

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

市场预期美元通胀持续上升与人民币
时一步贬值 基本金属继续上扬

2016-11-23

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

2016-11-21

耶伦证词暗示加息 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 美国经济数
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

美耐用品订单大幅回升 联储会议纪要暗示加息 基本金属大幅反弹

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，除沪铝小幅收跌之外，其余品种均呈不同程度的收高之势，分品种来看，沪铜在高开后小幅上冲，而后快速震荡回落，此后呈缓步震荡上行之势，午后呈宽幅的横盘区间震荡整理态势；沪铝在高开后小幅上冲，而后快速回落并呈横盘之势，午后呈阶梯式震荡下行之势；沪锌在高开后小幅上冲，而后快速震荡回落，此后缓步震荡上行，午后冲高回落；沪铅在高开后呈窄幅横盘之势，午后震荡上行；沪锡与沪镍高开后快速震荡下行，此后缓步回升，午后呈宽幅横盘之势；从影响因素来看，一方面是受 LME 基本金属隔夜价格与亚洲电子盘价格走势的影响，另一方面则是受黑色系回升的带动的影响。

从外盘来看呈全线上扬之势，从走势来看，各品种均在亚洲电子盘与欧美时段的早盘呈冲高回落之势后于欧美时段的尾盘大幅上扬；从影响因素来看，主要是受美国耐用品订单数据大幅回升与美联储公布的 11 月会议纪要暗示将很快升息因素的影响。

基本面跟踪：

1. 印尼贸易部官员周二称，印尼铜金矿商 Amman Mineral Nusa Tenggara 已经获得了该国能源矿业部许可，自 2017 年 1 月开始出口铜精矿与黄金精矿。该矿商的煤炭矿业部门主管称，获得许可后，旗下的 Batu Hijaun 矿将会出口 14.9 万吨铜精矿。
2. 根据 LME 周二公布的交易商持仓报告显示，截至上周五，基金持有的期铜净多头头寸增加 10%至 69948 手。

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。

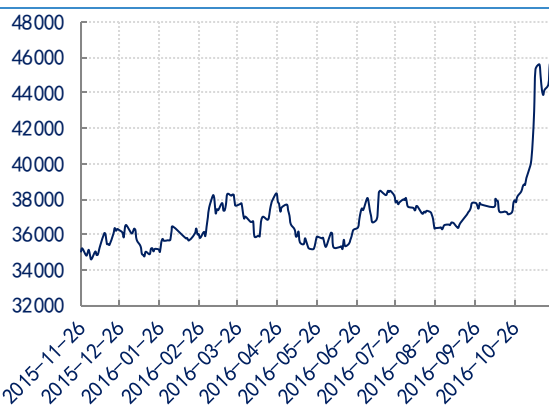
一、基本金属市场价格跟踪

图 1：国内现货市场铜价格走势 单位：元/吨



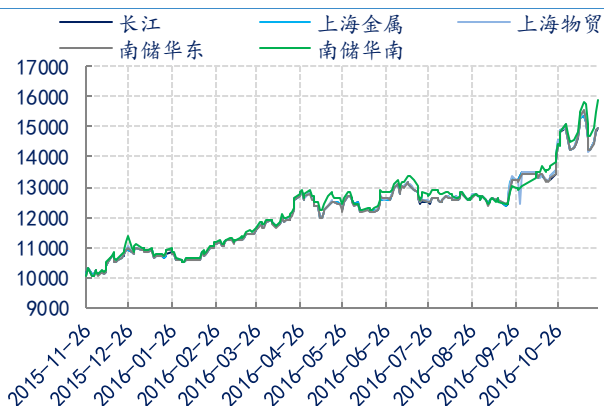
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 2：SHFE 铜期货主力合约价格走势 单位：元/吨



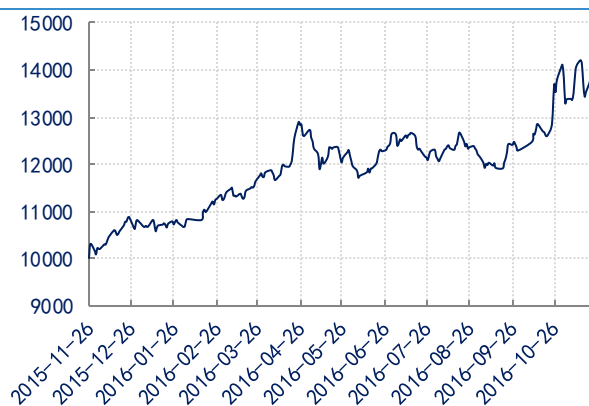
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 3：国内现货市场铝价格走势 单位：元/吨



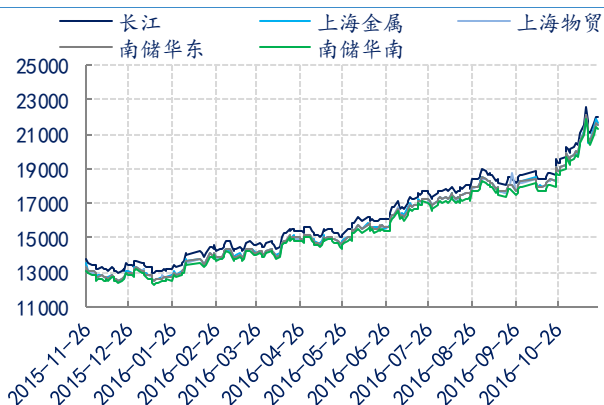
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 4：SHFE 铝期货主力合约价格走势 单位：元/吨



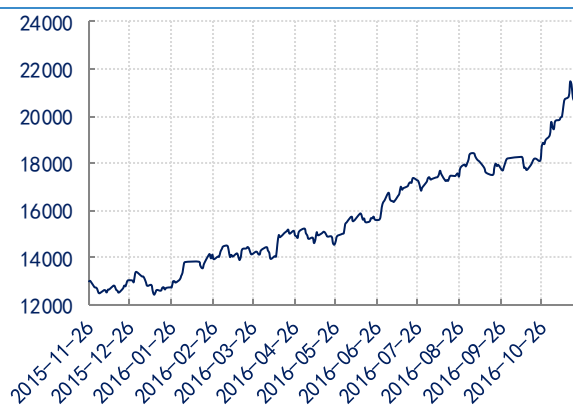
数据来源：WIND 中大期货研究院

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

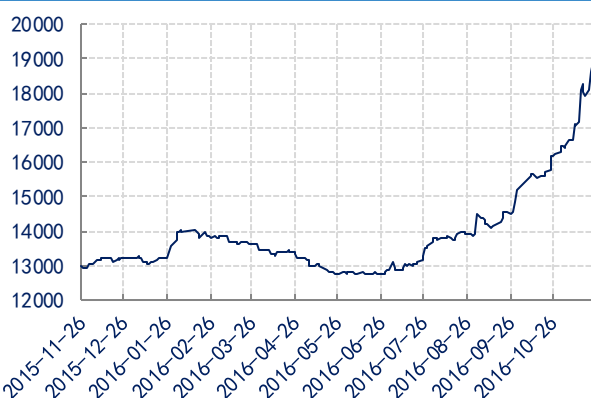
图 6：SHFE 锌期货主力合约价格走势 单位：元/吨



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

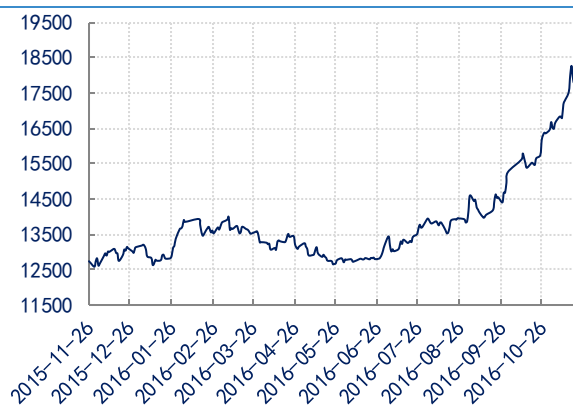
单位：元/吨



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

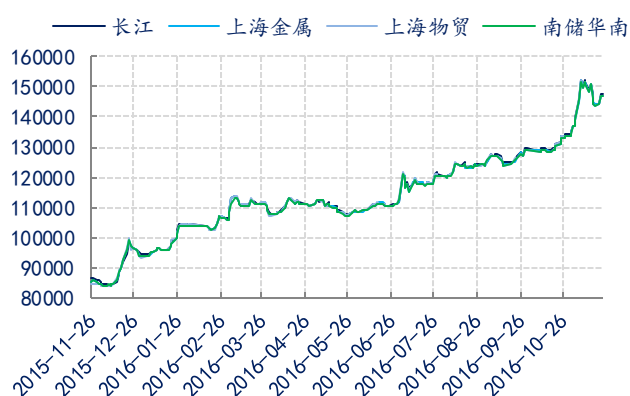
单位：元/吨



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

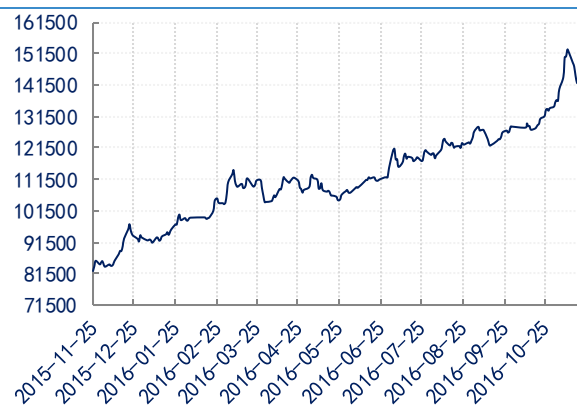
单位：元/吨



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

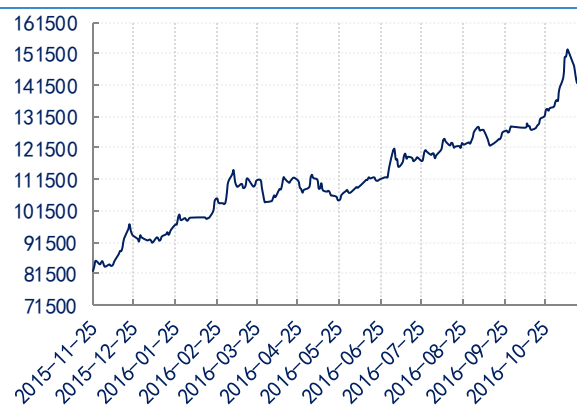
单位：元/吨



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

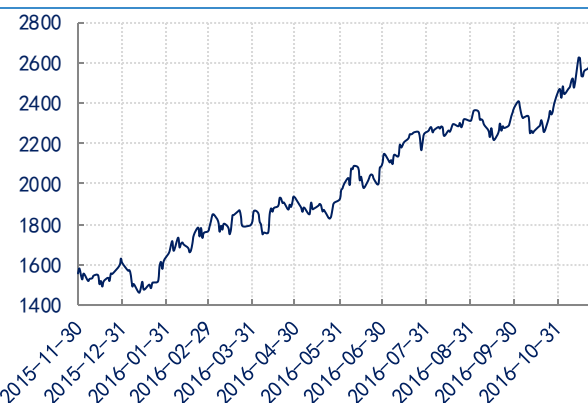
单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 15: LME 锌价格走势

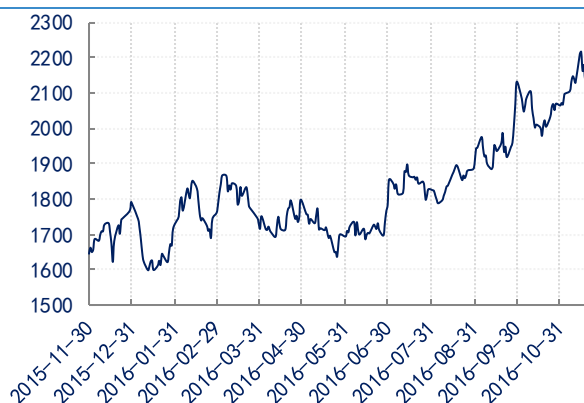
单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 16: LME 铅价格走势

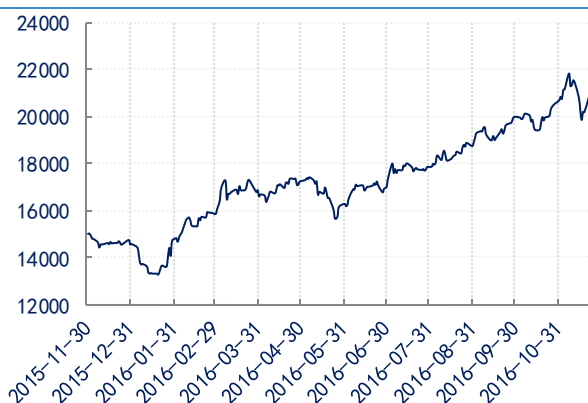
单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 17: LME 锡价格走势

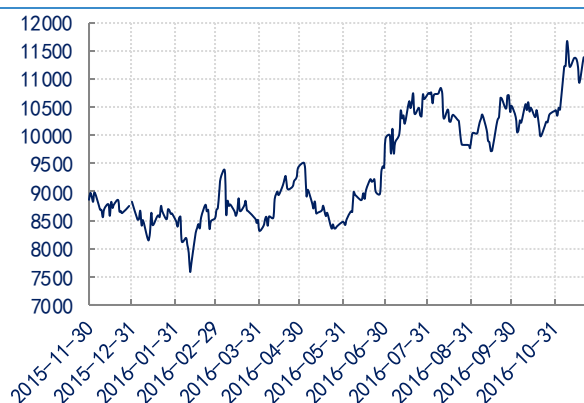
单位: 美元/吨



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

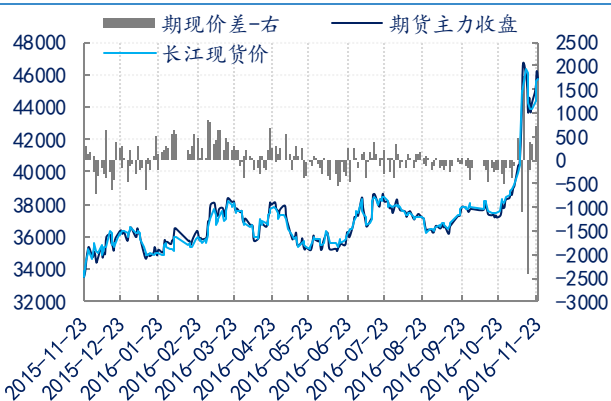


数据来源: WIND 中大期货研究院

二、基本金属市场价差结构跟踪

图 20: 国内铜期现价差

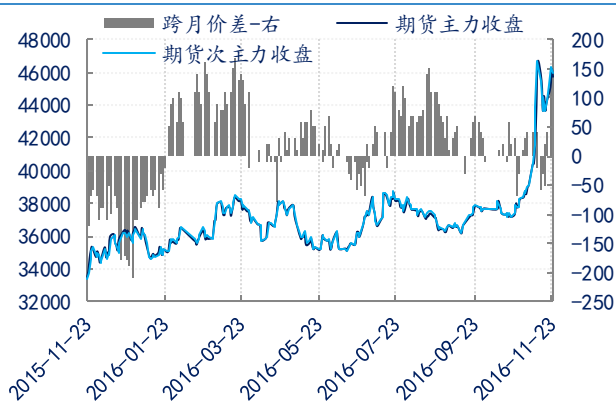
单位: 元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 21: SHFE 铜跨期套利

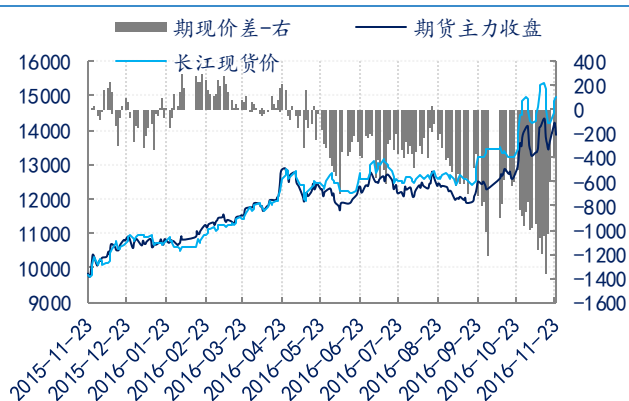
单位: 元/吨



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

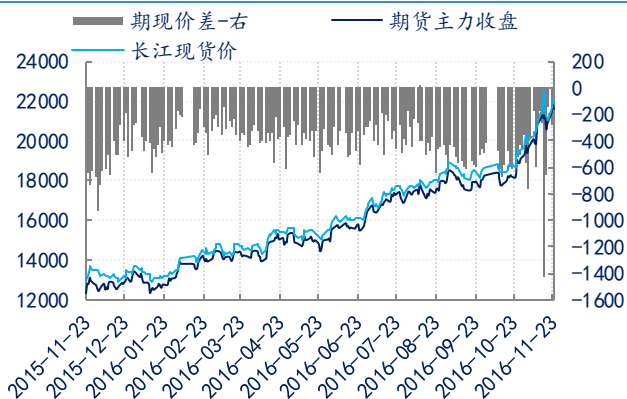
单位: 元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 24： 国内锌期现价差

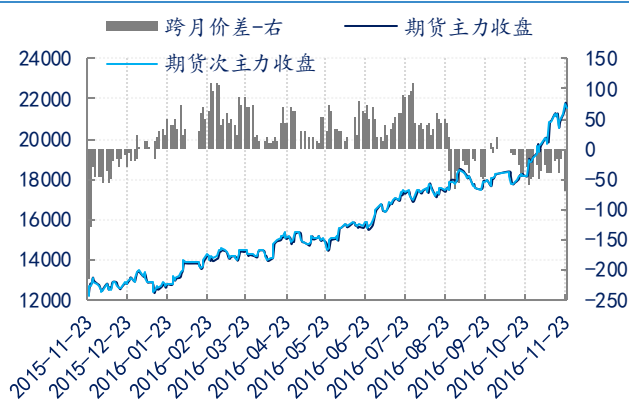
单位：元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 25： SHFE 锌跨期价差

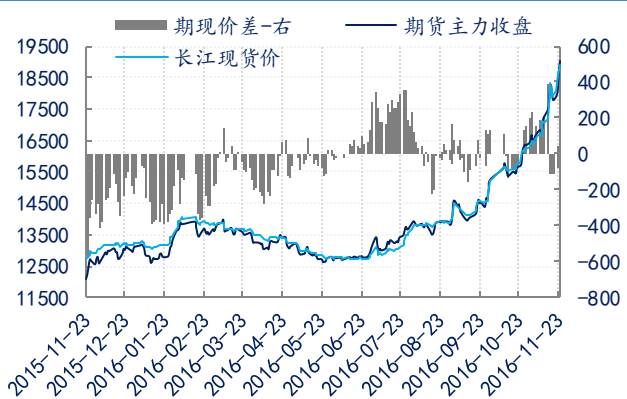
单位：元/吨



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

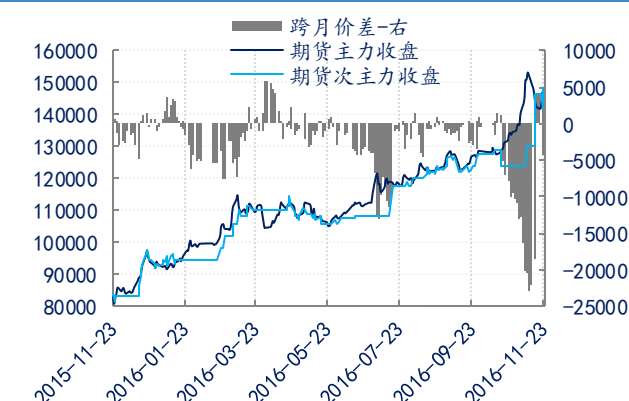
单位：元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 29： SHFE 锡跨期价差

单位：元/吨



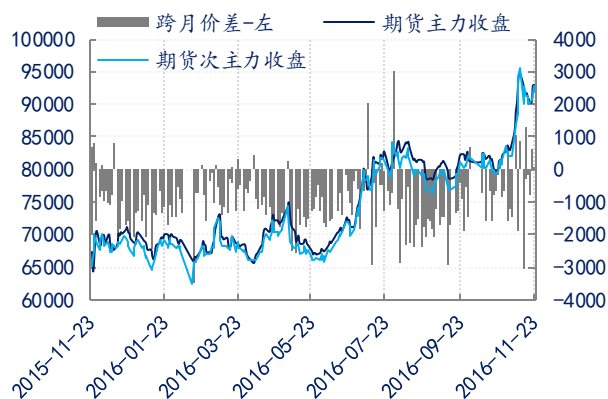
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 30： 国内铅镍期现价差 单位：元/吨



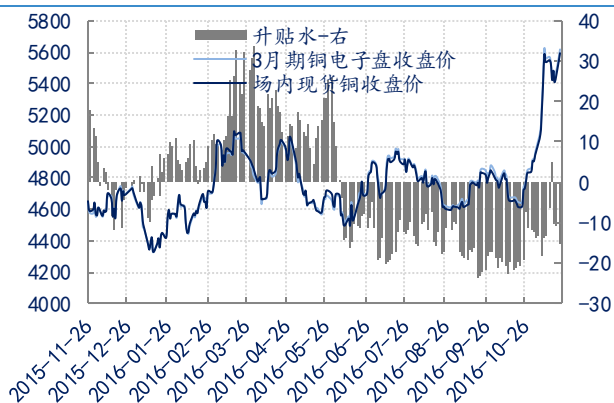
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 31： SHFE 镍跨期价差 单位：元/吨



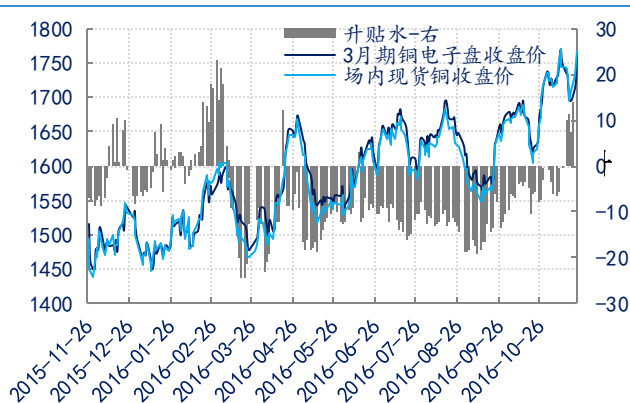
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 32： LME 铜期现价差 单位：美元/吨



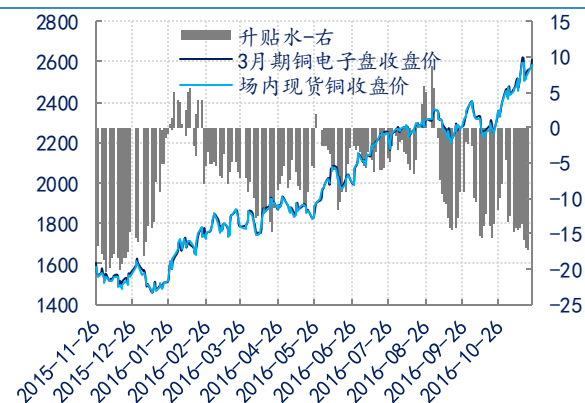
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 33： LME 铝期现价差 单位：美元/吨



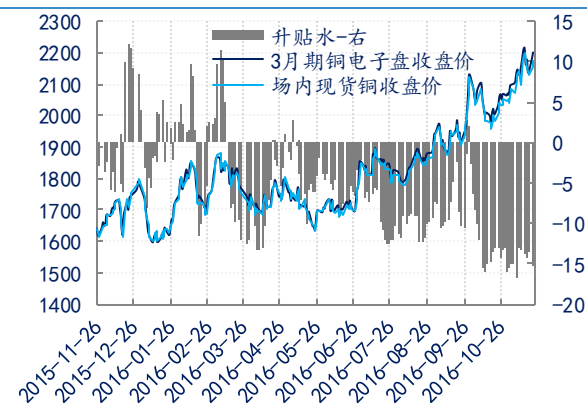
数据来源：WIND 中大期货研究院

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

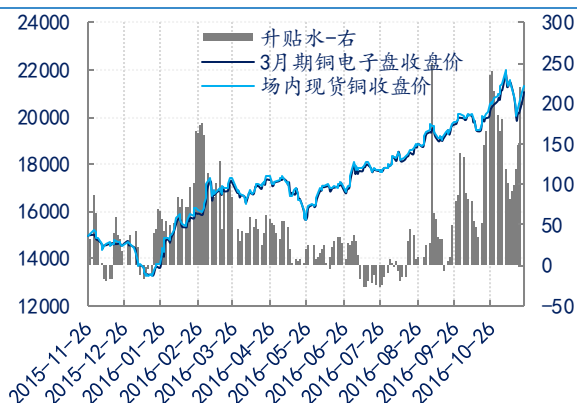
图 35： LME 铅期现价差 单位：美元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 36: LME 锡期现价差

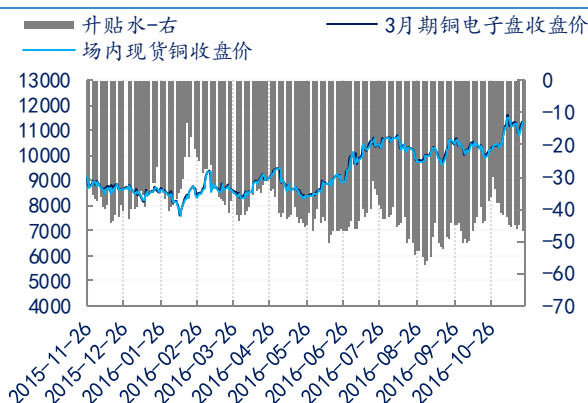
单位: 美元/吨



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

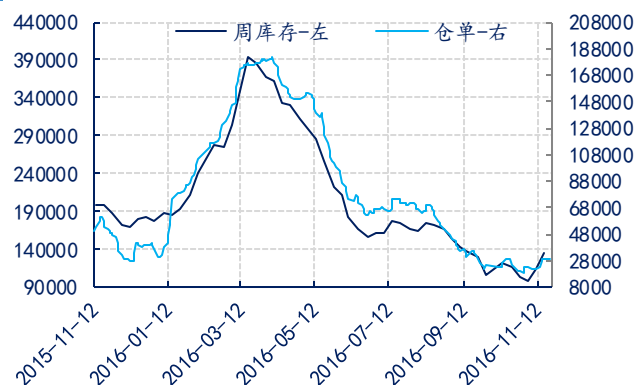


数据来源: WIND 中大期货研究院

三、基本金属市场基本面跟踪

图 38: SHFE 铜库存与仓单

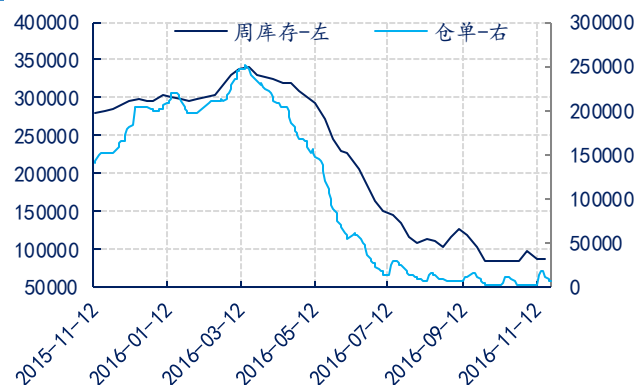
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 39: SHFE 铝库存与仓单

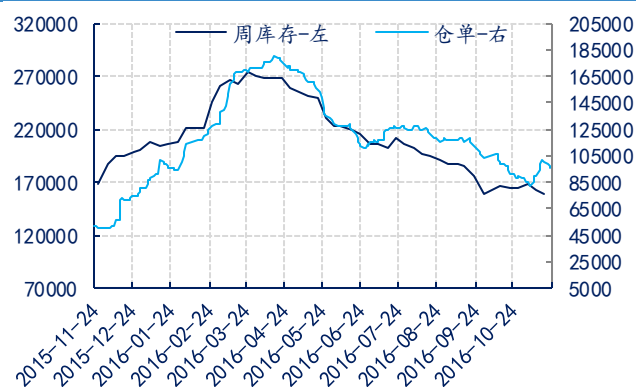
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 40: SHFE 锌库存与仓单

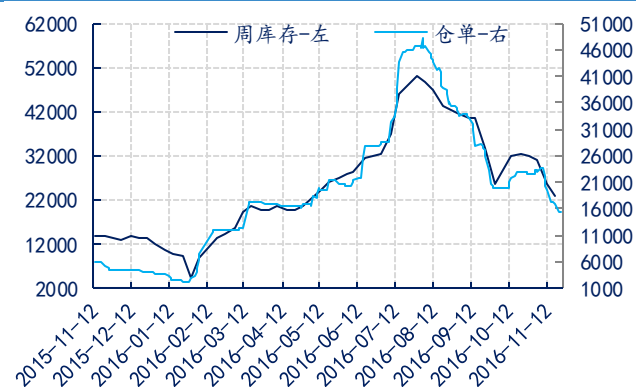
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 41: SHFE 铅库存与仓单

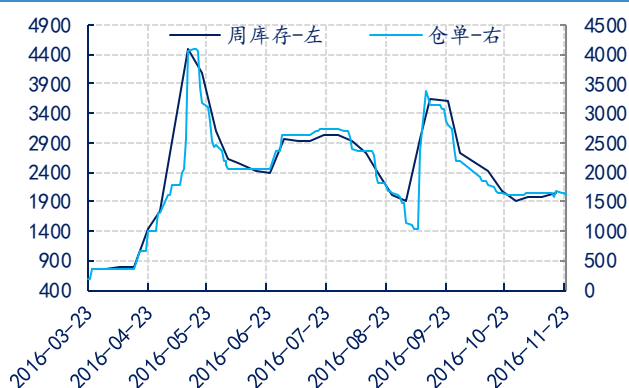
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 42: SHFE 锡库存与仓单

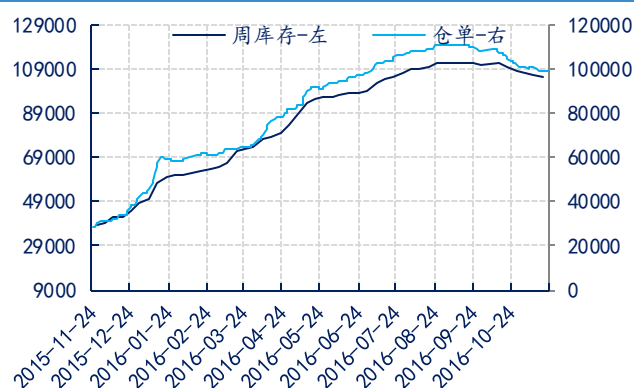
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 43: SHFE 镍库存与仓单

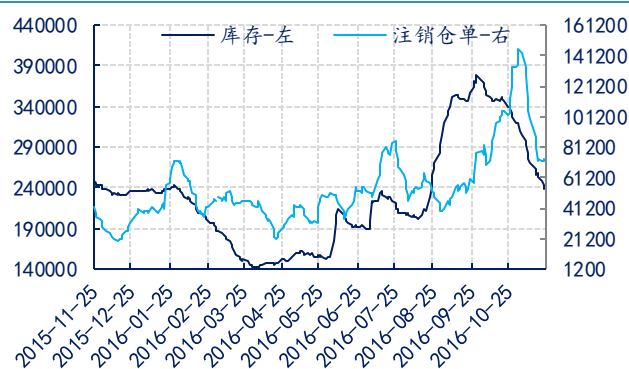
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 44: LME 铜库存与注销仓单

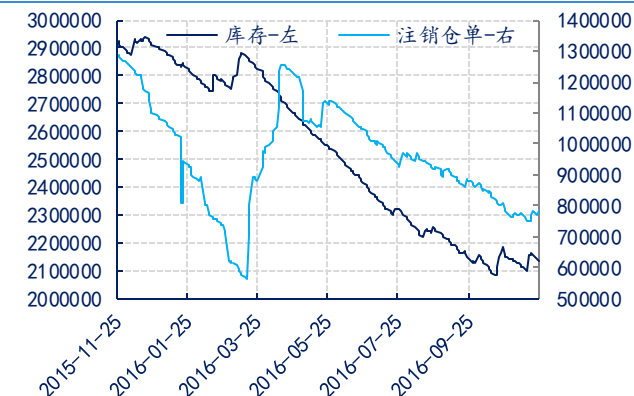
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 45: LME 铝库存与注销仓单

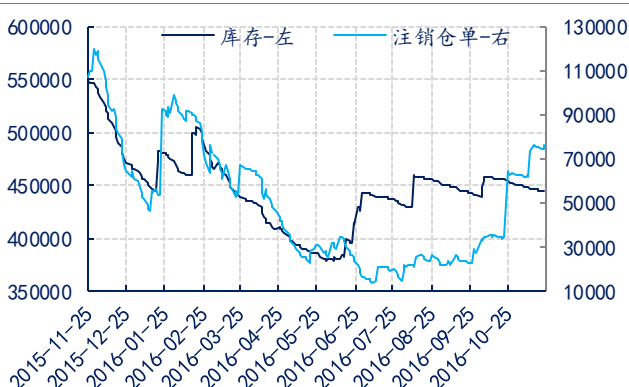
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 46: LME 锌库存与注销仓单

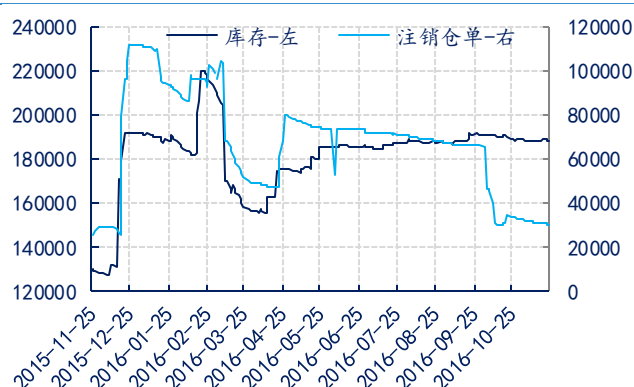
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 47: LME 铅库存与注销仓单

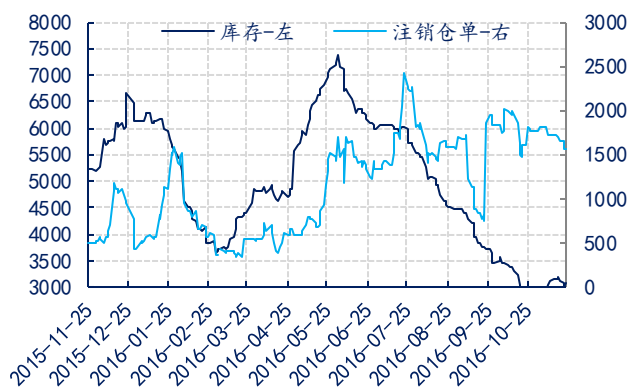
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 48: LME 锡库存与注销仓单

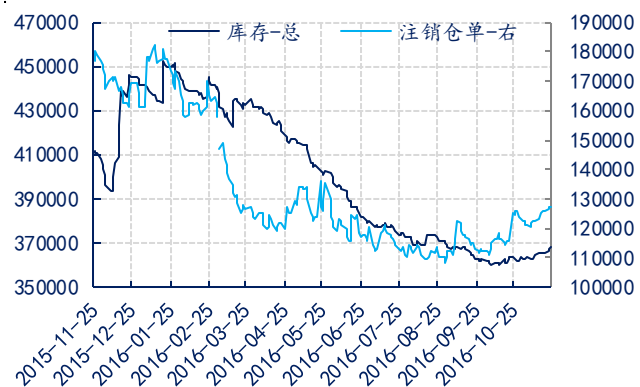
单位: 吨



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>