

联储鸽派官员力挺加息 美经济数据好于预期 LME 基本金属低探回升

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:

从内盘来看呈小幅分化之势，除锌与铅小幅收高之外，其余品种均呈不同程度的收低之势，分品种来看，沪铜小幅低开后缓步震荡走强，十点半后震荡回落，午后扩大跌幅；沪铝平开后呈横盘之势，十点半后缓步震荡回落，午后扩大跌幅；沪锌受隔夜伦锌大涨因素带动而高开高走，一度触及涨停，午后大幅跳水下探并呈低位横盘之势；沪铅高开后呈缓步震荡走强之势，十点半后缓步震荡回落，午后震荡回落并呈低位横盘之势；沪锡与沪镍低开后一路震荡上行，十点半后缓步回落，午后跳水下探并呈低位横盘之势；从影响因素来看，一方面是受隔夜 LME 基本金属价格走势的影响，另一方面则主要是受黑色系午后崩盘的影响。

从外盘来看呈冲高回落-低探回升之势，分品种走势来看，铜、锌、铅、镍在冲高回落并低探后缓步震荡回升；铝在冲高后呈震荡下行之势，尾盘快速拉升；锡在冲高回落呈低位横盘之势；从影响因素来看，一方面亚洲电子盘的跳水下探是受国内基本金属在黑色系午后崩盘带动下的联动因素影响；另一方面则是受美联储鸽派官员力挺加息言论及当日公布的美国经济数据好于预期的影响。

基本面跟踪:

1. 全球最大的铜生产商——智利 Code lco 公司副总裁周二称，该公司已经将 2017 年发往吕国的铜升水下调逾四分之一至每吨 72 美元，这将是自 2009 年以来，该公司发往中国的长单铜船货升水的最低点。
2. 日本最大的铜冶炼厂——泛太平洋铜业公司总裁周二表示，预计 2017 年对中国的铜销售升水将接近每吨 72 美元，低于今年的每吨 105 美元。
3. 阿联酋与新加坡将投资 1.2 亿美元在阿联酋首都阿布扎比工业园区合资建一座轧制铝产品制造厂。预计该铝厂将年产铝箔 6.5 万吨。
4. 智利国家矿业协会主席周一称，预计自 2021 年开始，全球铜市将进入实质性供应短缺局面，届时将推动铜价走高。
5. 全球第二大矿商——力拓的一名高层周一表示，近几周铜价蹿升，而力拓对短期铜市前景持“谨慎乐观”的态度。
6. 高盛分析师警告乐，美国候任总统特朗普的基础设施建设计划对于全球需求的影响远远小于中国，因此，金属和大宗商品的大幅反弹“过高而过快”。

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

费舍尔力挺联储加息 基金获利了结 LME 基本金属全线回落

2016-11-1-4

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

7. 中国国家统计局周一公布的数据显示，中国 10 月十种有色金属产量主 456 万吨，同比增加 3.2%；1-10 月，中国十种有色金属产量为 4319 万吨，同比增加 1.2%。其中，中国 10 月原铝产量为 273 万吨，同比增加 1.1%，前十个月原铝累计生产 2618 万吨，同比减少 1.1%。
8. 全球最大的铜生产商——智利 Codelco 公司旗下 Chuquicamata 铜矿拟削减资本支出和生产成本。该铜矿目前已经由全球最大的露天开采铜矿转为井下开采铜矿，资本支出规模由 47 亿美元缩减至 35 亿美元。
9. 芬兰政府的立场出现 U 型转变，该国中右翼政府已决定支持迅速关闭亏损的镍矿 Terrafame，并且政府还会为该矿在找到新的投资者之前提供 1 亿欧元的新资金。

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 月时的高位平台而未能向上实现有效突破后呈震荡回落之势；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；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 月时的整理平台而未能向上实现有效突破后呈震荡回落之势；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冲高回落态势；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：

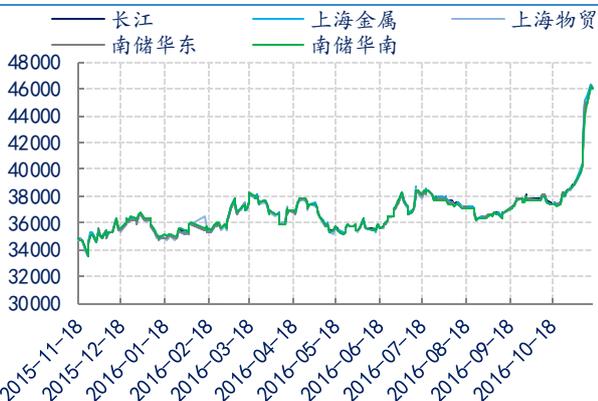
沪铜短线逢低少量试多，中长线可少量逢高加空；沪铝短线与中长线以观望为主；沪锌与沪铅、沪锡多单减持并观望；沪镍短线与中长线均以观望为主。

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。

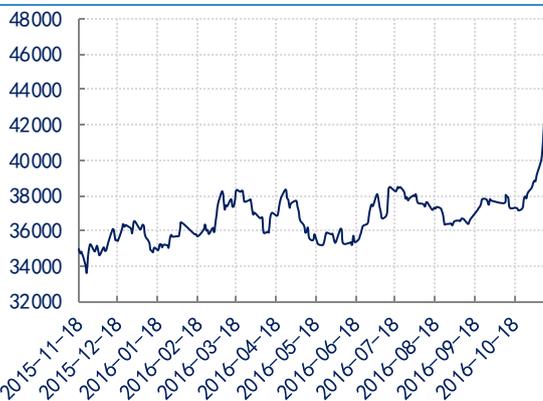
一、基本金属市场价格跟踪

图 1：国内现货市场铜价格走势 单位：元/吨



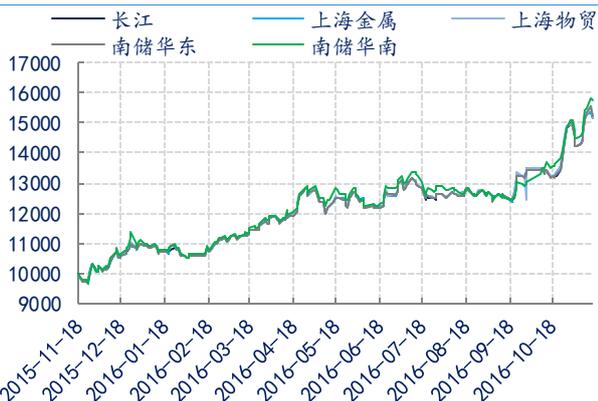
数据来源：WIND 中大期货研究院

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



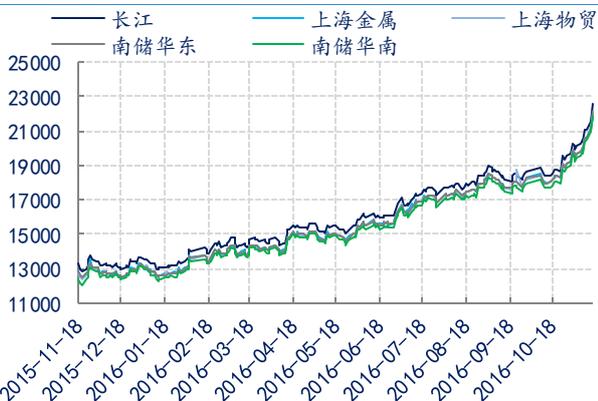
数据来源：WIND 中大期货研究院

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



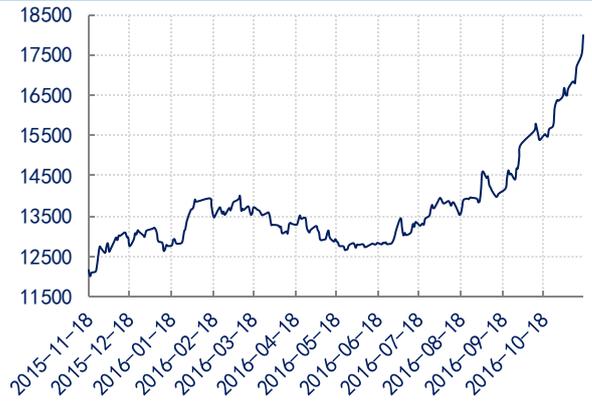
数据来源：WIND 中大期货研究院

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



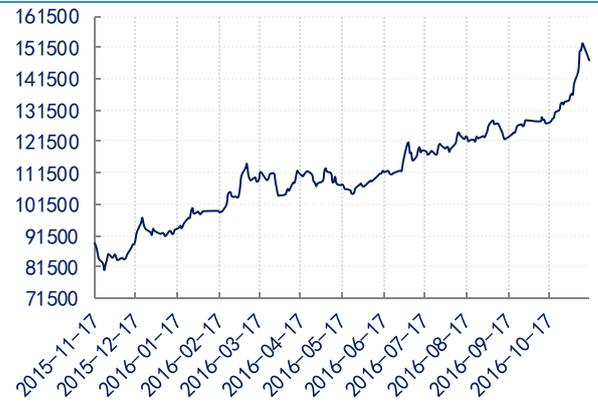
数据来源：WIND 中大期货研究院

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



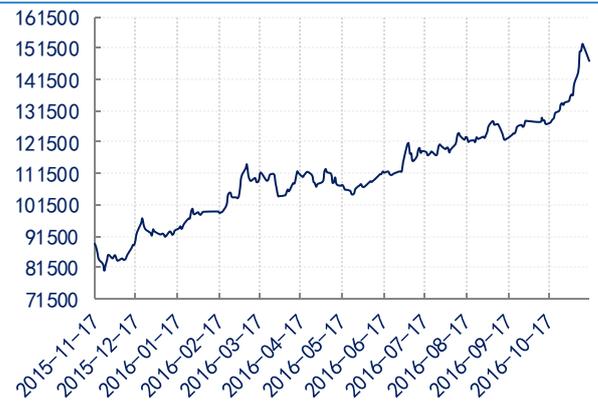
数据来源：WIND 中大期货研究院

图11：国内现货市场镍价格走势 单位：元/吨



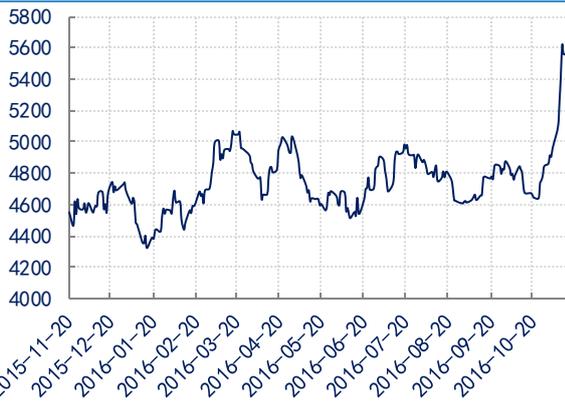
数据来源：WIND 中大期货研究院

图12：SHFE 镍期货主力合约价格走势 单位：元/吨



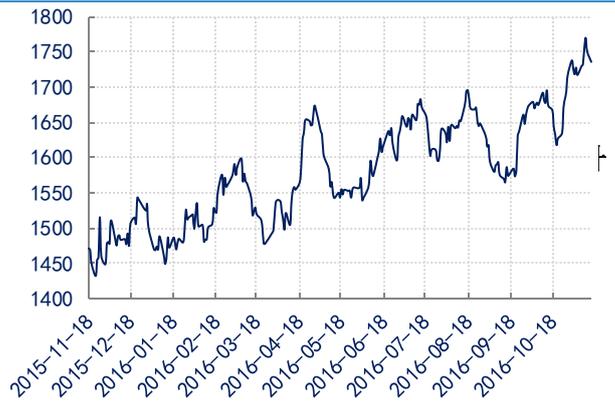
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 13: LME 铜价格走势 单位: 美元/吨



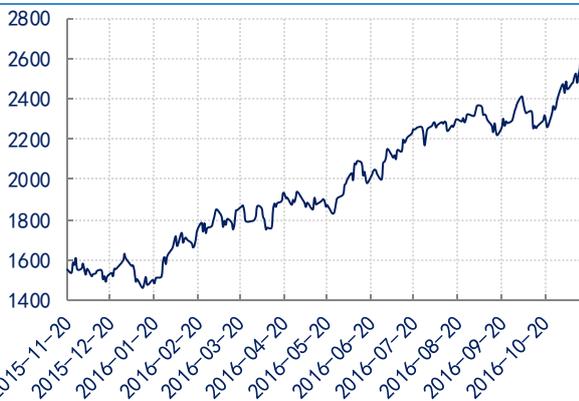
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



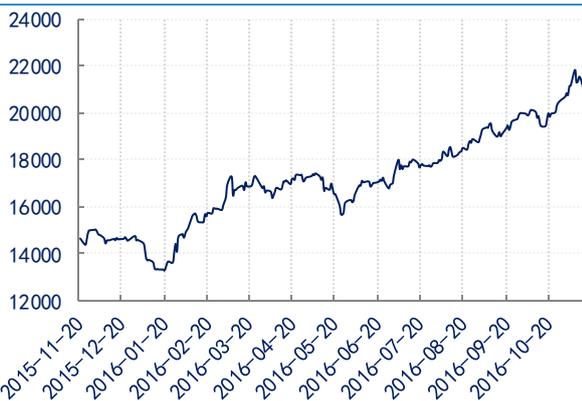
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



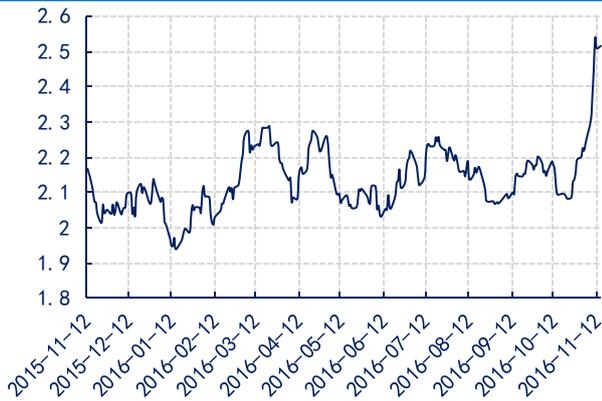
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



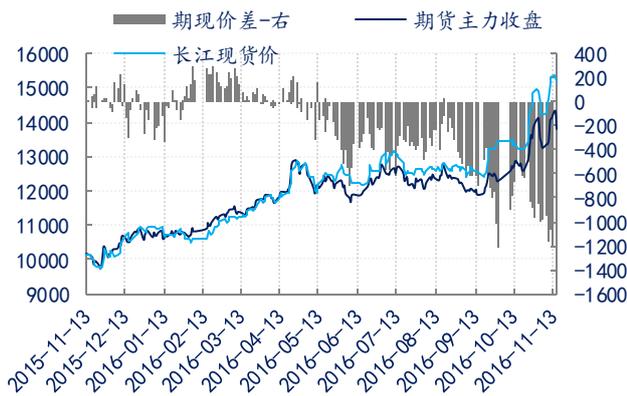
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 21: SHFE 铜跨期套利 单位: 元/吨



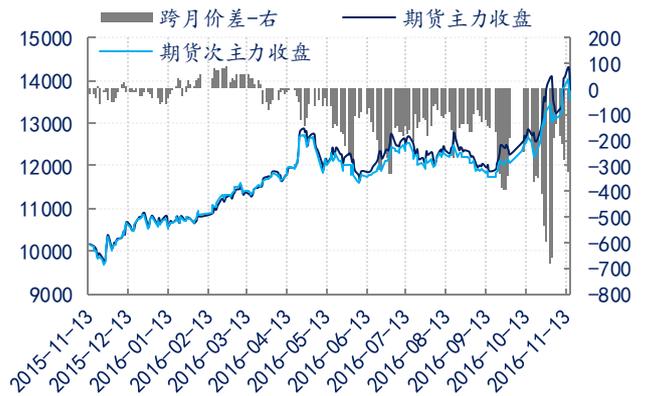
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



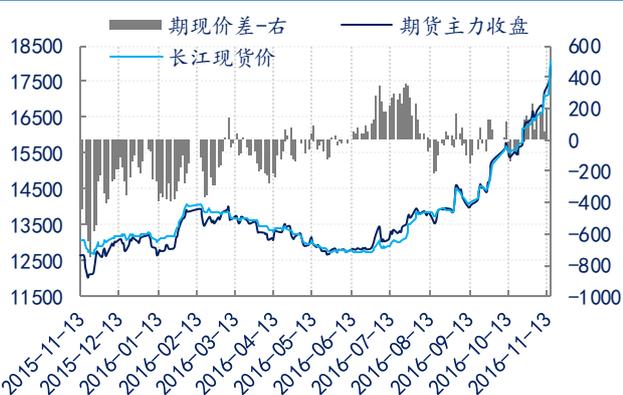
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



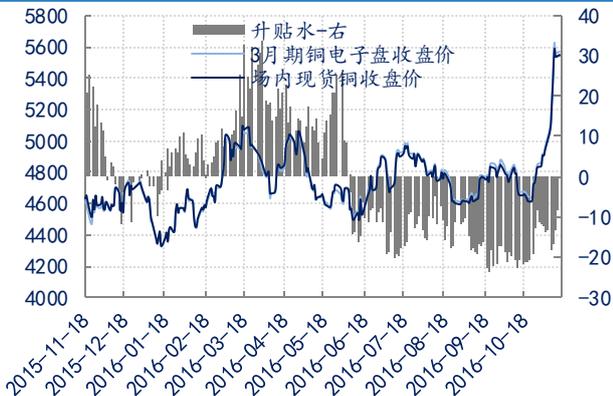
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 31: SHFE 镍跨期价差 单位: 元/吨



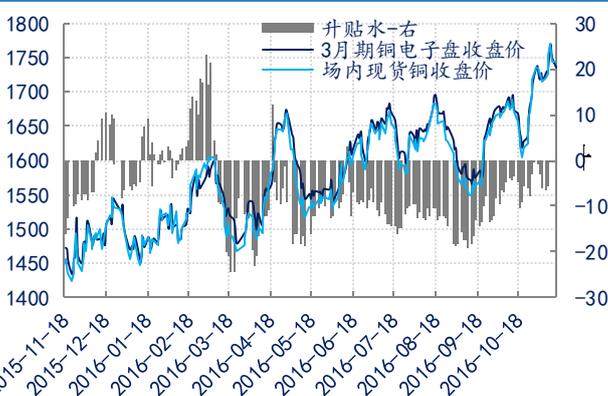
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 32: LME 铜期现价差 单位: 美元/吨



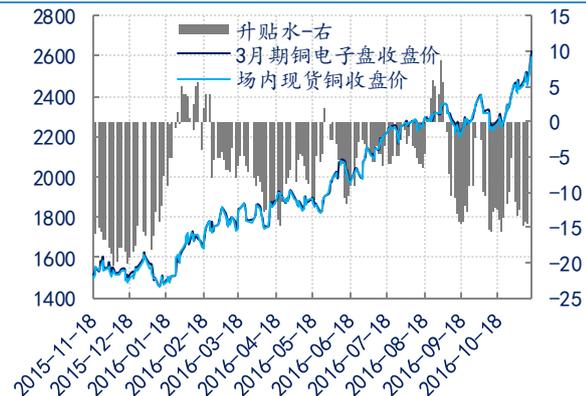
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 33: LME 铝期现价差 单位: 美元/吨



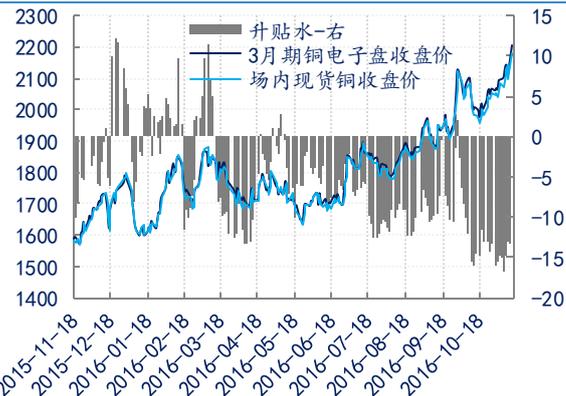
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 34: LME 锌期现价差 单位: 美元/吨



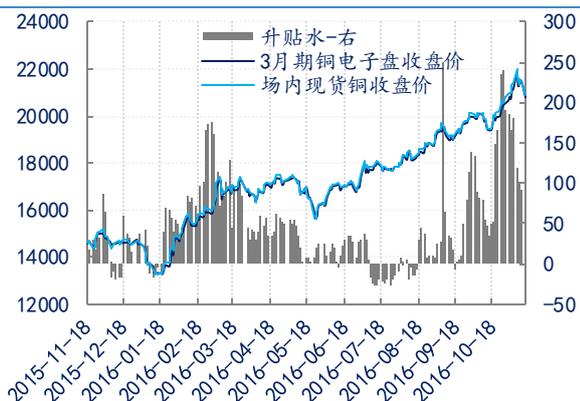
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



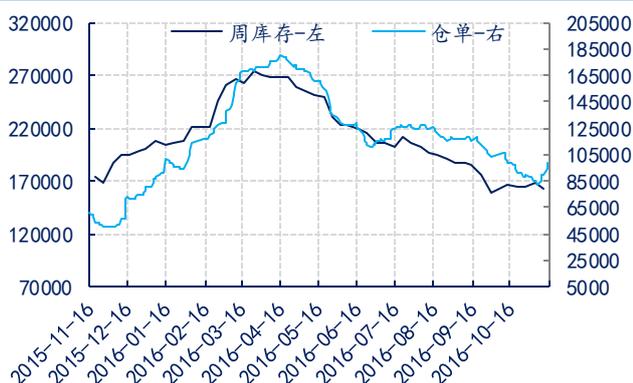
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 39: SHFE 铝库存与仓单 单位: 吨



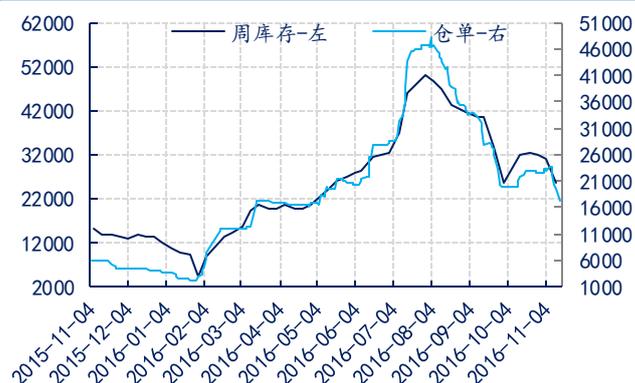
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

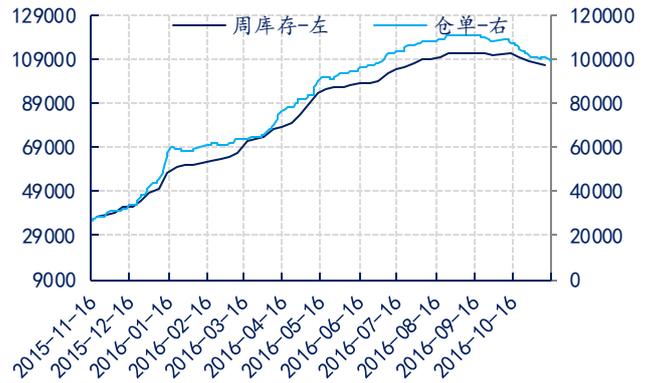
单位: 吨



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

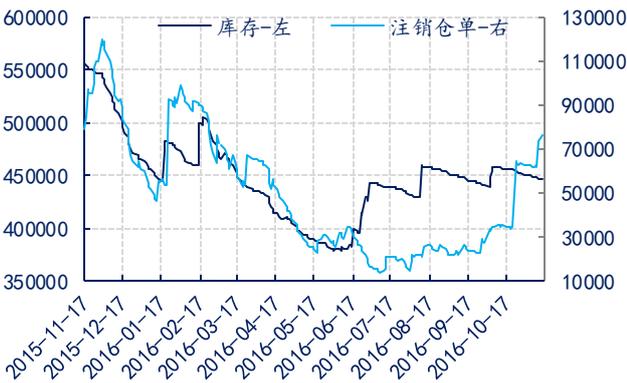
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 46: LME 锌库存与注销仓单

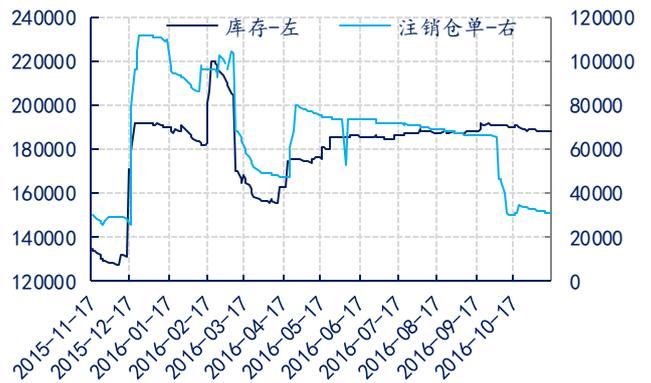
单位: 吨



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>