

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	央行开启降息潮，货币政策进入发力期，债牛延续	单边：偏多 月差：不参与 对冲多空配建议：不参与
欧线集运	SCFI主要航线维持下跌趋势，欧线跌幅最小。8月份远东-欧洲航线周度运力投放较7月份减少约48000TEU。当前运价回落速度较慢，预计08交割结算价或在5800点上方，10短期内仍有上涨空间。	单边：逢低布多 月差：不参与 对冲多空配建议：不参与
贵金属	利多因素：美联储降息预期增加；地缘冲突不确定性；美国经济数据走弱；美联储官员转鸽；美国国内大选政治不确定性高。利空因素：短期大幅上涨，资金存在止盈；GDP数据超预期；商品普跌，压制贵金属上涨。	单边：回调企稳多配 月差：不参与 对冲多空配建议：等待白银行情启动时，金银比反弹高点空

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	美国PMI数据传递经济降温信号，全球冶炼厂产能扩张，下游需求偏弱，海内外库存高企。	单边：空 月差：不参与 对冲多空配建议：不参与
铝	云南复产结束，进口创年内新低，需求处于淡季但未有进一步恶化的痕迹，但价格已经回吐上半年全部涨幅，估值已破边际成本，存在支撑，近期情绪似有转暖，国内降息并出台刺激文件，做多性价比较高	单边：少量多单介入 月差：正套 对冲多空配建议：多配
氧化铝	近强远弱，矿石扰动仍在，但现货有所松动，趋势偏弱，近端以收基差为上限高抛，远端过剩压力较大，逢高空配	单边：高抛 月差：不参与 对冲多空配建议：空配
锡	价格下跌去库较好，6月表需同比转正，基本面仍然偏强，低邦不恢复的情况下中长期多配逻辑不变	单边：企稳后多单建仓 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	印尼新批2000万吨镍矿配额，第一量子的Enterprise镍矿项目投产，缓 解下半年镍矿紧张预期，海外印尼以外供给开始出清，中期看镍价下方 空间有限	单边：观望 月差：不参与 对冲多空配建议：不参与
碳酸锂	供给维持高位，库存累库幅度较大，基本面偏空，在锂盐厂尚未减产前 以偏空思路对待	单边：空（注意产业开工动态） 月差：不参与 对冲多空配建议：空配
锌	锌价仍跟随宏观情绪。近期库存去化加速+冶炼扰动，短期基本面有所 强化。窗口开启后进口锌流入在即，下游补库开始降温，且消费淡季延 续弱又缺乏政策利好，可考虑结构回落的可能性。	单边：短期观望或低多 月差：反套 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