

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

中国数据好于预期 LME 基金多头大幅
增持 伦铜震荡走强

2016-11-2

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

美联储维持利率不变并暗示 12 月加息可能性上升 基本金属全线回落

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：

从内盘来看呈全线回落之势，分品种来看，沪铜高开后缓步震荡走低，而后呈日内低位横盘之势；沪铝、沪锌、沪铅小幅低开后震荡回落，而后呈日内低位横盘；沪锡高开后呈阶梯式震荡下行之势，尾盘呈日内低位横盘之势；沪镍小幅高开后呈平台式震荡下行，午后小幅回升并呈横盘之势；从影响因素来看，主要是受市场对于美联储议息会议与 ADP 就业数据及美国总统大选预期的影响。

从外盘来看呈全线回落之势，分品种走势来看，铜、铝、锡在亚洲电子盘震荡走低后于欧美时段震荡回升；铝在亚洲电子盘低探回升后于欧美时段缓步下行，尾盘冲高回落；锌、镍在亚洲电子盘低探回升后于欧美时段再度回落并呈低位横盘之势；从影响因素来看，一方面是受美国 ADP 数据疲于预期的影响，另一方面则是受美联储议息会议维持利率不变并暗示 12 月加息可能性上升的影响。

基本面跟踪：

1. 印尼工业部一位官员表示，印尼或在 2017 年之后在一些特定条件下允许铜精矿出口。
2. 芝加哥商业交易所集团称将在亚洲开设五处仓库，储存用于交割的实货铝。这五处仓库将分别位于韩国釜山（1 间）、马来西亚柔佛（1 间）、马来西亚巴生港（2 间）及新加坡（1 间）。
3. 欧洲最大的铜冶炼商——Aurbis 的执行董事会主席表示，预计 2017 年铜精矿加工费（TC/RCs）料从今年的约每吨 97 美元涨至每吨 105-110 美元。
4. 位于美国的全球最大的铝轧制品生产商 Novelis 的欧洲主管表示，欧洲铝轧制品需求仍持坚，尽管该地区经济增长迟滞。
5. 美国商品期货交易委员会-CFTC 批准了伦敦多伦多交易所 LME 的申请，后者希望该委员会允许美国交易商直接进入其电子交易和订单匹配系统，这将帮助 LME 在美国壮大其业务。
6. 美国铝生产商美国铝业已拆分为两家上市公司 Alcoa Corp 和 Arconic Inc，两家公司均在纽约证交所挂牌交易。
7. 德国最大的铝生产商——Trimet Aluminium 的执行委员会成员表示，由于来自汽车等行业需求持坚，预计未来一年公司将以全部产能运营。在截至 6 月

30 日的 2016 财年中，该公司生产铝和生铝制品 77.5 万吨，较上年增加 5%。

技术面分析：

铜：从 2 小时线来看，沪铜呈冲高回落态势；从日线来看，沪铜快速上涨突破了下行通道上沿震荡上行后呈冲高回落的技术性调整态势；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，沪铝呈连续大幅回落态势；从日线来看，当前沪铝呈大幅回落态势；从周线来看，当前沪铝在突破下行通道上沿大幅反弹后呈技术性回调态势；

锌：从 2 小时线来看，沪锌呈连续回落态势；从日线来看，沪锌已重返观上行通道下沿；从周线来看，呈高位横盘态势；

铅：从 2 小时线来看，沪铅呈高位震荡回落之势；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，沪锡呈高位震荡回落态势；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态势；从日线来看，沪镍呈横盘区间震荡回落之势，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。

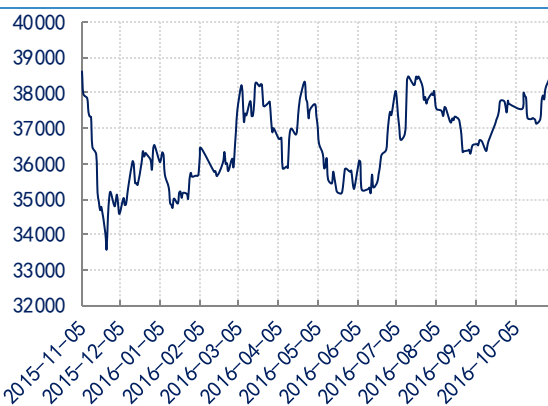
一、基本金属市场价格跟踪

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



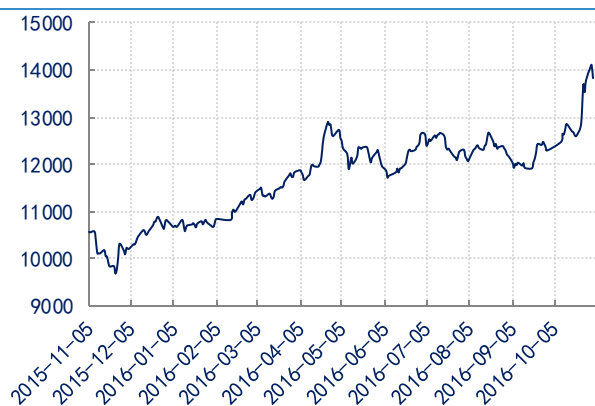
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 3：国内现货市场铝价格走势 单位：元/吨



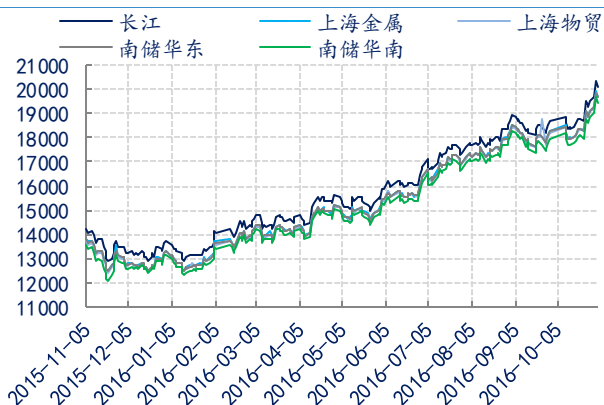
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 4：SHFE 铝期货主力合约价格走势 单位：元/吨



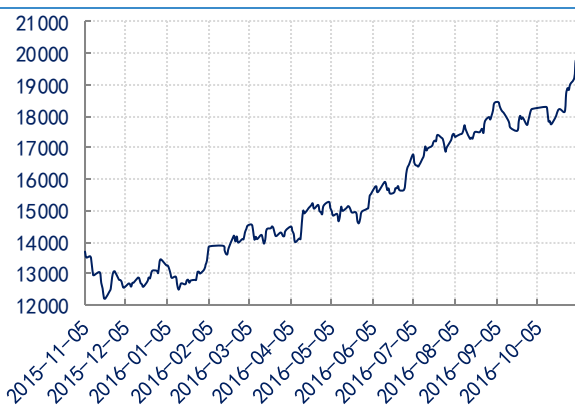
数据来源：WIND 中大期货研究院

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

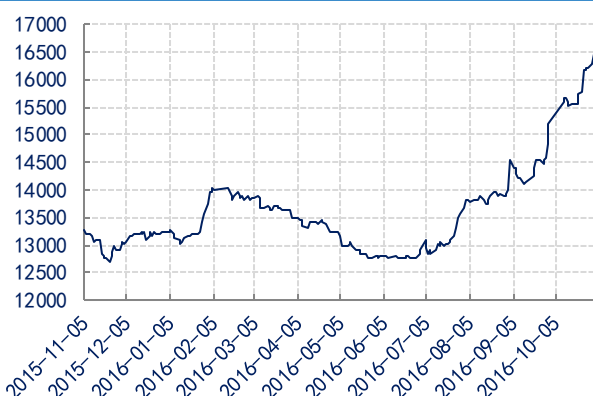
图 6：SHFE 锌期货主力合约价格走势 单位：元/吨



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

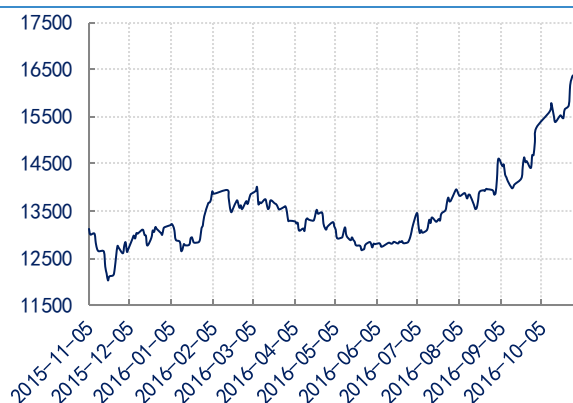
单位：元/吨



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

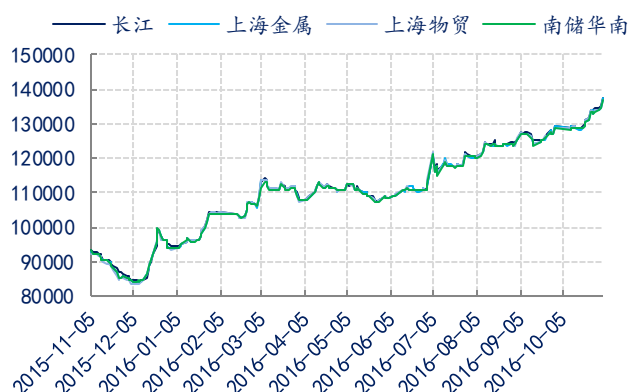
单位：元/吨



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

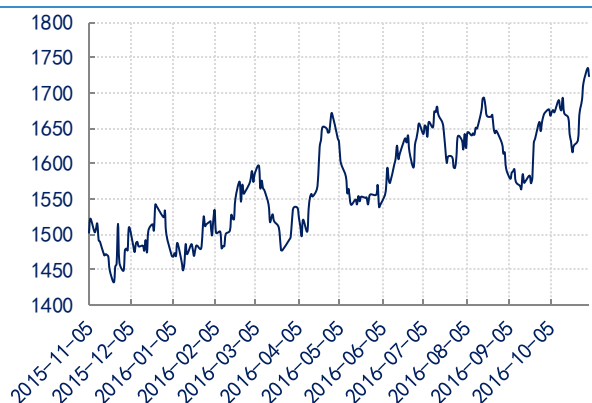
单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 14: LME 铝价格走势

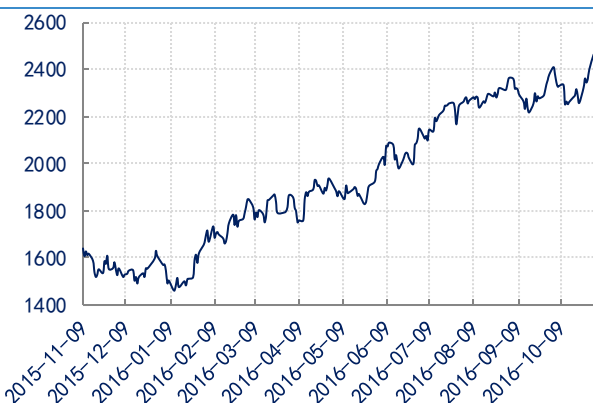
单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 15: LME 锌价格走势

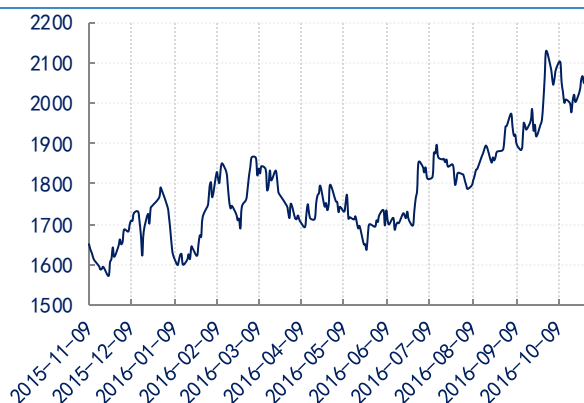
单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 16: LME 铅价格走势

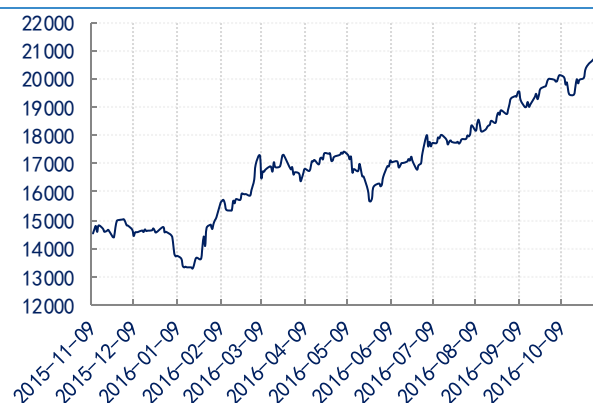
单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 17: LME 锡价格走势

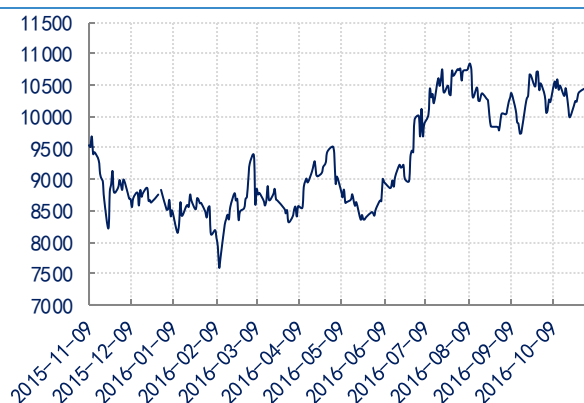
单位: 美元/吨



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

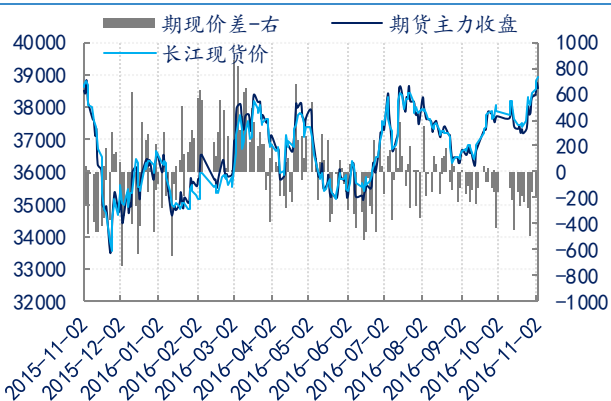


数据来源: WIND 中大期货研究院

二、基本金属市场价差结构跟踪

图 20: 国内铜期现价差

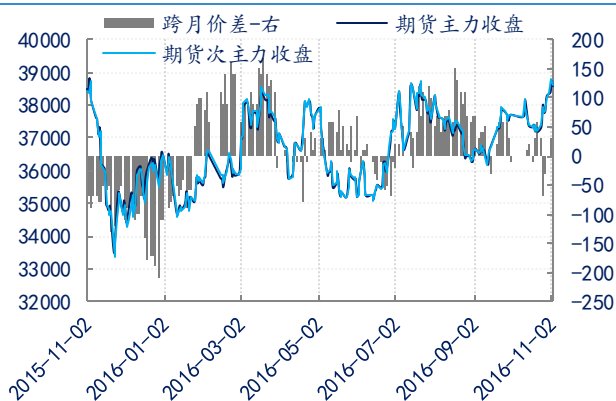
单位: 元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 21: SHFE 铜跨期套利

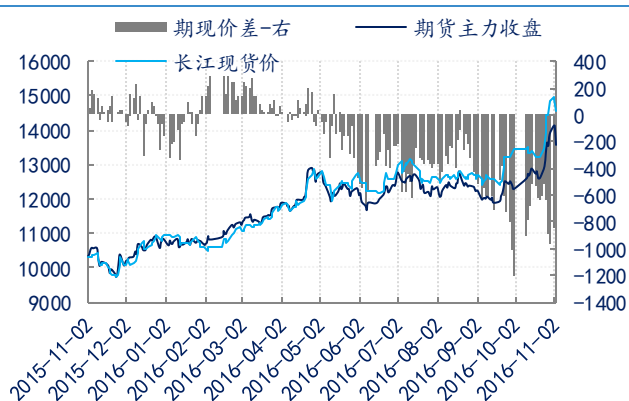
单位: 元/吨



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

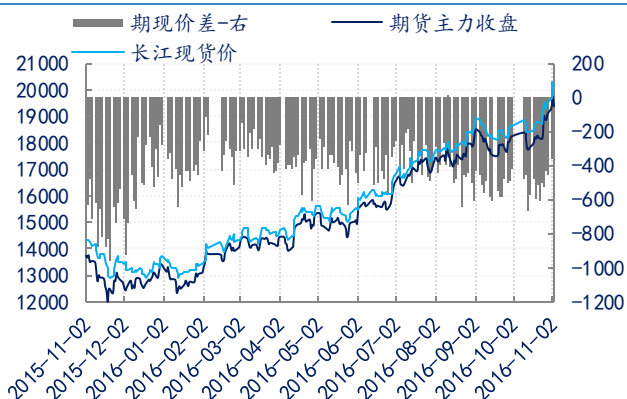
单位: 元/吨



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

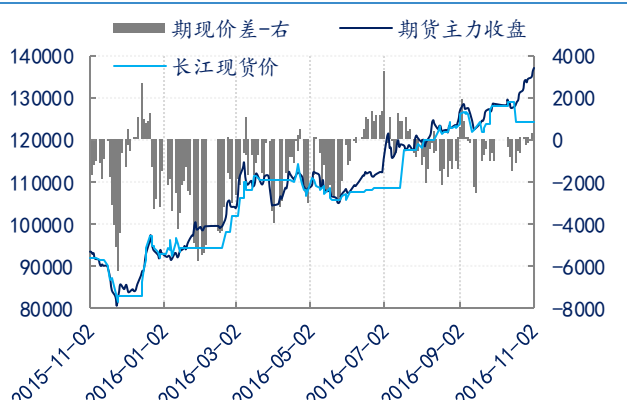
单位：元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 28： 国内锡期现价差

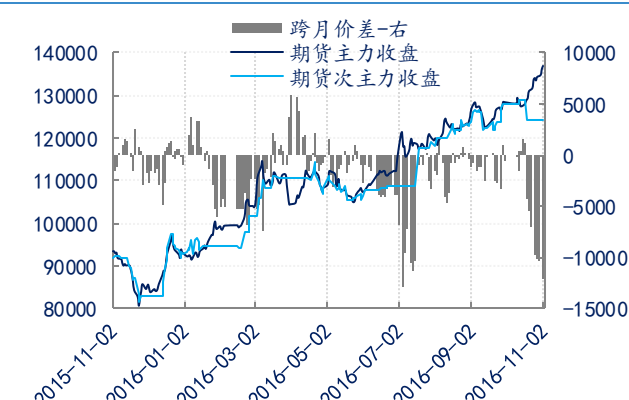
单位：元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 29： SHFE 锡跨期价差

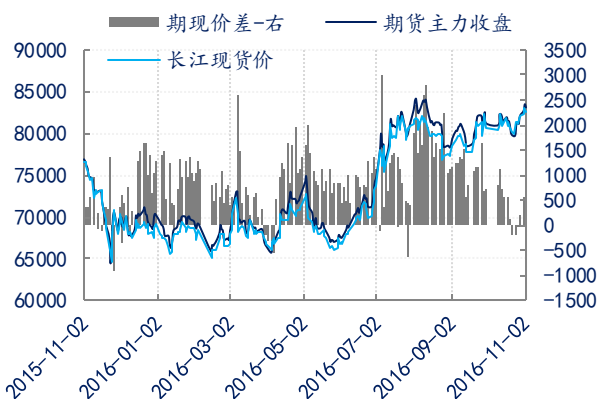
单位：元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 30： 国内铅镍期现价差

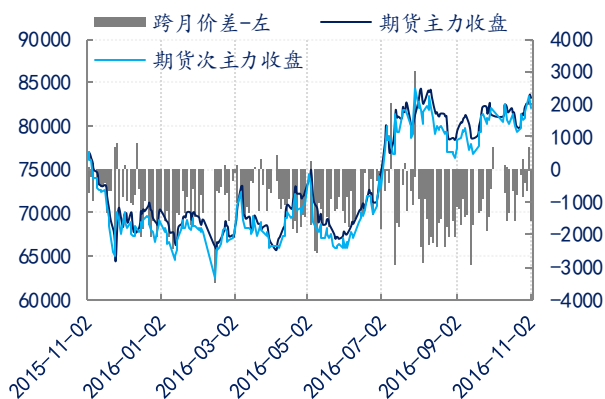
单位：元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 31： SHFE 镍跨期价差

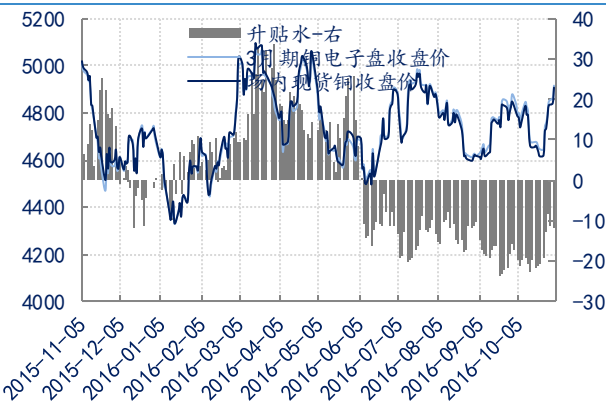
单位：元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 32： LME 铜期现价差

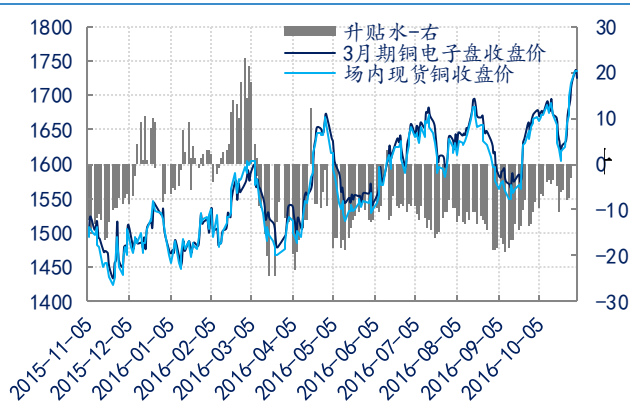
单位：美元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 33： LME 铝期现价差

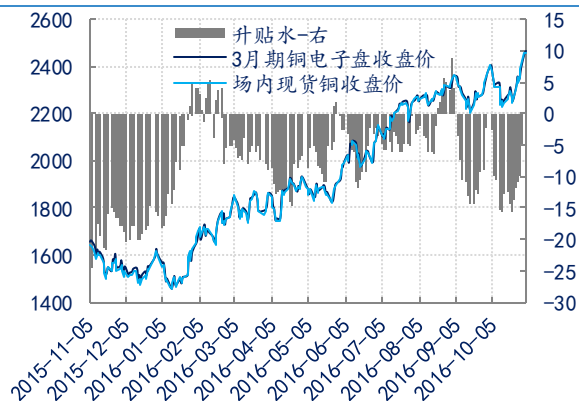
单位：美元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 34： LME 锌期现价差

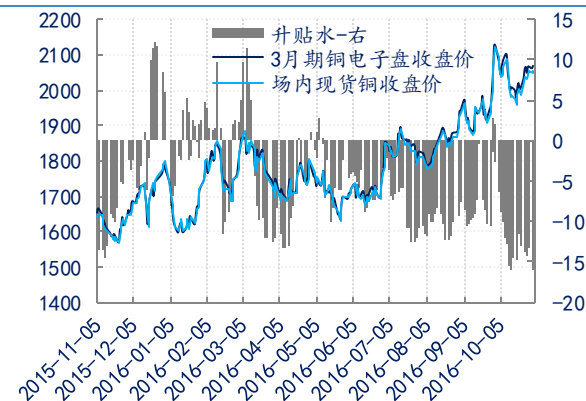
单位：美元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 35： LME 铅期现价差

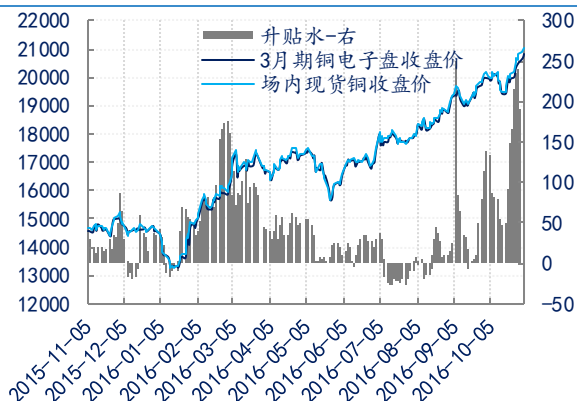
单位：美元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 36: LME 锡期现价差

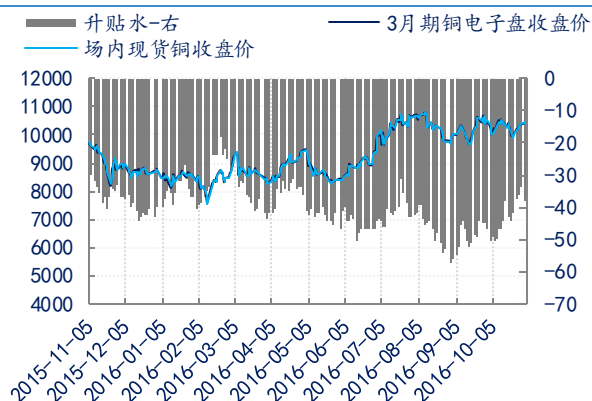
单位: 美元/吨



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

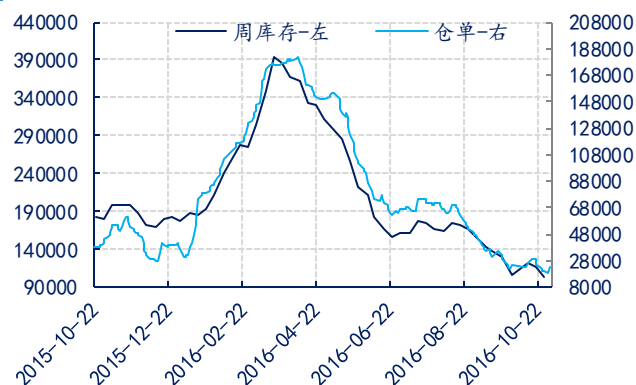


数据来源: WIND 中大期货研究院

三、基本金属市场基本面跟踪

图 38: SHFE 铜库存与仓单

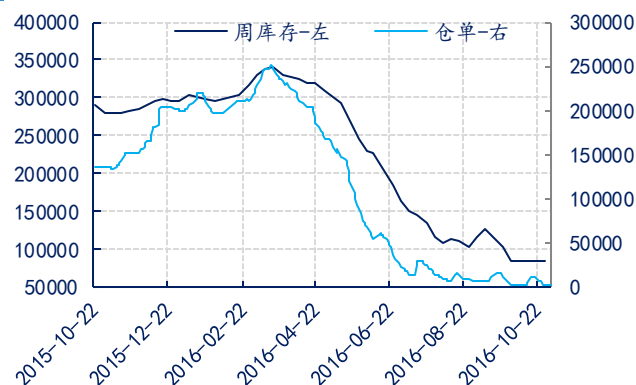
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 39: SHFE 铝库存与仓单

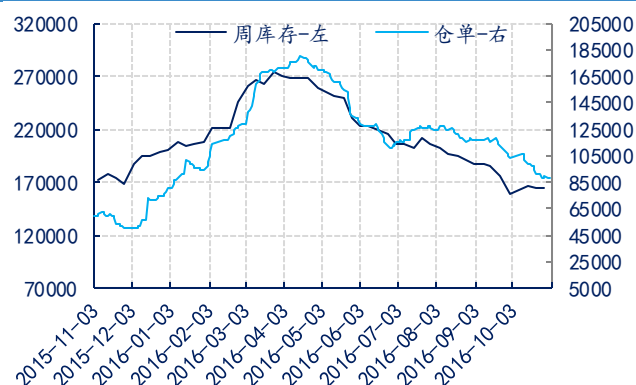
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 40: SHFE 锌库存与仓单

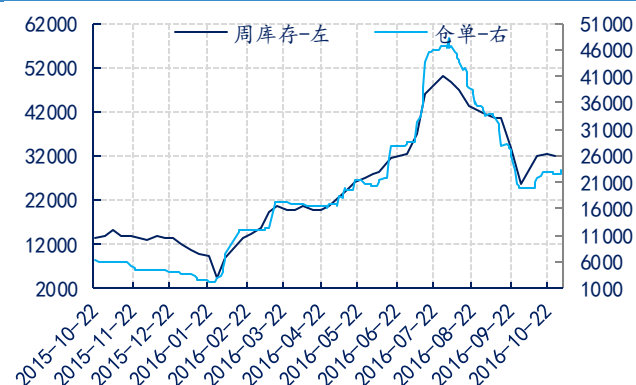
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 41: SHFE 铅库存与仓单

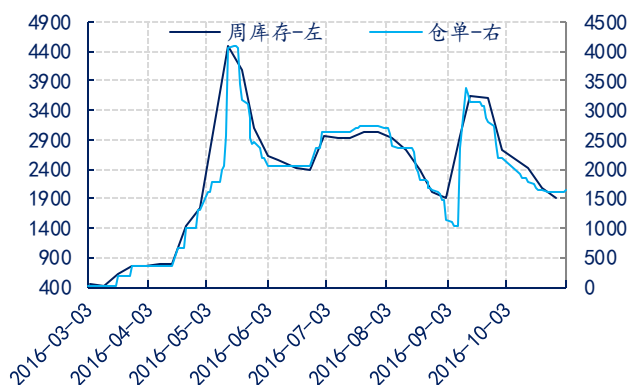
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 42: SHFE 锡库存与仓单

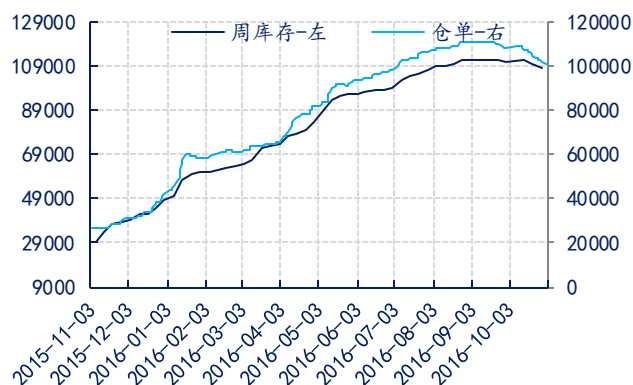
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 43: SHFE 镍库存与仓单

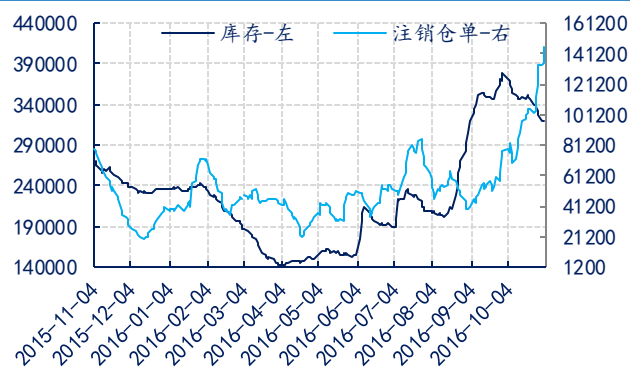
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 44: LME 铜库存与注销仓单

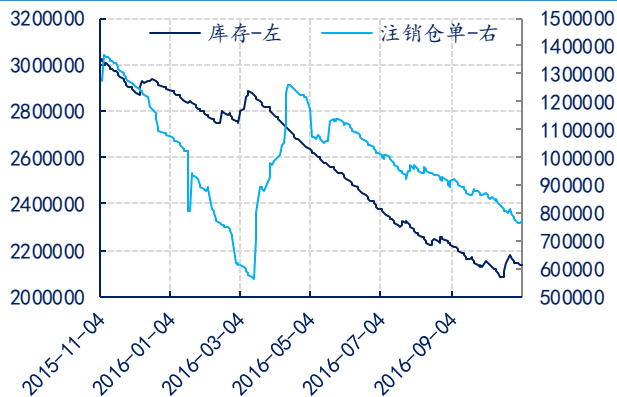
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 45: LME 铝库存与注销仓单

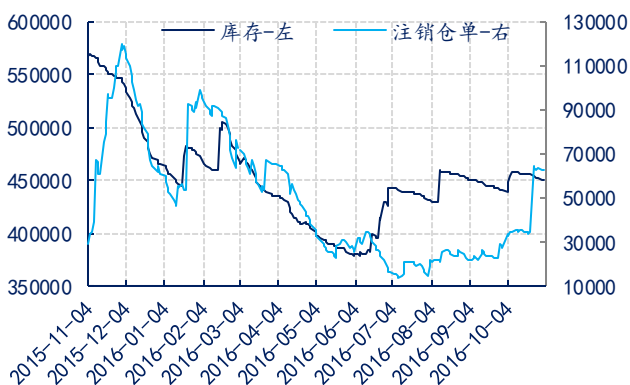
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 46: LME 锌库存与注销仓单

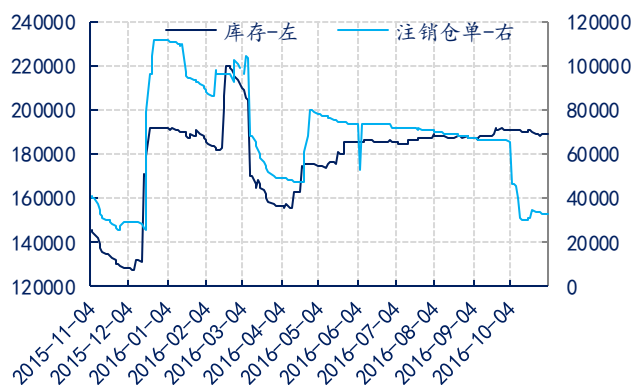
单位: 吨



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

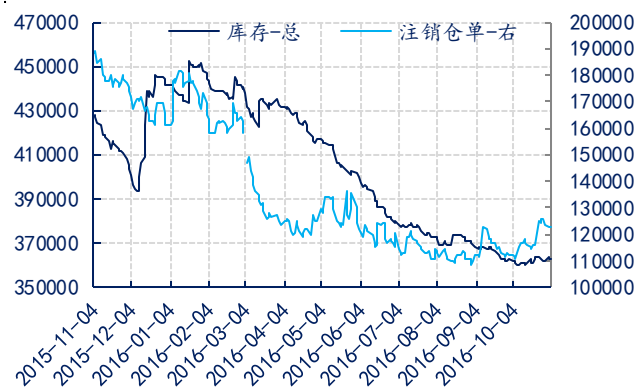
单位: 吨



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>