一句话有色贵金属周度策略

创元期货研究院有色组

P1 有色及贵金属

有色及贵金属策略汇总

品种	逻辑依托	操作建议
国债	债市的主要逻辑没有改变，即地产未见拐点，居民信贷需求仍在低位，实体融资成本较高，以及资产荒行为延续。但近期考虑到人民币贬值压力加大，除降准外的宽货币政策短期预计较难出现，成为制约债市的边际利空因素。叠加二季度财政扩张预计提速，特别国债供应对于流动性的冲击，市场担忧资金面收敛，债市短期持续向上压力增大。长债可逢低布局。	单边：逢低布局 月差：不参与 对冲多空配建议：不参与
贵金属	利多因素：美联储议息会议维持三次降息预期；地缘政治冲突有扩大趋势；美债和美元信用风险持续演绎。利空因素：降息预期由于经济数据强劲而遭遇鹰派打压。	单边：逢低多 月差：不参与 对冲多空配建议：如果继续上涨，可以做空金银比价
铜	下游消费恢复缓慢，国内库存高企，现货维持贴水，但4月份即将进入冶炼厂集中检修期，或影响精铜产出	单边：不参与 月差：不参与 对冲多空配建议：不参与

注：如需了解具体品种详细数据、图表等更进一步信息，可联系对应客户经理获取具体品种周报。

有色及贵金属策略汇总

品种	逻辑依托	操作建议
铝	供应增减并存，整体小幅调增影响不大，表观消费较好，除地产外无太过拖累的领域，库存终于见到拐点，宏观及地缘加持下资源品的属性，维持低多判断不变	单边：逢低多 月差：正套 对冲多空配建议：不参与
氧化铝	短期缺乏驱动，进入盘整，利多端云南复产靴子落地，利空端矿山复产仍无定论，晋豫现货阴跌持续，基差已收窄，边际上潜在利空尚未交易	单边：等驱动高空 月差：反套 对冲多空配建议：不参与
锡	3月佤邦复产落空，预期再度后移，原料将逐渐收紧，印尼审批陆续进行，3月精锡出口将恢复，LME低库存有望缓解，国内需求平平累库速率不减，而市场交易重心更多放在原料收紧及需求远期的乐观预期，节奏上建议在交易现实走弱时逢低买入	单边：低多 月差：不参与 对冲多空配建议：不参与
镍	硫酸镍供应宽松预期下，成本驱动逻辑不再成立，精炼镍将继续累库。	单边：空单持有 月差：不参与 对冲多空配建议：不参与

注：如需了解具体品种详细数据、图表等更进一步信息，可联系对应客户经理获取具体品种周报。

有色及贵金属策略汇总

品种	逻辑依托	操作建议
锌	当前价格下跌所带动的去库能否持久不确定，下游补库完成后仍需要消费进一步刺激或是供应减产来维持紧平衡。不过在原料端日益紧张和冶炼生产亏损背景下，减产预期较强。	单边：逢低多 月差：不参与 对冲多空配建议：不参与
碳酸锂	下游开工率不断好转，现货流通性逐渐释放，四月需求维持中性预期，但江西环保问题仍未落地，短期内矛盾不大，维持区间震荡	单边：不参与 月差：不参与 对冲多空配建议：不参与

注：如需了解具体品种详细数据、图表等更进一步信息，可联系对应客户经理获取具体品种周报。

【免责申明】本研究报告仅供创元期货股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需征得创元期货股份有限公司同意，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

创元期货
CHUANG YUAN FUTURES

謝謝觀賞

致谢