

美非农就业数据 VS 周末欧洲两黑天鹅事件

基本金属内外有别

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:

从内盘来看呈全线回落之势，分品种来看，除铅全天呈缓步发嗲回落之势外，其余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 LME 隔夜与亚洲电子盘走势的影响；另一方面则是受黑色系暴涨后暴跌的连动影响。

从外盘来看呈小幅分化之势，除镍收涨之外，其余品种均呈不同程度的收跌之势；从走势来看，除锌与铅在欧美时段反弹回升后快速回落，整体呈震荡下行之势外，其余品种整体呈宽幅的横盘区间震荡整理态势；从影响因素来看，一方面是受美国非农就业数据好于预期的影响；另一方面则是受周末的意大利宪法公投与奥地利大选的影响；此外镍的回升则是受菲律宾下周将公布更多矿场关停名单引发市场恐慌的影响。

基本面跟踪:

1. 菲律宾环境保护部长周五称，为保护环境，菲律宾政府可能在下周宣布关停更多矿场。目前菲律宾 41 家镍矿中已有 10 家关停，另有 20 家面临可能的暂缓生产。
2. 澳大利亚红河资源周五表示，计划重启位于昆士兰州北部的一锌矿，因当前大宗商品价格大涨。
3. 英美集团周四称，头戴面具的抗议者控制该公司旗下位于智利中部的 Los Bronces 铜矿部分生产设施达六日之久后，目前抗议者已经撤出矿区。
4. 美国铝业一位发言人周五称，该公司已经关闭旗下位于澳洲的 Portland 的铝冶炼厂两个电解槽中的一个，因周四发生断电事故。
5. 智利财长周四表示，政府将给予铜业巨头 Codelco 公司 9.75 亿美元资金，因此缺乏足够资本的该公司可以负担得起其雄心勃勃的投资计划。
6. 中国大型矿业公司中国铝业与秘鲁政府达成了一项初步协议，以此来扩大 Toromochu 项目，该项目是中国在海外所持的最大同矿项目。中国铝业预计未来几个月向该项目注入 13 亿美元资金。

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

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

2016-12-2

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

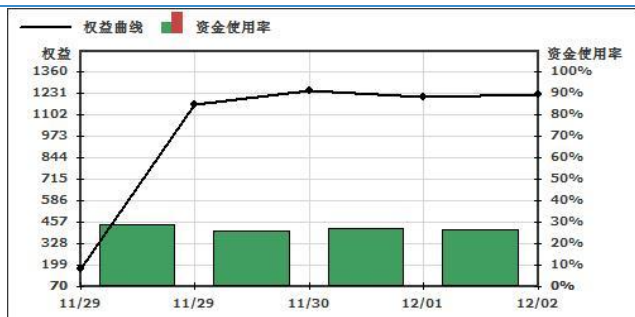
交易分析:

图 1: 2 小时线技术图



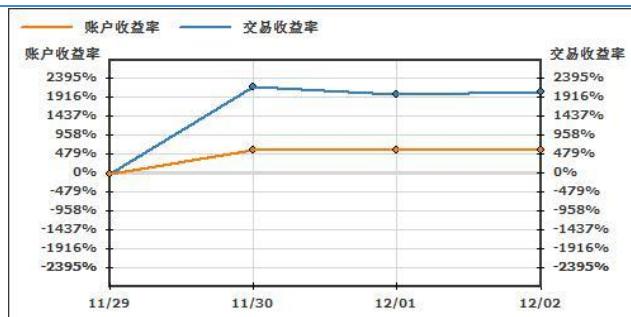
数据来源: 中大期货研究院

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:

本周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, 沪铜在完成技术性修正行情后呈震荡回落之势, 回归下行通道线, 从日线来看, 沪铜呈横盘区间震荡整理态势, 综合判断, 沪铜还有进一步下探的可能性, 空单可继续持有。

风险因素:

1. 国际原油价格的走向;
2. 中国通胀数据;
3. 欧央行、澳洲联储、加拿大央行议息会议;
4. 美联储官员讲话;
5. 欧美国家的服务业 PMI 数据;
6. 欧元区三季度 GDP 同比;
7. 美国工厂订单与耐用品订单数据及消费信贷数据。

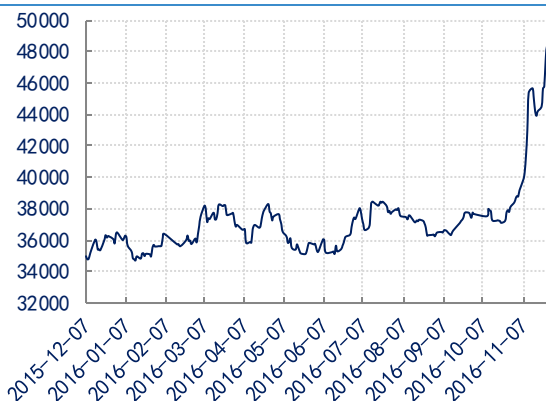
一、基本金属市场价格跟踪

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



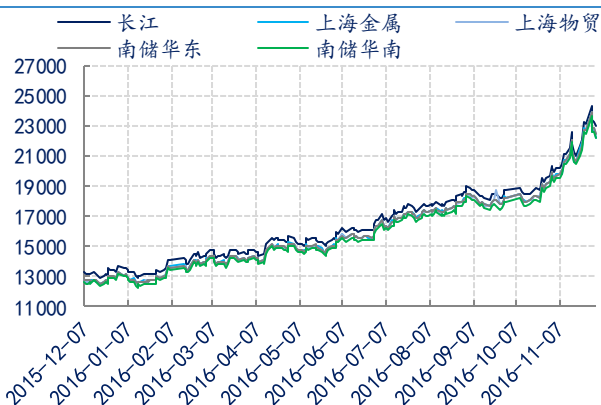
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 7： SHFE 铝期货主力合约价格走势 单位：元/吨



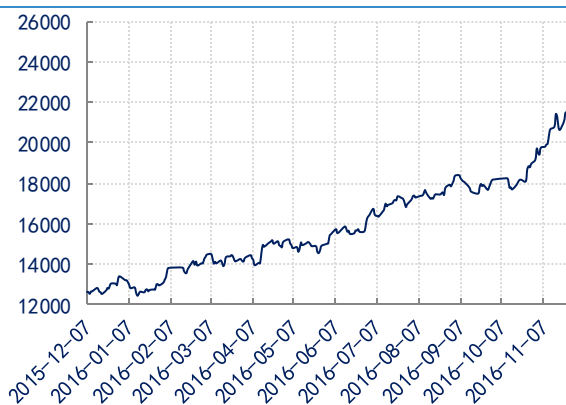
数据来源：WIND 中大期货研究院

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

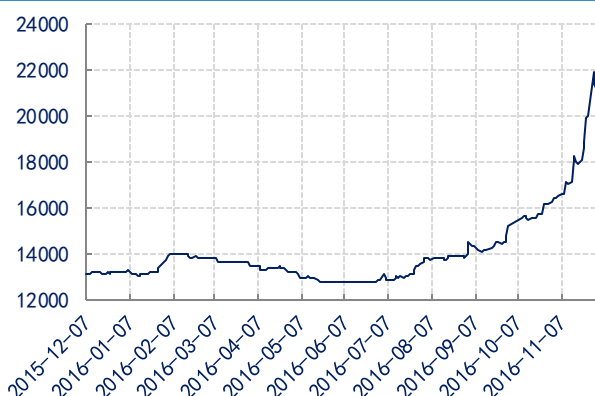
图 9： SHFE 锌期货主力合约价格走势 单位：元/吨



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

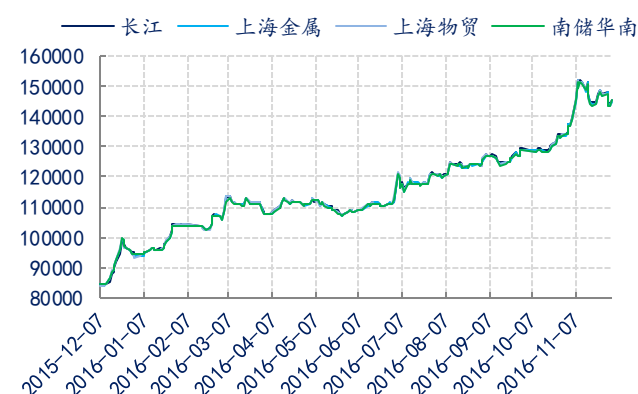
单位: 元/吨



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

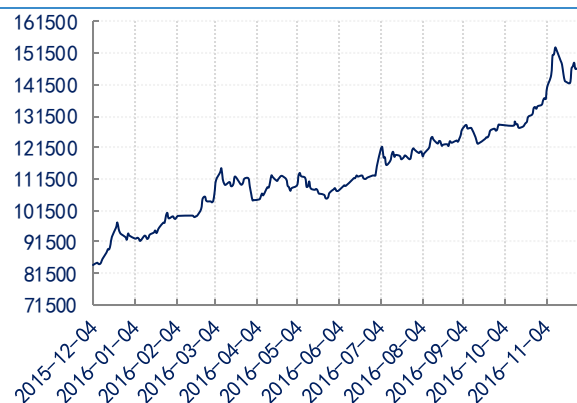
单位: 元/吨



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

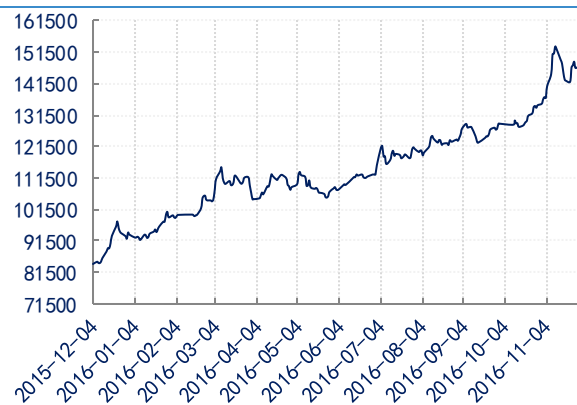
单位: 元/吨



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

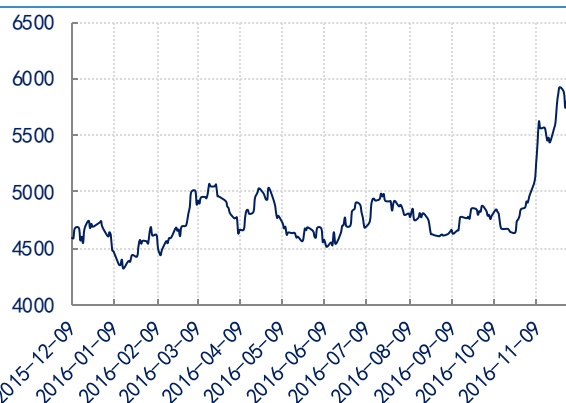
单位: 元/吨



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

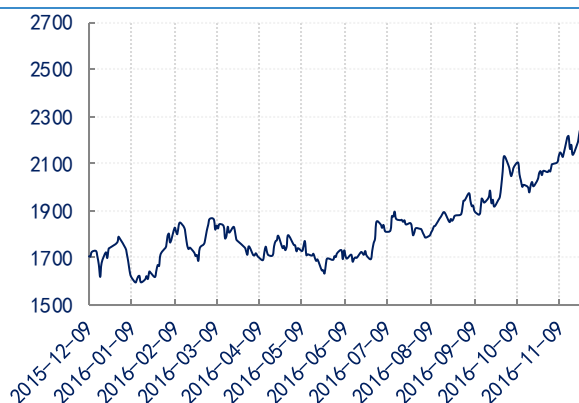
单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 19: LME 铅价格走势

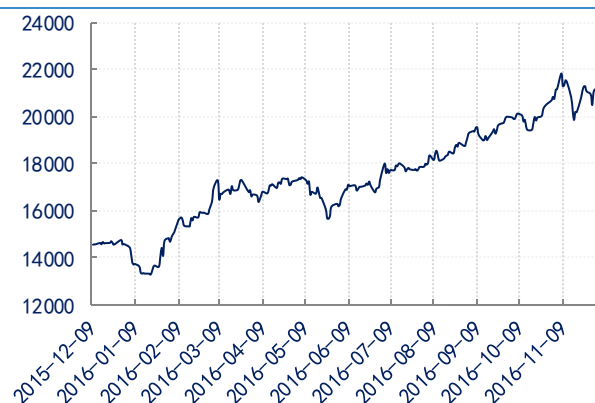
单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 20: LME 锡价格走势

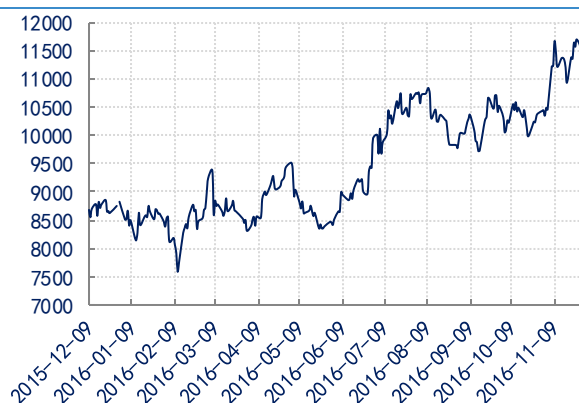
单位: 美元/吨



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

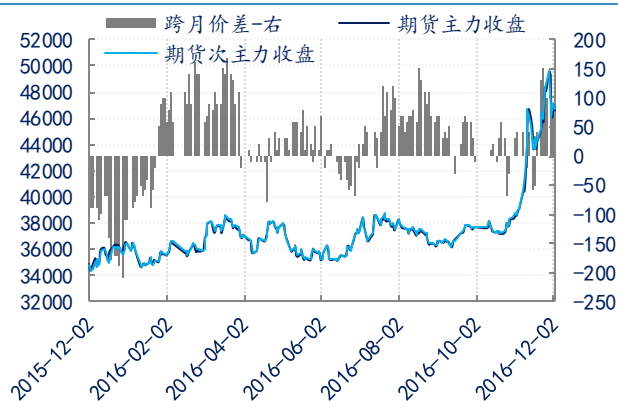
单位: 元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 24: SHFE 铜跨期套利

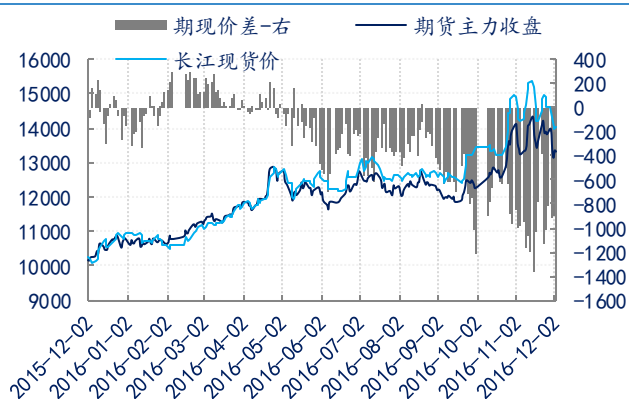
单位: 元/吨



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

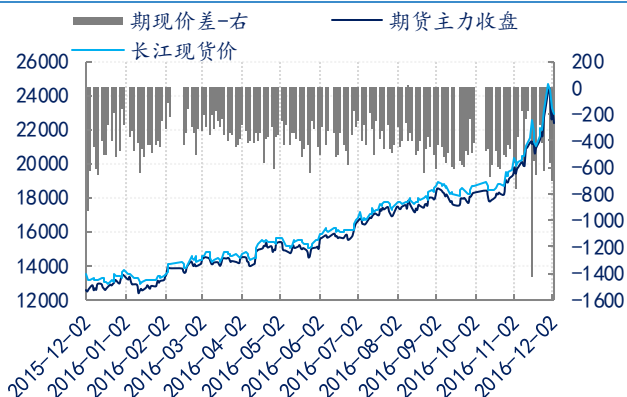
单位: 元/吨



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

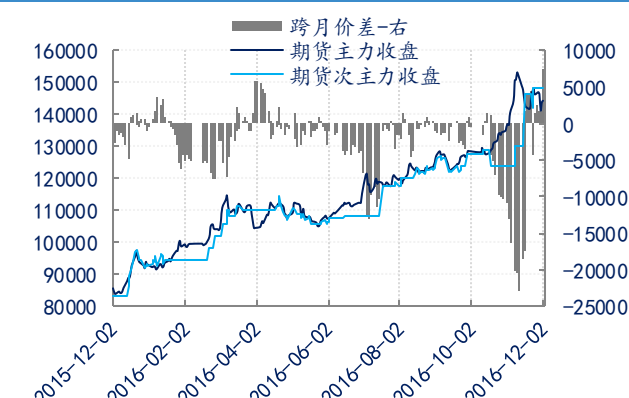
单位：元/吨



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

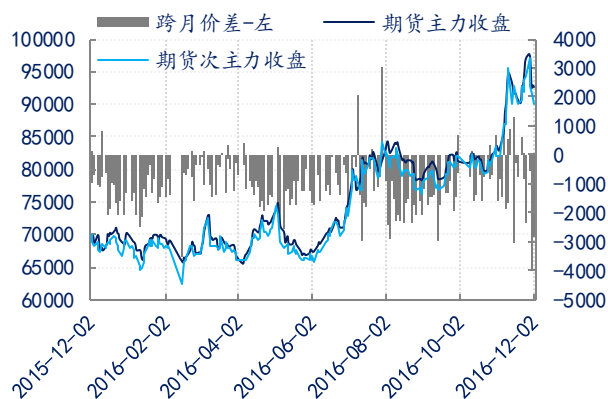
单位：元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 34： SHFE 镍跨期价差

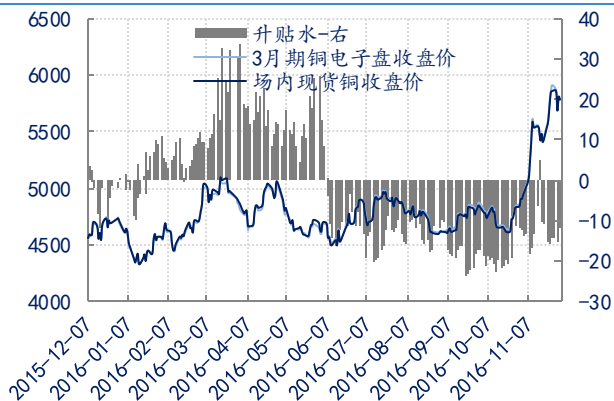
单位：元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 35： LME 铜期现价差

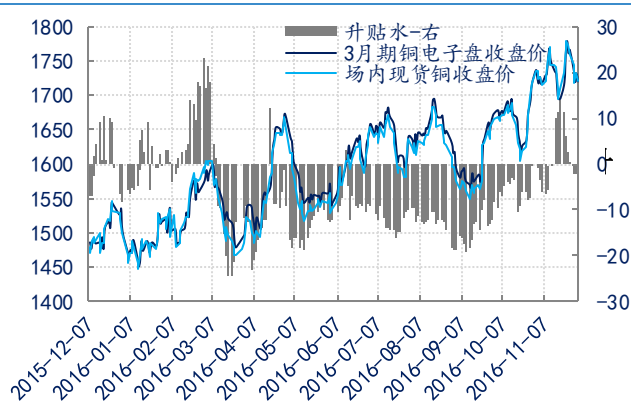
单位：美元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 36： LME 铝期现价差

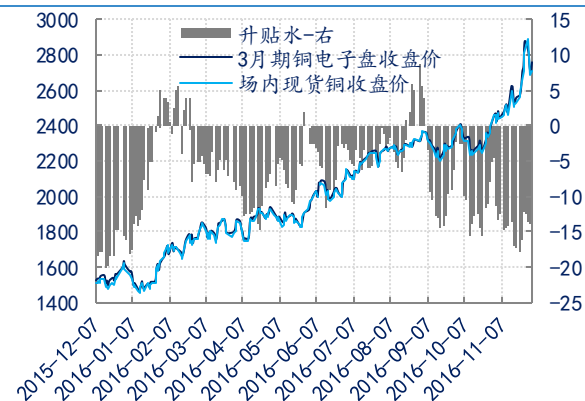
单位：美元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 37： LME 锌期现价差

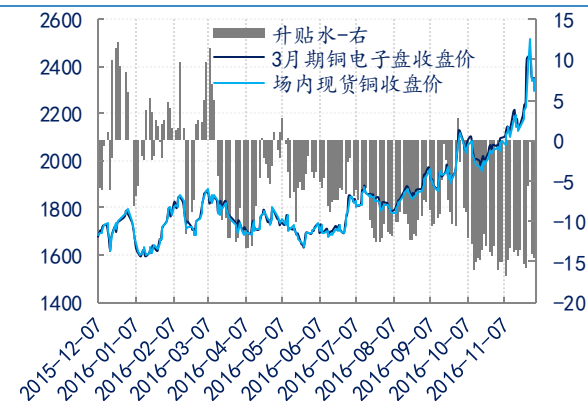
单位：美元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 38： LME 铅期现价差

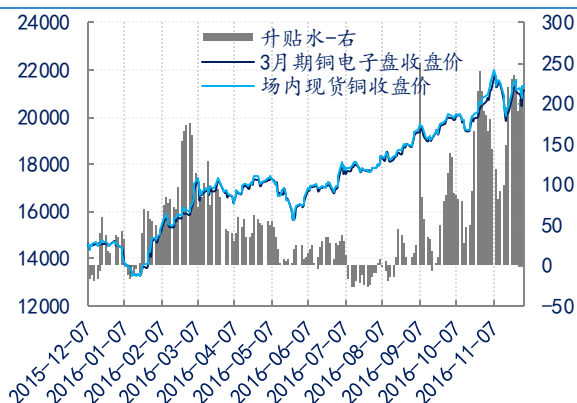
单位：美元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 39: LME 锡期现价差

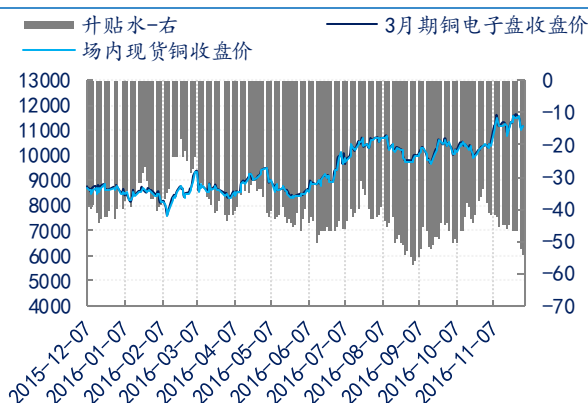
单位: 美元/吨



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

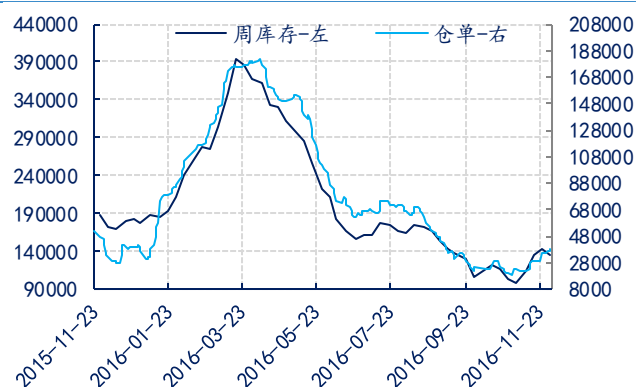


数据来源: WIND 中大期货研究院

三、基本金属市场基本面跟踪

图 41: SHFE 铜库存与仓单

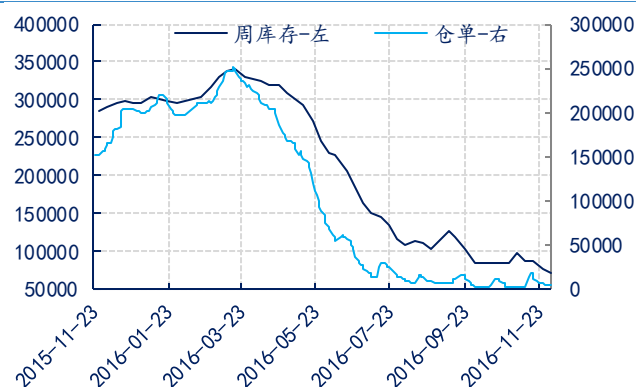
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 42: SHFE 铝库存与仓单

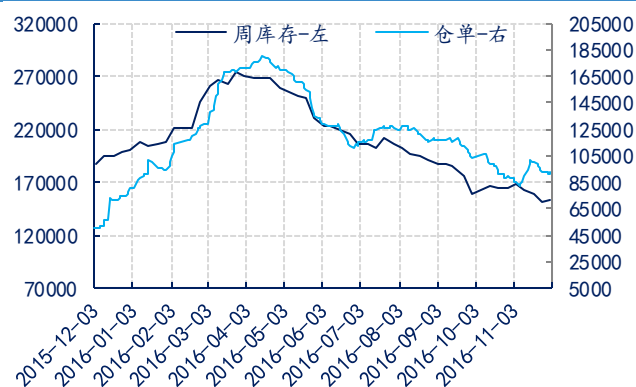
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 43: SHFE 锌库存与仓单

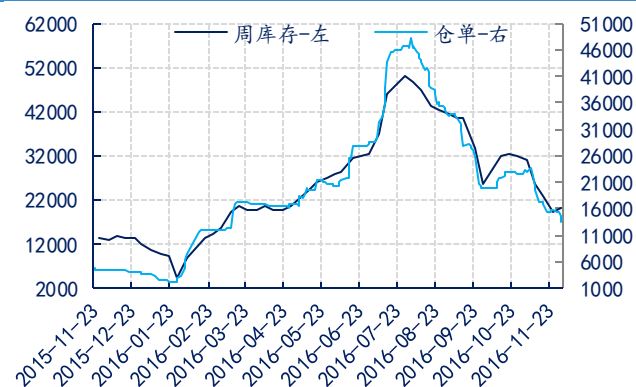
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 44: SHFE 铅库存与仓单

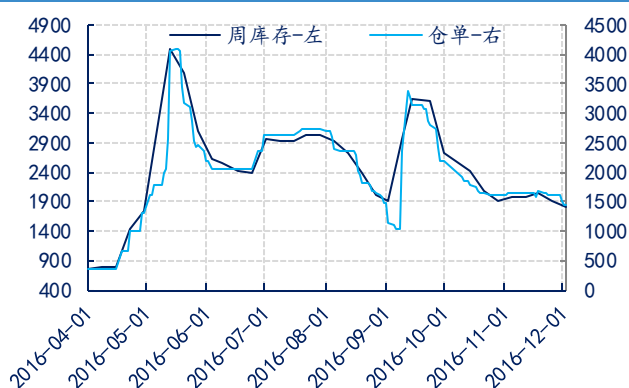
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 45: SHFE 锡库存与仓单

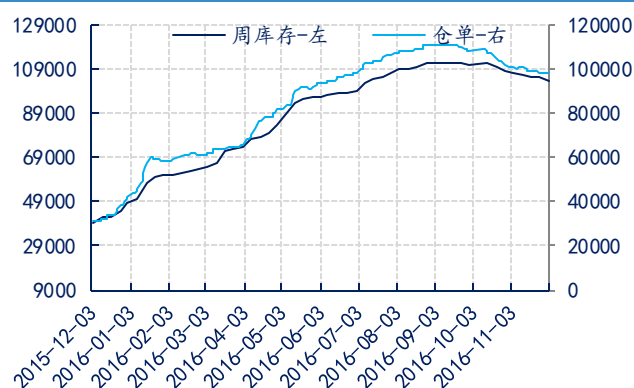
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 46: SHFE 镍库存与仓单

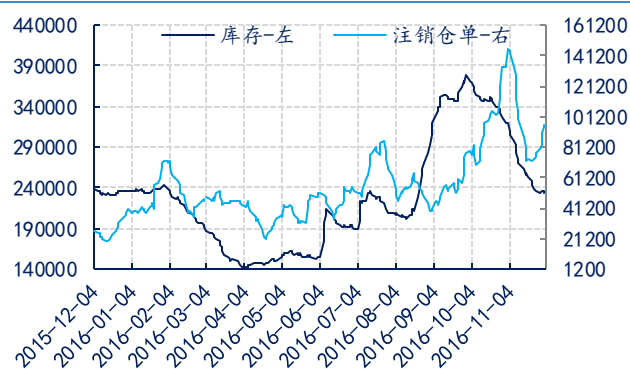
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 47: LME 铜库存与注销仓单

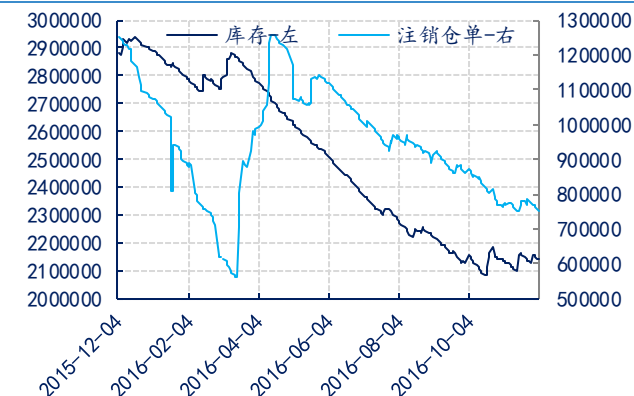
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 48: LME 铝库存与注销仓单

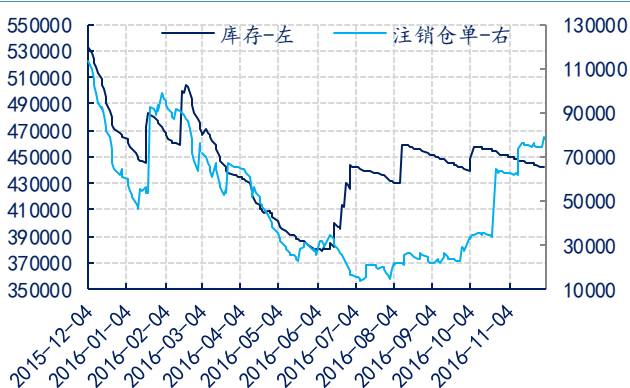
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 49: LME 锌库存与注销仓单

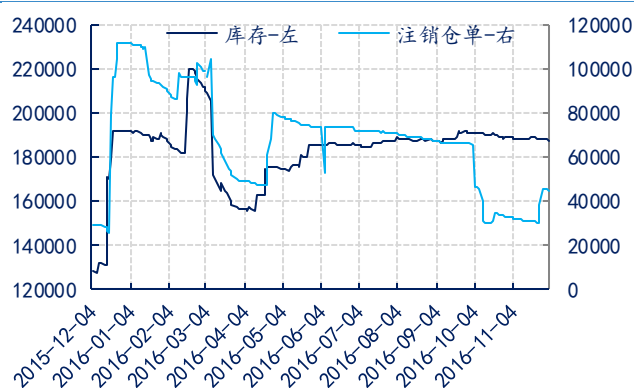
单位: 吨



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

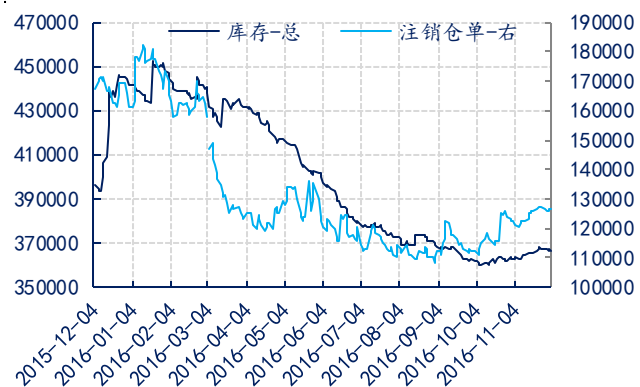
单位: 吨



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>