

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

特朗普大谈基建投资但无实质性内容
LME 基本金属冲高回落

2016-11-11

特朗普当选美国总统 市场押注其财政政策 伦铜先抑后扬继续飙升

2016-11-10

LME 基金多头大幅增持 希拉里将获胜 当选总统 伦铜跳升至一年新高

2016-11-9

美非农数据强化 12 月升息预期 露能可锌产量增加 伦锌震荡回落

2016-11-7

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

费舍尔力挺联储加息 基金获利了结

LME 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

行情回顾：

从内盘来看呈大幅反弹之势，分品种来看，沪铜高开后呈横盘之势，午后受伦铜亚洲电子盘影响一路缓步震荡上行；沪铝高开后呈横盘震荡整理态势；沪锌高开后呈宽幅震荡整理态势，午后一度缓步震荡上行；沪铅在高开震荡后一度小幅回落，此后受伦铅亚洲电子盘带动一路缓步震荡上行；沪锡低开后一度冲高，而后快速回落，此后缓步震荡回升；沪镍小幅高开后呈横盘整理态势，午后跟随伦镍亚洲电子盘一路震荡上行；从影响因素来看，主要是受 LME 基本金属亚洲电子盘价格的影响。

从外盘来看呈冲高回落之势，分品种走势来看，伦铜在上涨 388 点后震荡回落，尾盘收跌 58 点；伦镍则是从上涨 505 点后跳水下探，最终收跌 270 点；伦锌从上涨 137 点后快速震荡回落，最终收跌 41 点；其余品种亦从当日高位震荡回落并收跌；从影响因素来看，一方面是受获利了结的因素影响；另一方面则是受美联储副主席费舍尔力挺加息言论的影响。

基本面跟踪：

1. 波兰铜业集团首席财务官 Stefan Swiatkowski 周四表示，当前铜价的涨势似乎并非完全基于市场的基本面，且涨势不太可能持续下去。
2. 智利铜业委员会调查显示，2017 年铜均价为每磅 2.22 美元。
3. 交易员们以前所未有的方式大举买入铜，花旗集团表示，铜价的上涨部分受到了中国投机者的推动，可能并没有牢固的基础。中国的投机性套利交易可能会冷却下来，铜价在年底前可能会修正。

技术面分析：

铜：从日线来看，沪铜在快速上涨后抵近了去年 5 月时的高位平台；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；从交易指标来看，当前沪铜的超买现象非常严重，需要提高警惕；

铝：从日线来看，当前沪铝在快速上涨后抵近 2014 年 10 月时的整理平台；从周线来看，当前沪铝处于上行通道的上轨；

锌：从日线来看，沪锌处于上行通道线的上轨边缘；从周线来看，沪锌处于上行通道的上沿；

铅：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：从日线来看，当前沪锡突破上行通道的上沿后呈震荡整理态势；从周线来看，当前沪锡仍处于上行通道中；

镍：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；沪铝短线与中长线以观望为主；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. 美联储官员的一系列讲话；
3. 欧元区与德法意及英国的经济数据；
4. 美国的通胀、房地产、制造业及零售销售数据。

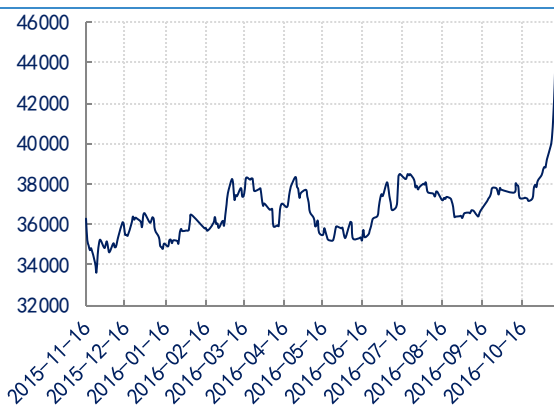
一、基本金属市场价格跟踪

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



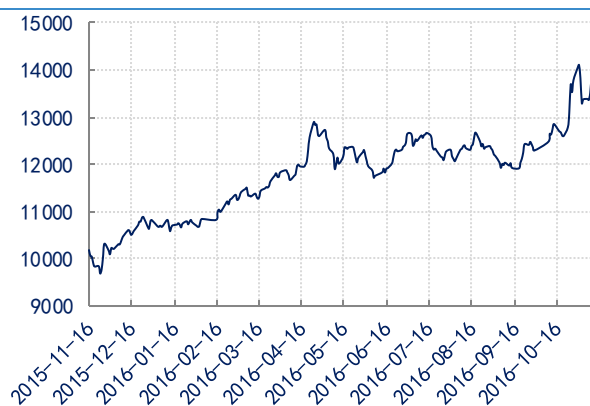
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 3：国内现货市场铝价格走势 单位：元/吨



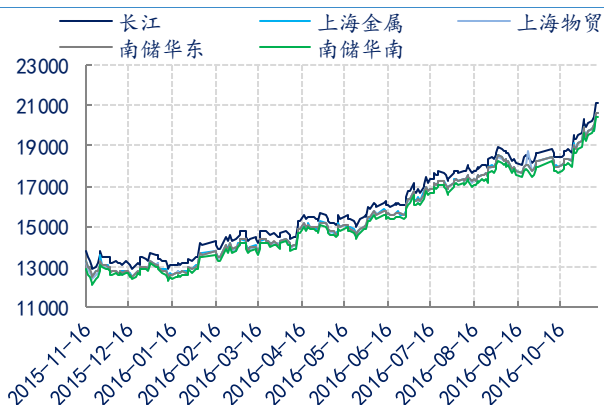
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 4：SHFE 铝期货主力合约价格走势 单位：元/吨



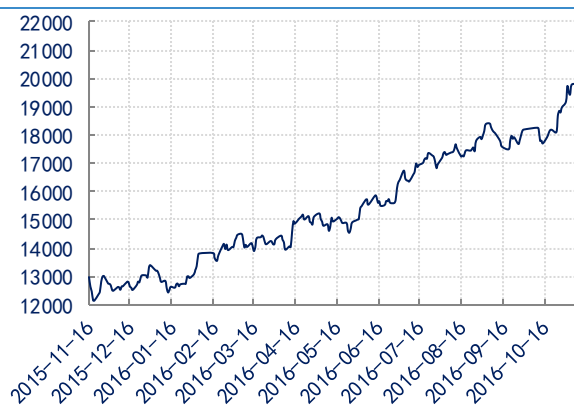
数据来源：WIND 中大期货研究院

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

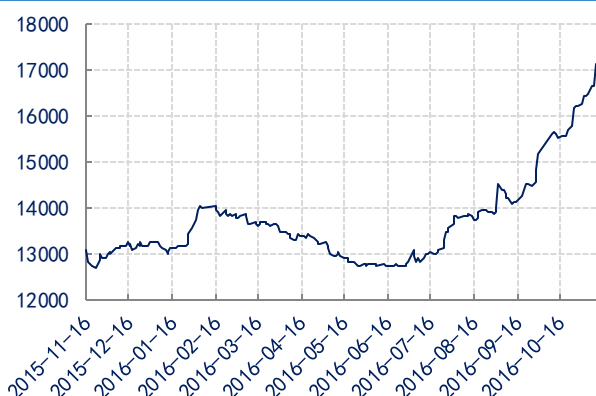


数据来源：WIND 中大期货研究院

中大期货研究|商品策略|基本金属日报

图7：国内现货市场铅价格走势

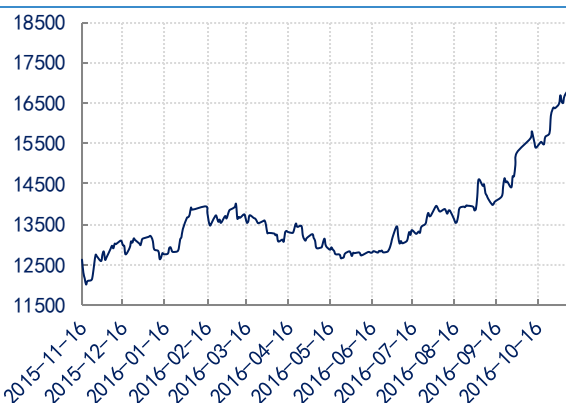
单位：元/吨



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

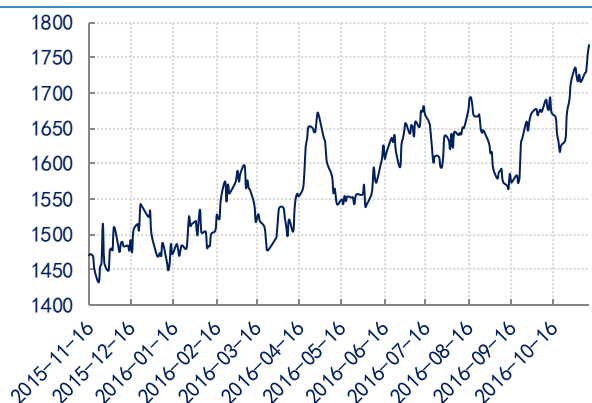
单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 14: LME 铝价格走势

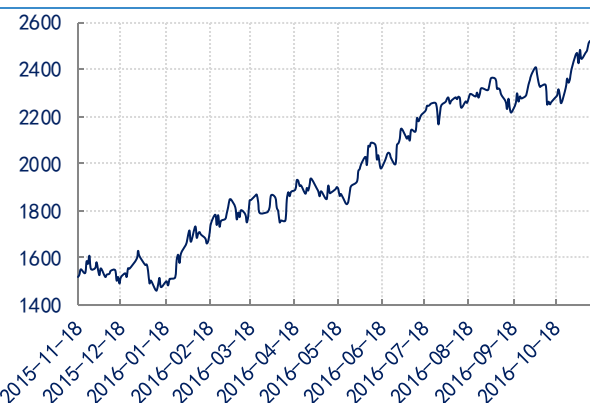
单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 15: LME 锌价格走势

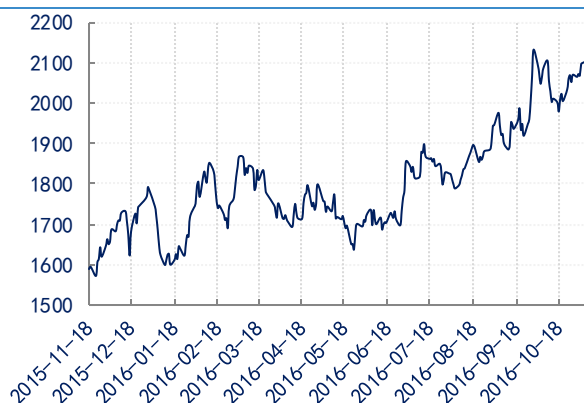
单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 16: LME 铅价格走势

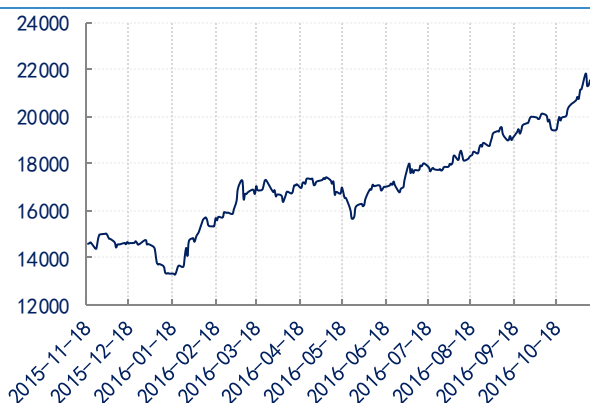
单位: 美元/吨



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

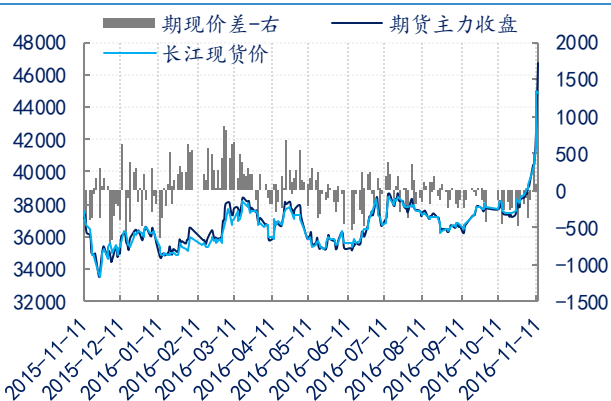


数据来源: WIND 中大期货研究院

二、基本金属市场价差结构跟踪

图 20: 国内铜期现价差

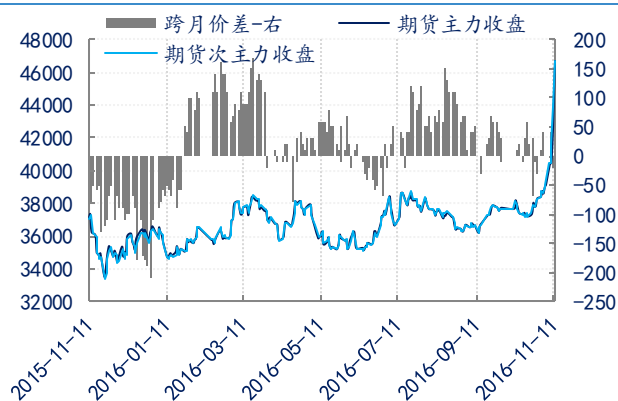
单位: 元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 21: SHFE 铜跨期套利

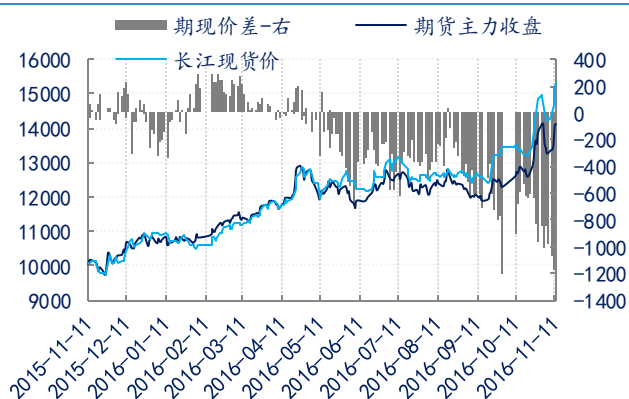
单位: 元/吨



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

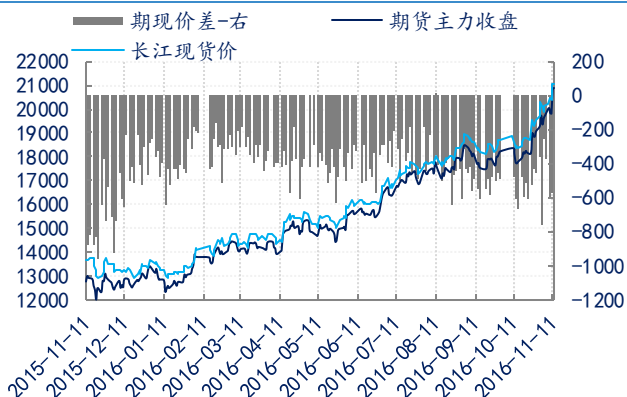
单位: 元/吨



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

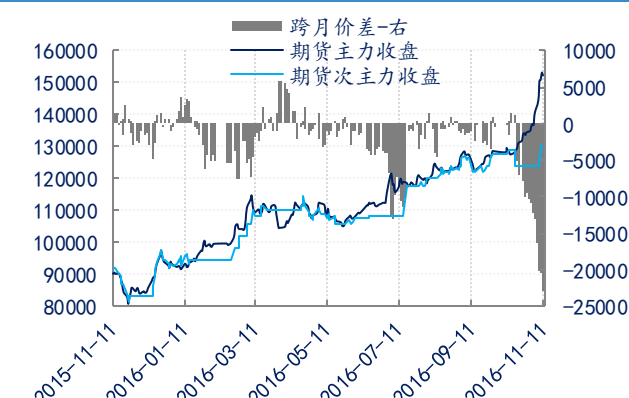
单位：元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 29： SHFE 锡跨期价差

单位：元/吨



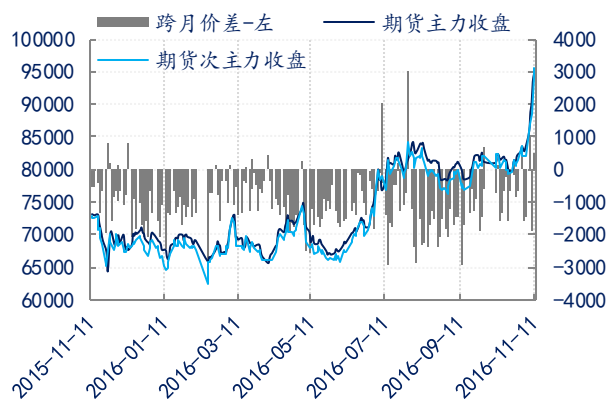
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 30： 国内铅镍期现价差 单位：元/吨



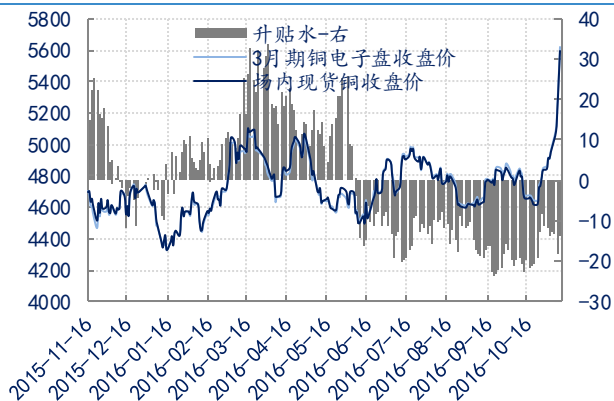
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 31： SHFE 镍跨期价差 单位：元/吨



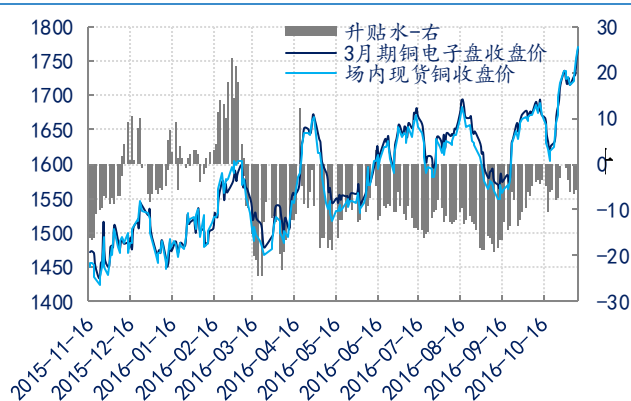
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 32： LME 铜期现价差 单位：美元/吨



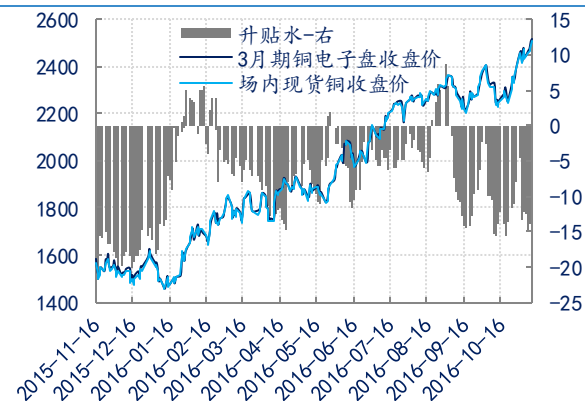
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 33： LME 铝期现价差 单位：美元/吨



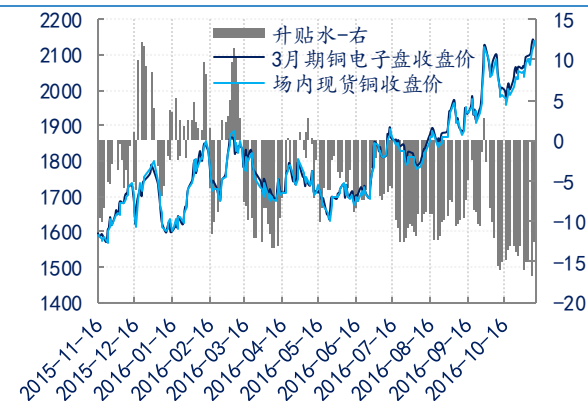
数据来源：WIND 中大期货研究院

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

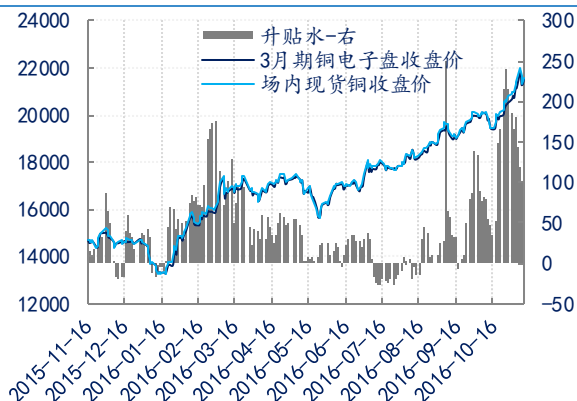
图 35： LME 铅期现价差 单位：美元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 36: LME 锡期现价差

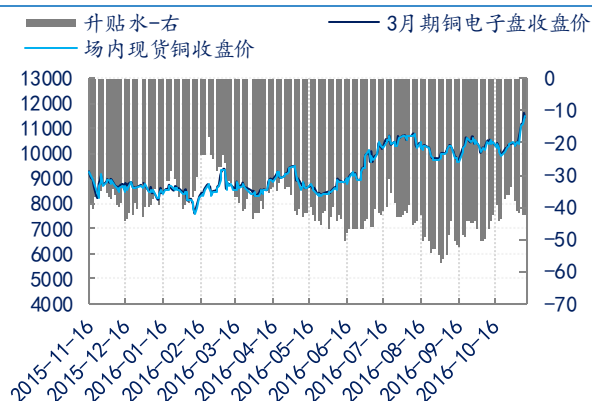
单位: 美元/吨



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

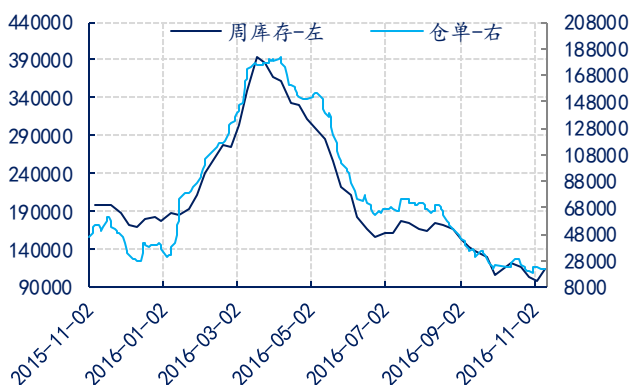


数据来源: WIND 中大期货研究院

三、基本金属市场基本面跟踪

图 38: SHFE 铜库存与仓单

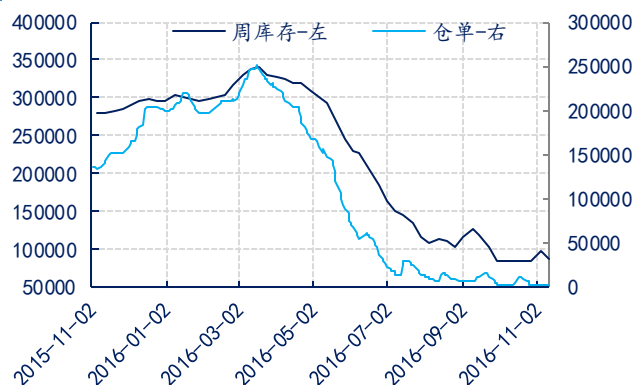
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 39: SHFE 铝库存与仓单

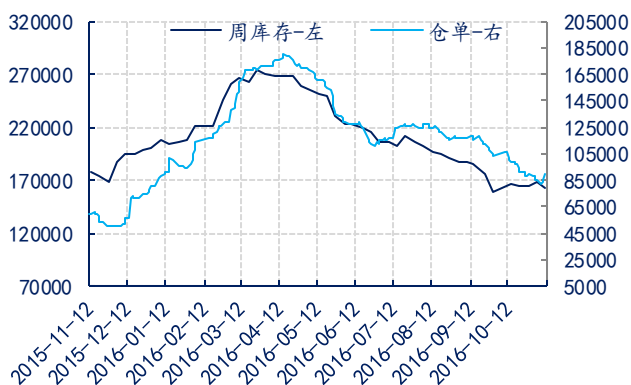
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 40: SHFE 锌库存与仓单

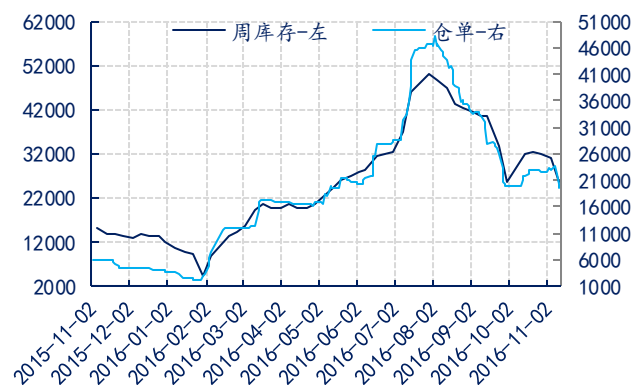
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 41: SHFE 铅库存与仓单

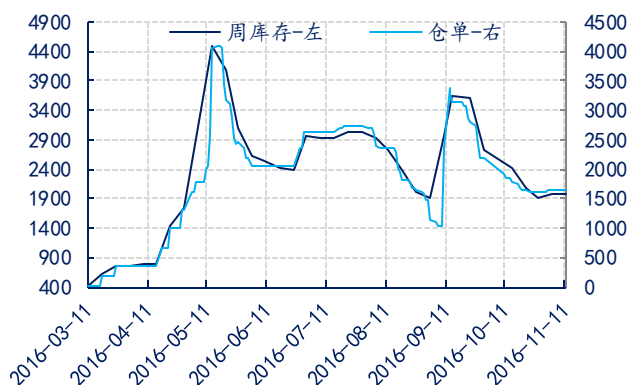
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 42: SHFE 锡库存与仓单

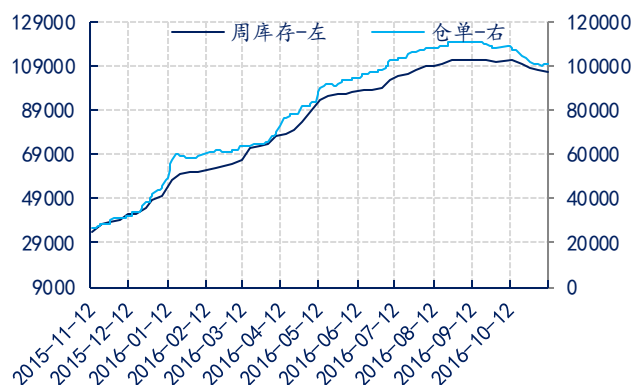
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 43: SHFE 镍库存与仓单

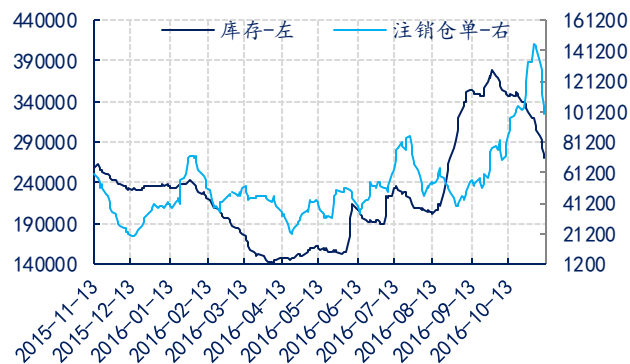
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 44: LME 铜库存与注销仓单

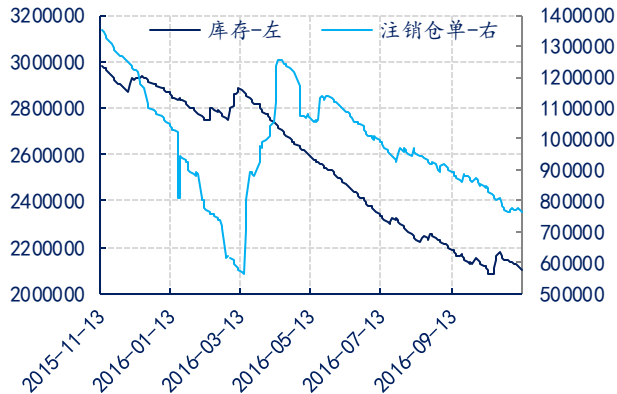
单位: 吨



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

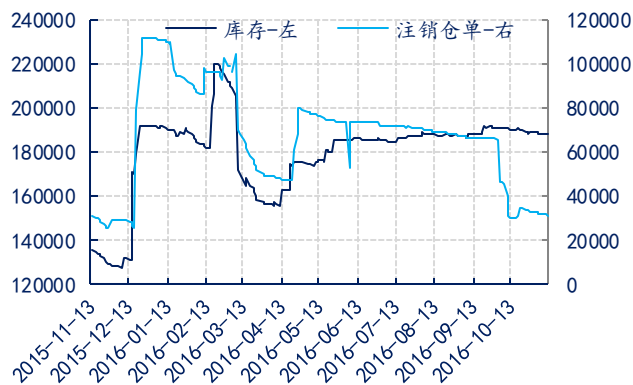
单位: 吨



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

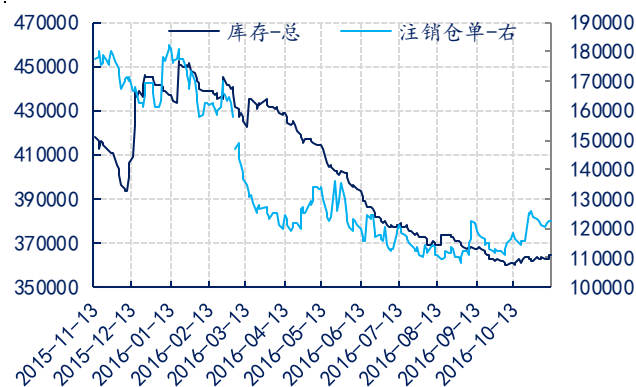
单位: 吨



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>