

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

中央政治局开会研究经济形势 美国 GDP 增速强劲 基本金属全线回升
2016-10-31
市场炒作中国需求回升 LME 库存持续回落 基本金属外强内弱
2016-10-28
市场继续炒作传闻 美元指数小幅回落 基本金属内外有别
2016-10-27
市场炒作中国将扩大财政刺激政策传闻 基本金属全线上扬
2016-10-26
中国需求忧虑重燃 美元触及八个月高位 伦铜剧烈震荡整理
2016-10-24
中国房地产调控保持高压态势 欧央行按兵不动 铅价逆市反弹上行
2016-10-21
中国数据良莠不齐 美国新屋数据锐减 基本金属走势进一步分化
2016-10-20
中国信贷数据强劲 缅甸锡产量下降 锡价表现亮眼
2016-10-19
中国需求持续疲软 美元震荡走强 基本金属持续分化
2016-10-17

中国数据好于预期 LME 基金多头大幅增持 伦铜震荡走强

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

行情回顾：

从内盘来看呈全线上扬之势，分品种来看，沪铜、沪镍在高开后呈阶梯式缓步震荡上行之势，午后呈高位横盘震荡整理之势；沪铝、沪锌高开后呈宽幅横盘震荡整理之势；沪铅高开后呈窄幅横盘震荡整理之势；沪锡高开后呈窄幅横盘之势，午后快速拉升，而后呈高位宽幅横盘震荡整理之势；从影响因素来看，一方面是受中国 10 月官方制造业 PMI 好于预期及日本央行与澳洲联储议息会议影响；另一方面锌价的高开横盘则是受嘉能可关闭一锌矿场导致市场预期供应收缩的乐观情绪推动。

从外盘来看呈小幅分化之势，除铝小幅收低之外，其余品种均呈不同程度的收高之势，分品种走势来看，铜、锌、铅、锡在冲高回落低探后呈缓步震荡走强之势；铝在低开缓步震荡回升后呈震荡回落之势，尾盘冲高回落；镍呈宽幅的横盘剧烈震荡整理态势，尾盘小幅收高；从影响因素来看，一方面，LME 亚洲电子盘的上扬是受中国数据好于预期及日本央行与澳洲联储议息会议影响；另一方面锌价的上扬是受嘉能可关闭一锌矿场导致市场预期供应收缩的乐观情绪推动所致，而铜在欧美时段的反弹则是受 LME 基金多头上周大幅增持的影响。

基本面跟踪：

1. 日本住友商事株式会社的首席财务官周二表示，公司将旗下 Ambatovy 矿场的 2016 年镍产量预估从 42000-45000 吨调降至 40000-42000 吨。
2. 铝制造商挪威海德鲁的首席执行官表示，由于监管部门施行更为严苛的监管以实现环境标准，预计汽车行业对铝的需求将更为强劲。
3. 麦格里分析师在全球金属行业会议 LME 周称，较此前几个月相比，铜市在 2017 年开始供应将不会那么充足，主要因矿石品位下滑和智利近几个月矿业产出中断有抬头趋势。
4. 墨西哥国家统计局周一公布的数据显示，墨西哥 8 月铜产量较去年同期增加约 7%，而白银产量则同比下滑逾 9%。
5. 国际铅锌研究小组表示，今年全球铅市场预估供应过剩 42000 吨，2017 年过剩 23000 吨。今年全球锌市场预估供应过剩 349000 吨，预年则预计短缺 248000 吨。
6. 俄罗斯矿业巨擎 Nornickel 的战略运营主管表示，过去几年全球镍行业的资

本支出下滑，将会影响到未来产量，并支撑该金属价格。

7. 五矿资源表示，公司正在使用一条替换路线来将铜从旗下 Las Bambas 矿场运送到港口，因秘鲁一主要道路仍被抗议者封锁。
8. 俄罗斯铝业表示，公司 1-9 月铝产量较上年同期增加 1.2%至 276 万吨。三季度铝产量为 92 万吨。
9. 智利 9 月铜产量为 460986 吨，较上年同期减少 2.5%，因受罢工及事故导致的工作中断影响。

技术面分析：

铜：从 2 小时线来看，沪铜呈缓步震荡上行态势；从日线来看，沪铜快速上涨突破了下行通道上沿呈震荡上行态势；从周线来看，沪铜的下行趋势依然完好，趋势并没发生改变；

铝：从 2 小时线来看，沪铝呈高位横盘态势；从日线来看，当前沪铝呈缓步上行态势；从周线来看，当前沪铝在突破下行通道上沿后呈大幅反弹态势；

锌：从 2 小时线来看，沪锌在震荡走强后呈高位回落态势；从日线来看，沪锌已重返观上行通道；从周线来看，呈高位横盘态势；

铅：从 2 小时线来看，沪铅呈高位横盘之势；从日线来看，沪铅呈缓步震荡上行之势；从周线来看，沪铅在突破下行通道后呈大幅反弹态势；

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：

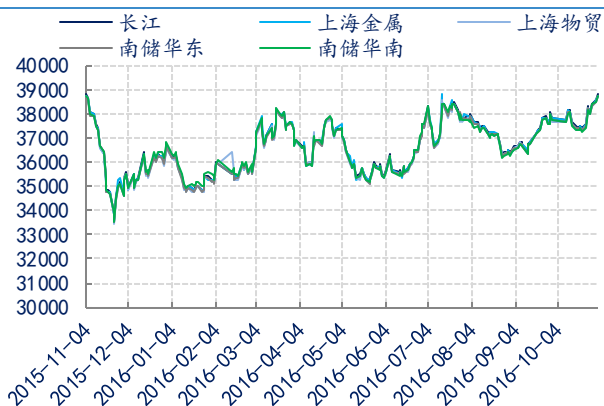
沪铜短线观望，中长线可少量逢高加空；沪铝短线可逢高少量加空，中长线以观望为主；沪锌与沪铅及沪镍的短线与中长线均以观望为主；沪锡短线逢高少量试空，中长线可逢低吸纳少量试多。

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、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



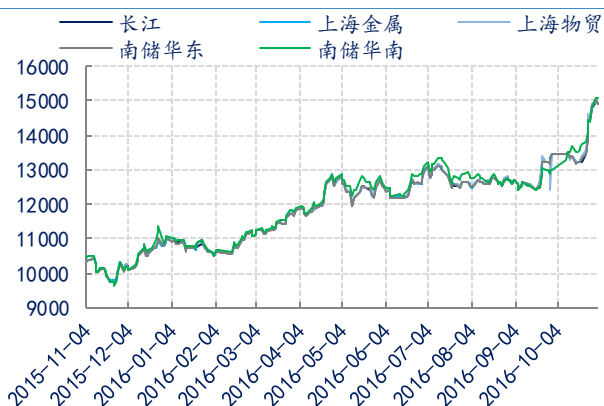
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 2：SHFE 铜期货主力合约价格走势 单位：元/吨



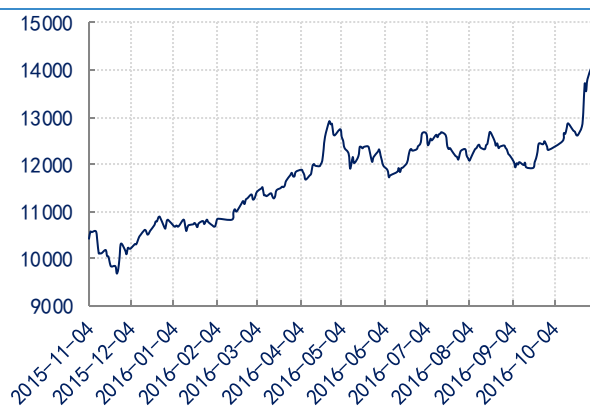
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 3：国内现货市场铝价格走势 单位：元/吨



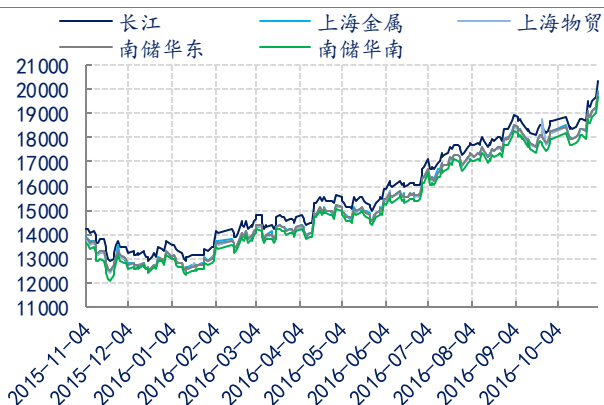
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 4：SHFE 铝期货主力合约价格走势 单位：元/吨



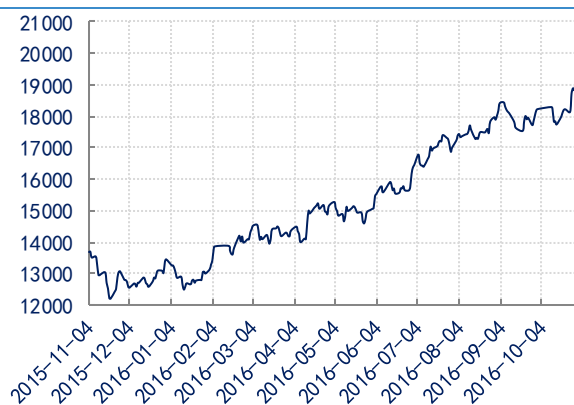
数据来源：WIND 中大期货研究院

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

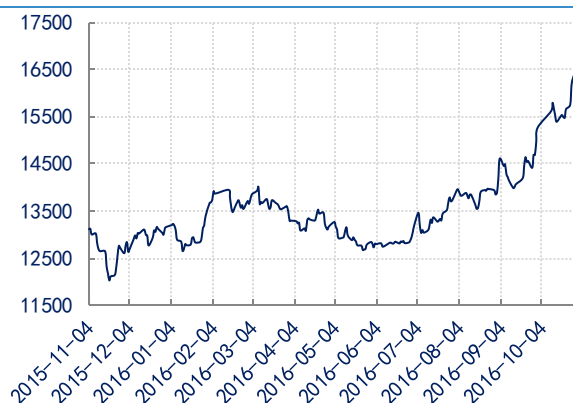
单位：元/吨



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

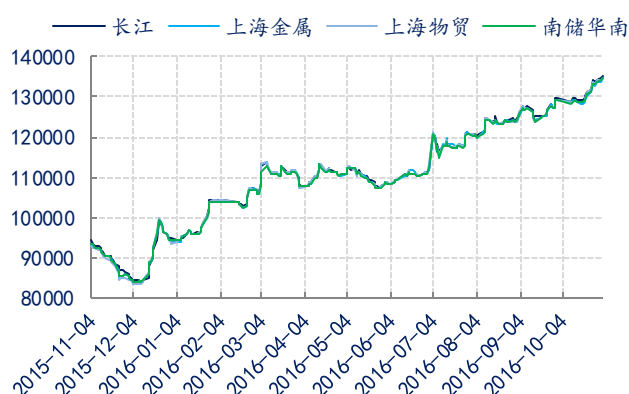
单位：元/吨



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

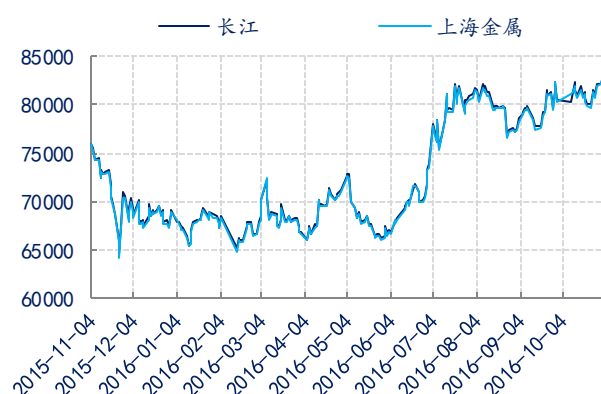
单位：元/吨



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

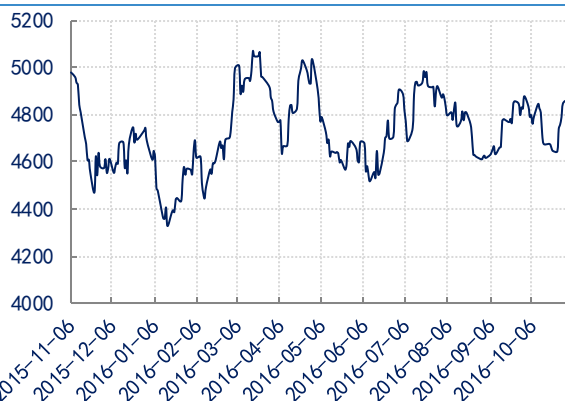
单位：元/吨



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

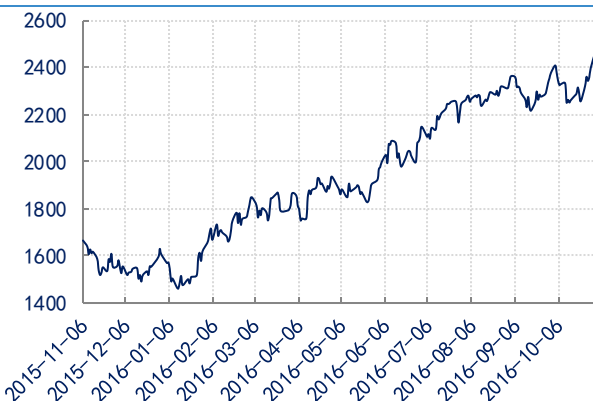
单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 15: LME 锌价格走势

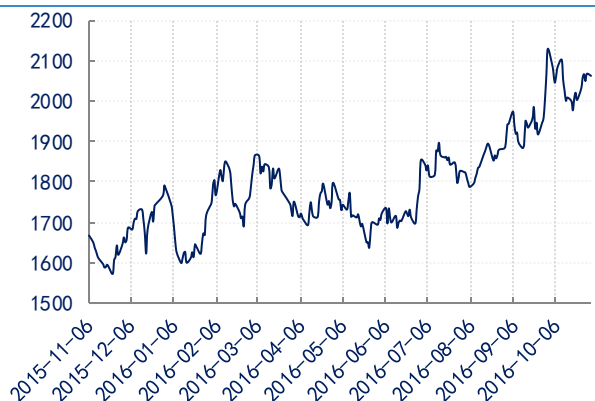
单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 16: LME 铅价格走势

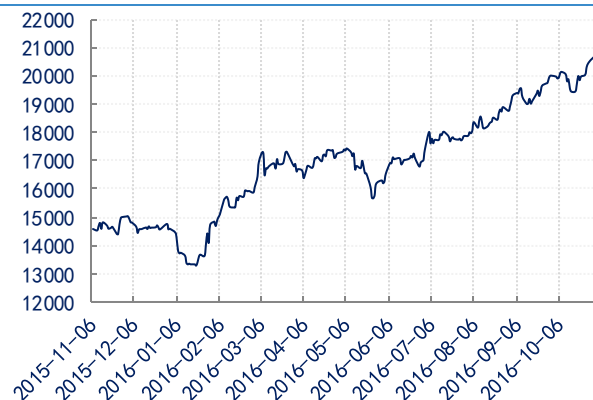
单位: 美元/吨



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

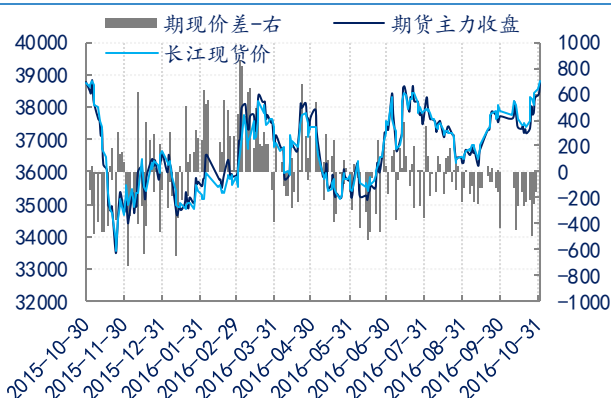


数据来源: WIND 中大期货研究院

二、基本金属市场价差结构跟踪

图 20: 国内铜期现价差

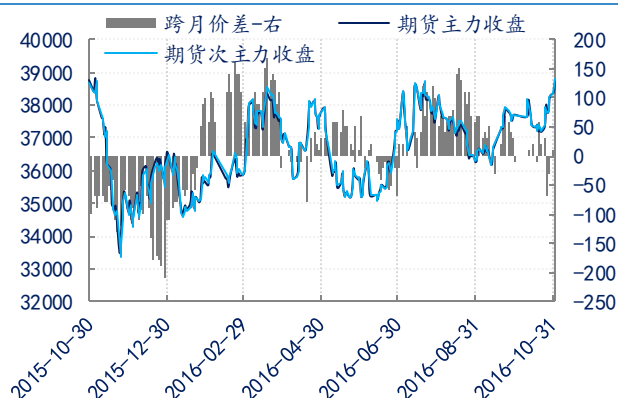
单位: 元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 21: SHFE 铜跨期套利

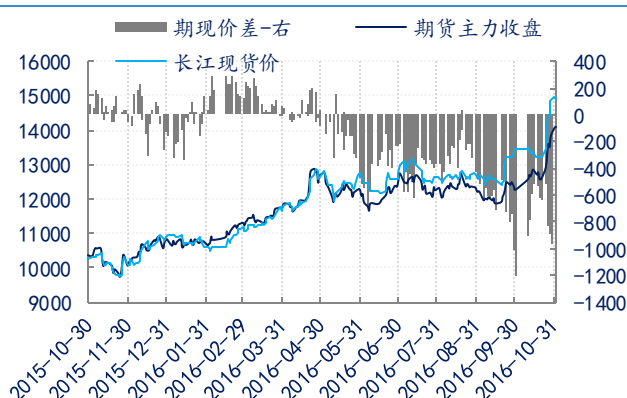
单位: 元/吨



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

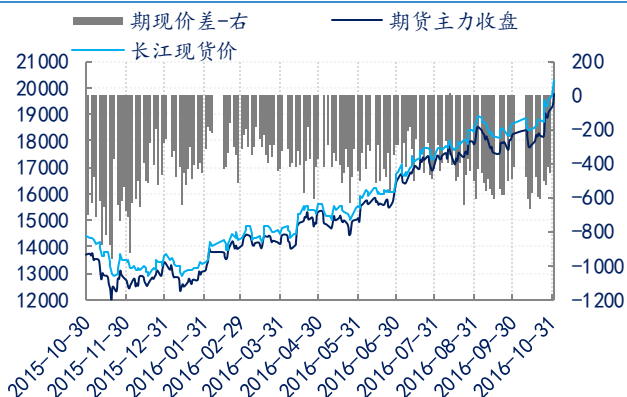
单位: 元/吨



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

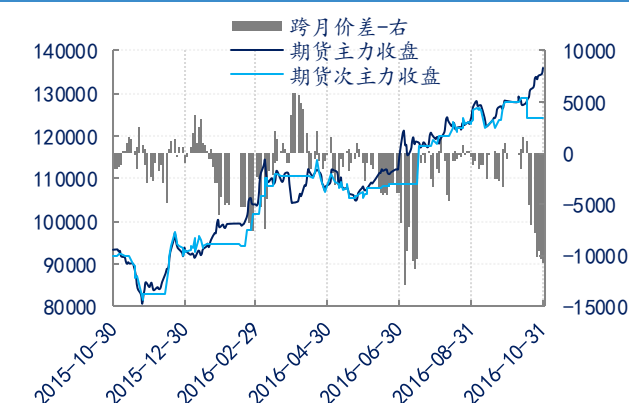
单位：元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 29： SHFE 锡跨期价差

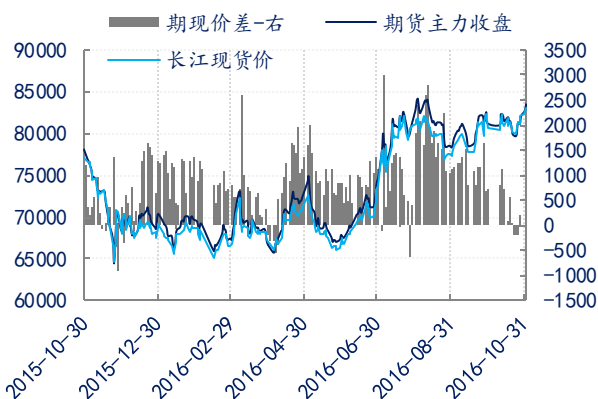
单位：元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 30： 国内铅镍期现价差

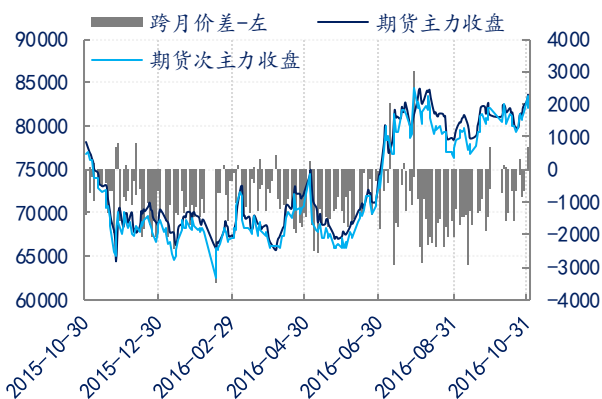
单位：元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 31： SHFE 镍跨期价差

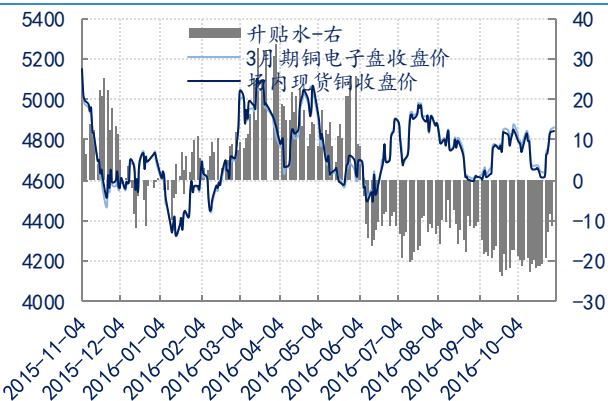
单位：元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 32： LME 铜期现价差

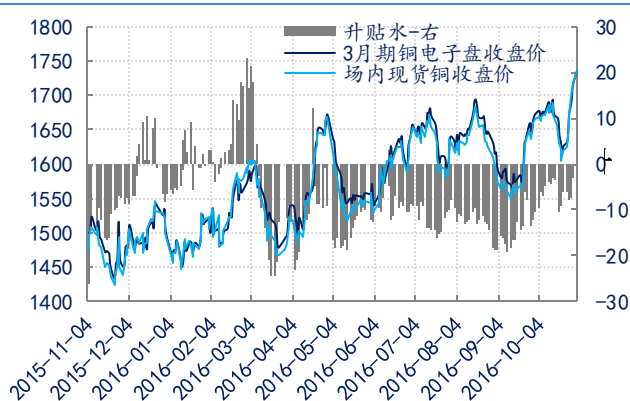
单位：美元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 33： LME 铝期现价差

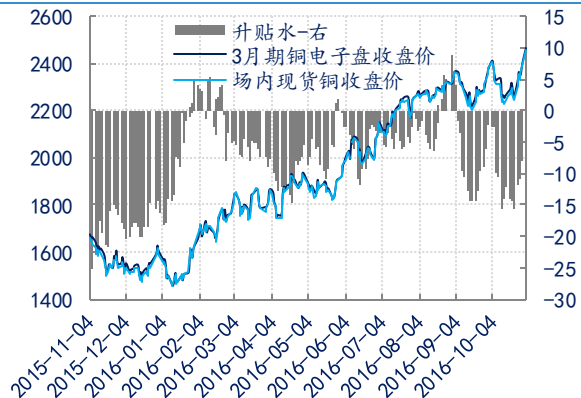
单位：美元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 34： LME 锌期现价差

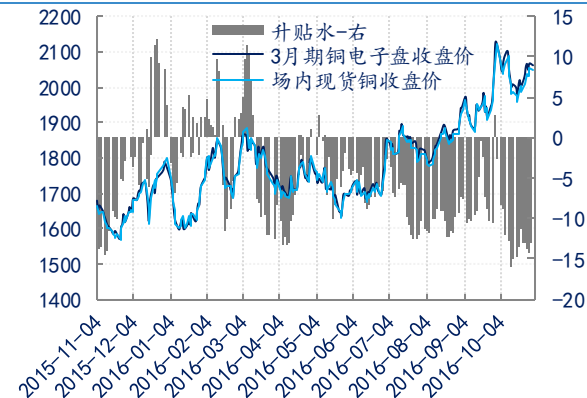
单位：美元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 35： LME 铅期现价差

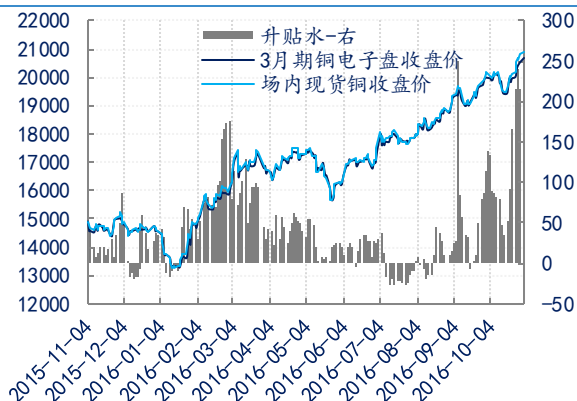
单位：美元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 36: LME 锡期现价差

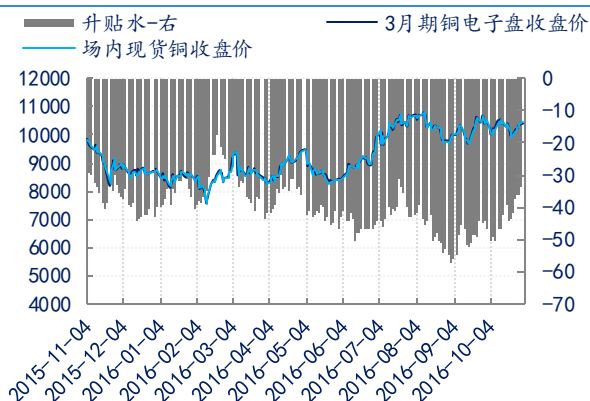
单位: 美元/吨



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

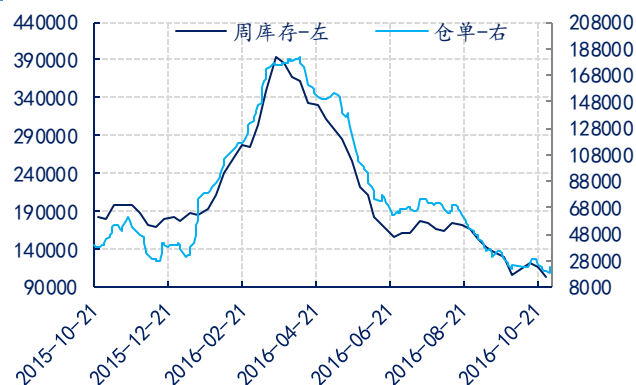


数据来源: WIND 中大期货研究院

三、基本金属市场基本面跟踪

图 38: SHFE 铜库存与仓单

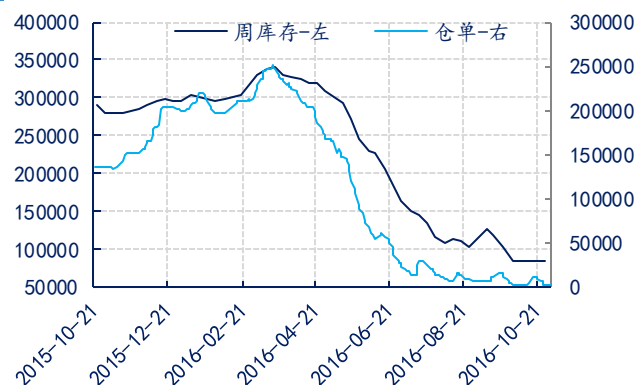
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 39: SHFE 铝库存与仓单

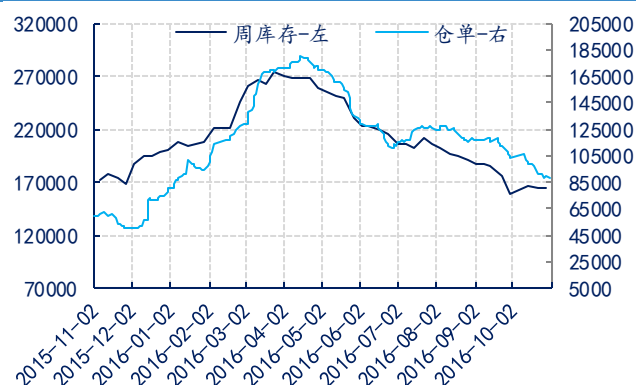
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 40: SHFE 锌库存与仓单

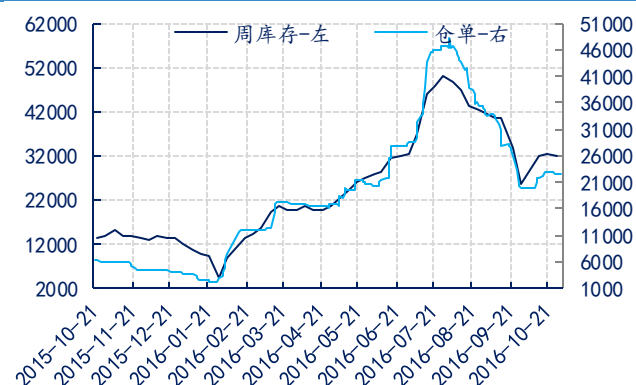
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 41: SHFE 铅库存与仓单

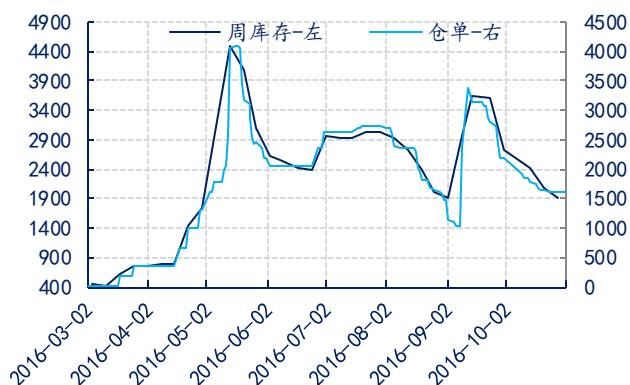
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 42: SHFE 锡库存与仓单

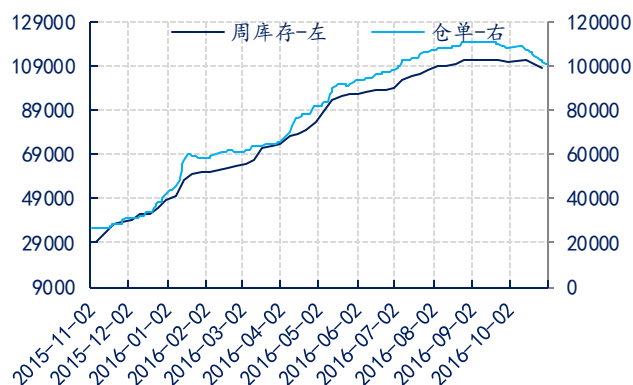
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 43: SHFE 镍库存与仓单

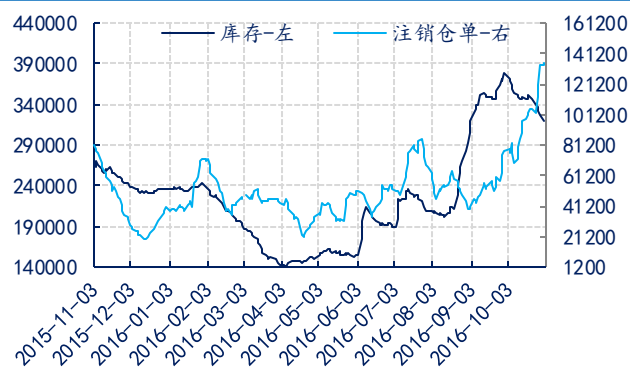
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 44: LME 铜库存与注销仓单

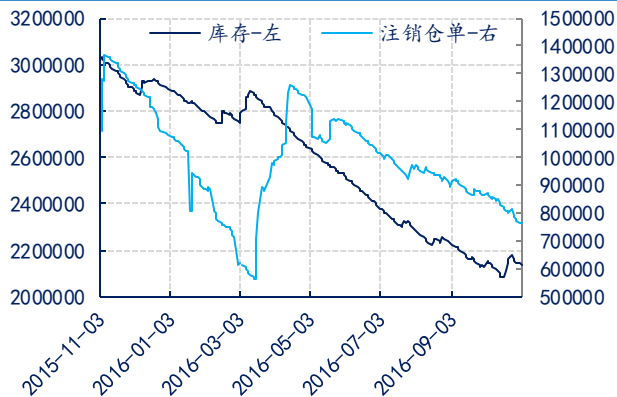
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 45: LME 铝库存与注销仓单

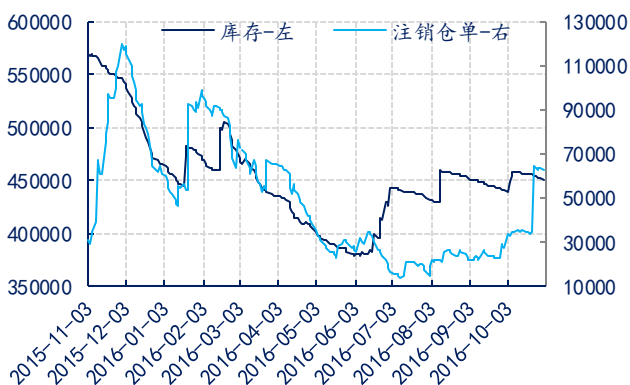
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 46: LME 锌库存与注销仓单

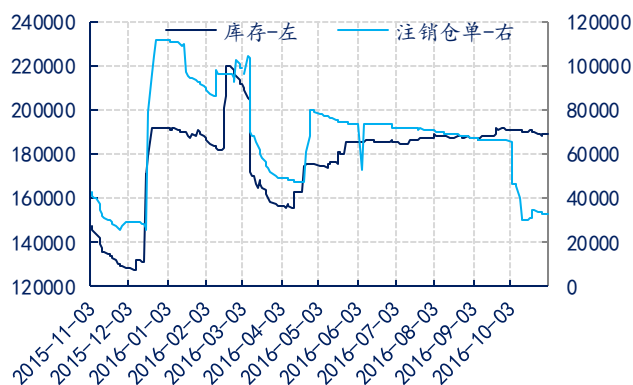
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 47: 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 48: LME 锡库存与注销仓单

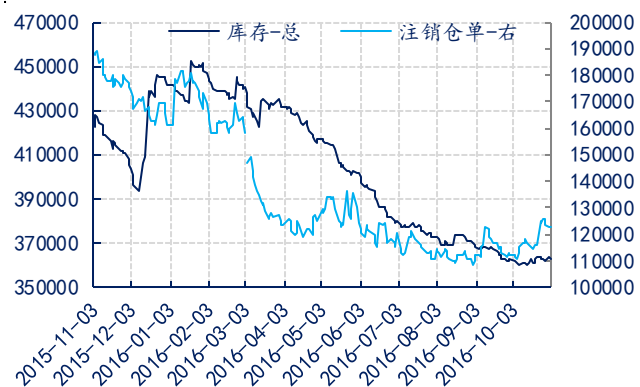
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 49: LME 镍库存与注销仓单

单位: 吨



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的日期的判断，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>