州市天河区体育西路 189 号 20A2	020-89814589
	沈阳	沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号 4 层	024-31061955
	哈尔滨	黑龙江省哈尔滨南岗集中区长江路 157 号欧倍德中心 4 层 18 号	0451-87222486
	石家庄	河北省石家庄市平安南大街 30 号万隆大厦 5 层	0311-89691960
	大连	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 2408 房间	0411-84807776
	乐清	温州市乐清市双雁路 432 号七楼	0577-27868777
	富阳	浙江省杭州市富阳区富春街道江滨西大道 57 号 1002 室	0571-23255888
	绍兴	绍兴市凤林西路 300 号环宇大厦 1402、1403	0575-88122652
	临安	浙江省临安市钱王大街 392 号钱王商务大厦 8 楼	0571-63708180
	萧山	浙江省杭州市萧山区北干街道金城路 358 号蓝爵国际中心 5 幢 3903-2 室	0571-82752636

【重要声明】

- 报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，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、财政状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。期市有风险，入市需谨慎。
- 未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。