

一句话宏观&有色周度策略

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	3月信贷需求继续下滑，经济数据显示总量回升，但价格承压，地产继续偏弱，债市环境继续友好。但近期考虑到人民币贬值压力加大，降准单边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。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或将集中在5-6月，市场担忧资金面收敛。长债仍可逢低布局。	单边：长债逢低布局 月差：不参与 对冲多空配建议：不参与
欧线集运	需求回暖，五月初班轮公司有意减少运力供给为涨价做支撑。中东局势不断发酵，复航红海遥遥无期，利好盘面	单边：远月逢低布多 月差：不参与 对冲多空配建议：不参与
贵金属	之前利多因素仍然驱动贵金属上行，不过短期获利盘存在获利了结，回调继续看多。	单边：回调继续做多 月差：不参与 对冲多空配建议：回调后可以继续做空金银比价

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
铜	海外矿山生产干扰不断，美国二次通胀持续发酵	单边：谨慎偏多 月差：不参与 对冲多空配建议：多配
铝	基本面健康，高价影响下去库速度放缓但不改去库趋势，现货贴水收窄负反馈迹象不深，中长期仍看好，短期调整企稳后仍可介入	单边：低多 月差：不参与 对冲多空配建议：多配
氧化铝	逻辑切换为盘面引导现货惜售跟涨，底部抬升企稳，紧平衡未打破，短期走势偏强，但缺口并未明显扩大，仍需要注意未兑现的高利润及潜在复产利空因素	单边：短期不参与，中长期高空 月差：不参与 对冲多空配建议：不参与
锡	有色看多情绪+LME挤仓叠加利好，锡价表现仍将强势，前期多单继续持有，未有多单建议回调再介入	单边：低多 月差：不参与 对冲多空配建议：多配

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
镍	基本面缺乏利多，整体有色板块二次通胀逻辑下，镍价跟随板块联动，本周镍铁收储2万吨引燃市场情绪。	单边：观望 月差：不参与 对冲多空配建议：空配
碳酸锂	随着环保事件逐渐淡化以及天气转暖盐湖产量上升，供给端开工率不断好转，5月需求端增速下降，过剩局面可能在5月开始显现，短期内需求较好对价格有支撑，价格难以单方面突破，随着4月补库结束，5月份的基本面存在走弱的预期，价格运行区间10.5-11.5万。	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。

【免责声明】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。

謝謝觀賞

致謝