

## 市场炒作中国将扩大财政刺激传闻 黑色系狂飙助涨 沪铝伦锌分居内外盘涨幅之首

### 观点摘要:

#### 策略跟踪:

投资策略	本期持仓	上期持仓	变化
空 NI1701	10%	10%	0
空 CU1612	20%	20%	0

#### 本周综述:

从本周内外盘的基本金属价格变化来看，内盘基本金属虽全线震荡走强，但分品种来看呈小幅分化：沪铜与沪锌高开高走于周三小幅回落，而后周四和周五再度震荡走强；沪铝高开高走后于周四小幅回落，而后周五再度走强；沪铅与沪锡及沪镍高开高走后于周三和周四小幅回落，而后周五再度走强；从周度涨幅来看，本周沪铝大幅上涨8.3%，位居涨幅榜首，而沪铜与沪锡则是位列涨幅的末位，二者分别上涨2.9%与2.8%，其余的三个品种涨幅均在4-5%之间；外盘基本金属本周呈全线震荡上行之势，但分品种来看略有所分化：伦铜、伦铝与伦锡呈直线震荡上行之势；伦锌与伦镍均在周三出现了小幅的回调之势，而后再度震荡上行；伦铅则是在周四出现小幅回调之势；从周度涨幅来看，伦锌涨幅超过6%位居首位，伦铝以涨幅超过5%次之，伦铜与伦镍分别以4.34%和4.06%的涨幅分居第三与第四，铅与锡涨幅垫底。

本周内外盘基本金属价格从联动关系来看，主要是内盘带动外盘，而从影响因素来看，内盘的上涨一方面受黑色系本周狂飙的带动影响，另一方面则是受市场乐观情绪炒作中国将扩大财政刺激政策传闻的因素影响；外盘的上涨一方面受内盘大幅上扬的联动因素影响，另一方面则是受市场炒作中国将扩大财政刺激政策传闻及本周一系列的宏观经济层面的因素影响。从宏观面来看，本周对基本金属价格构成影响的主要是美联储官员的轮番讲话、英国央行行长卡恩与欧央行行长德拉吉发表的演讲。

从本周美联储官员的表态来看，芝加哥联储主席埃文斯表示，如果经济表现如他预期，明年年底前加息3次是合适的。但他指出，通胀存在下行风险。其看好就业市场。他预计，未来几年，失业率将跌至4.5%。而美国圣路易斯联储主席布拉德则表示，未来两到三年，低利率可能是常态。他指出，美国正处于低速增长的状态，这对实际利率造成压力。他预期利率不会快速上升，将会在预测期内维持在非常低的水平。他指出，美国正处于低速增长的状态，这对实际安全资产收益率造成压力。他预计至2019年，利率将保持在0.68%。此外，本周旧金山联储主席威廉姆斯站出来为12月加息助阵，说最适合美联储启动加息后继续行动的时机可能是12月。其自称仍支持循序渐进加息，认为美联储有缓慢加息的空间，美国经济很适合加息，适合今年加息一次，明年加少许几次。他预计，失业率或将降至4.75%或更低；通胀将在未来一两年达到2%。综合来看，12月美联储加息已成为大概率事件，接下来就要看下周美联储会议将给出何种暗示。

从本周英国央行行长卡恩的表态来看，其称英国央行货币政策委员会（MPC）不愿意看到通胀超过目标太多。这一态度和他在本月初表态发生改变。卡尼此前表示，将

#### 金属组

研究员：  
赵晓君  
0571-87788888-8435  
ZXJ@ZDQH.COM  
期货从业资格：F0276050  
投资咨询资格：Z001031

联系人：  
黄臻  
0571-87788888-8435  
HUANGZ@ZDQH.COM  
期货从业资格：F3014060

#### 相关报告

- 中国数据喜忧参半 欧美央行货币政策持续分化 基本金属走势各异  
2016-10-25
- 全球宏观经济好坏不一 供需基本面各有千秋 基本金属涨跌不一  
2016-10-18
- 中国市场休市 全球经济数据好坏不一 伦铜领跌外盘基本金属  
2016-10-11
- 美日央行会议分化 VS 供需基本面好坏不一 镍价一骑绝尘领涨基本金属  
2016-9-27
- 中国放假休市 PK 英美央行政策前景分化 内外盘基本金属走势分化  
2016-9-20
- 三大央行货币政策分化 供需面未见好转 基本金属走势持续分化  
2016-9-13
- 美联储9月加息概率下滑 VS 各品种基本面分化 基本金属走势分化  
2016-9-6

允许通胀超出英国央行 2% 的目标，以支持经济增长。这暗示今年再度降息的可能性在减小。

从本周欧央行行长德拉吉的表态来看，其本周为欧央行的宽松政策进行辩护，强调在通胀达到目标前，欧洲央行将致力于将利率维持在低位。德拉吉的评论称 12 月会议将决定未来数周乃至数月的货币政策，这个表态似乎是具有承诺性，而且应该增加一些预期。这一表态令市场预计，欧洲央行将在 12 月的政策会议上，延长其购债项目期限。该项目原定于明年 3 月结束。

对于本周市场疯狂炒作的中国将扩大财政刺激政策的传闻，本周五举行的中央政治局会议已经就此给出了答案，中央政治局会议指出，**要有效实施积极的财政政策，保证财政合理支出，加大对特困地区和困难省份支持力度。要坚持稳健的货币政策，在保持流动性合理充裕的同时，注重抑制资产泡沫和防范经济金融风险。**从中我们可以发现，中央虽然会在财政政策方面会加大对特困地区和困难省份的支持力度，但这并非无限制的扩大财政刺激，而是在保证现有财政合理支出的大前提下对特定目标群体实施，其次货币政策仍将维持现有的稳健政策不变，短期之内不会有宽松等举措。

从供需基本面来看，各品种之间存在小幅的差异：铜方面：一方面，在前期国内贸易商手中的铜库存消耗殆尽的情况下，部分贸易商从上周起逢低补货，且贸易商在货源趋紧的情况下控制放货节奏；另一方面，虽然近期沪伦比值已拉升至 8 以上，但由于近期人民币大幅贬值导致铜现货进口盈利窗口始终未打开，进口铜的流入量仍较少，此外贸易商近期控制放货节奏，令国内现货流通性减少；此外，由于国内电解铜长单价格谈判日临近，国内冶炼厂在谈判前有意挺升贴水为长单谈判做准备，短期升贴水仍将维持强势。

铝方面，一方面，随着动力煤价格本周的一路飙升使得氧化铝与电力等价格上涨，进而使得电解铝成本上移；另一方面，虽然国内电解铝供应量将会持续增加，但国内铝下游需求仍表现乐观，且国内电解铝社会库存仍处于有数据记录以来的历史较低水平，铝市供需平衡为有明显的转弱迹象。

铅方面，一方面，现货市场原生铅供应持续紧张，9 月初虽有部分炼厂复产，但产量迅速被长单消化，无法扭转现货紧缺格局，同时，炼厂产量受制于铅精矿紧张未有明显提升，且随着冬季即将来临，国内一些小型铅矿将关闭，供应将进一步减少；另一方面，今年环保压力加大且从 10 月 21 日起，国家环保部将组织 10 个督查组，对 20 个省市区落实环境执法监管重点工作情况进行督查，山东、河南、江苏等地部分再生精小厂因环保检查再度停产，令市场供应减少。

镍方面，一方面，菲律宾镍矿环保整顿问题还没定论，本月底前或出结果；菲律宾雨季在即，镍矿开采及出口至中国的数量将减少；另一方面，因原料焦炭，无烟煤等价格的上涨，镍生铁出厂成本偏高；此外中，受原料高碳铬铁近期大幅上涨以及部

分不锈钢现货资源短缺，不锈钢价格上涨，但部分钢厂因原料高碳铬铁等上涨过快，或于 11 月开始实施减产。

### 技术面分析：

铜：从 2 小时线来看，沪铜在冲高回落后再度震荡上行；从日线来看，沪铜虽快速上涨突破了下行通道上沿，但并不构成实质性突破，目前已有回调迹象；从周线来看，沪铜的下行趋势依然完好，趋势并没出发生改变；

铝：从 2 小时线来看，沪铝在冲高回落后再度震荡上行；从日线来看，当前沪铝呈高位震荡整理态势；从周线来看，当前沪铝在下行通道的上沿呈横盘态势；

锌：从 2 小时线来看，沪锌呈高位横盘区间震荡整理之势；从日线来看，沪锌已重返观上行通道的下轨并呈横盘之势；从周线来看，呈高位横盘之势；

铅：从 2 小时线来看，沪铅呈横盘震荡整理之势；从日线来看，沪铅呈高位横盘震荡整理之势；从周线来看，处于高位震荡整理之势；

锡：从 2 小时线来看，沪锡呈高位震荡整理态势；从日线来看，当前沪锡处于上行通道的上沿；从周线来看，当前沪锡在上行通道中呈横盘之势；

镍：从 2 小时线来看，沪镍呈横盘震荡回落之势；从日线来看，沪镍呈横盘区间震荡整理之势，从周线来看，呈反弹后的高位横盘震荡整理态势。

### 结论及操作建议：

沪铜短线观望，中长线可少量逢高加空；沪铝短线可逢高少量加空，中长线以观望为主；沪锌与沪铅及沪镍的短线与中长线均以观望为主；沪锡短线逢高少量试空，中长线可逢低吸纳少量试多。

### 风险因素：

1. 国际原油价格的走向；
2. 欧元区的通胀数据；
3. 中美欧三大经济体的的制造业与服务业 PMI 数据；
4. 美国制造业数据与非农就业数据
5. 美联储、日本央行、澳洲联储、英国央行的议息会议；
6. 美国财长卢克的讲话。

## 一、 市场要闻监测

1. 南方铜业公司周四公布，第三季度净利增长 100%至 1.976 亿美元，因销售增加且旗下墨西哥铜矿 Buenvista 成本下降。
2. 日本财务省周五数据显示，日本 9 月精铜出口量同比下滑 4.7%至 55720390 公斤。今年 1-9 月累计出口精铜 485518862 公斤，同比增加 8%。
3. 日本财务省周五数据显示，日本 9 月出口锌 6550388 公斤，同比大幅下滑 58.9%。今年 1-9 月累计出口锌 63615742 公斤，同比减少 31%。
4. 刚果矿业部周三称，该国政府支撑自由港麦克伦金公司出售旗下位于该国 Tenke 铜矿的大部分股权给中国洛阳钼业。
5. 全球矿产商英美资源集团周四表示，将在智利铜矿项目削减 140 个就业岗位，因铜价疲软持续拖累该行业。
6. 国际投行高盛周四在一份报告中称，预计 12 个月内铜价为每吨 4200 美元，之前预期为每吨 4000 美元。预计未来 3-6 个月，铜价将为每吨 4300 美元，之前预期为每吨 4200 美元。
7. 哈萨克斯坦金属集团周四公布，1-9 月铜产量同比增长 66%，因旗下两座主要矿山增产。
8. 国际镍业研究组织称，由于不锈钢行业需求增长，明年全球镍市场供应缺口料在 6.6 万吨，与今年情况基本一致。
9. BMI 认为，全球铝土矿产量将上升，因澳大利亚保持强劲供应，且中国企业在亚非国家投资新项目。其还认为，铝价将维持缓慢上升之势，年底价格将在每吨 1650 美元左右。
10. 背靠美国私募股权公司 Denham Capital 的矿企 Auctus Minerals 准备明年 8 月前后启动位于澳大利亚东北部的两个锌矿的生产。该公司预计明年底锌精矿产量将达到 2 万吨左右，2018 年将达到 5 万吨。
11. 周三，一家被菲律宾政府勒令停产已数月之久的镍矿商 BNMI 终于拿起法律武器挑战政府的“环保整治行动”。
12. 智利矿商安托法加斯塔周三公布，第三季铜产量上升，重申全年产量目标区间，但预计今年铜产量略偏向目标区间较低端。
13. 自由港麦克伦金 CEO 周二称，近来全球铜产出的增长难以持续，因多数新项目已经完成，且铜价仍保持低迷。
14. 英美资源集团周二将大多数产品的产量目标维持不变，其在智利的 Los Bronces 铜矿虽三季度产量下降 27%至 7.21 万吨，但仍维持全年产出目标在 57-60 万吨。
15. 自由港麦克伦金公司报告称第三季度利润逊于预期，且预计今年黄金、铜和钼销售量减少。
16. 江西铜业周二发布三季报，公司 2016 年 1-9 月实现营业收入 1404.89 亿元，同比增长 22.29%，有色冶炼加工行业平均营业收入下降 3.01%，公司

本季度营业收入环比下降 2.08%。

17. 渣打银行周二表示，目前预计今年四季度铜价为每吨 4700 美元，2017 年价格将升至每吨 4875 美元，而 2018 年则将达到 5500 美元。今年铝均价为 1580 美元，2017 年为 1650 美元。今年镍均价为 9680 美元，2017 年为 11275 美元。
18. 印尼矿业部官员周二称，该部正在评估是否延长纽蒙特矿业公司的铜精矿及金精矿出口许可。
19. 挪威铝生产商海德鲁重申 2016 年全球铝需求将增长 4-5% 的预测，其执行长称，中国需求高于预期，且被削减产能的重启开始较慢。
20. 日本铜和黄铜协会周二称，日本 9 月季调后压延铜产量为 69221 吨，同比增加 7.6%，环比增加 1%。
21. 乌克兰统计部门周一公布，乌克兰 1-8 月镍铁出口量同比大减 19.5% 至 55410 吨，去年同期为 68850 吨，其中向中国出口的由 9740 吨降至 2610 吨。
22. MMC 公司周一表示，旗下位于秘鲁的 Las Bambas 铜矿发货工作应于 10 月底或 11 月初恢复，此前政府恢复了同封锁道路的安第斯山城镇的谈判。
23. 阿联酋全球铝业公司执行长周日称，预计受中国生产商之间的激烈竞争影响，未来数年同，国际铝价都将承压。
24. 智利 Code lco 公司或能在更长的时间内稳坐全球最大铜矿产商的宝座，因数日前智利政府暗示会为该国有的铜矿公司提供更多资金，以帮助公司应对矿场老化并产量下滑的难题。
25. 印尼矿业部和能源部长称，印尼考虑自 2017 年开始大幅上调矿物精矿出口关税至 15-20%，而目前该国矿石精矿出口关税为 0-7.5%。

表1: 本周主要事件时间一览

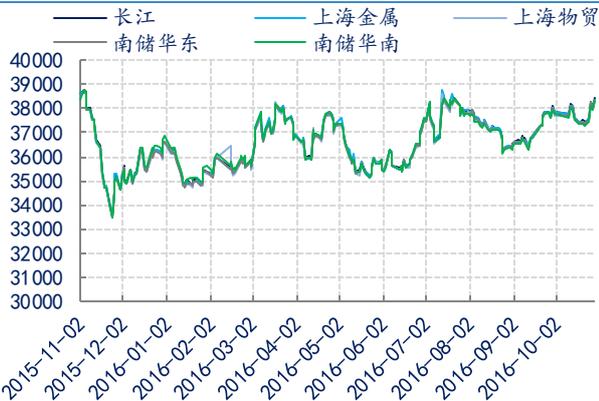
日期	国家	事件	前值	预期	
2016-10-31	意大利	10月调和消费者物价指数年率初值	0.1		
		10月消费者物价指数年率初值	0.1		
	欧元区	10月消费者物价指数年率初值	0.4		
		10月核心消费者物价指数年率	0.8		
	美国	9月个人消费支出物价指数年率	1		
		9月核心个人消费支出物价指数年率	1.7		
		10月达拉斯联储商业活动指数	-3.7	-2	
		10月芝加哥 PMI	54.2	54	
		日本	日本央行如开货币政策会议		
	2016-11-1	中国	10月官方制造业 PMI	50.4	50.3
		10月官方非制造业 PMI	53.7		
美国		9月营建支出环比	-0.7	0.5	
		10月 ISM 制造业指数	51.5	51.5	
		10月 IBD 消费者信心指数			
美国		美国财长杰克卢就全球经济一体化和共享增长的重要性发表讲话			
		美联储召开议息会议			
日本		日本央行公布利率决议			
澳大利亚		澳洲联储会议并宣布利率决定			
2016-11-2		意大利	10月制造业 PMI 终值	51	
	法国	10月制造业 PMI 终值			
	德国	10月制造业 PMI 终值			
		10月失业率	6.1		
	欧元区	10月制造业 PMI 终值			
	美国	10月 ADP 就业人数变动	154K	160K	
		10月 ISM 纽约联储企业活动指数	49.6		
	欧元区	欧央行管委会会议, 无利率决议			

	英国	英国央行举行货币下午委员会会议		
<b>2016-11-3</b>	意大利	9月失业率初值	11.4	
	欧元区	9月失业率	10.1	
	美国	10月ISM非制造业指数	57.1	56
		9月耐用品订单环比终值	0	
		9月工厂订单环比	0.2	0.5
	美国	美联储宣布利率决议并发表政策声明		
	英国	英国央行公布利率决定、会议纪要		
<b>2016-11-4</b>	意大利	10月服务业PMI终值	50.7	
	法国	10月服务业PMI终值		
	德国	10月服务业PMI终值		
	欧元区	10月服务业PMI终值		
		9月PPI同比	-2.1	
	美国	10月非农就业人口变动	156K	170K
		10月失业率	5	4.9

资料来源：中大期货研究院

## 二、基本金属市场价格跟踪

图1：国内现货市场铜价格走势 单位：元/吨



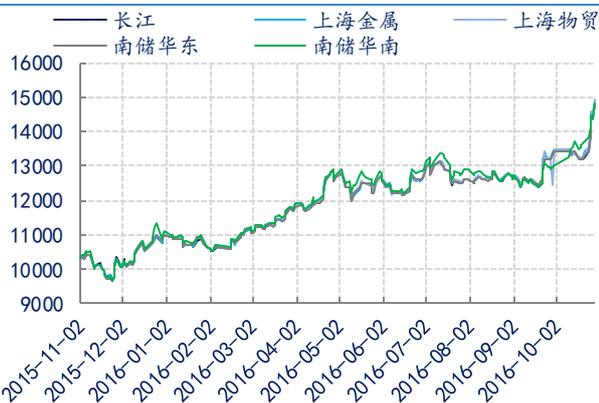
数据来源：WIND 中大期货研究院

图2：SHFE 铜期货主力合约价格走势 单位：元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图3：国内现货市场铝价格走势 单位：元/吨



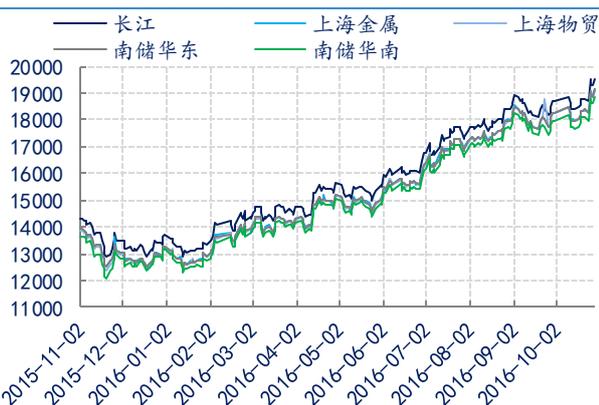
数据来源：WIND 中大期货研究院

图4：SHFE 铝期货主力合约价格走势 单位：元/吨



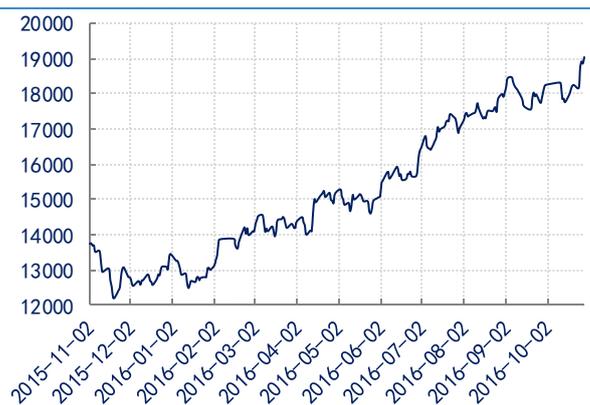
数据来源：WIND 中大期货研究院

图5：国内现货市场锌价格走势 单位：元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图6：SHFE 锌期货主力合约价格走势 单位：元/吨



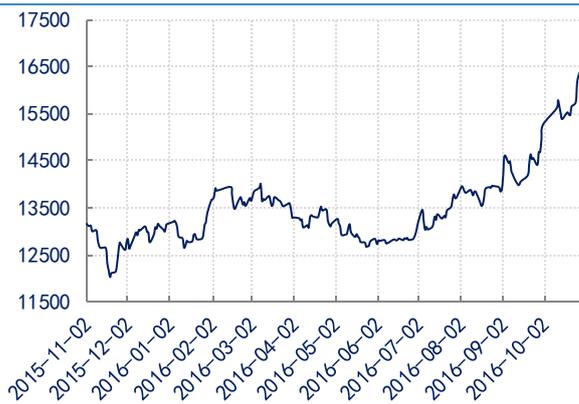
数据来源：WIND 中大期货研究院

图7：国内现货市场铅价格走势 单位：元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图8：SHFE 铅期货主力合约价格走势 单位：元/吨



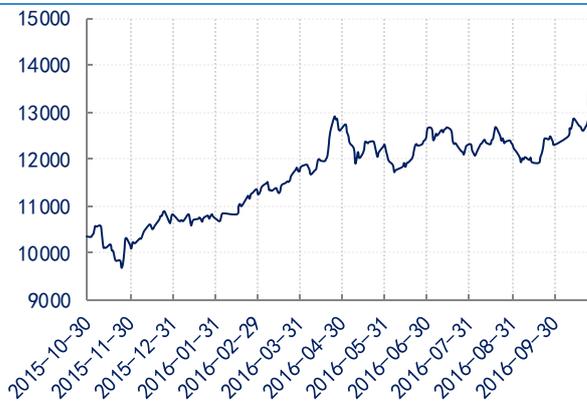
数据来源：WIND 中大期货研究院

图9：国内现货市场锡价格走势 单位：元/吨



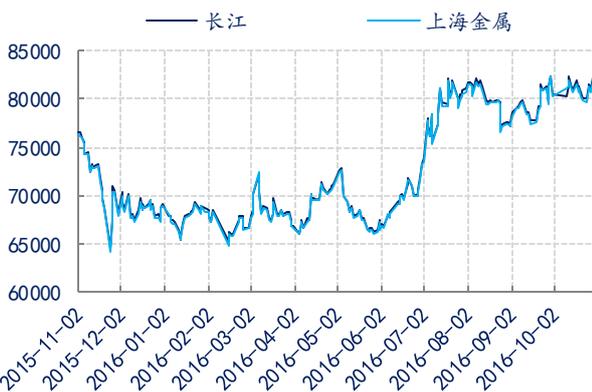
数据来源：WIND 中大期货研究院

图10：SHFE 锡期货主力合约价格走势 单位：元/吨



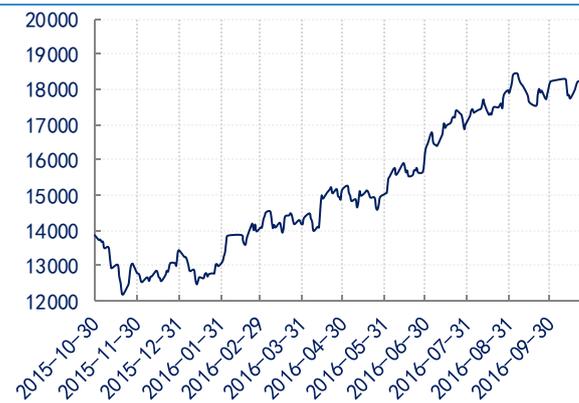
数据来源：WIND 中大期货研究院

图11：国内现货市场镍价格走势 单位：元/吨



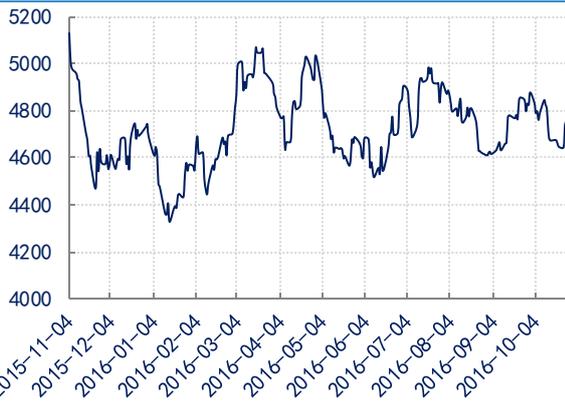
数据来源：WIND 中大期货研究院

图12：SHFE 镍期货主力合约价格走势 单位：元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 13: LME 铜价格走势 单位: 美元/吨



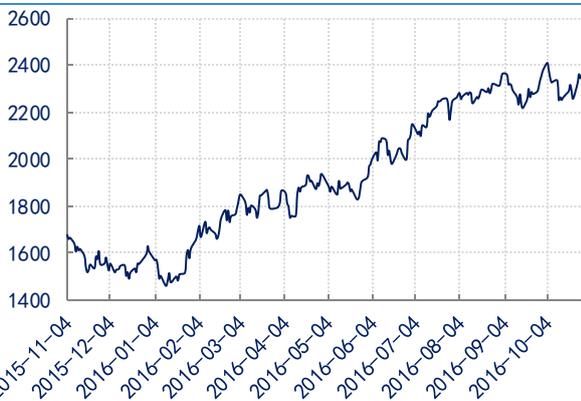
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 14: LME 铝价格走势 单位: 美元/吨



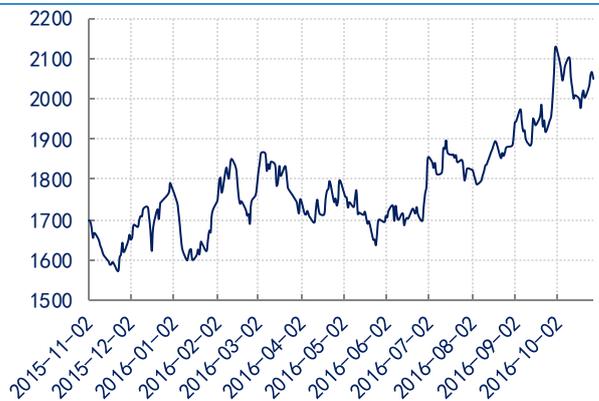
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 15: LME 锌价格走势 单位: 美元/吨



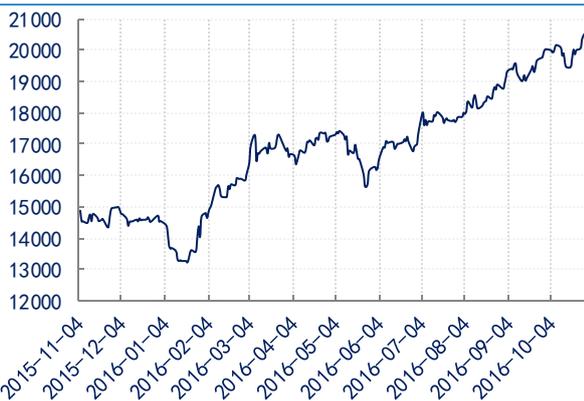
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 16: LME 铅价格走势 单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 17: LME 锡价格走势 单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 18: LME 镍价格走势 单位: 美元/吨

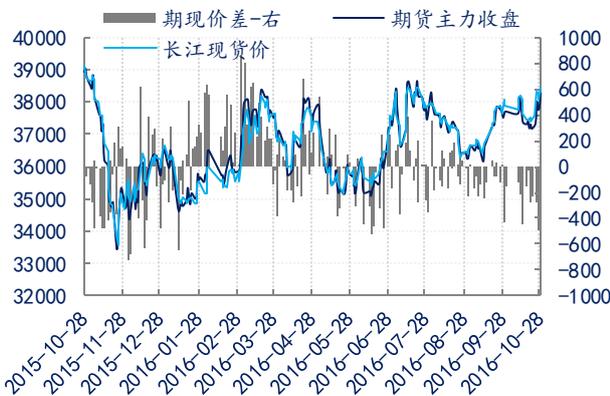


数据来源: WIND 中大期货研究院

**图 19: COMEX 铜价格走势** 单位: 美元/磅


数据来源: WIND 中大期货研究院

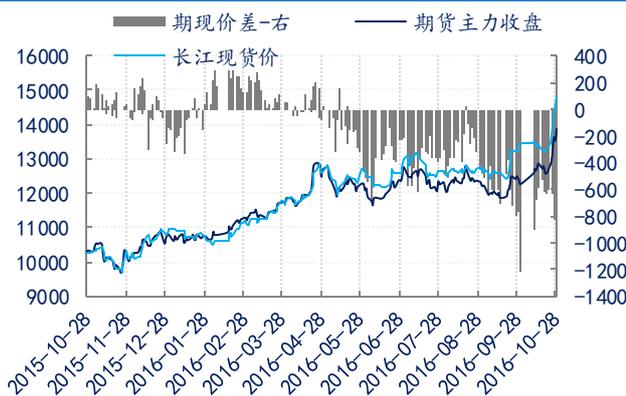
### 三、基本金属市场价差结构跟踪

**图 20: 国内铜期现价差** 单位: 元/吨


数据来源: WIND 中大期货研究院

**图 21: SHFE 铜跨期套利** 单位: 元/吨


数据来源: WIND 中大期货研究院

**图 22: 国内铝期现价差** 单位: 元/吨


数据来源: WIND 中大期货研究院

**图 23: SHFE 铝跨期价差** 单位: 元/吨


数据来源: WIND 中大期货研究院

**图 24： 国内锌期现价差** 单位：元/吨


数据来源：WIND 中大期货研究院

**图 25： SHFE 锌跨期价差** 单位：元/吨


数据来源：WIND 中大期货研究院

**图 26： 国内铅期现价差** 单位：元/吨

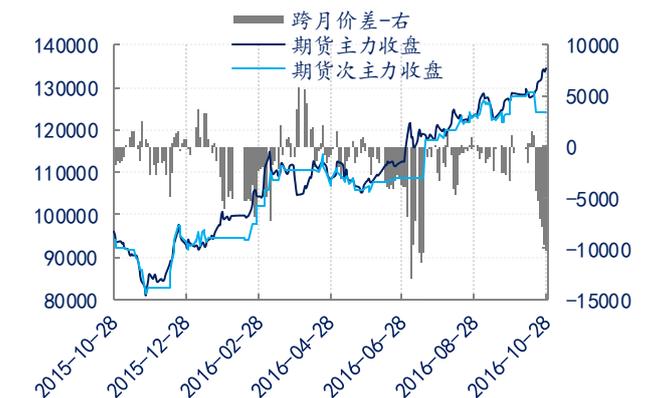

数据来源：WIND 中大期货研究院

**图 27： SHFE 铅跨期价差** 单位：元/吨


数据来源：WIND 中大期货研究院

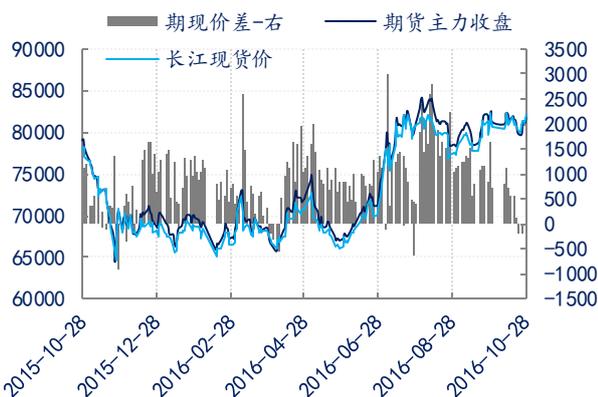
**图 28： 国内锡期现价差** 单位：元/吨


数据来源：WIND 中大期货研究院

**图 29： SHFE 锡跨期价差** 单位：元/吨


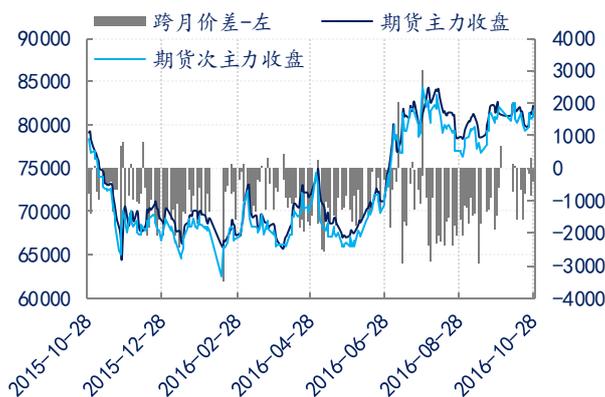
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 30: 国内铅镍期现价差 单位: 元/吨



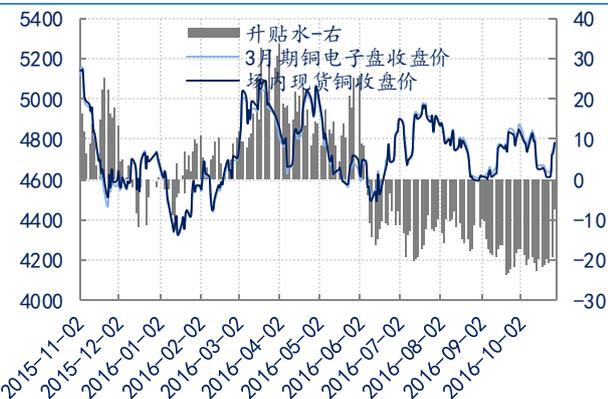
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 31: SHFE 镍跨期价差 单位: 元/吨



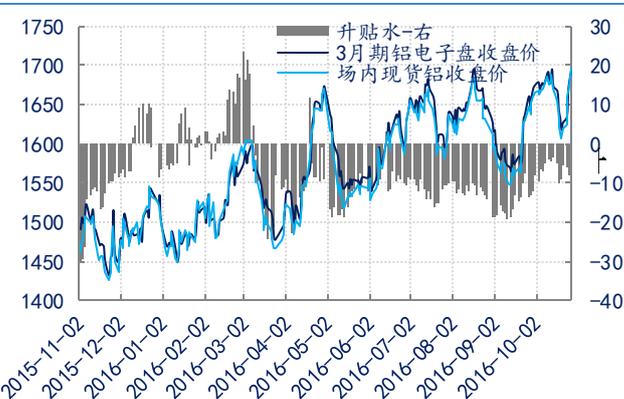
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 32: LME 铜期现价差 单位: 美元/吨



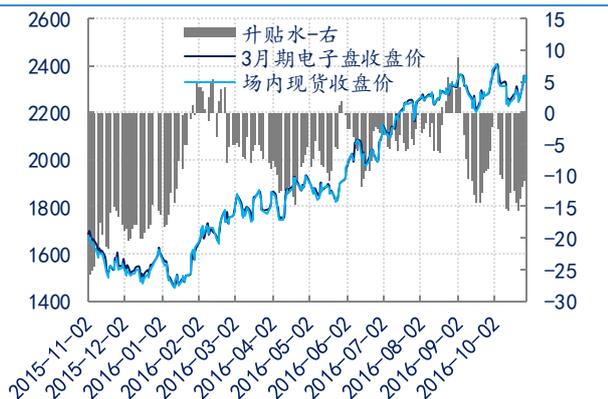
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 33: LME 铝期现价差 单位: 美元/吨



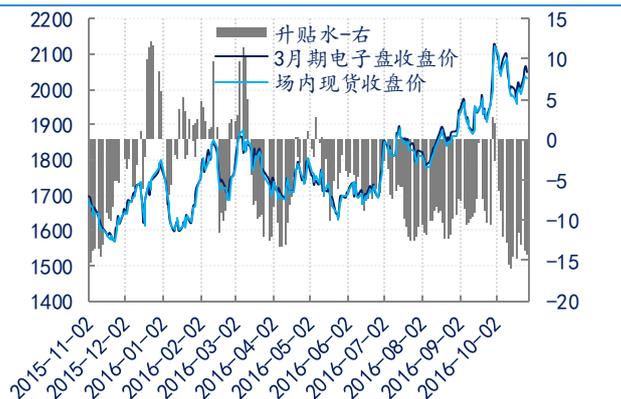
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 34: LME 锌期现价差 单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 35: LME 铅期现价差 单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 36: LME 锡期现价差

单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 37: LME 镍期现价差

单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

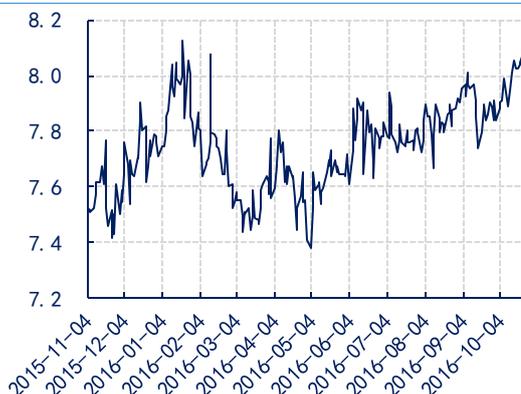
### 四、内外基本金属比价跟踪

图 38: 内外铜期货比价



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 39: 内外铜现货比价与



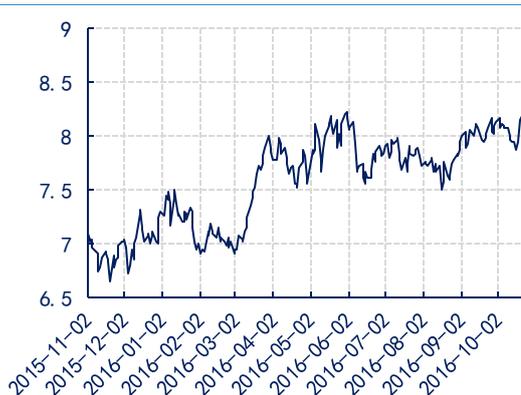
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 40: 内外铝期货比价



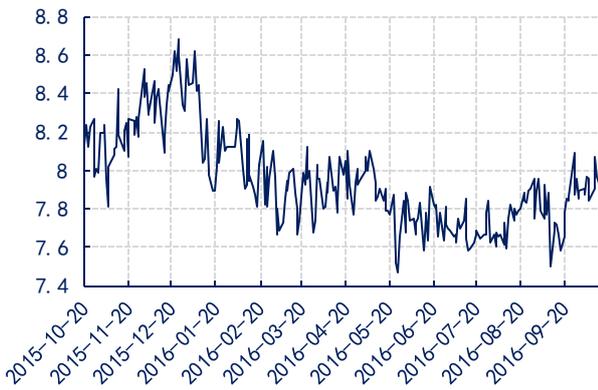
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 41: 内外铝现货比价



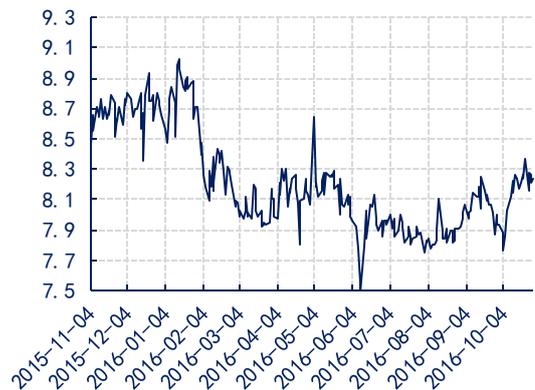
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 42: 内外锌期货比价



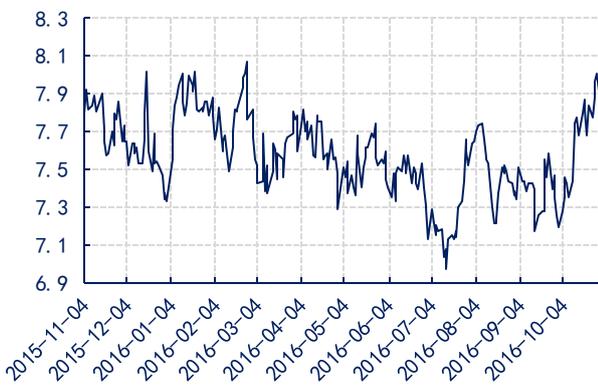
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 43: 内外锌现货比价



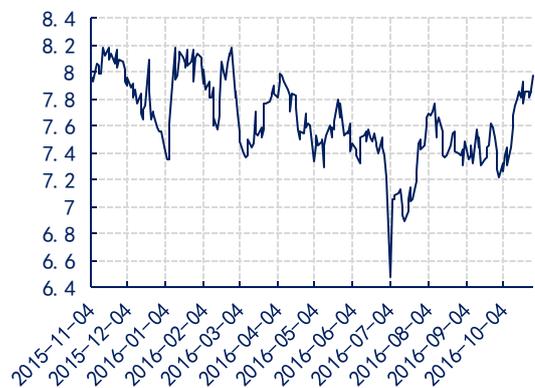
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 44: 内外铅期货比价



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 45: 内外铅现货比价



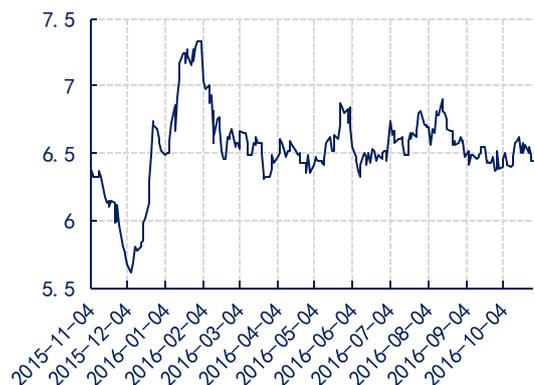
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 46: 内外锡期货比价



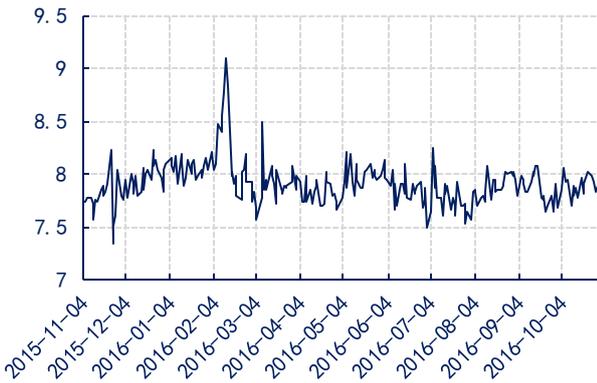
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 47: 内外锡现货比价



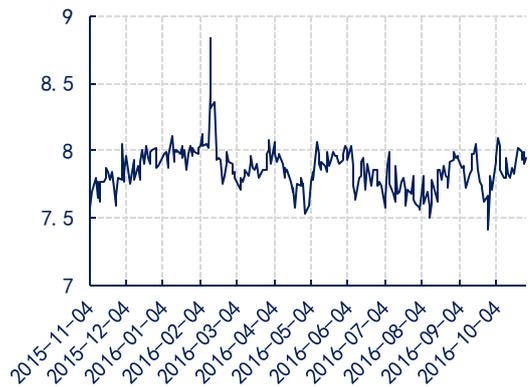
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 48: 内外镍期货比价



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 49: 内外镍现货比价

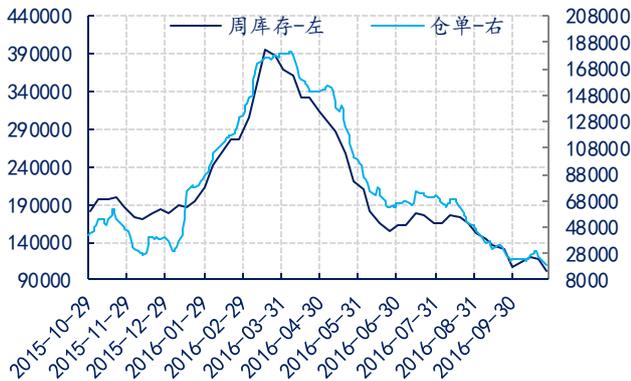


数据来源: WIND 中大期货研究院

### 五、基本金属市场基本面跟踪

图 50: SHFE 铜库存与仓单

单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 51: SHFE 铝库存与仓单

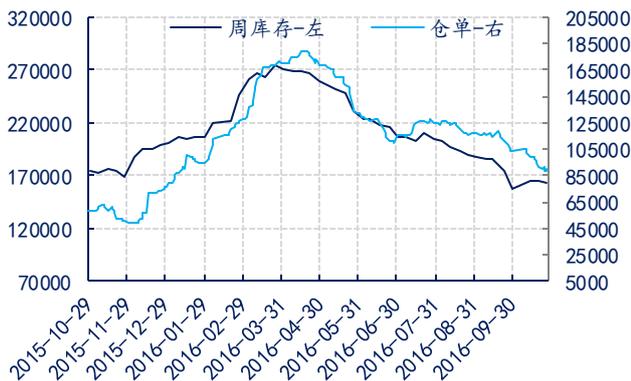
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 52: SHFE 锌库存与仓单

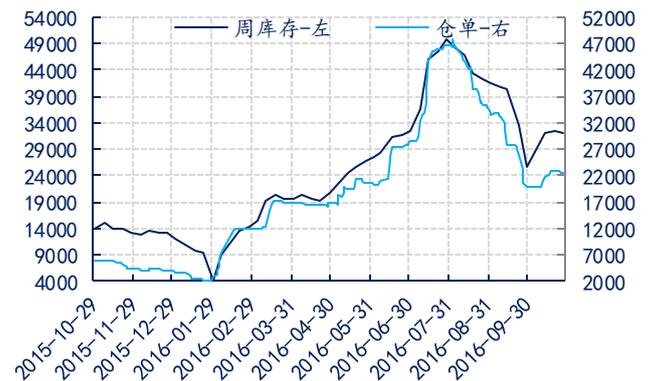
单位: 吨



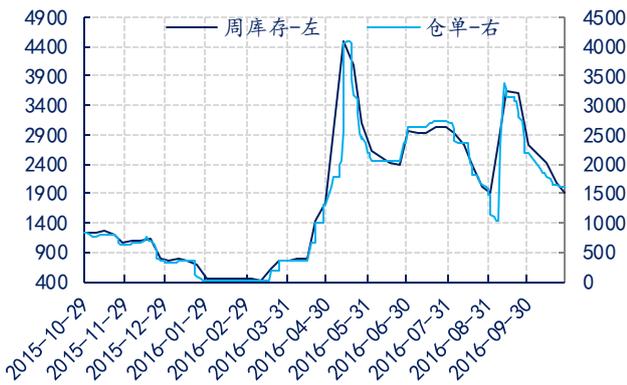
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 53: SHFE 铅库存与仓单

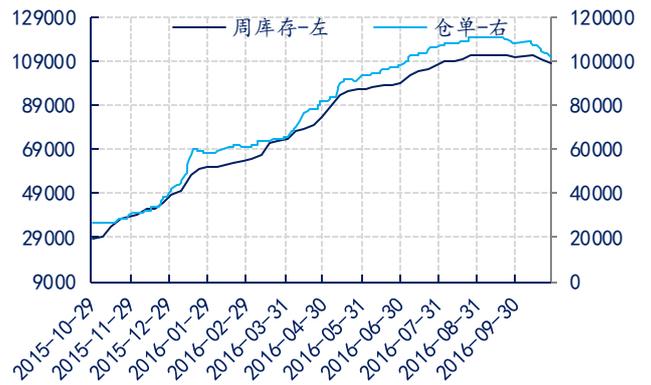
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

**图 54: SHFE 锡库存与仓单** 单位: 吨


数据来源: WIND 中大期货研究院

**图 55: SHFE 镍库存与仓单** 单位: 吨


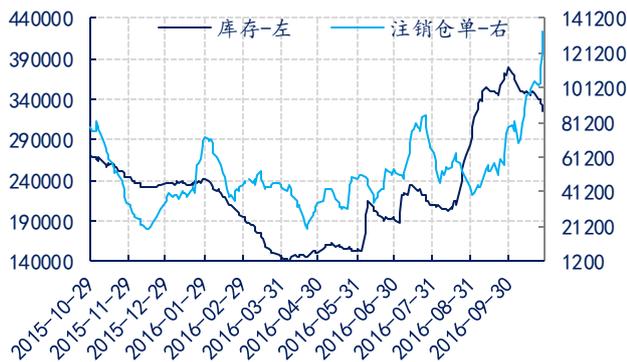
数据来源: WIND 中大期货研究院

**图 56: SHFE 铜保税区库存** 单位: 吨

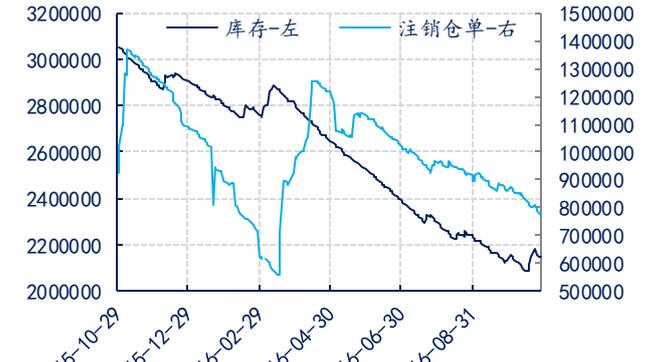

数据来源: WIND 中大期货研究院

**图 57: SHFE 铝保税区库存** 单位: 吨

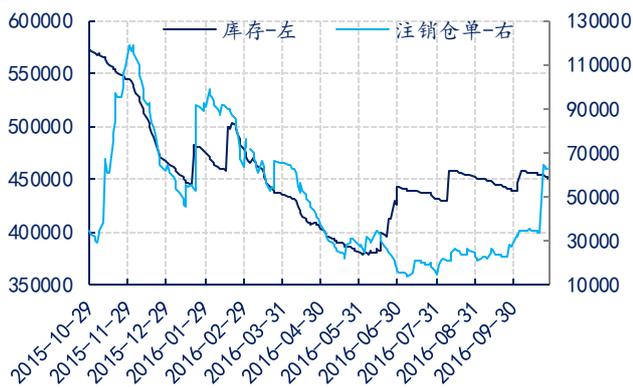

数据来源: WIND 中大期货研究院

**图 58: LME 铜库存与注销仓单** 单位: 吨


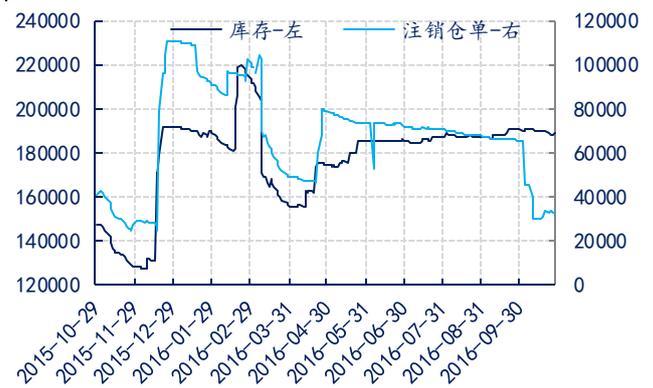
数据来源: WIND 中大期货研究院

**图 59: LME 铝库存与注销仓单** 单位: 吨


数据来源: WIND 中大期货研究院

**图 60: LME 锌库存与注销仓单** 单位: 吨


数据来源: WIND 中大期货研究院

**图 61: LME 铅库存与注销仓单** 单位: 吨


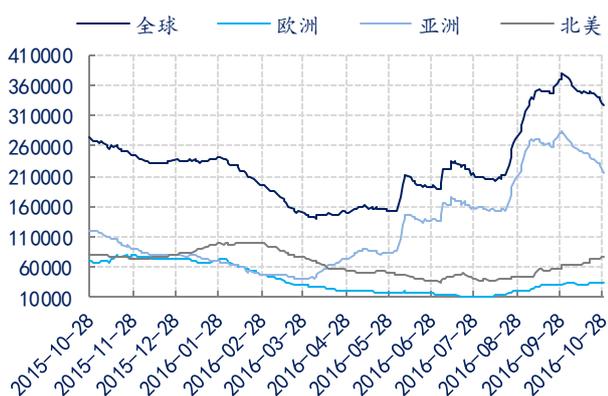
数据来源: WIND 中大期货研究院

**图 62: LME 锡库存与注销仓单** 单位: 吨

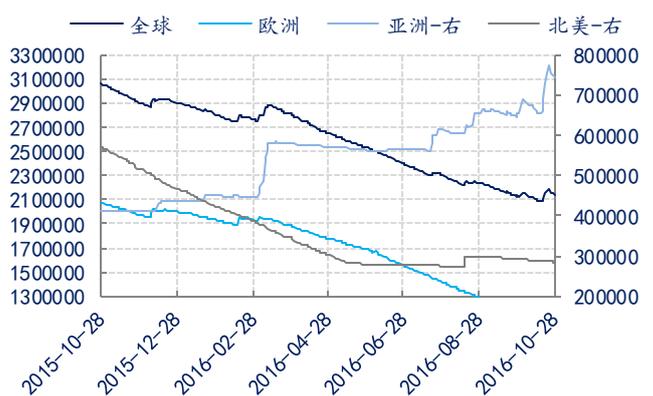

数据来源: WIND 中大期货研究院

**图 63: LME 镍库存与注销仓单** 单位: 吨


数据来源: WIND 中大期货研究院

**图 64: LME 铜分地区库存** 单位: 吨


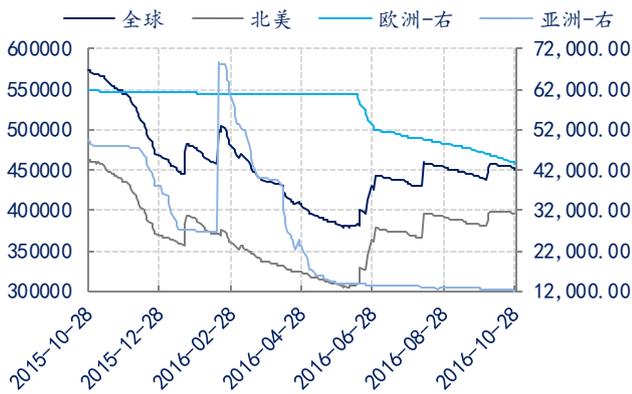
数据来源: WIND 中大期货研究院

**图 65: LME 铝分地区库存** 单位: 吨


数据来源: WIND 中大期货研究院

**图 66: LME 锌分地区库存**

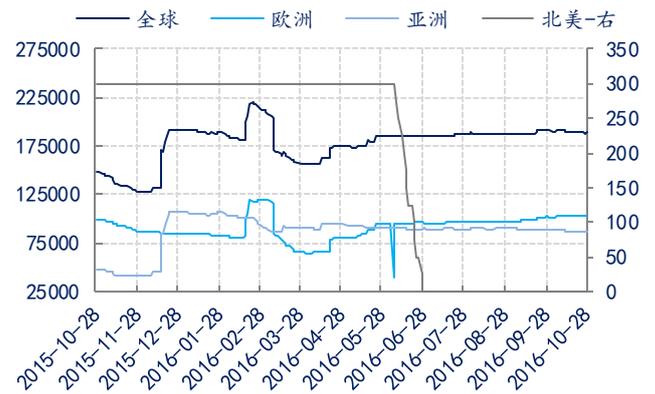
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

**图 67: LME 铅分地区库存**

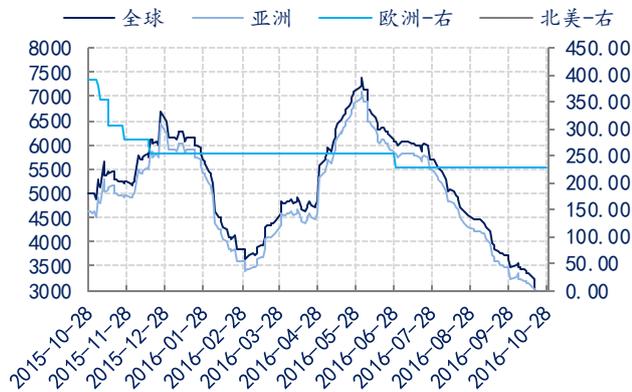
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

**图 68: LME 锡分地区**

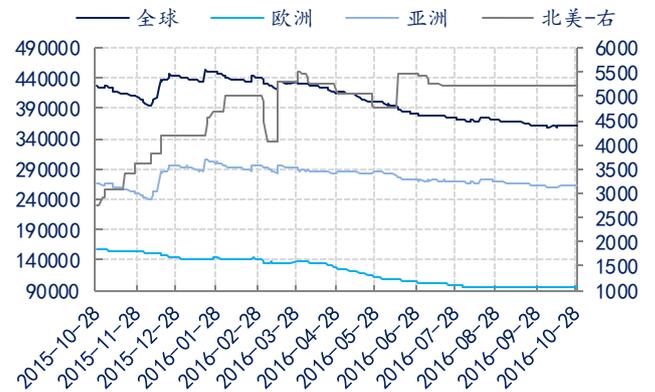
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

**图 69: LME 镍分地区库存**

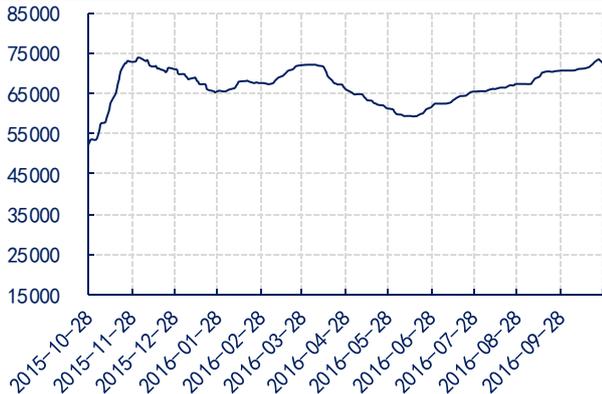
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

**图 70: COMEX 铜库存**

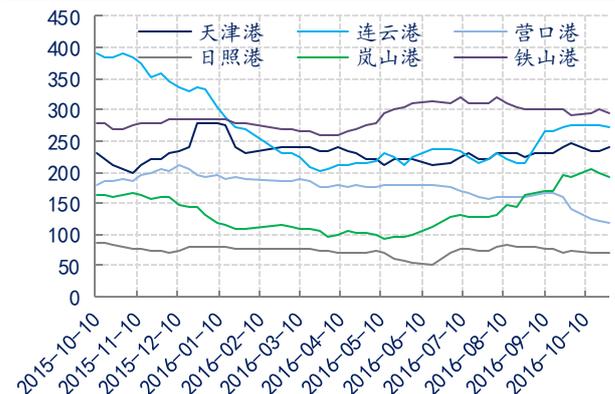
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

**图 71: 国内镍港口库存**

单位: 吨

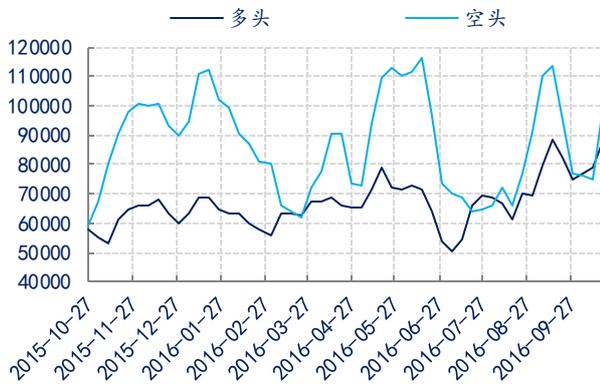


数据来源: WIND 中大期货研究院

## 六、基本金属市场基金持仓跟踪

图 72: CFTC 铜非商业持仓

单位: 张



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 73: CFTC 铜商业持仓

单位: 张



数据来源: WIND 中大期货研究院

## 免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中来源可靠性，但对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见以及所载的数据、工具及材料并不构成您所进行的期货交易买卖的绝对出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与中大期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表中大期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。另外，本报告所载信息、意见及分析论断只是反映中大期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为中大期货研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 中大期货研究院

地址：浙江省杭州市下城区中山北路310号五矿大厦3层

邮编：310003

电话：4008-810-999

网址：<http://www.zdqh.com>