

識雲周观测（铝铜镍）

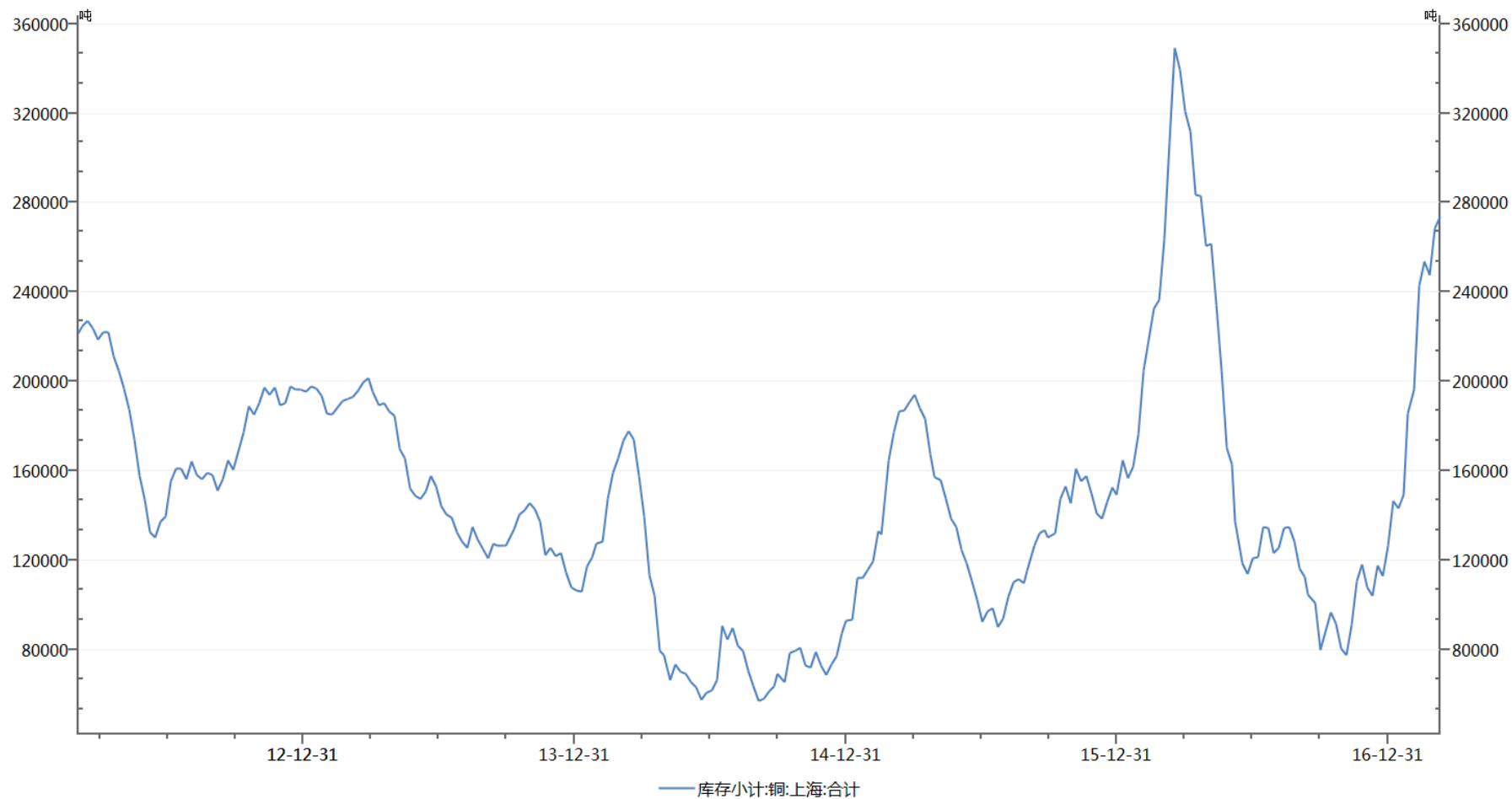
非农预期 ‘靴子’ 兑现 基本面较弱品种下行

东方期货研究院 刘晓辉



- 铜镍库存攀升至6年偏高位置，临近交割，本周价格承压下行。
- 铝库存则为4年来低点，供给侧改革后基本面复苏较好。
- 非农“靴子”落地，基本面弱势金属兑现下行预期。
- 本周铜、镍报关利润逐步好转，融资需求或将增加供给。
- 预计交割完毕，铝铜或反弹幅度较大，镍次之。

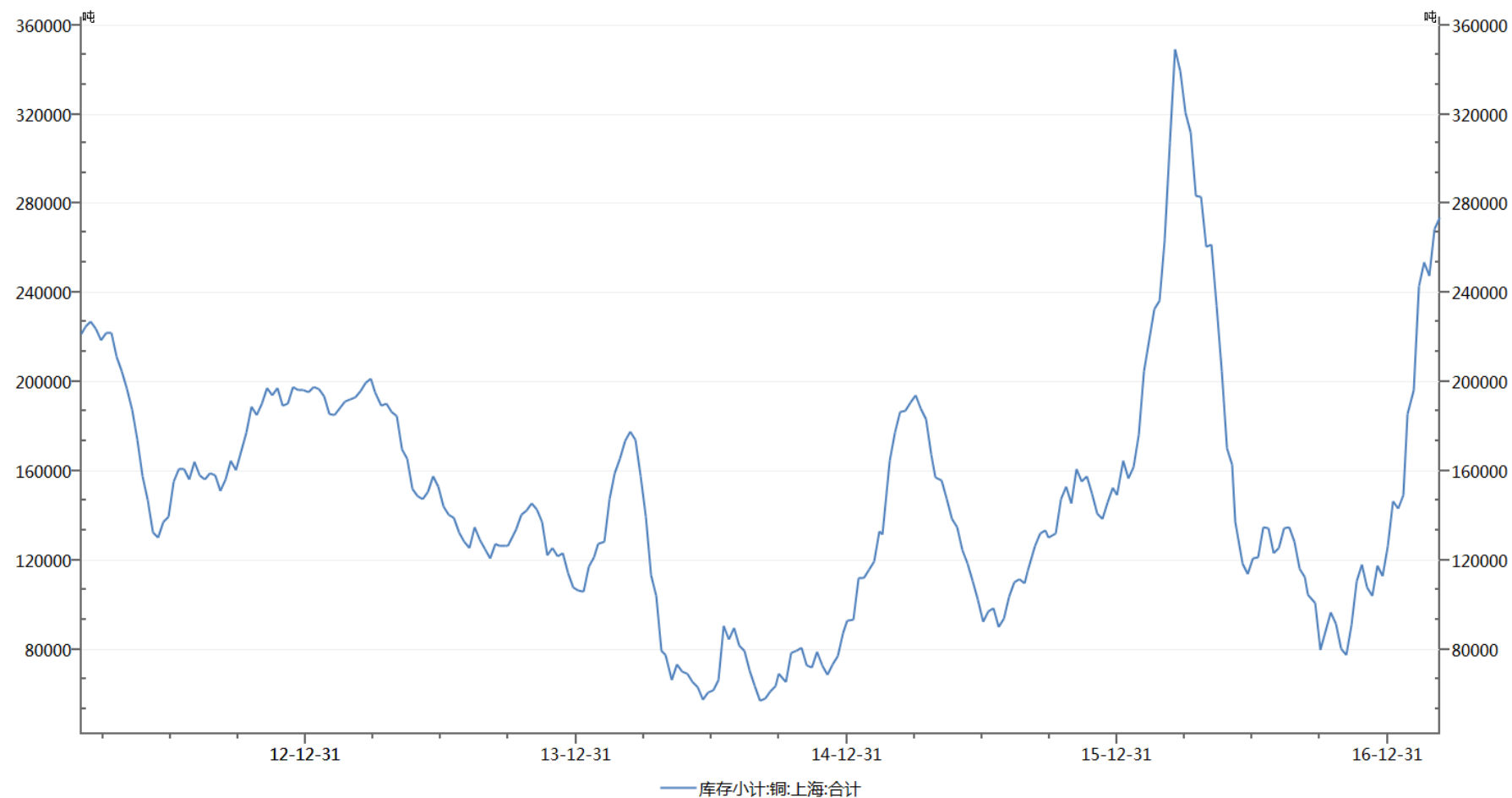
铜库存攀升至6年偏高位置，价格承压



数据来源:Wind资讯

- 截止上周末，上期所交割库铜现货库存共计为32.67万吨，是近两年高位，也是近6年来偏高位置。

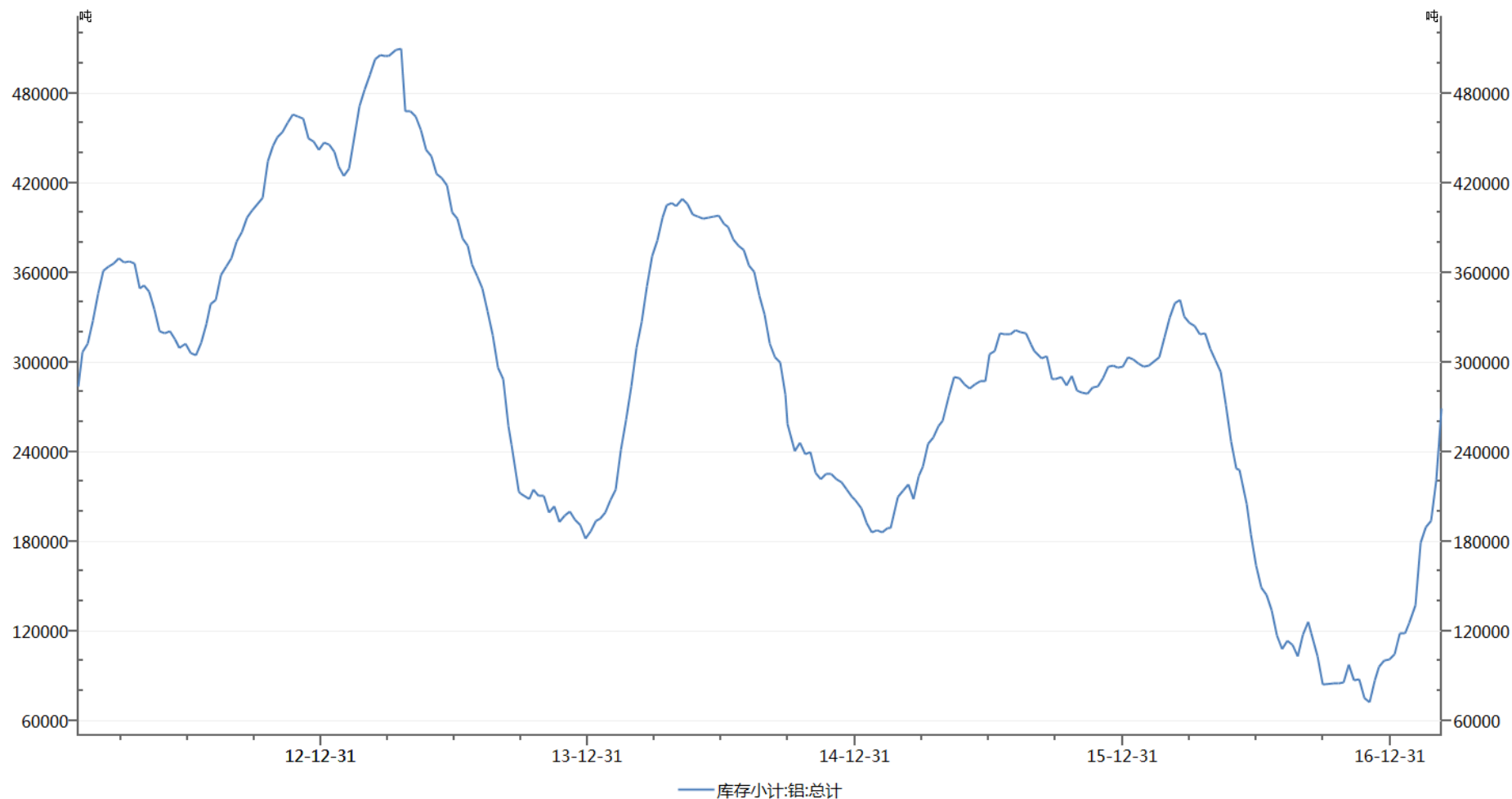
镍库存攀升至8年偏高位置，价格承压



数据来源:Wind资讯

- 截止上周末，上期所交割库镍现货库存共计为9.02万吨，为近8年来偏高位置。

铝库存则为4年来低点，供给侧改革促使其基本面复苏较好



数据来源:Wind资讯

- 截止上周末，上期所交割库铝现货库存共计为26.8万吨，为近4年来低位。

非农“靴子”落地，基本面弱势金属兑现下行预期

- 本周，除了公布的ADP新增就业数据超预期外。3月10日公布的美国2月非农就业新增23.5万，也超过了预期的20万，而前值由22.7万修正为23.8万。
- 另，靓丽的就业数据为美联储3月加息进一步扫清障碍，但本周下跌或已兑现非农及加息预期，因此金属承压下行。

本周铜、镍报关利润逐步好转，融资需求或将增加供给。

电解铜现货月报关利润



电解镍报关利润



- 本周铜、镍报关利润已经覆盖国内融资成本，预计信用证项下进口增多，或增加国内供给，对盘面形成打压。

预计交割完毕，铝铜反弹幅度较大，镍次之

- 在过去一周中，库存周期与加息预期叠加使有色金属出现了一波下跌行情，至于3月加息后盘面是否再次受到冲击还得继续观察加息当晚盘面的反映；本周报关利润持续上市，已经覆盖了融资企业国内融资成本，或使得信用证项下进口货物量攀升（待4月份公布的进出口数据来验证此观点），因此金属承压下行。但从基本面来看，铝最好，铜次之，镍最差，因此待美联储公布完议息会议决议后或可布局铝、铜多单。

谢 谢！

高级研究员 刘晓辉
电话：021-80232077
微信：lxh0513999
QQ：491929154

• 免责声明

- 除非另有说明，本报告的所有内容均属于上海东方期货经纪有限公司。未经上海东方期货经纪有限公司书面许可，任何单位和个人不得擅自复制或传播本报告。上海东方期货经纪有限公司对任何因使用本报告而产生的损失不承担任何责任。
- 本报告所载的全部内容仅供参考之用。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，且上海东方期货经纪有限公司不因此而承担任何责任。
- 上海东方期货经纪有限公司认为本报告所载资料的来源是可靠的，但上海东方期货经纪有限公司不对因使用本报告而产生的损失承担任何责任。上海东方期货经纪有限公司对任何因使用本报告而产生的损失不承担任何责任。
- 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。此报告不构成投资建议、法律、会计或税务建议，且不承担任何投资及策略风险。此报告并不构成给予阁下的私人咨询建议。
- 上海东方期货经纪有限公司
- 地址：上海市浦东新区松林路300号1603室
- 邮编：200122
- 电话：4000-111-955
- 传真：021-80232077
- 网址：<http://www.sheast.cn>