

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

- 英国央行按兵不动 美国数据好坏不一
程序化交易推升伦锌走强
2016-11-4
- 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
2016-11-3
- 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

美非农数据强化 12 月升息预期 嘉能可锌产量增加 伦锌震荡回落

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：

从内盘来看呈小幅分化之势，除铝小幅回落之外，其余品种均呈回升之势，分品种来看，沪铜、沪锌、沪铅、沪镍高开后呈横盘震荡整理态势；沪铝高开后呈缓步震荡回之势；沪锡在高开后呈窄幅横盘震荡整理之势，午后震荡上行；从影响因素来看，主要是受隔夜 LME 基本金属全线回升的影响。

从外盘来看呈分化之势，除铝、锌、镍回落之外，其余品种均继续回升，分品种走势来看，铜在低开低探后缓步震荡回升，铝在低开宽幅震荡整理后于欧美时段的尾盘震荡回落，锌在高开低探后震荡回升，而后缓步震荡回落，铅在低开宽幅震荡后于欧美时段的尾盘缓步回升，锡与镍均呈宽幅的横盘区间震荡整理态势；从影响因素来看，一方面是受美国非农就业数据的影响，另一方面，锌的震荡回落则是受嘉能可三季度锌产量环比回升 13% 及市场获利了结因素的影响。

基本面跟踪：

1. 由俄罗斯企业投资控股的豫联集团年产 60 万吨高精铝建设项目，3 日在河南巩义市建成投产。这一项目采用“1+4”铝板带热连轧+冷轧生产技术，立足于节能、环保、规模化、批量化、高端化生产模式。
2. 国际锻铜委员会(IWCC)表示,2016 和 2017 年全球铜需求料与供应大致相当,但最大消费国中国的消费量有可能强于预期。预计今年将有 12 万吨的供应短缺,2017 年短缺将降至 6 万吨。
3. 嘉能可周四在一份报告中称,第三季度锌产量较前一季度增加 13%,为该集团宣布矿场大范围减产以来第一次录得季度增幅。
4. 秘鲁央行行长周四在一论坛上表示,该国 2017 年铜产量将达到 240 万吨,高于今年的 210 万吨。

技术面分析：

铜：从 2 小时线来看，沪铜处于上行通道的上沿；从日线来看，沪铜在快速上涨突破了下行通道上沿震荡上行后到达今年 7 月时的高位震荡平台呈横盘之势；从周线来看，虽然目前沪铜突破了下行通道的上轨，但预计这一趋势不会持续；

铝：从 2 小时线来看，沪铝呈宽幅的横盘区间震荡整理态势；从日线来看，当前沪铝呈剧烈震荡整理态势；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，沪锌呈高位横盘态势；从日线来看，沪锌在上行通道线中呈横盘态势；从周线来看，沪锌处于上行通道的上沿；

铅：从 2 小时线来看，沪铅在上行通道中呈高位横盘震荡整理态势；从日线来看，沪铅处于上行通道的上沿呈横盘之势；从周线来看，沪铅在突破下行通道后呈大幅反弹震荡上行态势；

锡：从 2 小时线来看，沪锡处于上行通道的上沿；从日线来看，当前沪锡处于上行通道的上沿；从周线来看，当前沪锡仍处于上行通道中；

镍：从 2 小时线来看，沪镍呈横盘震荡整理态势；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：

沪铜短线逢低少量试多，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、沪锡中长线多单少量持有；沪镍短线与中长线均以观望为主。

风险因素：

1. 国际原油价格的走向；
2. 中国的通胀数据与外汇储备数据；
3. 美国的消费信贷数据；
4. 欧美的工业与制造业数据；
5. 欧元区财长会议与欧央行副行长的讲话及美联储官员的讲话；
6. 美国总统大选。

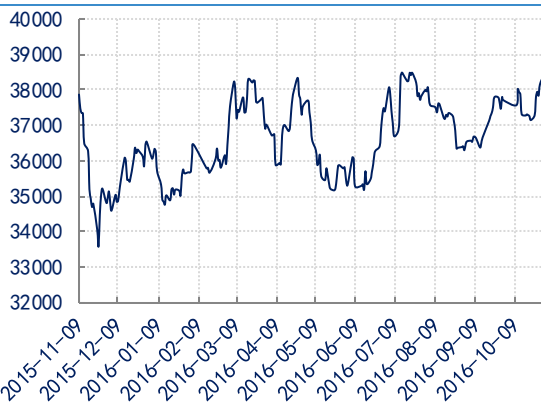
一、基本金属市场价格跟踪

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



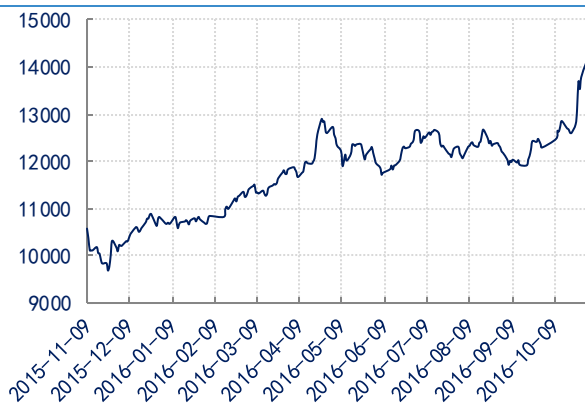
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 3：国内现货市场铝价格走势 单位：元/吨



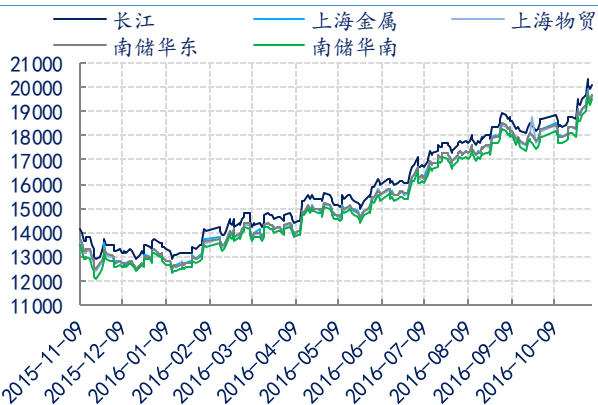
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 4：SHFE 铝期货主力合约价格走势 单位：元/吨



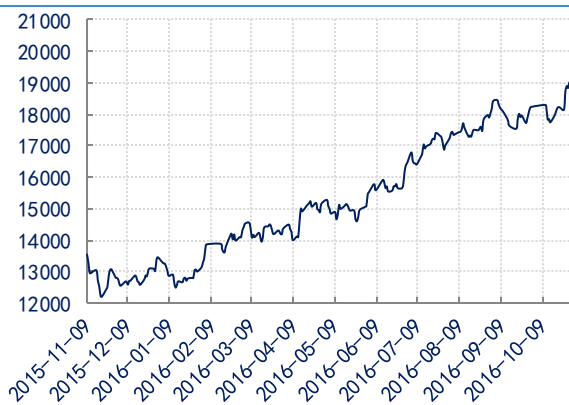
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 5：国内现货市场锌价格走势 单位：元/吨



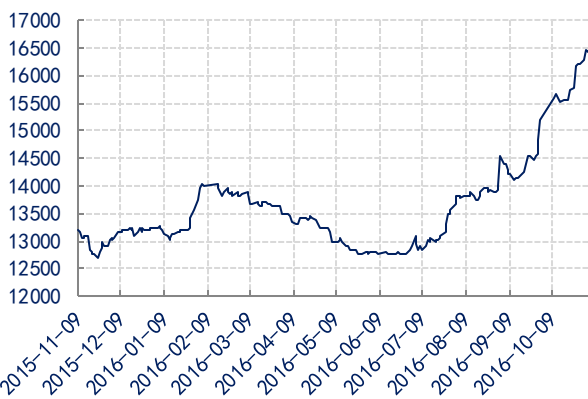
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 6：SHFE 锌期货主力合约价格走势 单位：元/吨



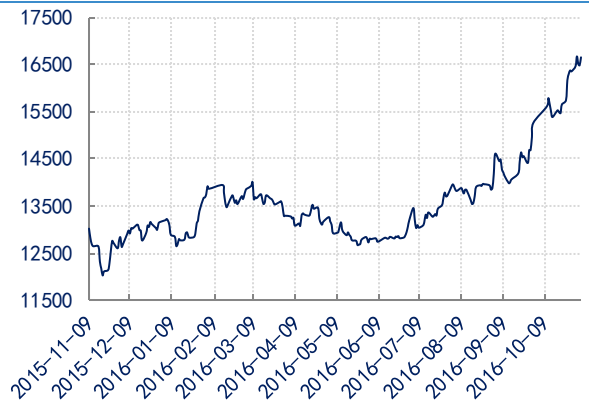
数据来源：WIND 中大期货研究院

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



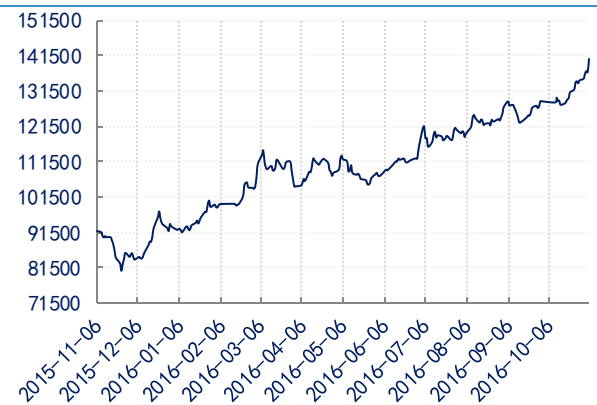
数据来源：WIND 中大期货研究院

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



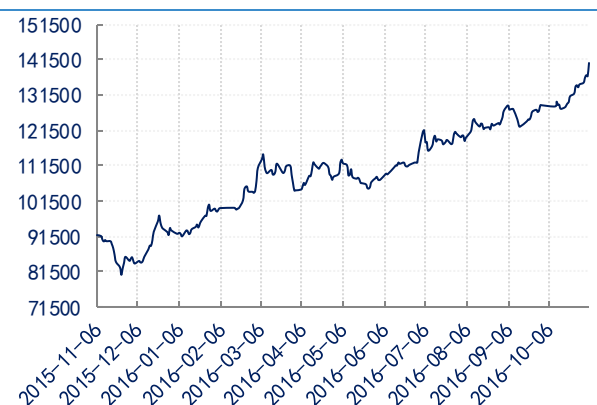
数据来源：WIND 中大期货研究院

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



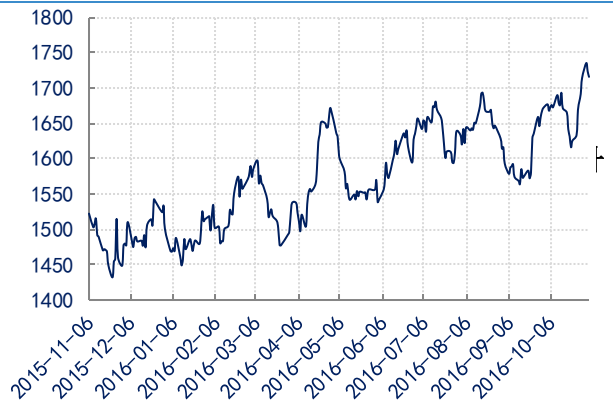
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 13: LME 铜价格走势 单位: 美元/吨



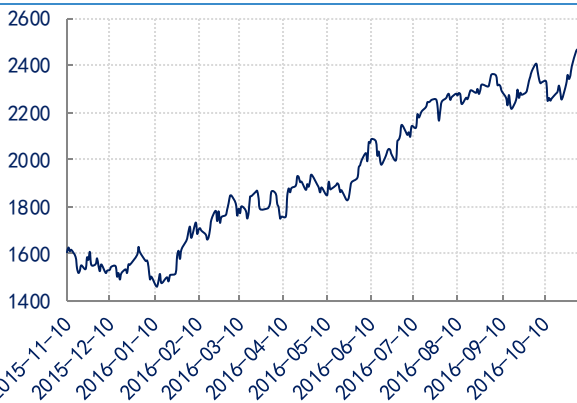
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 14: LME 铝价格走势 单位: 美元/吨



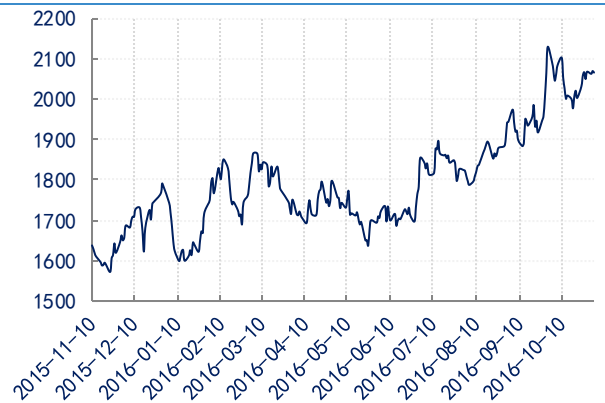
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 15: LME 锌价格走势 单位: 美元/吨



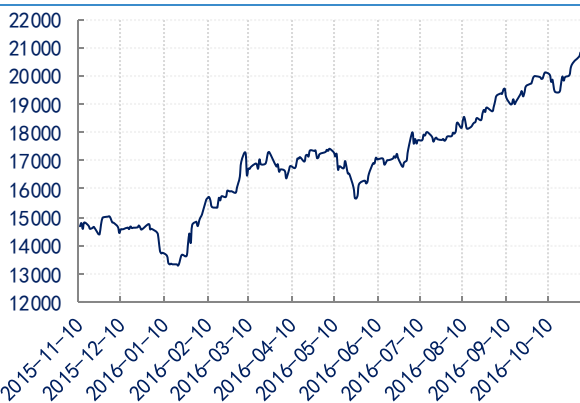
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

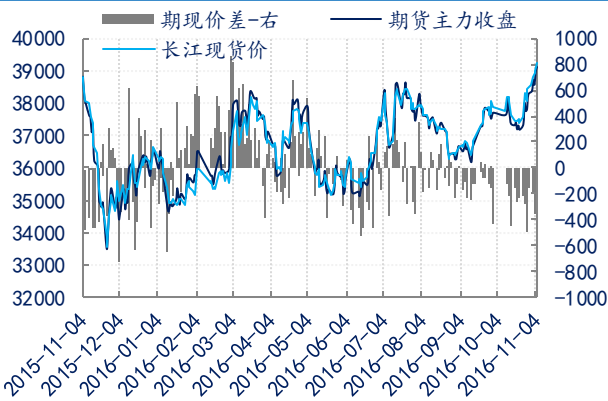
图 19: COMEX 铜价格走势 单位: 美元/磅



数据来源: WIND 中大期货研究院

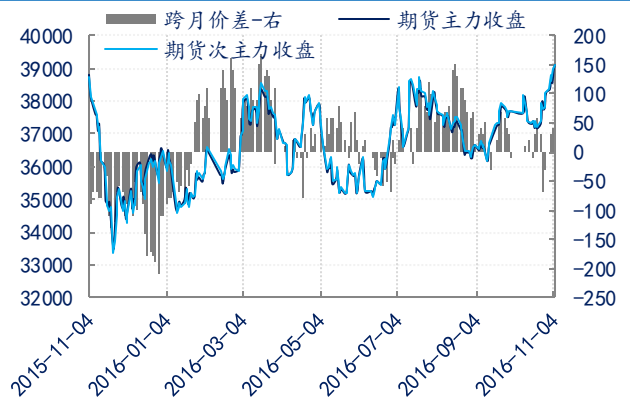
二、基本金属市场价差结构跟踪

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



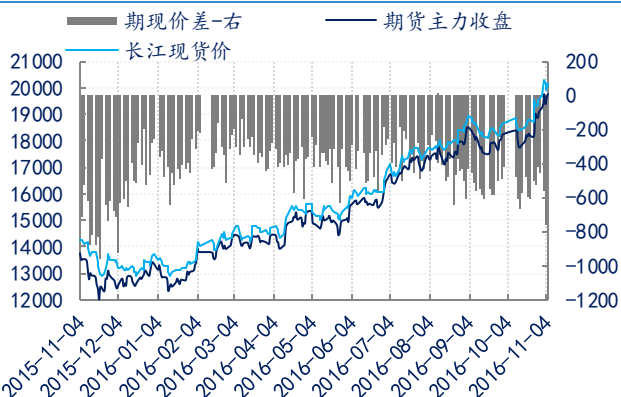
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



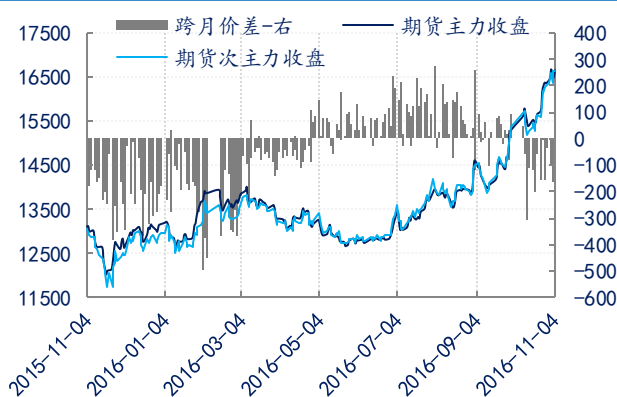
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 26: 国内铅期现价差 单位: 元/吨



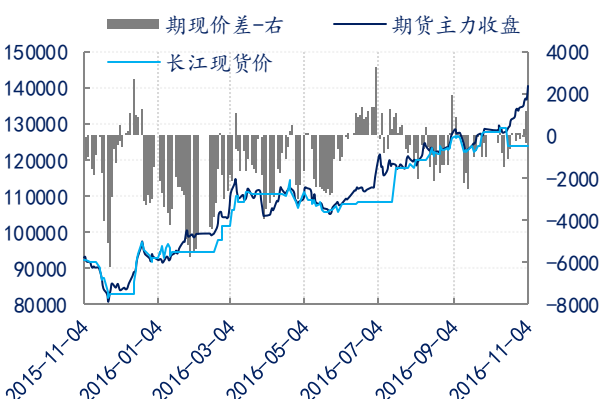
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 27: SHFE 铅跨期价差 单位: 元/吨



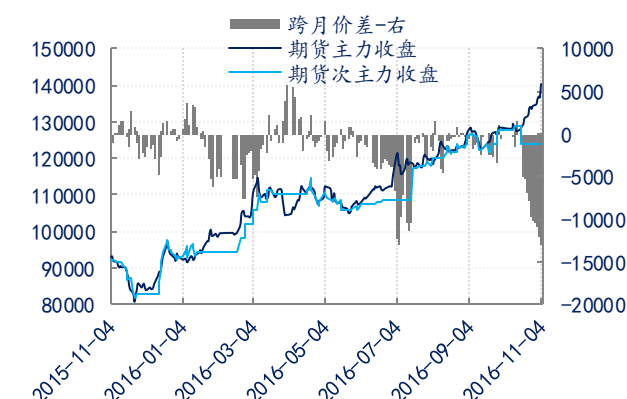
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



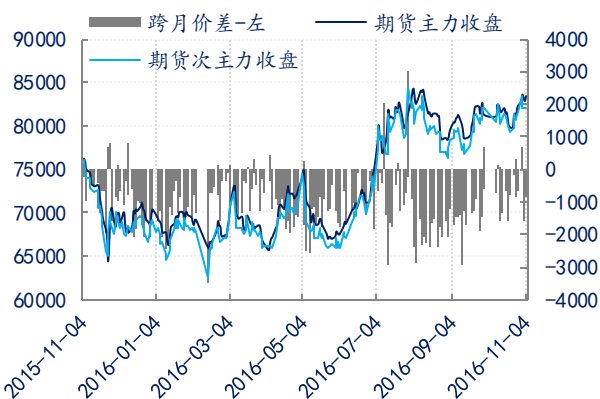
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 30: 国内铅镍期现价差 单位: 元/吨



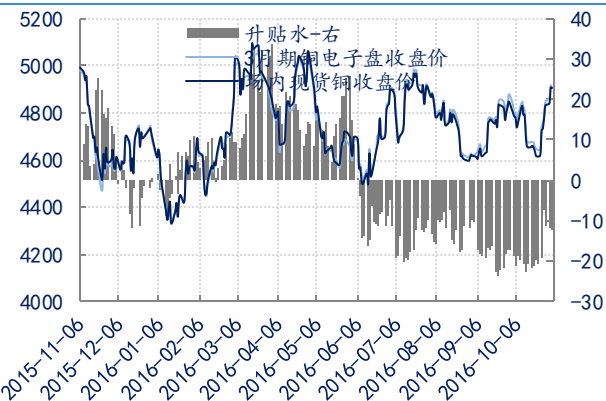
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 31: SHFE 镍跨期价差 单位: 元/吨



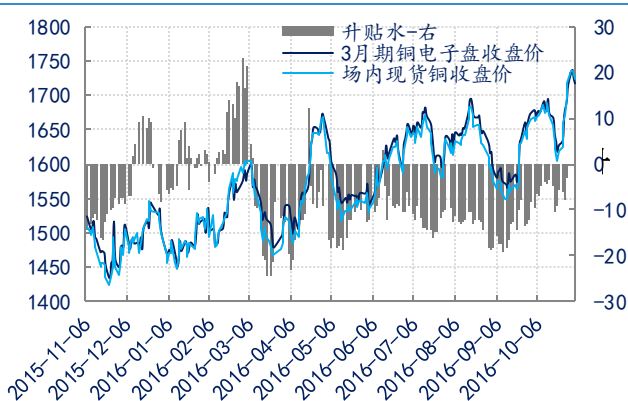
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 32: LME 铜期现价差 单位: 美元/吨



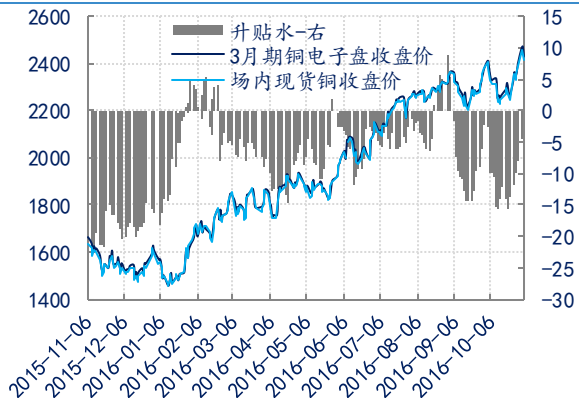
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 33: LME 铝期现价差 单位: 美元/吨



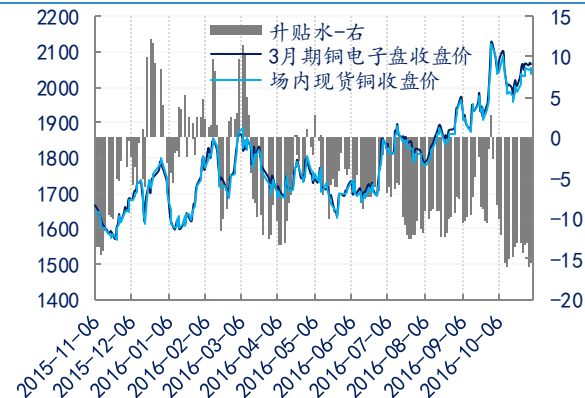
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 34: LME 锌期现价差 单位: 美元/吨



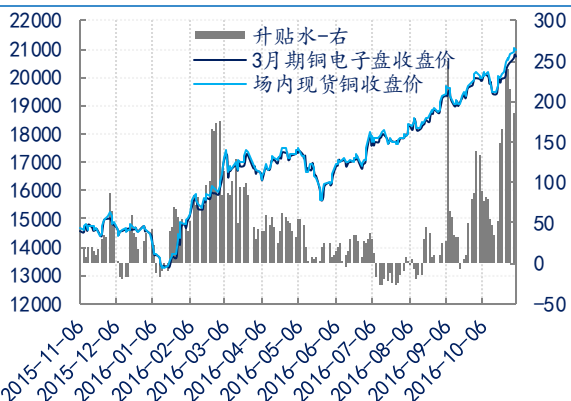
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 35: LME 铅期现价差 单位: 美元/吨



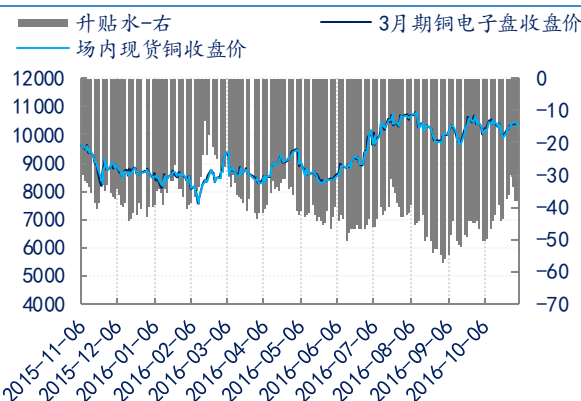
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

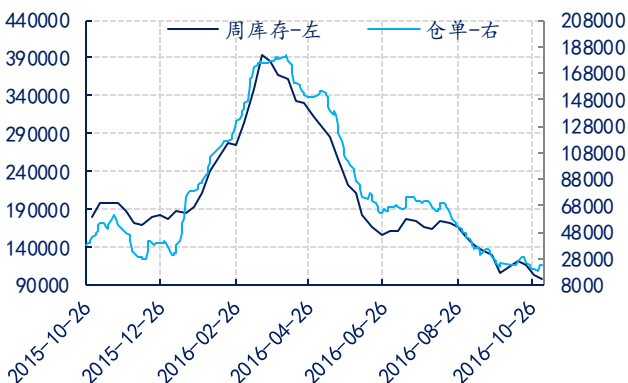
图 37: LME 镍期现价差 单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

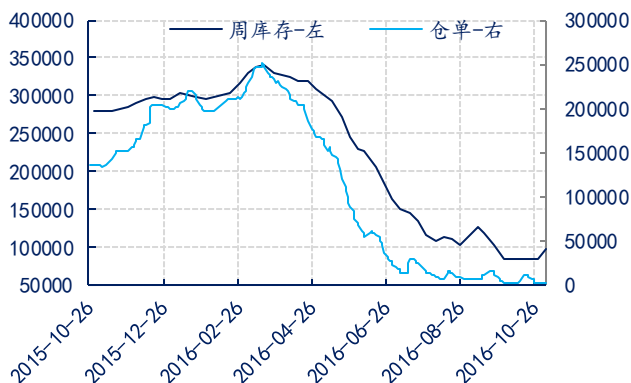
三、基本金属市场基本面跟踪

图 38: SHFE 铜库存与仓单 单位: 吨



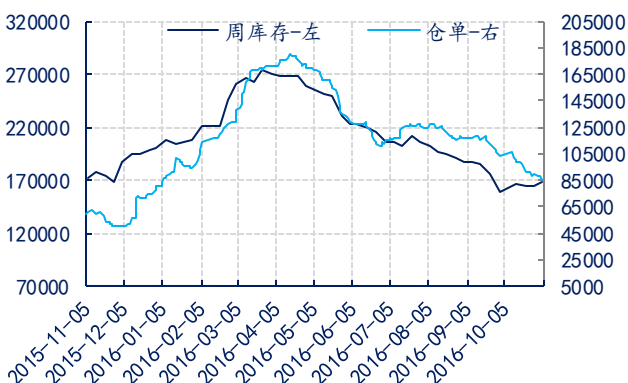
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 39: SHFE 铝库存与仓单 单位: 吨



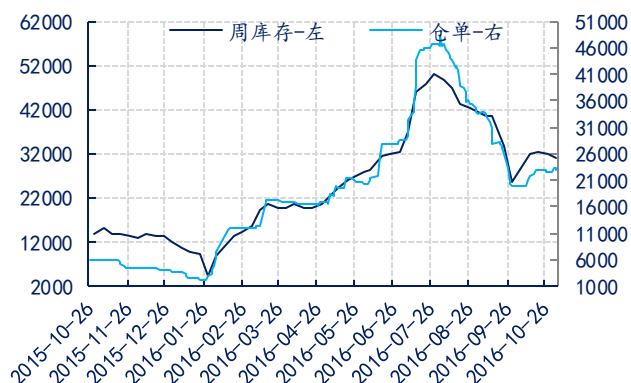
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 40: SHFE 锌库存与仓单 单位: 吨



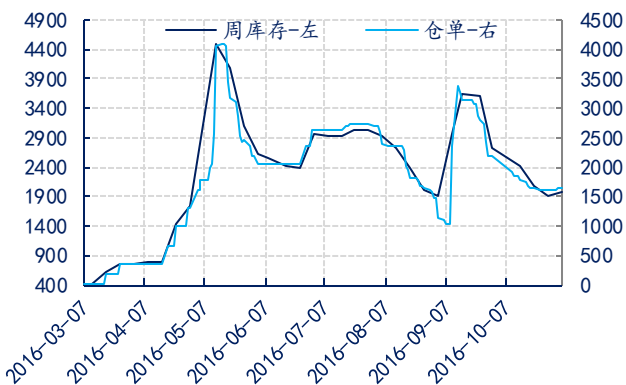
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 41: SHFE 铅库存与仓单 单位: 吨



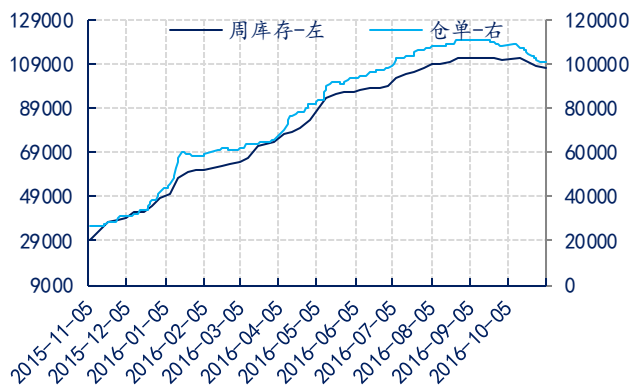
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 42: SHFE 锡库存与仓单 单位: 吨



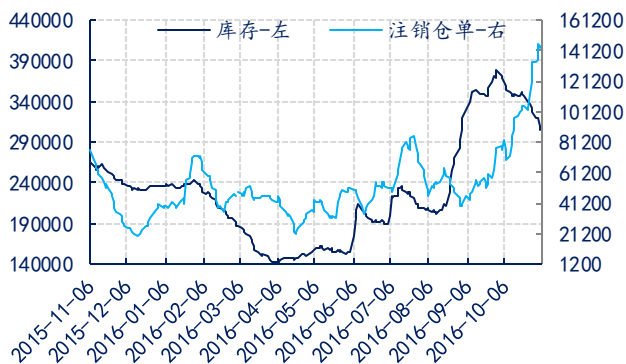
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 43: SHFE 镍库存与仓单 单位: 吨



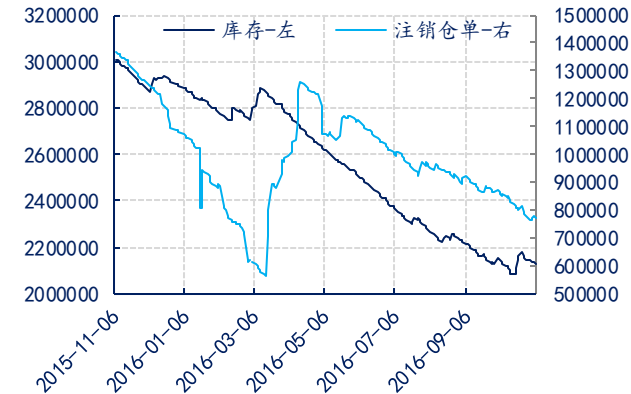
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 44: LME 铜库存与注销仓单 单位: 吨



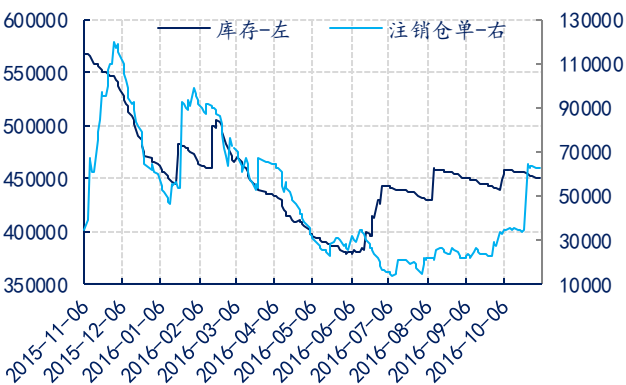
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 45: LME 铝库存与注销仓单 单位: 吨



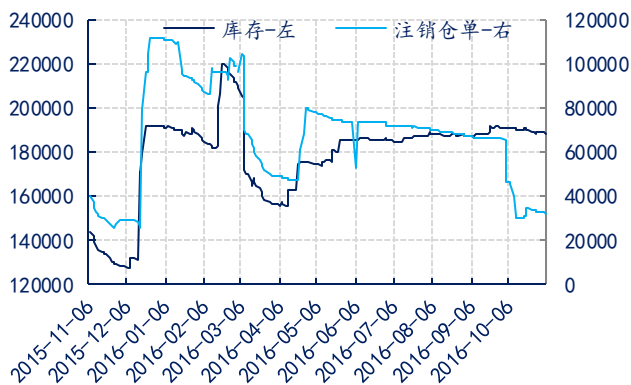
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 46: LME 锌库存与注销仓单 单位: 吨



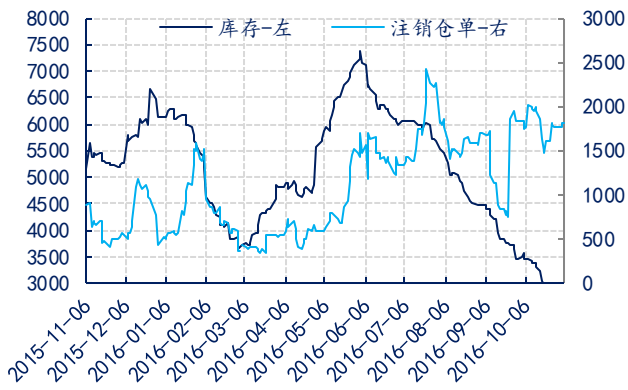
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 47: LME 铅库存与注销仓单 单位: 吨



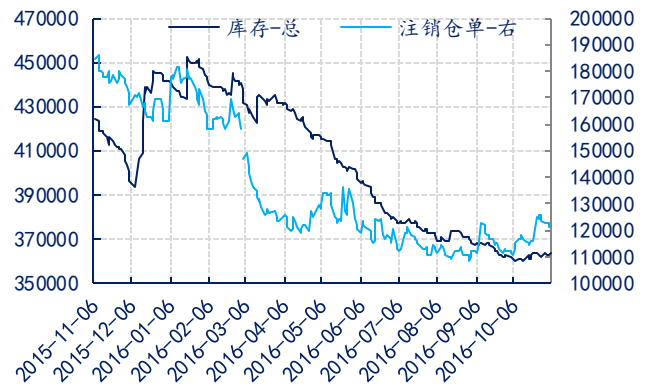
数据来源: WIND 中大期货研究院

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>