

金属组

研究员：
黄臻
0571-87788888-8435
HUANGZ@ZDQH.COM
期货从业资格：F3014060

相关报告

美国数据好于预期 OPEC 达成减少协议 LME 低探后强劲反弹

2016-12-1

美三季度 GDP 增幅好于预期 联储加息预期增强 LME 全线回落

2016-11-30

市场无视中国进口大幅回落 基金持续增持 基本金属价各背道而驰

2016-11-28

需求增长长与供应趋紧激发基金买盘 基本金属小幅分化

2016-11-25

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

2016-11-24

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 LME 基本金属全线回落

2016-11-14

中美制造业 PMI 数据回升 国际油价继续反弹 基本金属价格小幅分化

观点摘要：

策略跟踪：

投资策略	本期持仓	上期持仓	变化
空 CU1702	100	100	0

行情回顾：

从内盘来看呈小幅分化之势，除锌与铅小幅收跌之外，其余品种均呈不同程度的收高之势；分品种来看，沪铜与沪铝及沪镍高开后呈横盘震荡整理态势，午后一度震荡走强，但随后震荡回落并再度横盘；沪锌与沪铅在低开后呈横盘之势，十一点左右震荡回升，午后在小幅上扬后震荡走低；沪锡高开后呈窄幅横盘之势，十一点左右震荡上行，午后呈高位宽幅震荡整理态势；从影响因素来看，一方面是受 LME 隔夜与亚洲电子盘走势的影响；另一方面则是受美联储经济褐皮书与中国官方制造业 PMI 数据的影响。

从外盘来看呈小幅分化之势，除铜收平、铝小幅收跌之外，其余品种均呈不同程度的收高之势；从走势来看，除铝呈冲高回落震荡走低之外，其余品种均呈宽幅横盘区间震荡整理之势；从影响因素来看，一方面是受中美制造业 PMI 数据回升的影响；另一方面则是受国际原油价格持续回升的影响。

基本面跟踪：

1. 挪威海德鲁公司周四表示，2016 年全球铝需求预计将增长 5%左右，2017 年增加 3-5%。
2. 在波兰西南部的 Rudna 铜矿轻轻地震，造成两人死亡，六人失踪后，救援人员周三正在努力搜索这六名失踪人员，该铜矿运营方为波兰铜业集团。该矿是欧洲最大的铜矿之一。

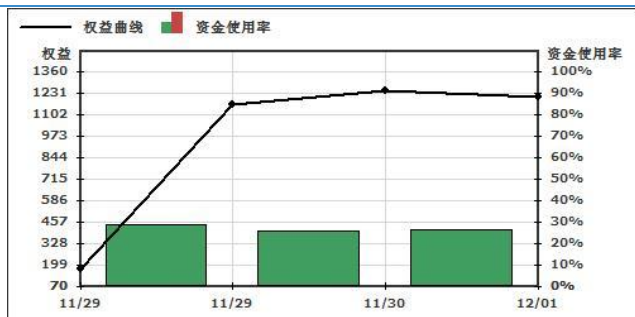
交易分析:

图 1: 2 小时线技术图



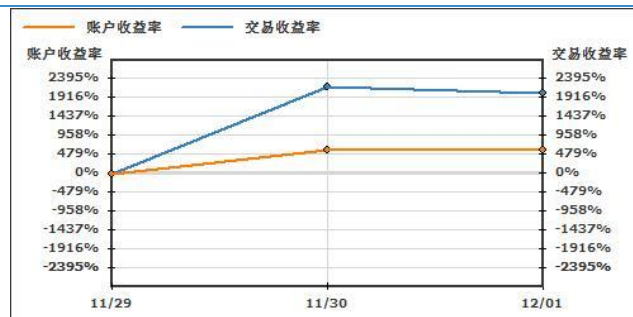
数据来源: 中大期货研究院

图 2: 帐户权益与资金使用率对比



数据来源: 中大期货研究院

图 3: 帐户收益率与资金收益率对比



数据来源: 中大期货研究院

交易小结:

本日交易主要以沪铜为主, 依托 2 小时线与日线进行综合判断, 维持昨日的持仓, 仓位仍控制在 30% 以内。

从 2 小时线来看, 沪铜本日高开后在 46700-47435 之间呈宽幅的横盘区间震荡整理态势, 并未有效突破 47435 这一黄金分割线, 从日线来看, 沪铜的反弹并未有效突破 47330 一线, 故综合来看, 沪铜本日的反弹属于技术性调整, 不构成反转趋势, 故空单可继续持有。

风险因素:

1. OPEC 会议与国际原油价格的走向;
2. 欧元区与美国的 GDP 数据;
3. 欧元的经济景气指数与德法意三国的通胀数据;
4. 中美欧三大经济体的制造业 PMI 数据;
5. 美国的非农就业数据。

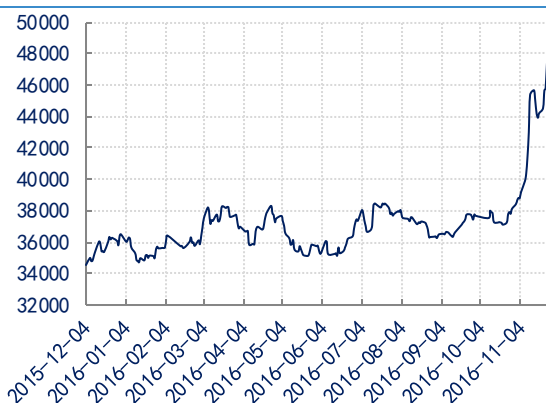
一、基本金属市场价格跟踪

图 4： 国内现货市场铜价格走势 单位：元/吨



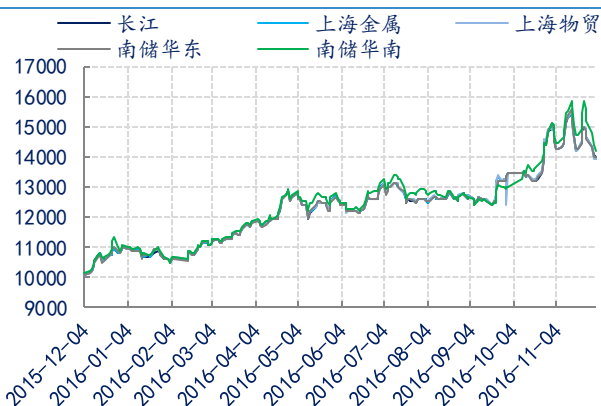
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 5： 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 6： 国内现货市场铝价格走势 单位：元/吨



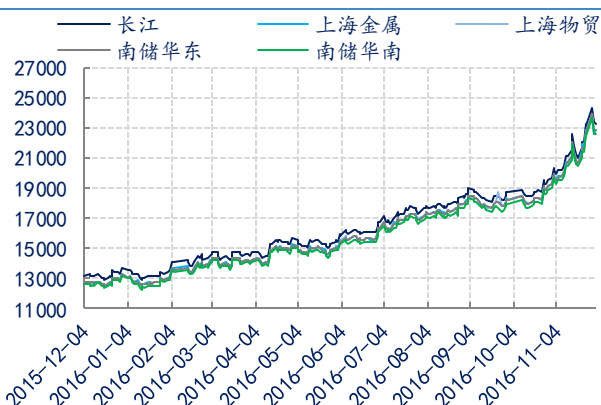
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 7： SHFE 铝期货主力合约价格走势 单位：元/吨



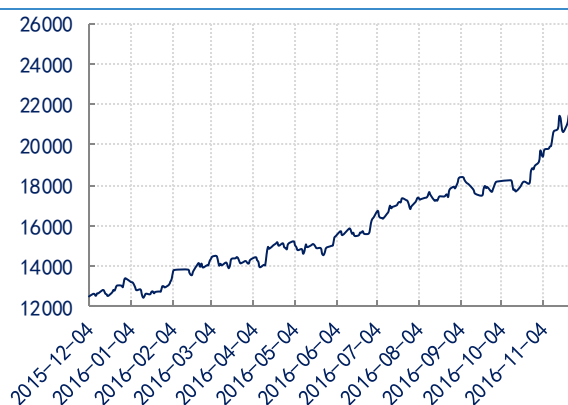
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 8： 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 9： 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 10: 国内现货市场铅价格走势

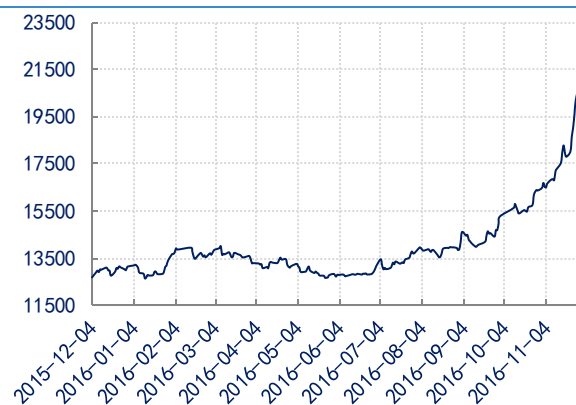
单位: 元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 11: SHFE 铅期货主力合约价格走势

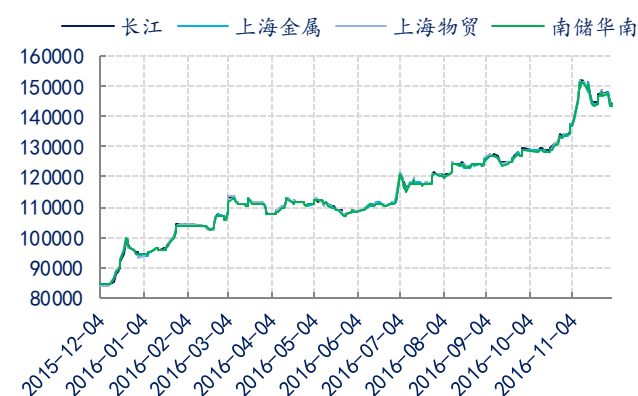
单位: 元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 12: 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 13: 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 14: 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 15: SHFE 镍期货主力合约价格走势

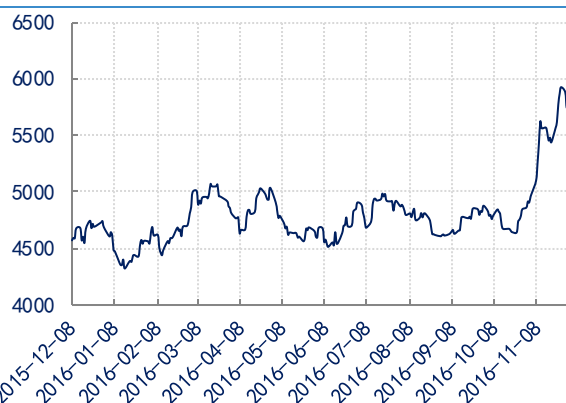
单位: 元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 16: LME 铜价格走势

单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 17: LME 铝价格走势

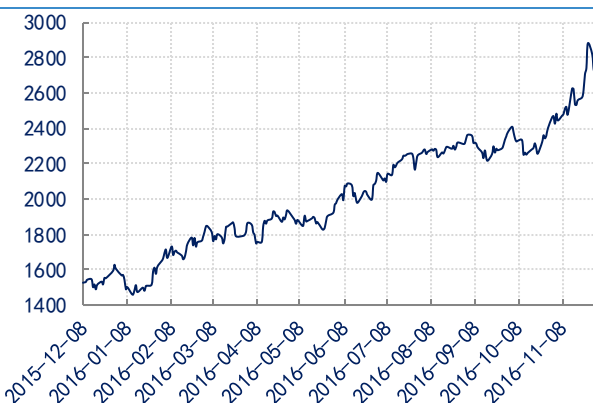
单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 18: LME 锌价格走势

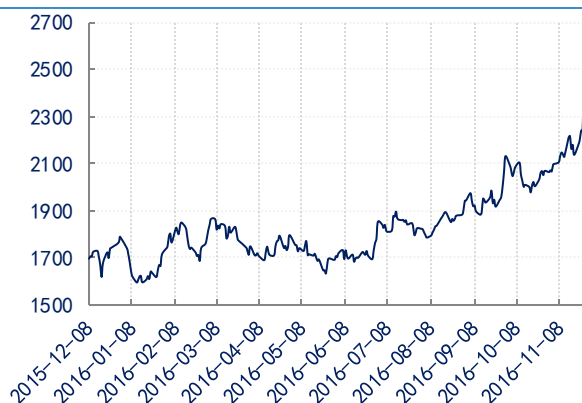
单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 19: LME 铅价格走势

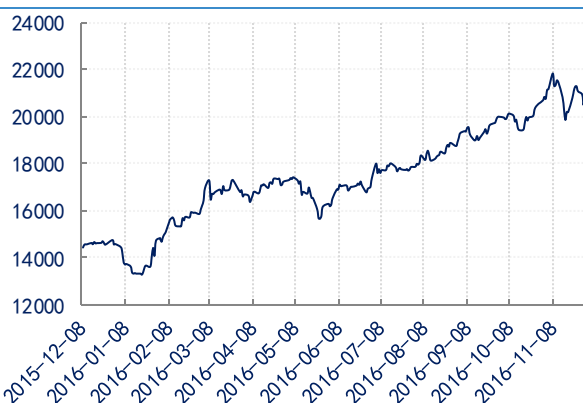
单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 20: LME 锡价格走势

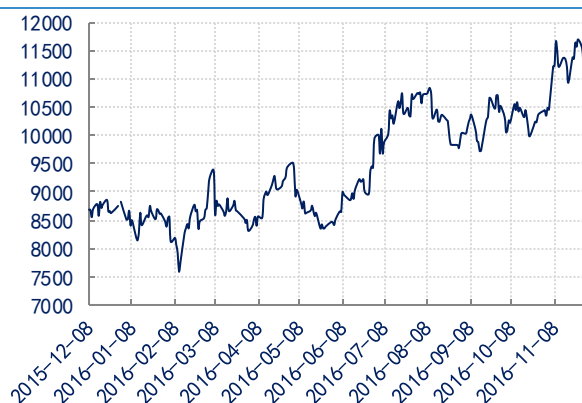
单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 21: LME 镍价格走势

单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 22: COMEX 铜价格走势

单位: 美元/磅

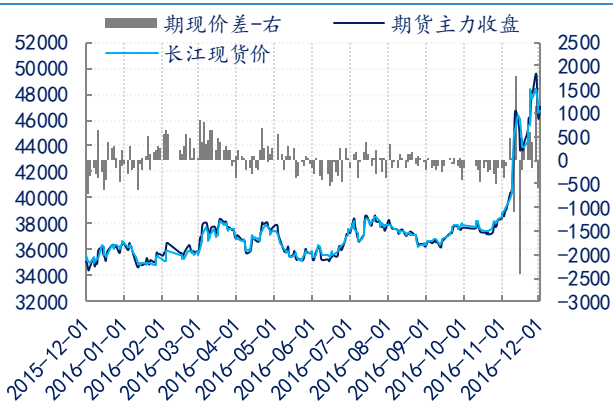


数据来源: WIND 中大期货研究院

二、基本金属市场价差结构跟踪

图 23: 国内铜期现价差

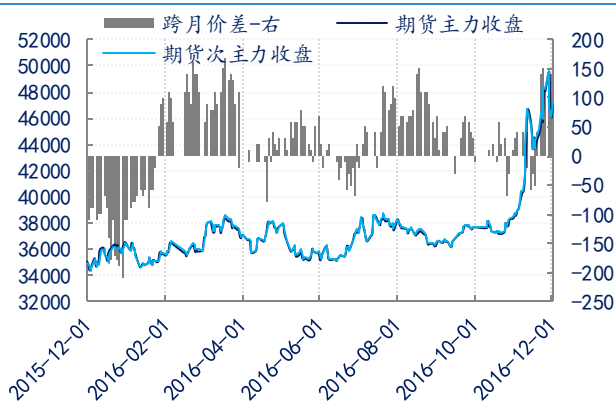
单位: 元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 24: SHFE 铜跨期套利

单位: 元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 25: 国内铝期现价差

单位: 元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 26: SHFE 铝跨期价差

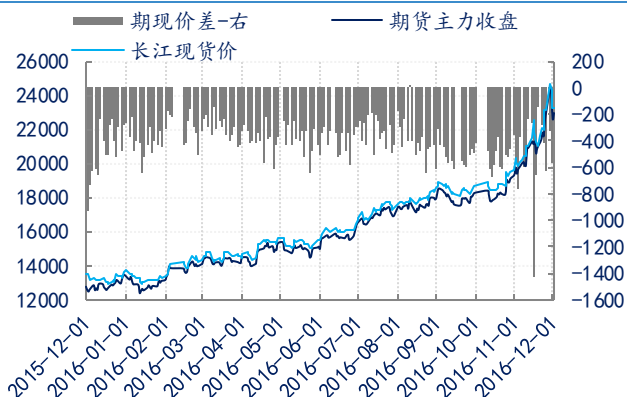
单位: 元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 27： 国内锌期现价差

单位：元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 28： SHFE 锌跨期价差

单位：元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 29： 国内铅期现价差

单位：元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 30： SHFE 铅跨期价差

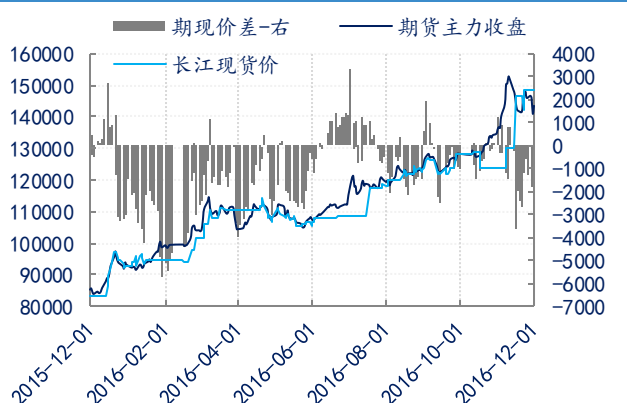
单位：元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 31： 国内锡期现价差

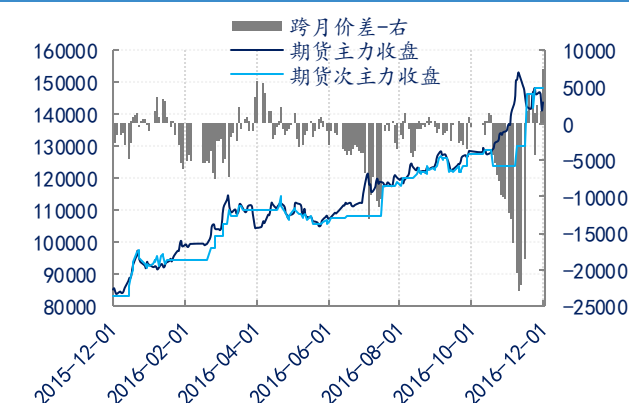
单位：元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 32： SHFE 锡跨期价差

单位：元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 33： 国内铅镍期现价差

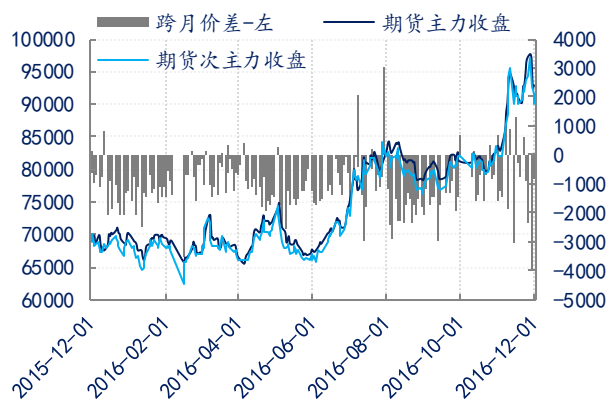
单位：元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 34： SHFE 镍跨期价差

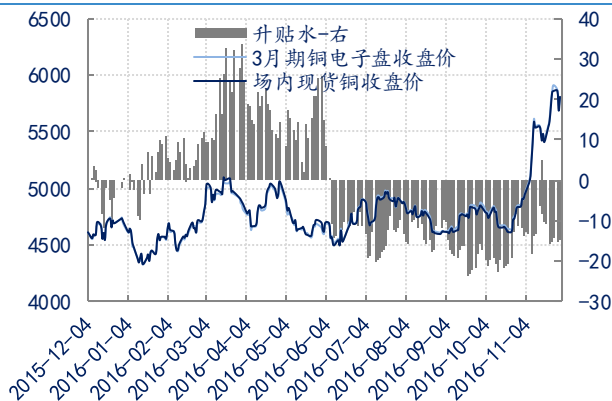
单位：元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 35： LME 铜期现价差

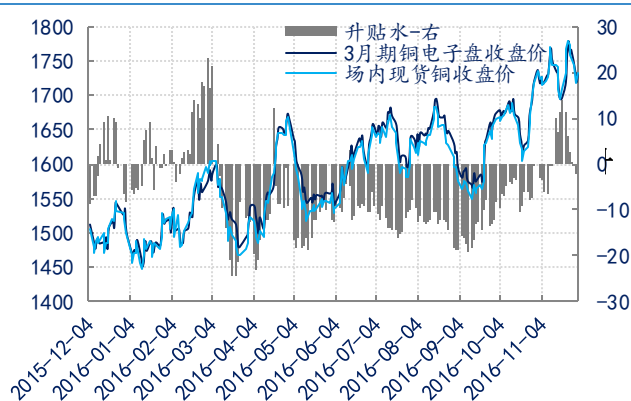
单位：美元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 36： LME 铝期现价差

单位：美元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 37： LME 锌期现价差

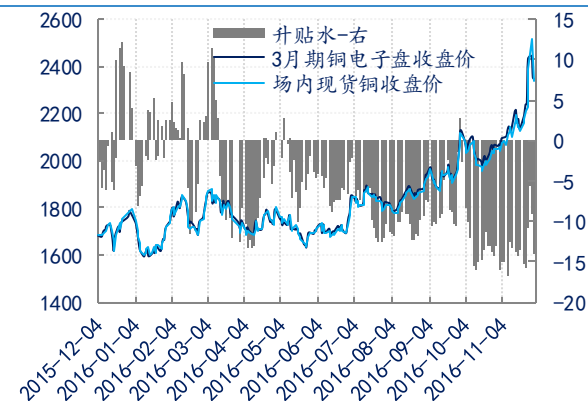
单位：美元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 38： LME 铅期现价差

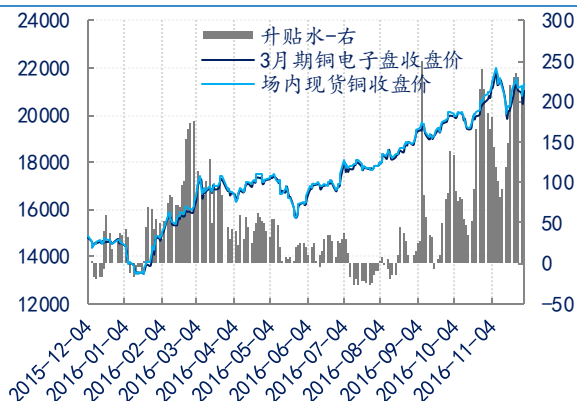
单位：美元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 39: LME 锡期现价差

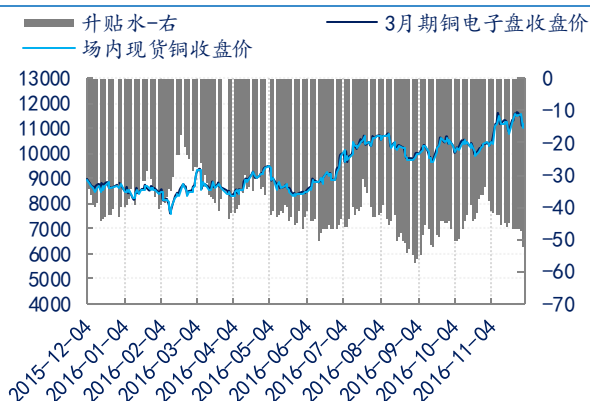
单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 40: LME 镍期现价差

单位: 美元/吨

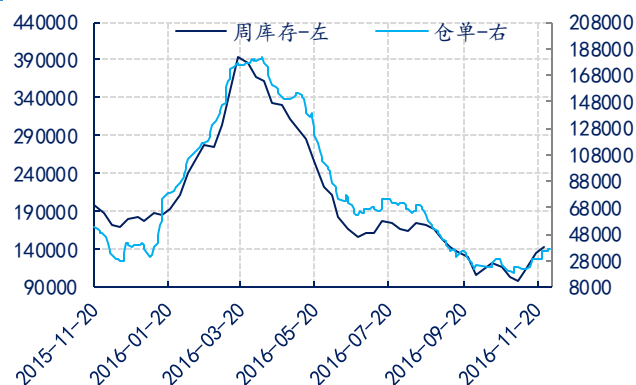


数据来源: WIND 中大期货研究院

三、基本金属市场基本面跟踪

图 41: SHFE 铜库存与仓单

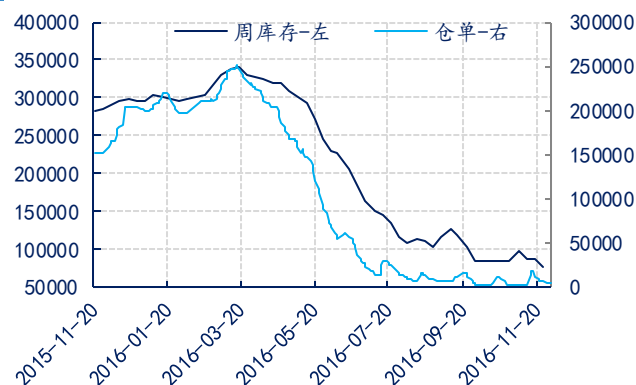
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 42: SHFE 铝库存与仓单

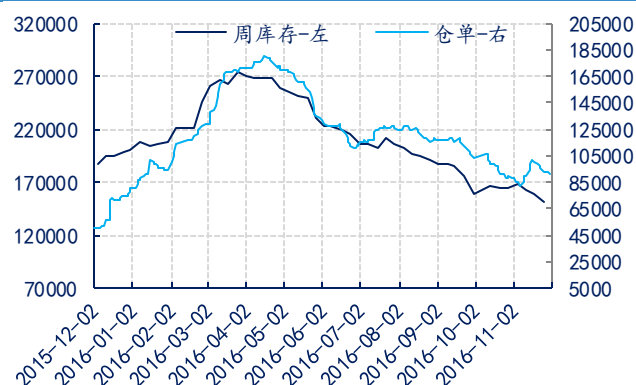
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 43: SHFE 锌库存与仓单

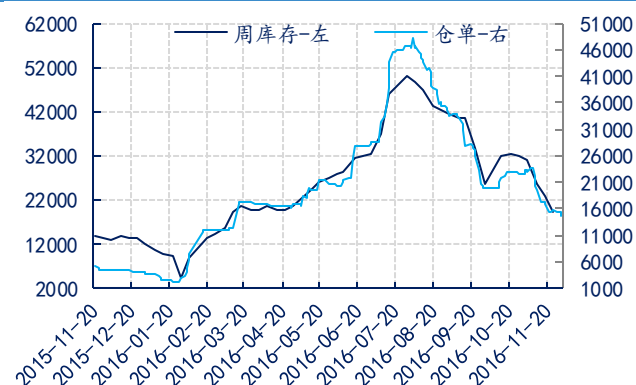
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 44: SHFE 铅库存与仓单

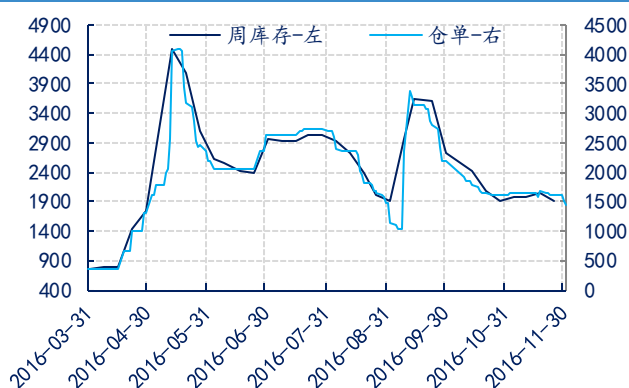
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 45: SHFE 锡库存与仓单

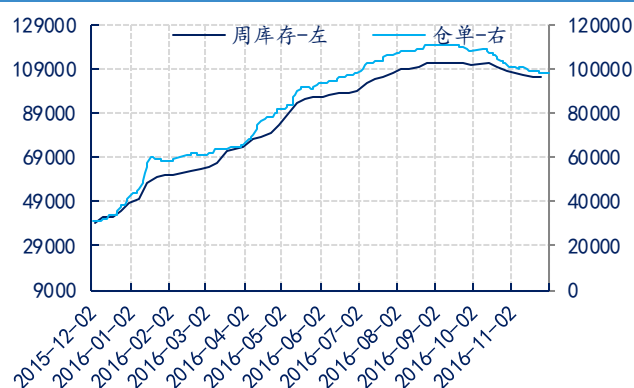
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 46: SHFE 镍库存与仓单

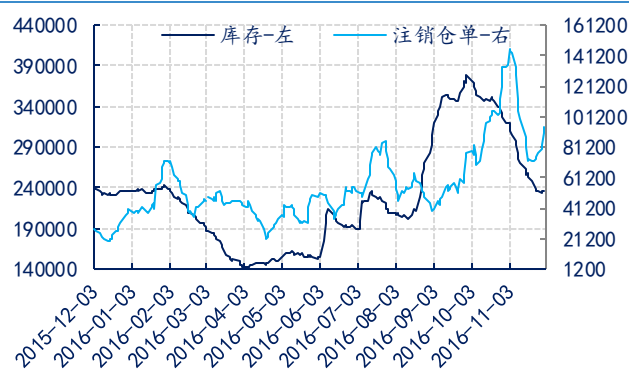
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 47: LME 铜库存与注销仓单

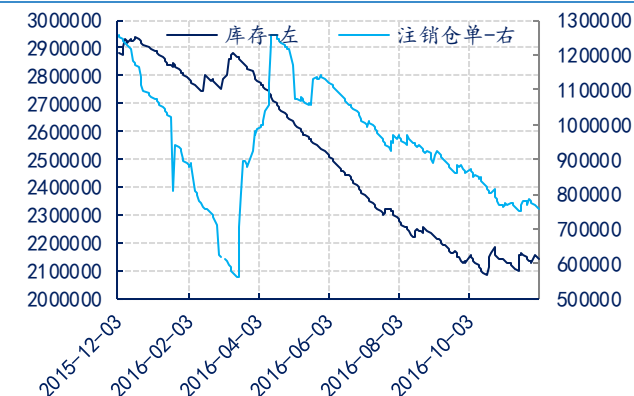
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 48: LME 铝库存与注销仓单

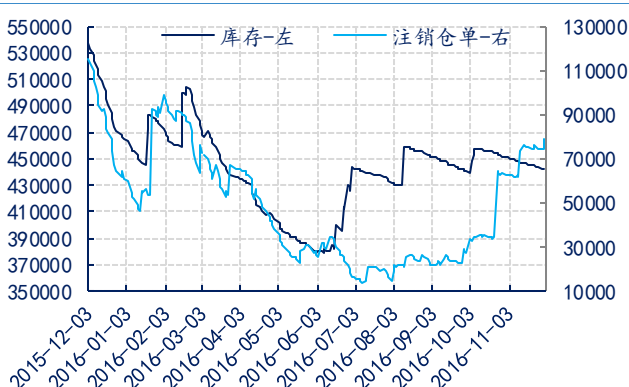
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 49: LME 锌库存与注销仓单

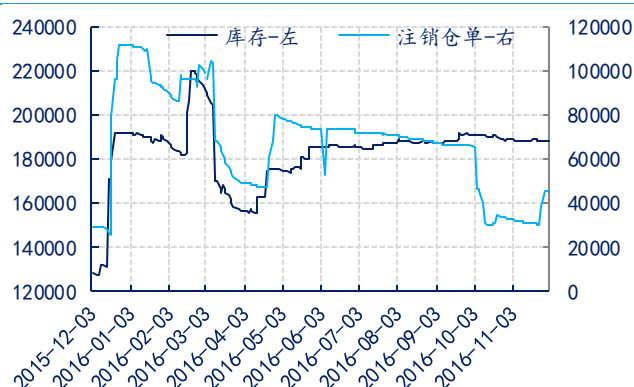
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 50: 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 51: LME 锡库存与注销仓单

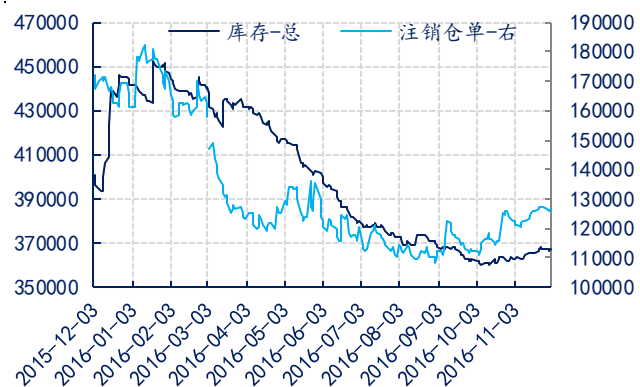
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 52: 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>