

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

联储证词暗示加息 全球金属供需形势
 好坏不一 基本金属价格呈现分化
 2016-11-18

美元持续走强 多头获利了结 LME 基
 本金属震荡回落
 2016-11-17

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

2016-11-16
 费舍尔力挺联储加息 基金获利了结 L
 ME 基本金属全线回落

2016-11-14
 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

联储官员轮番登台演讲 美元指数持续回升 基本金属涨跌不一

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：

从内盘来看呈分化之势，除锡与镍收低之外，其余品种均呈不同程度的收高之势，分品种来看，沪铜、沪锌、沪铅及沪镍在低开冲高回落呈震荡下行之势，午后快速拉升上行；沪铝在低开冲高回落呈横盘之势，午后快速拉升上行；沪锡在高开后经过短暂的横盘便呈大幅跳水下探之势，午后虽有所反弹，但力度不及其他品种；从影响因素来看，一方面是受隔夜美联储主席耶伦在国会发表证词的影响，另一方面午后的大幅拉升则是受 LME 亚洲电子盘上扬的带动影响。

从外盘来看呈分化之势，除铝与锌收高之外，其余品种均呈不同程度的收低之势，从走势来看，各品种均呈宽幅的横盘区间震荡整理态势；从影响因素来看，一方面是受美联储官员轮番上阵讲话的影响，另一方面则是受美元走强的打压影响。

基本面跟踪：

- 土耳其地方政府官员周五表示，救援小组试图解救被困在土耳其东南部一座铜矿中的矿工，此前发生塌方，导致至少三名矿工遇难。
- 欧洲基本金属生产商 Nystar 正在增加预期锌产出卖出套保操作，以规避价格短期下行风险。
- 波兰部长理事会主席周四称，该国国有铜矿生产商 KGHM 不太可能放弃智利 Sierra Gorda 铜矿的开发。
- 全球矿产商英美资源集团周四表示，旗下位于智利的 Los Bronces 铜矿正处于重启恢复正常运作的过程中。
- 欧洲最大的铜冶炼商 Aurubis 周四称，此前报导的江西铜业与自由港麦克莫伦公司达成的 2017 年铜矿加工精炼费过低。
- 国际镍业研究小组周四称，全球镍市 9 月转为供就过剩 2800 吨，8 月为供应短缺 7000 吨。
- 世界金属统计局周三公布的数据显示，今年前 9 个月全球铜市供应过剩 12.4 万吨，去年全年供应过剩 30.2 万吨；今年前 9 个月全球原铝市场供应短缺 80.6 万吨，去年全年为短缺 55 万吨；今年前 9 个月全球锌市供应过剩 5.4 万吨，去年全年为过剩 10 万吨；今年前 9 个月全球铅市供应短缺 1.5 万吨，去年全年为短缺 1.5 万吨；今年前 9 个月全球锡市供应短缺 2.66 万吨；今年前

9 个月全球镍市供应短缺 7.64 万吨，去年全年为供应过剩 7.5 万吨。

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 月时的高位平台后由于上冲乏力而震荡回落并呈横盘之势；从周线来看，沪铜在前一周大幅上扬并突破了之前下行通道上轨后出现大幅回撤；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 月时的整理平台后呈震荡回落之势；从周线来看，在前一周大幅上行后呈快速回落之势；

锌：从日线来看，沪锌处于高位横盘之势；从周线来看，沪锌处于上行通道的上沿；

铅：从日线来看，沪铅处于高位横盘之势；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，当前沪锡呈高位震荡回落之势；从周线来看，当前沪锡处于高位回落之中；

镍：从日线来看，沪镍呈高位震荡回落之势，从周线来看，在前一周大幅反弹后呈快速回落之势。

结论及操作建议：

沪铜中长线可少量逢高加空；沪铝短线与中长线以观望为主；沪锌与沪铅中长线多单少量持有；沪锡与沪镍中长线可少量逢高试空。

风险因素：

1. 国际原油价格的走向；
2. 欧元区的制造业与服务业 PMI 初值；
3. 美国制造业、房地产与消费者信心数据。

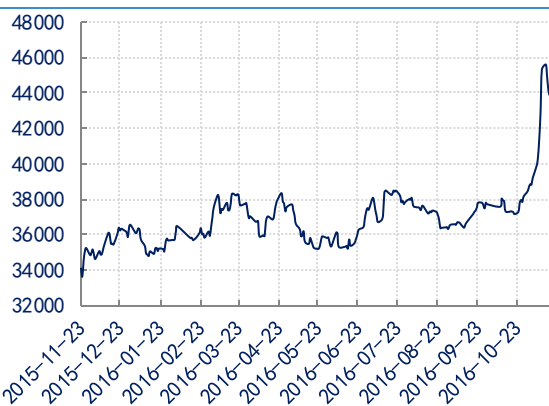
一、基本金属市场价格跟踪

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



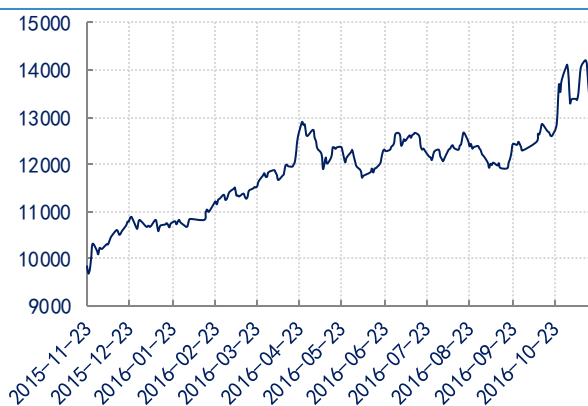
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 3：国内现货市场铝价格走势 单位：元/吨



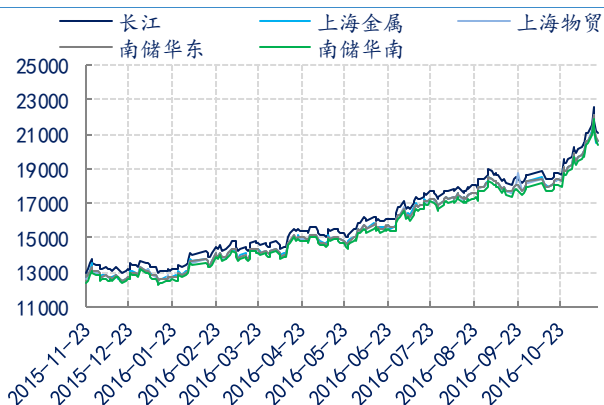
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 4：SHFE 铝期货主力合约价格走势 单位：元/吨



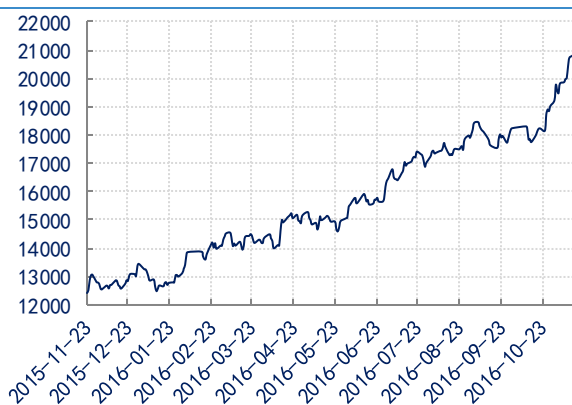
数据来源：WIND 中大期货研究院

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

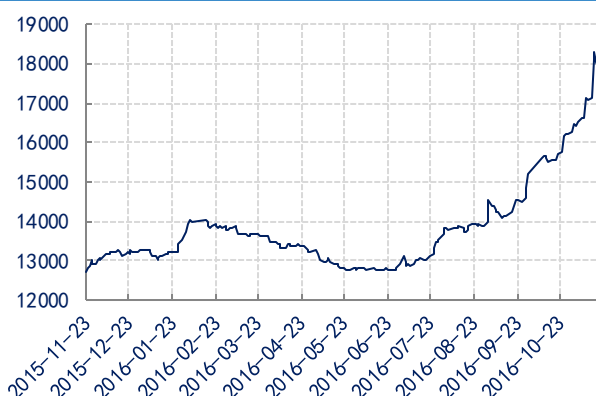
图 6：SHFE 锌期货主力合约价格走势 单位：元/吨



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

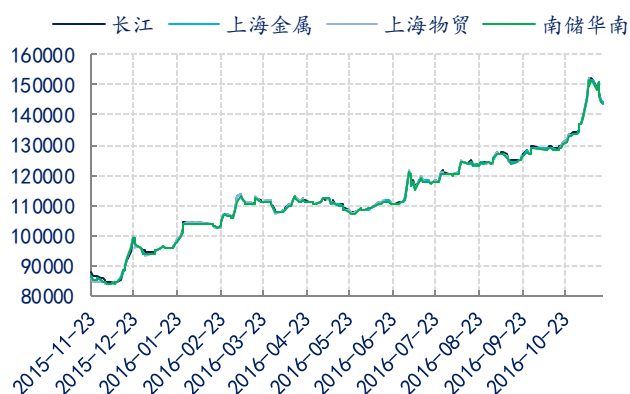
单位：元/吨



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

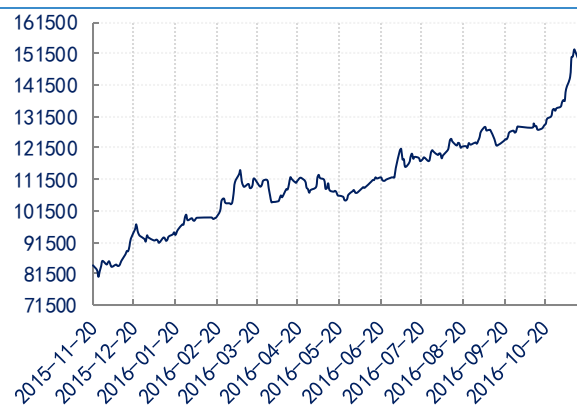
单位：元/吨



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

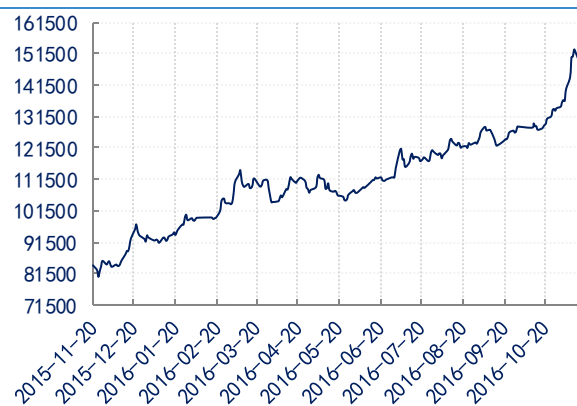
单位：元/吨



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

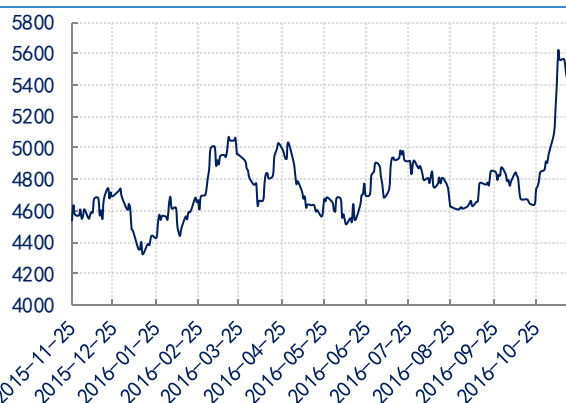
单位：元/吨



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

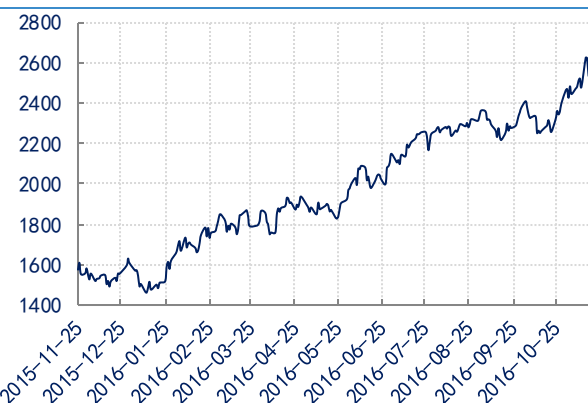
单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 15: LME 锌价格走势

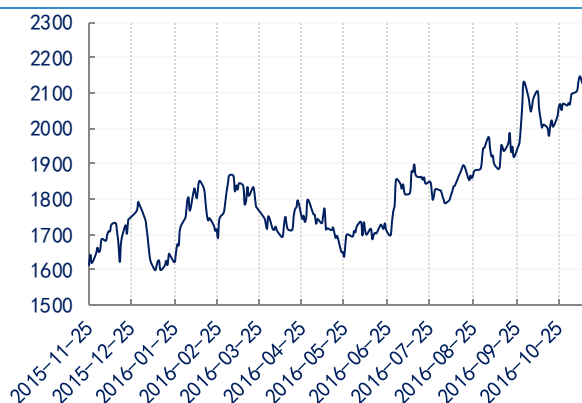
单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 16: LME 铅价格走势

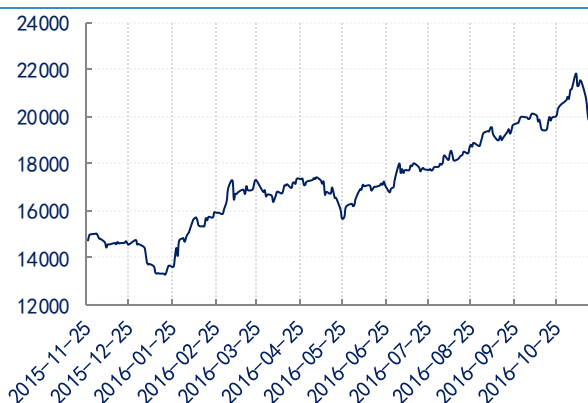
单位: 美元/吨



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

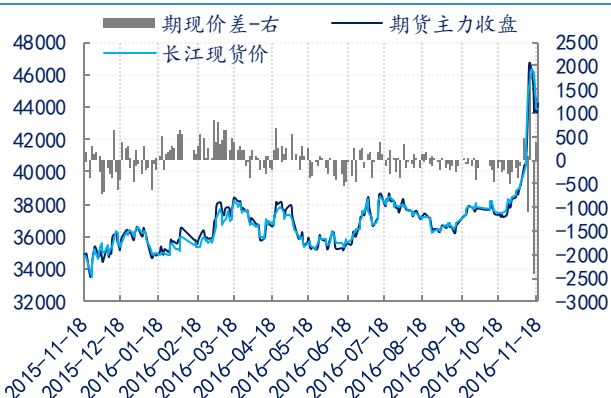


数据来源: WIND 中大期货研究院

二、基本金属市场价差结构跟踪

图 20: 国内铜期现价差

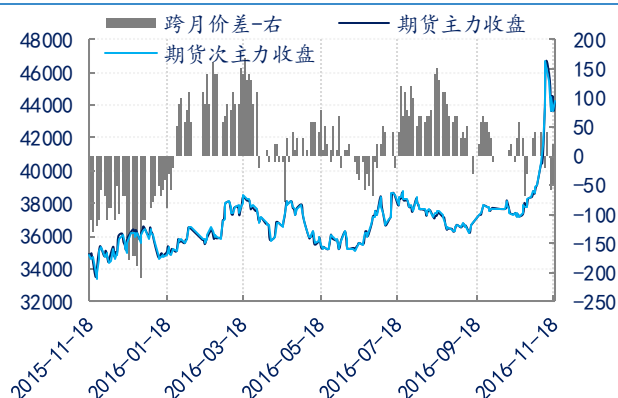
单位: 元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 21: SHFE 铜跨期套利

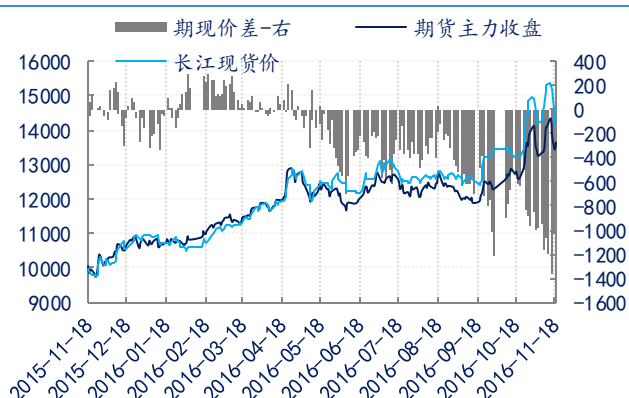
单位: 元/吨



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

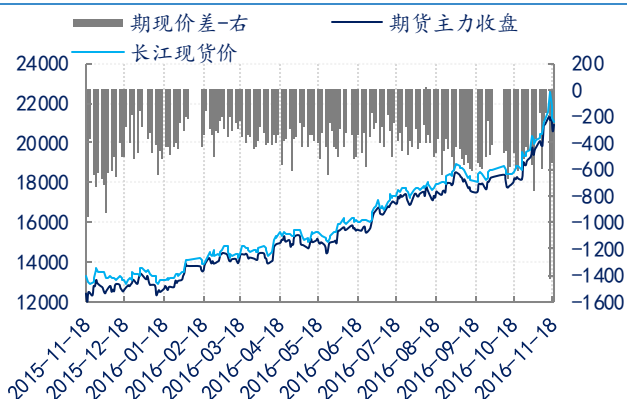
单位: 元/吨



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

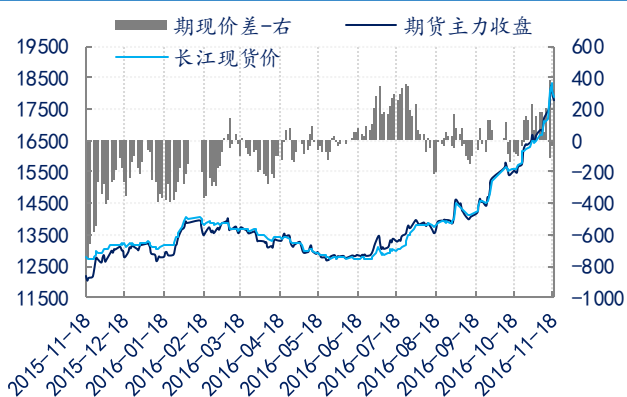
单位：元/吨



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

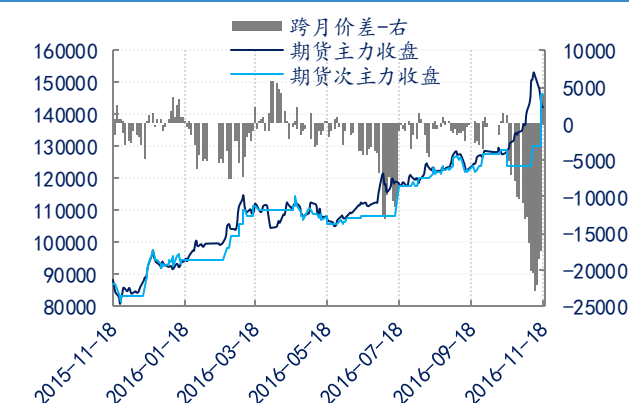
单位：元/吨



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



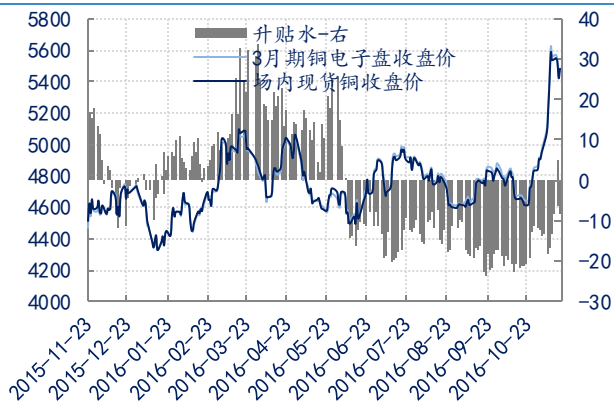
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 31： SHFE 镍跨期价差 单位：元/吨



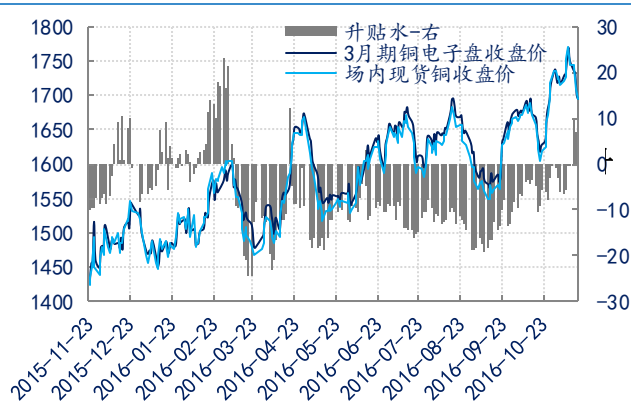
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 32： LME 铜期现价差 单位：美元/吨



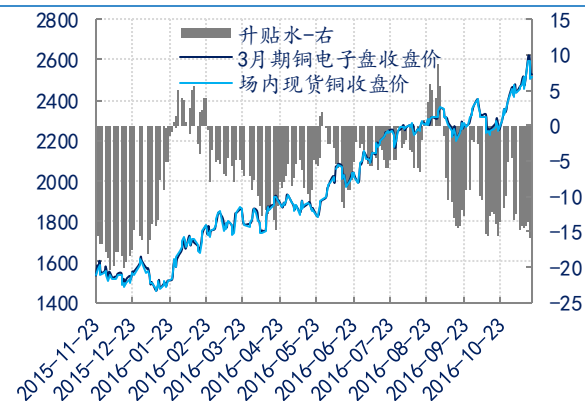
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 33： LME 铝期现价差 单位：美元/吨



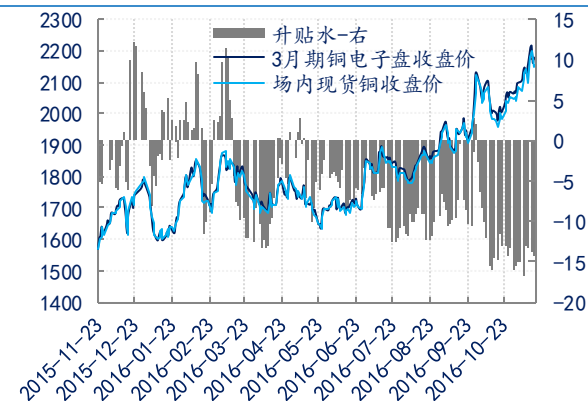
数据来源：WIND 中大期货研究院

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

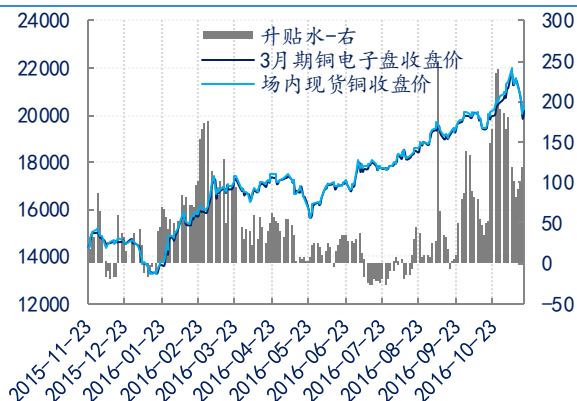
图 35： LME 铅期现价差 单位：美元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 36: LME 锡期现价差

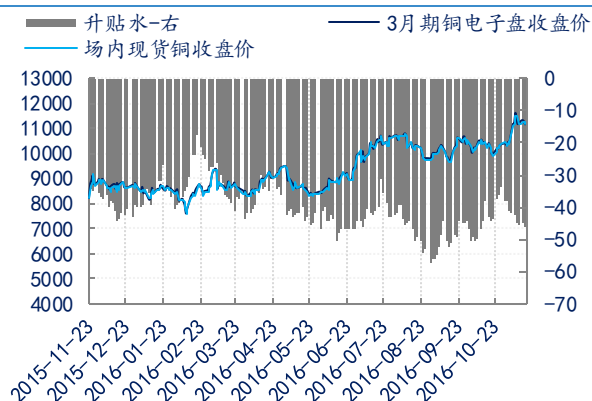
单位: 美元/吨



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

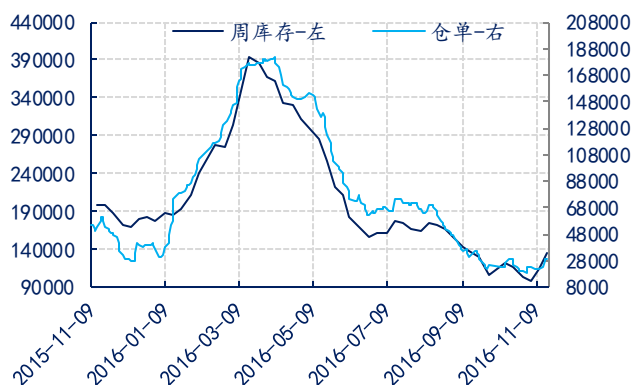


数据来源: WIND 中大期货研究院

三、基本金属市场基本面跟踪

图 38: SHFE 铜库存与仓单

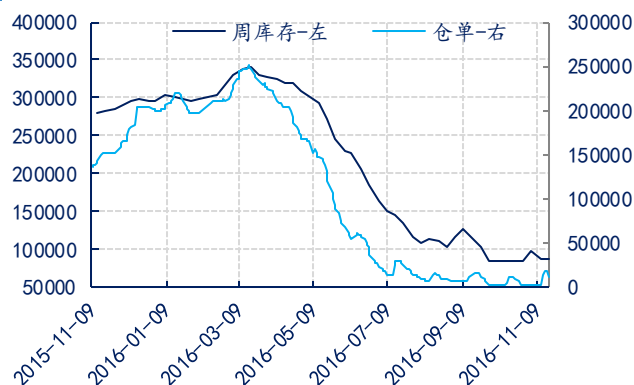
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 39: SHFE 铝库存与仓单

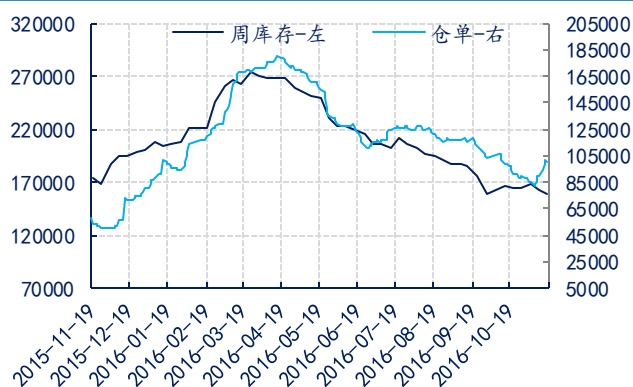
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 40: SHFE 锌库存与仓单

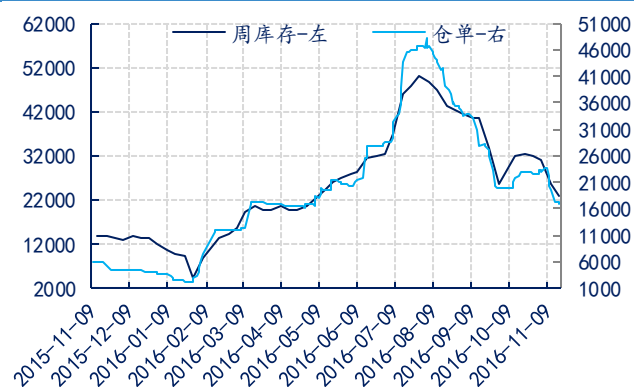
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 41: SHFE 铅库存与仓单

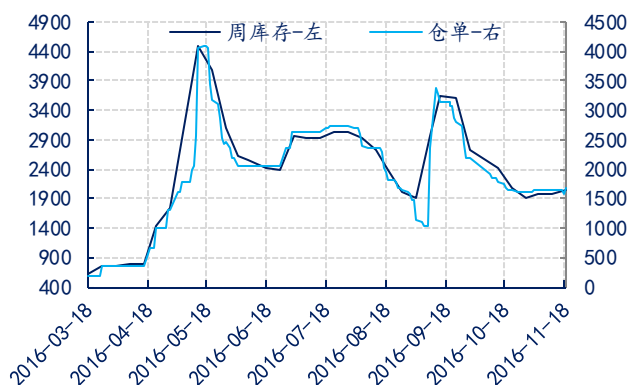
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 42: SHFE 锡库存与仓单

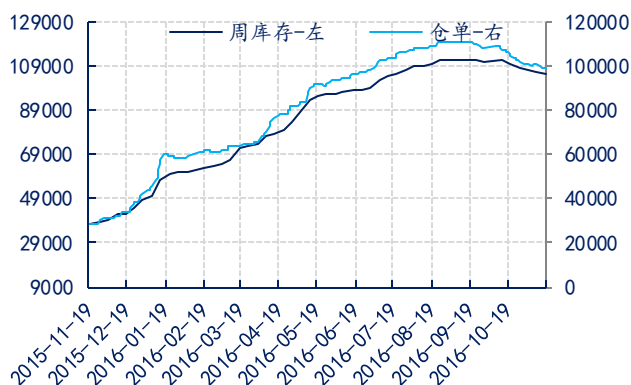
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 43: SHFE 镍库存与仓单

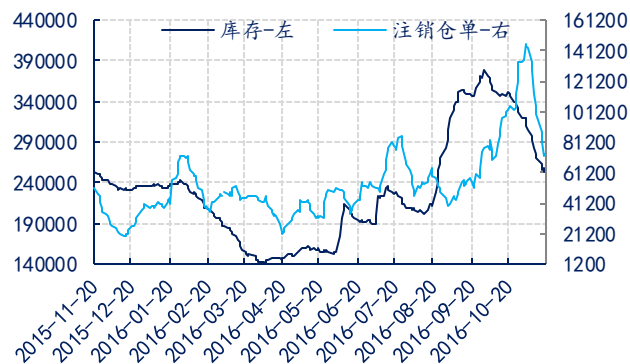
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 44: LME 铜库存与注销仓单

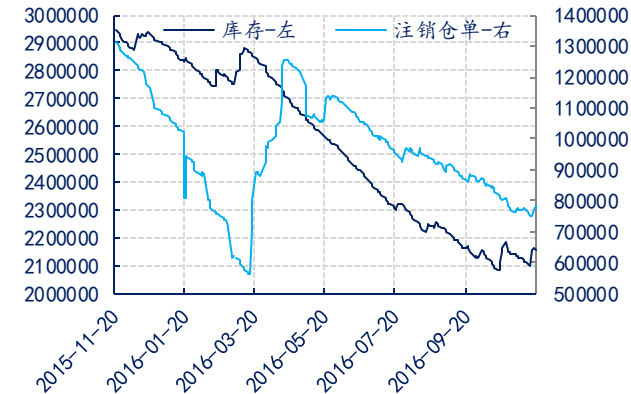
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 45: LME 铝库存与注销仓单

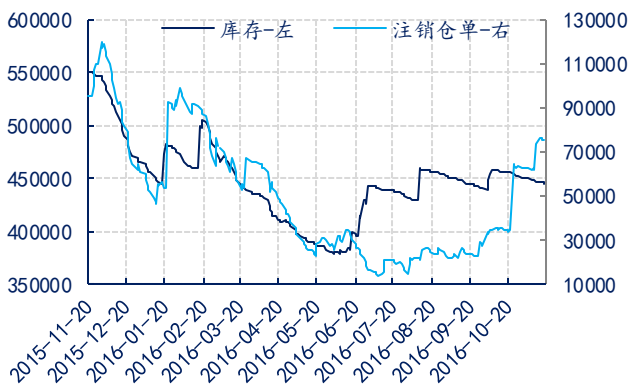
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 46: LME 锌库存与注销仓单

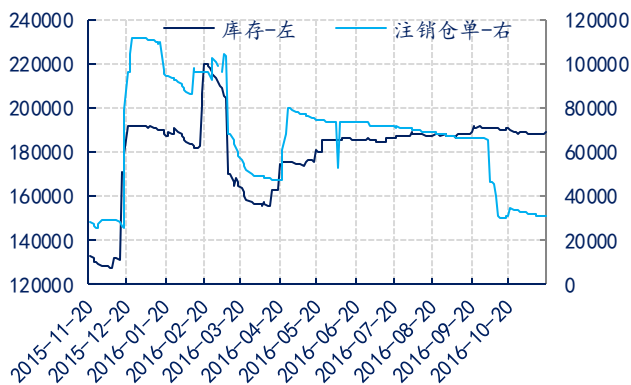
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 47: LME 铅库存与注销仓单

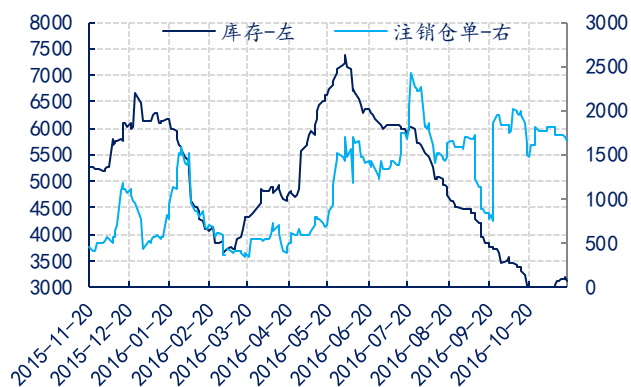
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 48: LME 锡库存与注销仓单

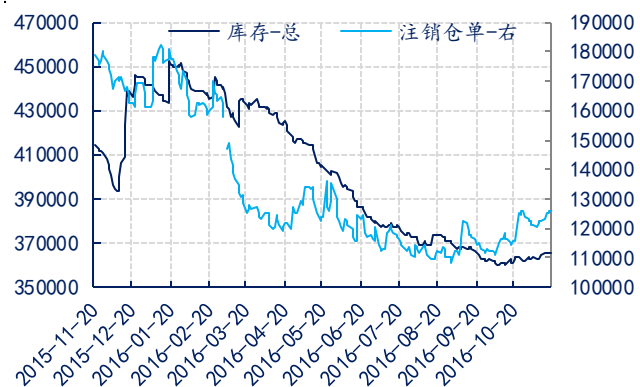
单位: 吨



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>