

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

美国数据好于预期激发基金买盘大量涌入 基本金属全线上扬

2016-11-29

美联储暗示加息，强势美元归来 供需面好坏不一 基本金属涨跌有别

2016-11-22

特朗普成功逆转当选美国总统 市场情绪 V 形反转 资金推动基本金属价格大幅反弹

2016-11-15

四大央行按兵不动 经济数据好坏不一 锡与铝分列涨跌首位与末位

2016-11-8

中国数据喜忧参半 欧美央行货币政策持续分化 基本金属走势各异

2016-10-25

全球宏观经济好坏不一 供需基本面各有千秋 基本金属涨跌不一

2016-10-18

中国市场休市 全球经济数据好坏不一 伦铜领跌外盘基本金属

2016-10-11

黑天鹅事件频发 中美经济数据持续回升

基本金属冲高回落

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

本周综述：

从本周内外盘的基本金属价格变化来看，内外盘基本金属均呈冲高回落之势，从内盘来看，本周沪期基本金属均呈冲高回落之势，从涨跌幅来看，本周沪铅以微涨 0.4% 呈万绿丛中一点红，在剩余的五个品种中，除沪锡回落 1.29% 之外，其余品种均回落 3-4% 之间，其中沪镍回落 4.22% 领跌；从外盘来看，LME 基本金属亦呈冲高回落之势，与沪期基本金属略有所不同的是，本周外盘基本金属中只有伦锡微涨 0.07%，其他品种均呈回落之势，从周度涨跌幅来看，伦锌以回落 7% 领跌基本金属，伦铅以 6% 的跌幅紧随其后。

本周内外盘基本金属价格从联动关系来看，以外盘带动内盘为主。从影响因素来看，金融属性仍为主导，商品属性次之，从金融属性来看，本周是一个宏观经济事件频发的超级周，主要集中于美国的 GDP 与非农数据、中美欧三大经济体的制造业 PMI 数据、OPEC 会议、美联储官员的讲话与经济褐皮书、欧央行行长德拉吉的讲话与意大利的宪法公投及奥地利的总统选举等方面。

从本周美国商务部公布的美国三季度 GDP 数据来看，美国三季度实际 GDP 修正值 3.2%，创两年新高；其预期为 3.0%，初值 2.9%。美国三季度 GDP 平减指数修正值 1.4%，预期 1.5%，初值 1.5%。从分项数据来看，美国三季度个人消费支出向上大幅修正，其占 GDP 比例接近 70%。美国三季度个人消费支出 (PCE) 年化季环比修正值 2.8%，预期 2.3%，初值 2.1%。美国三季度核心个人消费支出 (PCE) 物价指数年化季环比修正值 1.7%，预期 1.7%，初值 1.7%。消费的上修既反映在商品上，也反映在服务上。其反映了在非耐用品消费商和汽车零部件上消费的增加，服务的消费的增加则主要来自住房和公用设施。

从本周公布的美国 ISM 制造业 PMI 数据来看，11 月 ISM 制造业指数创 5 个月最大增幅，表明美国企业正从进一步回升的国内需求中得到支撑。但尽管商业投资的回升可以提振制造业前景，美元近期的升值可能导致出口市场需求的放缓，从而拖累制造业进一步回升。

从本周美国劳工部公布的非农就业数据来看，11 月非农就业表现基本符合市场预期，失业率创下危机以来的新低，但薪资的增长不及预期。从行业看，11 月，专业和商业服务新增的工作岗位最多，为 6.3 万个；其次是医疗保健行业，新增了 2.8 个工作岗位；建筑行业则增加了 1.9 万个。从当前来看，根据联邦基金利率期货反映的美联储 12 月已接近 100%，这表明美联储 12 月加息已完全被市场 price in。

从本周美联储公布的经济褐皮书来看，大多数地区的经济活动在 10 月初至 11 月中期持续扩张，各地区表现各异但前景仍然正面，费城、克里夫兰和堪萨斯城地区经

济呈现略微增长，纽约联储地区称经济活动持平；六个地区呈现温和扩张。美联储各地区留意到，整体物价压力略微偏上行，大多数地区称零售销售增长，但汽车销售略微下滑。

从本周美联储官员的讲话来看，达拉斯联储主席卡普兰表示，美国正接近充分就业，通胀率正升向2%的通胀目标，他重申应当在不远的将来撤出部分宽松措施的立场，其维持美国GDP预期不变，希望保持耐心，让形势继续发展，美联储货币政策必须考虑可能出现的美元升值的因素，如果经济前景好转，中性利率可能升高；克里夫兰联储主席梅斯特则表示，现在加息有助于经济持久发展，而非伤害经济复苏，未来某个时候，美联储突然快速加息可能导致经济陷入衰退，当前，市场预期美联储12月加息的概率超过95%，今年以来，梅斯特多次呼吁美联储继续加息，将联邦基金利率提升25个基点，她表示，美联储应尽早加息，因为这样能避免在未来经济过热时，如通胀超过2%目标的时候，美联储不得不迅速加息，美联储突然快速加息，可能导致经济陷入衰退，这会让社会中最脆弱的人群，受到伤害；此外美联储理事鲍威尔表示，美联储11月会议以来，美国加息的概率在明显增加。这与美联储11月会议纪要透露的信息一致。目前市场预计美联储12月加息概率超过95%。

从本周公布的中国官方制造业PMI数据来看，11月制造业PMI为51.7%，比上月提高0.5个百分点，创逾两年来新高，显示经济景气较好。分企业规模看，大、中型企业PMI为53.4%和50.1%，分别比上月上升0.9和0.2个百分点，景气均有所改善，且均高于临界点；小型企业PMI为47.4%，低于上月0.9个百分点，继续位于收缩区间，降幅有所加大。从需求方面来看，制造业新出口订单指数与新订单指数均呈小幅回升之势：一方面，在当前美国经济复苏相对良好而欧元区和日本经济较弱的情况下外需仍以弱势运行为主；另一方面，短期房地产投资仍然较好，盈利回升使得制造业固定资产投资企稳，企业需求总体小幅改善的可能性较大。从供给方面来看，产出指数与就业指数均呈小幅回升之势：一方面是由于固定资产投资继续小幅改善，加上工业品价格上涨而库存较低，制造业企业生产意愿仍然较好，结合11月电厂耗煤量保持较快增长，预计工业增加值同比增速继续保持平稳，另一方面，企业盈利回升带来制造业就业小幅改善。从库存方面来看，原材料库存指数与产成品库存指数呈一升一降之势：一方面，企业继续增加原材料库存，不过需求相对偏好，而企业产出也并未大幅增加，产成品库存继续明显回落；另一方面，目前工业品价格加速上涨，而工业品库存仍然偏低，不过企业仍然并没有显著增产意愿，这背后仍然是企业对未来预期相对偏弱。

从本周欧央行行长德拉吉在欧洲议会的表态来看，一方面，尽管经济和政治存在不确定性，但欧元区经济抵住了不利因素，在缓慢稳步复苏，且这种复苏会持续下去，这部分要归功于欧洲央行的货币刺激政策，欧洲央行将会评估各种可能的选择，依然维持非常宽松的货币环境，以提振通胀回升至目标水平：略低于2%；另一方面，从长

远来看，如果英国经济在贸易、移民和外国直接投资方面降低开放程度的风险变为现实，创新和竞争都将受到负面影响，因而影响生产率和潜在的产出。在这种情况下，英国经济将首先受到影响。

从本周即将开始的意大利公投与奥地利总统选举来看，一方面，意大利此次修宪公投是其内政，与英国脱欧公投和美国大选的影响不可同日而语，但之所以仍然值得关注，并不是此次公投本身有多重要、而是市场担心公投如果失败可能引发的一系列蔓延效应连锁反应；另一方面，奥地利要举行总统选举，可能诞生欧洲二战以来首位极右翼国家领导人，奥地利自二战后一直是实质上的“两党制”——社民党和人民党或轮流或联合“坐庄”，但今年这两个党却双双被淘汰，激进的“自由党”意外取得领先。本周末展开竞争的两位参选人分别是极右翼“自由党”候选人 Norbert Hofer 和相对温和“绿党”支持的独立候选人 Alexander Van der Bellen，目前 Hofer 在民调中小幅领先，Hofer 可能支持奥地利发起脱欧公投，Hofer 反对中央集权型的欧盟，也反对土耳其加入欧盟，同时拒绝接收移民。奥地利与欧盟的融合非常深，不管是贸易、旅游、还是资本流动，实际上很难脱离欧盟，即便 Hofer 上台。但他的态度将对整个欧洲发出重大信号——在经济持续低迷、难民不断涌入的背景下，欧洲终于出现了二战以来第一个极右翼国家首领。这一点对欧洲的影响某种程度上比意大利公投更为深远。

而从本周的 OPEC 会议来看，OPEC 减产协议的具体内容包括：OPEC 所有成员国同意将日产量减少 120 万桶，新日产目标为 3250 万桶；非 OPEC 国家同意日产量减少 60 万桶，十五年来首次减产的俄罗斯占一半；OPEC 将建立专门委员会监督减产；暂时中止印尼的 OPEC 成员资格。该协议达成后，国际原油价格出现了连续三天的大幅上涨。

从供需基本面来看，各品种之间存在小幅的差异：锌方面：一方面，本周嘉能可 12 月 1 日就业务作出简报，指债务削减计划接近完成及资本结构重新定位，料 2016 年底净债务按计划达至 165 至 175 亿美元，目标于整个周期内将净债务与 EBITDA 比率最高定为 2 倍，同时所得强劲的自由现金流按当前价格计算更为稳固。关于外界广泛关注的锌矿复产问题，嘉能可依旧维持在时机合适时复产的表态，公司将继续对改革措施及价格的稳固性等方面进行评估，市场环境合适时择机复产。目前初步公布的 2017 年产量计划来看，明年锌产量 1190±25 千吨，较 2016 年计划产量增加 9 万吨，主要体现在 Antamina 矿山增产。另一方面，本周沪锌经历了从涨停到跌停，究其原因来看，首先是原油的下挫引领了市场的悲观情绪，金属全线下跌；其次是流动性担忧，SHIBOR 大涨至两个月高位，因市场流动性吃紧；最后是监管层逐步推出举措来抑制近期明显过热的品种。

镍方面，一方面，本周由金川集团公司投资的印尼 WP&RKA 红土镍矿项目，在印尼北马鲁古省奥比岛开工建设，标志着金川集团正式进入红土镍矿领域，该项目采用

目前最先进的全密闭、节能环保型冶炼工艺，年处理矿石 170 万吨，年产镍铁 20 万吨。该项目将于 2018 年底建成投产；另一方面，本周五菲律宾环保部宣布将在下周公布关停矿场的名单，在当前菲律宾 41 家镍矿中已有 10 家关停，另有 20 家面临可能的暂缓生产，如若在下周菲律宾政府公布关停矿场名单，则需要统计关停的产能，如果关停产能占比较大，则会使得市场再度炒作镍矿的供需短缺，从而再度推升镍价。

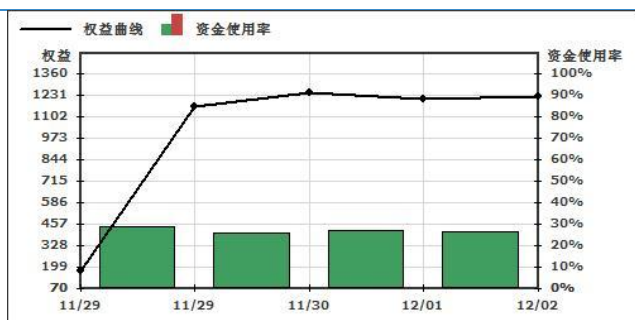
交易分析：

图 1： 2 小时线技术图



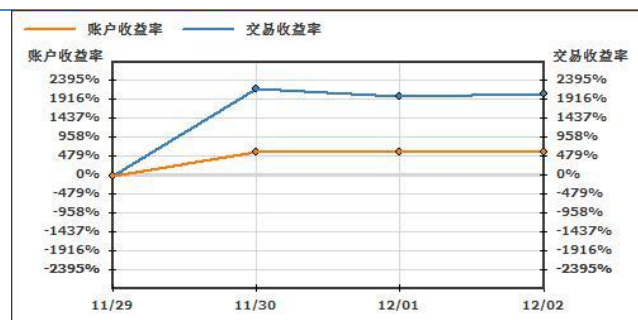
数据来源： 中大期货研究院

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 小时线与日线及其他辅助技术指标进行综合判断，仓位仍控制在 30%以内。

在交易过程中，以日线作为趋势判断的依据，以 2 小时线作为进出场及持仓的依据，而后在资金进出与风险识别等指标的辅助判断下作出最后的判断。

从本周沪铜的技术图形与辅助技术指标来看，沪铜短时间内仍将呈现震荡回落之势，空单可以继续持有。

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、 市场要闻监测

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。
7. 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%。
8. 在波兰西南部的 Rudna 铜矿轻微地震，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。
9. 高盛周三在一份报告中称，OPEC 减产和预计中国制造业 PMI 数据改善等将进一步支撑或证实全球经济增长周期改善，而这一将推动资金进一步流入商品市场，特别是来自中国的投资者将涌入商品市场。报告称，预计铜价和锌价在目前水平每吨 5750 美元和 2720 美元附近或上方获得支撑。如果出现下跌，铜价可能跌至每吨 5300 美元。
10. 加拿大镍矿企业 Sheritt 公司周二称，已经下调其与合作方合资拥有的 Moa 镍矿产量预估，因当地一座大桥在上周垮塌，导致四名矿工死亡。该公司将 Moa 镍矿产量预估自此前的 3.35-3.45 万吨下调至 3.25-3.3 万吨。
11. 智利政府周二公布的数据显示，智利 10 月铜产量 44.5117 万吨，同比减少 11.1%，因技术问题导致一外加工厂生产中断。智利政府表示，重要矿场的矿石品位下滑及检修工作也降低了 10 月的铜产量。
12. 日本财务省周二公布的数据显示，日本 10 月结关后精炼铜和阴极铜出口总计为 47225793 公斤，较上年同期增加 41.2%；同期锌出口较上年同期大幅减少 53.4% 至 4844391 公斤。
13. 赞比亚矿业协会主席周一称，该国政府正计划对进口铜精矿加征 7.5% 的关税，这将令该国的冶炼生产商倍受打击。该国为非洲第二大铜生产国，冶

炼产能为 360 万吨，每年产铜约 290 万吨，每年需自邻国刚果进口约 50 万吨铜精矿。

14. 印尼国有控股的矿产商 PT Aneka Tambang Tbk 首席执行官周一表示，如果对于镍矿石出口限制没有放缓的话，至少价值 5 亿美元的下游投资可能缺少现金流。
15. 刚果民主共和国央行周一称，该国三季度铜产量触及 268393 吨，较去年同期增加 0.6%。前三季度总产量为 734643 吨，同比下滑近 10%，因价格低迷导致一些矿场暂停生产。
16. 英美集团已暂停位于智利中部的 Los Bronces 铜矿生产，此前头戴面具的抗议者控制铜矿部分设施，这已是本有第二次类似事件。
17. 日本铜及黄铜协会表示，经季调后，日本 10 月轧制铜产量升至 65491 吨，较上年同期增加 1.9%，环比减少 1.1%。
18. 四名直接参与了价格谈判的消息人士表示，一大型铝生产商提供给日本买家的铝升水报价为每吨 95 美元，船期为 1-3 月。

表1：本周主要事件时间一览

日期	国家	事件	前值	预期
2016-12-5	意大利	11 月服务业 PMI	51	
	法国	11 月服务业 PMI	52.6	
	德国	11 月服务业 PMI	55	
	欧元区	11 月服务业 PMI	54.1	
		12 月投资者信心指数	13.1	
		10 月零售销售同比	1.1	
	英国	11 月服务业 PMI	54.5	
	美国	11 月 ISM 非制造业指数	54.8	55.1
	美国	美国芝加哥联储主席埃文斯就当前经济状况民货币政策发表演说		
2016-12-6	欧元区	三季度 GDP 同比终值	1.6	
	美国	10 月贸易帐	-36.4B	-40B
		10 月工厂订单环比	0.3	2.4
		10 月耐用品订单环比终值	4.8	
	美国	美国圣路易斯联储主席布拉德就美国经济与货币政策发表讲话		
	澳大利亚	澳洲联储公布利率决议及政策声明		
2016-12-7	德国	10 月工业产出同比	-1.2	
	法国	10 月贸易帐	-4769M	
	意大利	三季度失业率	11.5	
	英国	10 月工业产出同比	0.3	
		10 月制造业产出同比	0.2	
	美国	10 月 JOLTS 职位空缺 (千人)	5486	
		10 月消费信贷变动	19.292B	15.250B
	日本	日本央行副行长岩田规久男发表讲话		
	加拿大	加拿大央行宣布利率决议与政策声明		

2016-12-8	美国	12 月 3 日当周初请失业金人数		
	欧元区	欧央行宣布利率决议		
		欧央行行长德拉吉召开新闻发布会		
2016-12-9	中国	11 月 CPI 同比	2.1	2.2
		11 月 PPI 同比	1.2	2.1
	德国	10 月末季调贸易帐	24.4B	
	法国	10 月工业产出同比	-1.1	
		10 月制造业产出同比	-0.9	
	美国	10 月批发销售环比	0.2	
		12 月密歇根大学消费者信心指数初值	93.8	

资料来源：中大期货研究院

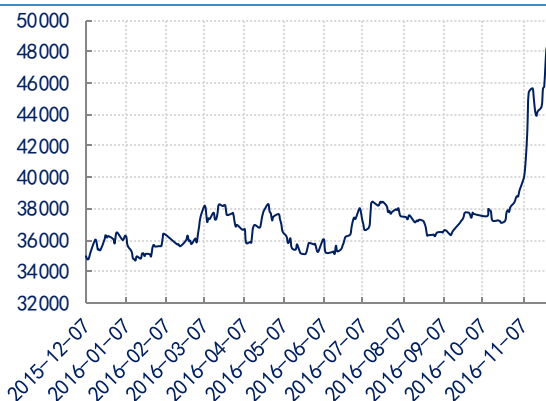
二、基本金属市场价格跟踪

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



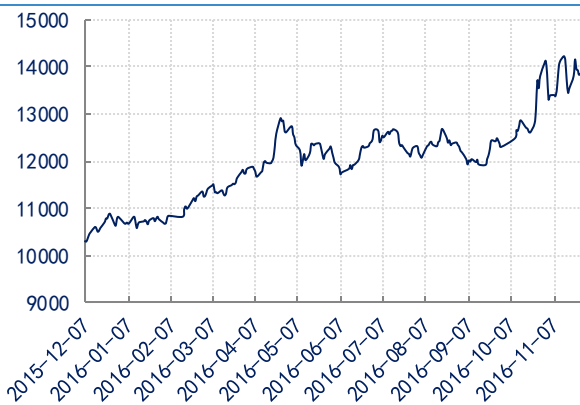
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 6： 国内现货市场铝价格走势 单位：元/吨



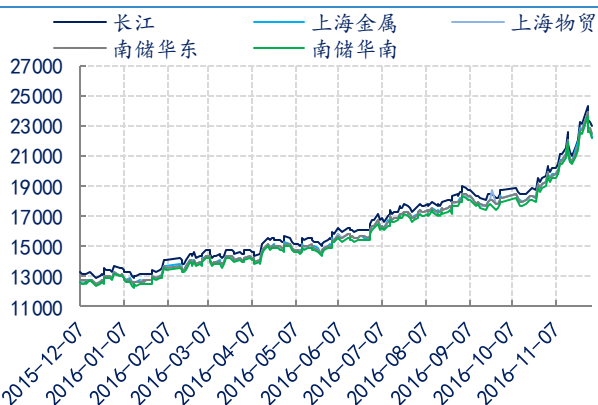
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 7： SHFE 铝期货主力合约价格走势 单位：元/吨



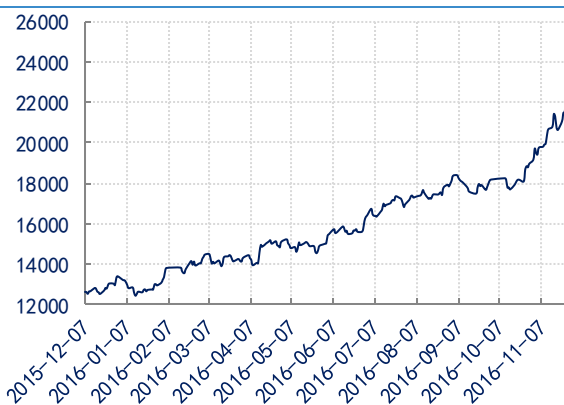
数据来源：WIND 中大期货研究院

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

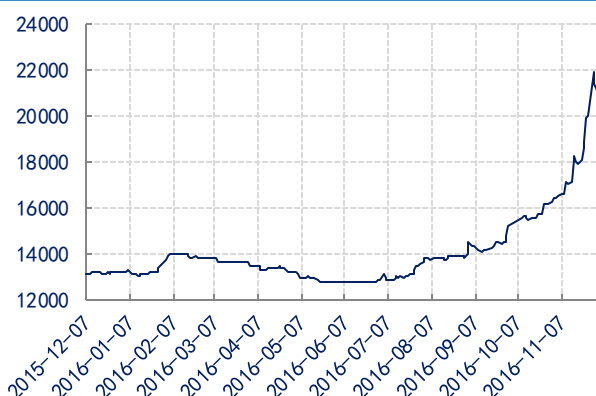


数据来源：WIND 中大期货研究院

中大期货研究|商品策略|基本金属周报

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

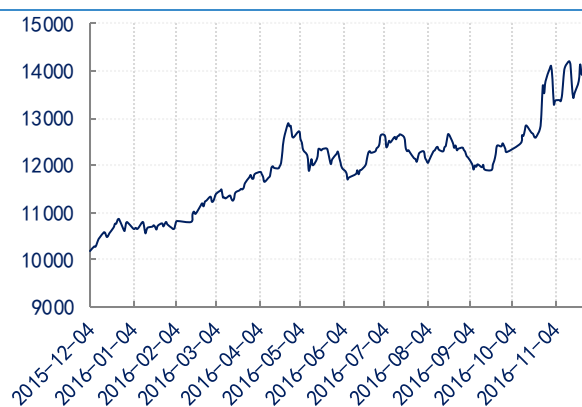
单位：元/吨



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

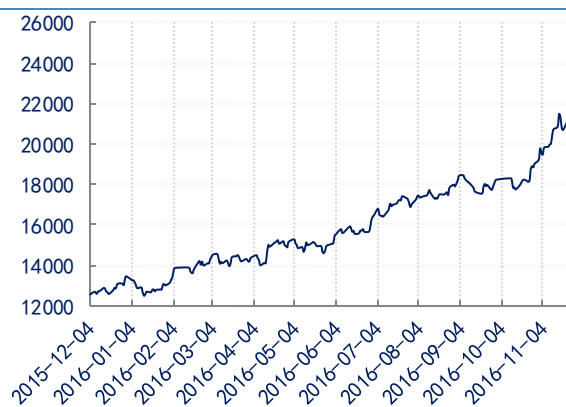
单位：元/吨



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

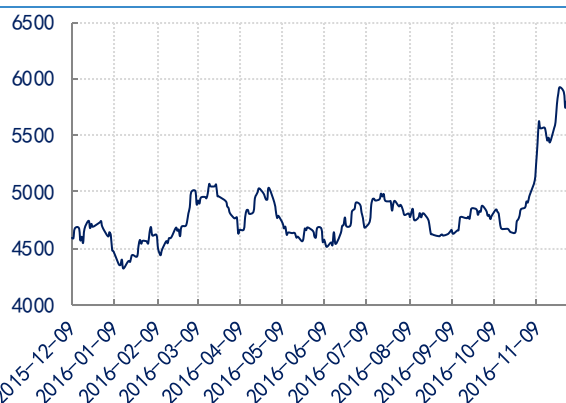
单位：元/吨



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

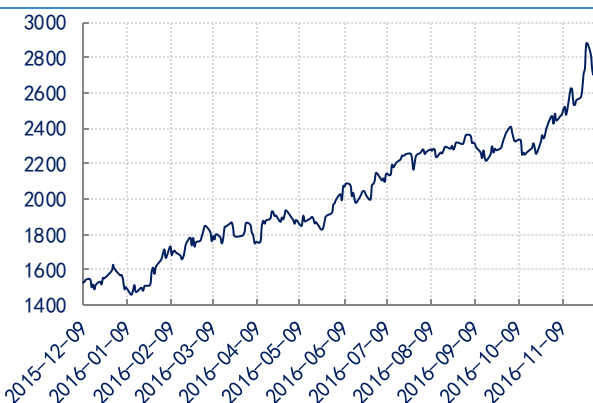
单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 18: LME 锌价格走势

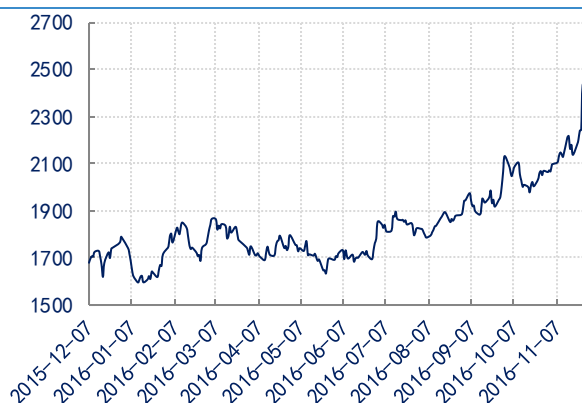
单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 19: LME 铅价格走势

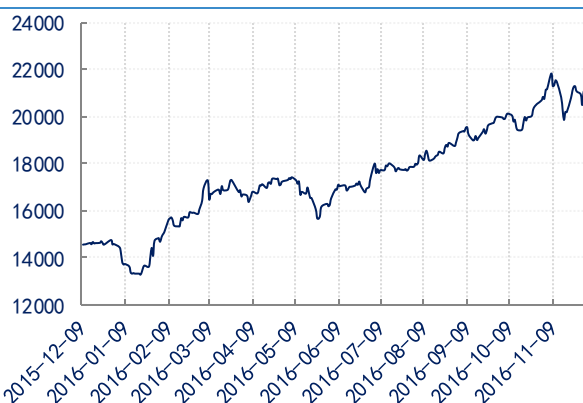
单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 20: LME 锡价格走势

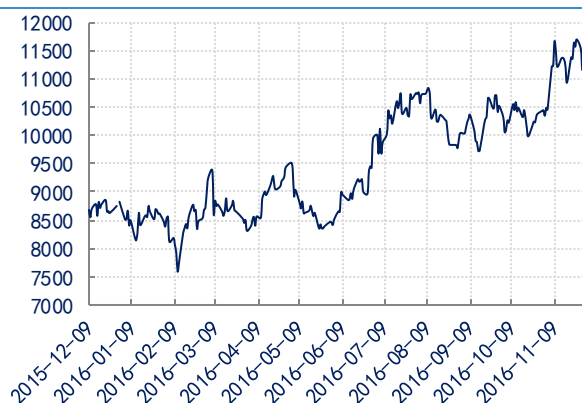
单位: 美元/吨



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

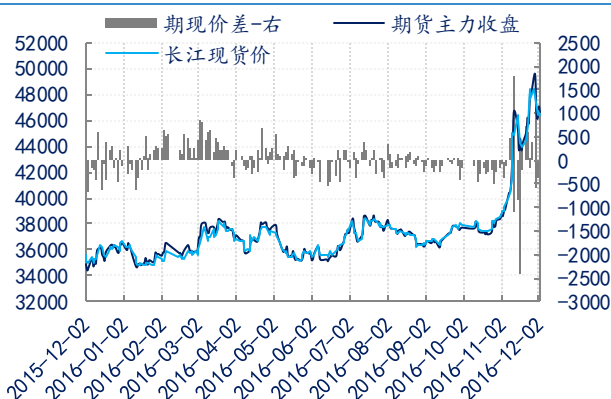


数据来源: WIND 中大期货研究院

三、基本金属市场价差结构跟踪

图 23: 国内铜期现价差

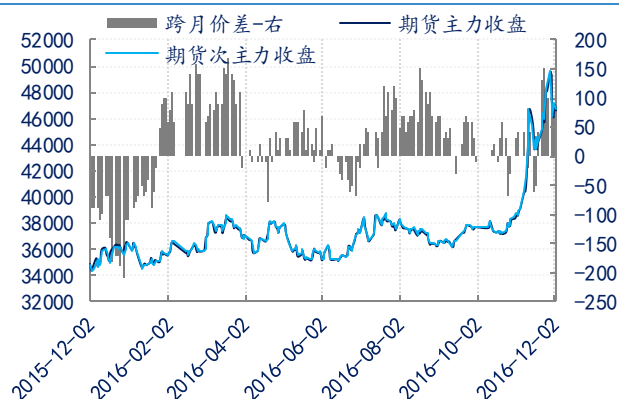
单位: 元/吨



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

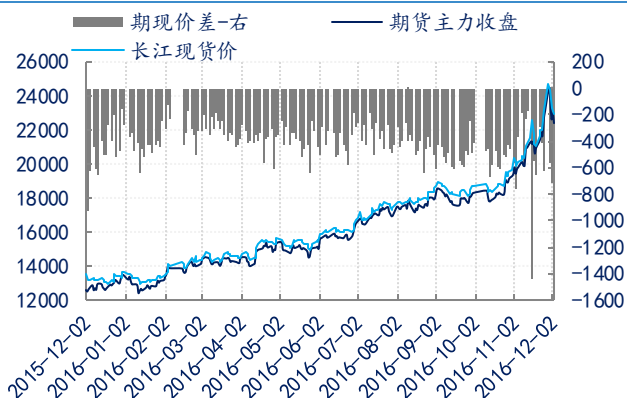
单位: 元/吨



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

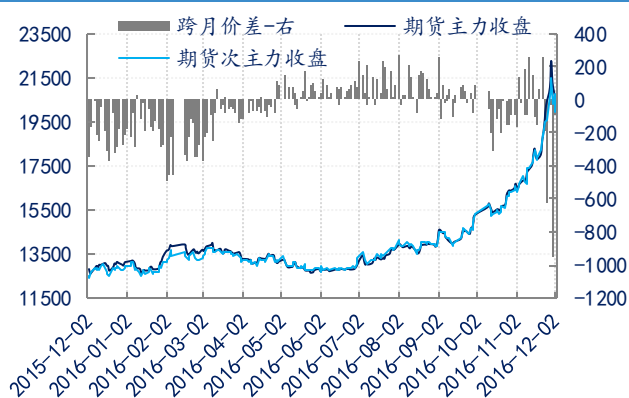
单位：元/吨



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

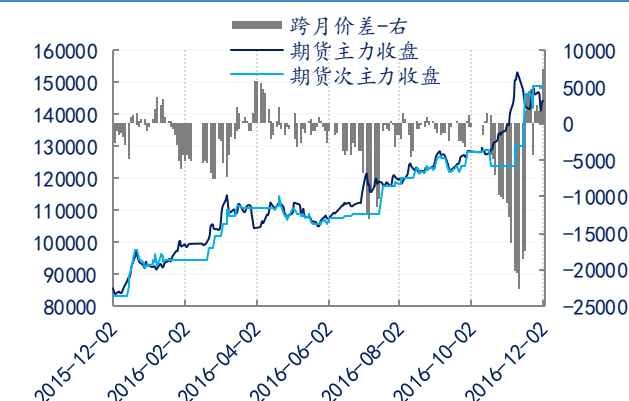
单位：元/吨



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

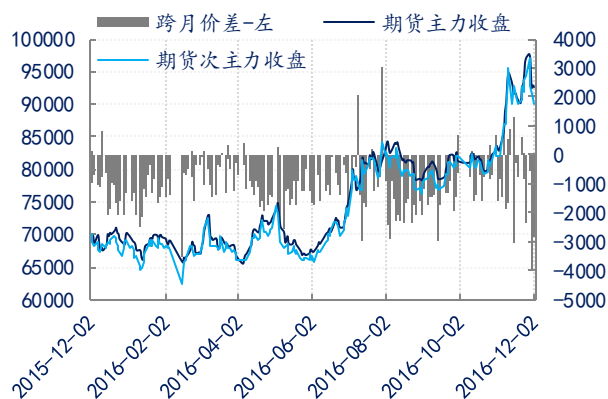
单位：元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 34： SHFE 镍跨期价差

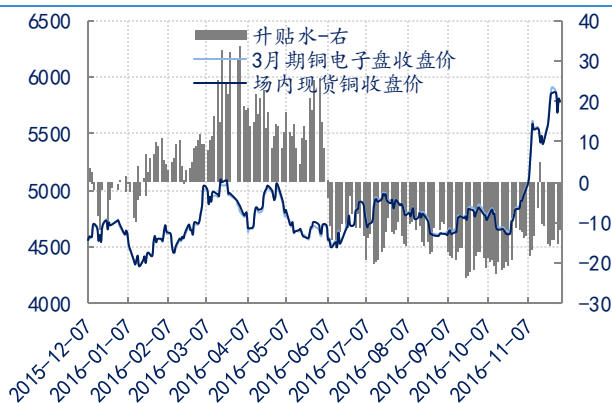
单位：元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 35： LME 铜期现价差

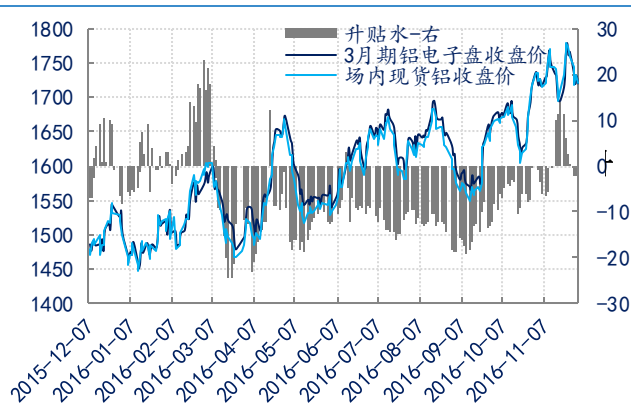
单位：美元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 36： LME 铝期现价差

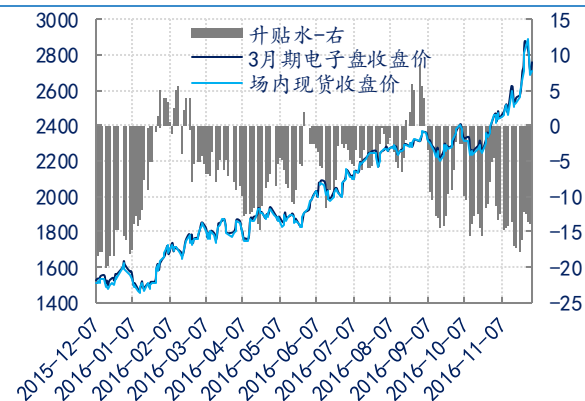
单位：美元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 37： LME 锌期现价差

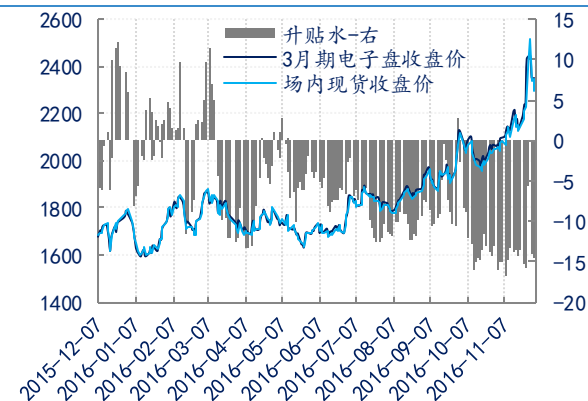
单位：美元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 38： LME 铅期现价差

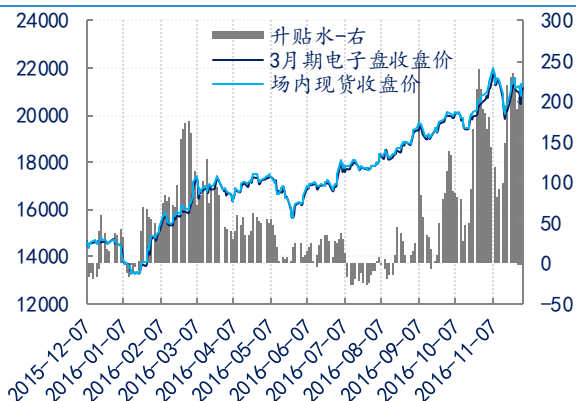
单位：美元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 39: LME 锡期现价差

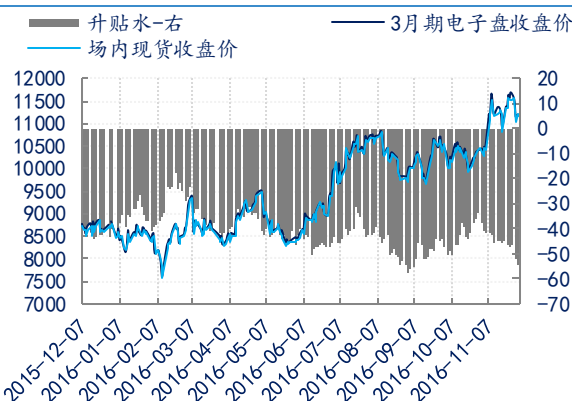
单位: 美元/吨



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

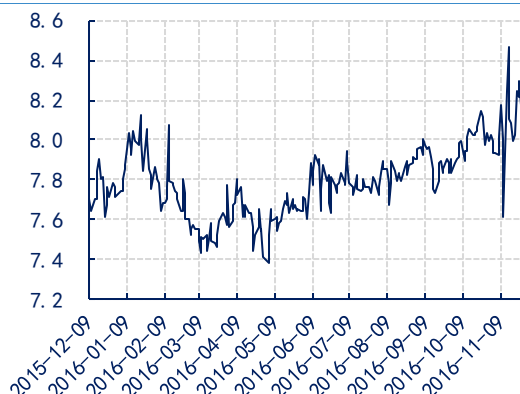
四、 内外基本金属比价跟踪

图 41: 内外铜期货比价



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 42: 内外铜现货比价与



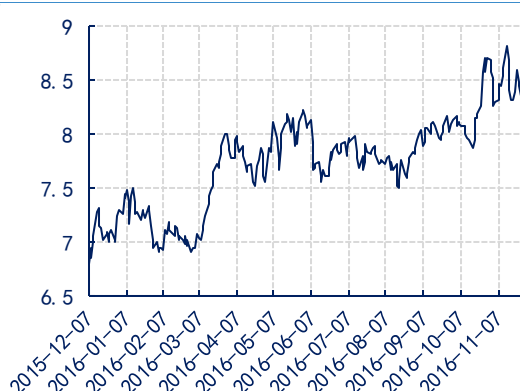
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 43: 内外铝期货比价



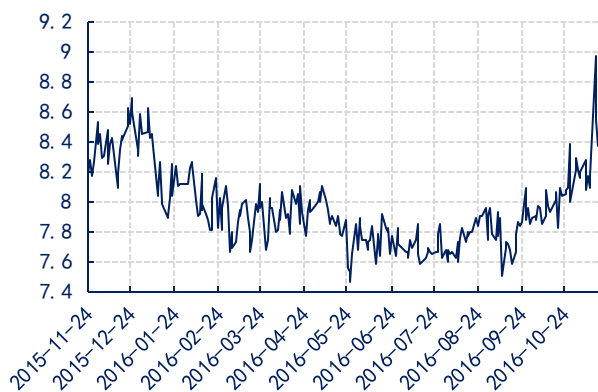
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 44: 内外铝现货比价



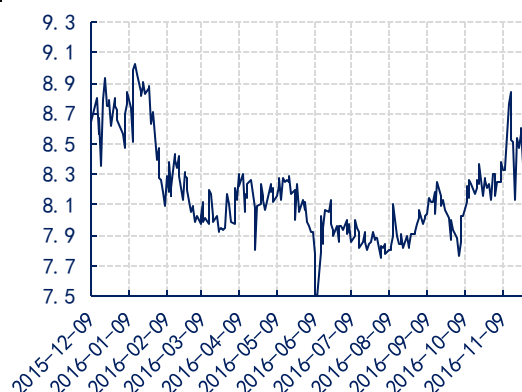
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 45： 内外锌期货比价



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 46： 内外锌现货比价



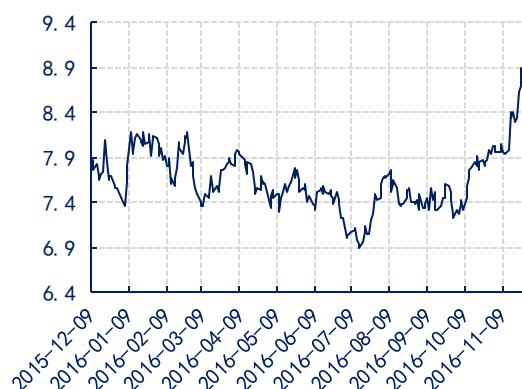
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 47： 内外铅期货比价



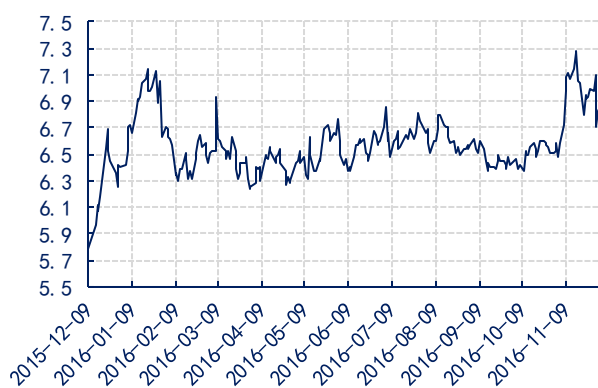
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 48： 内外铅现货比价



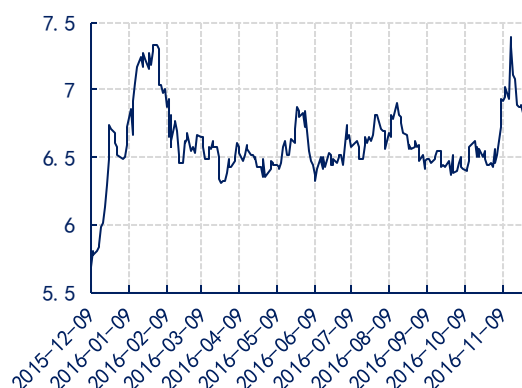
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 49： 内外锡期货比价



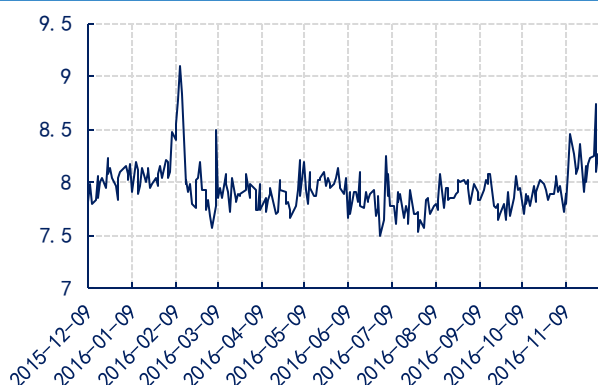
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 50： 内外锡现货比价



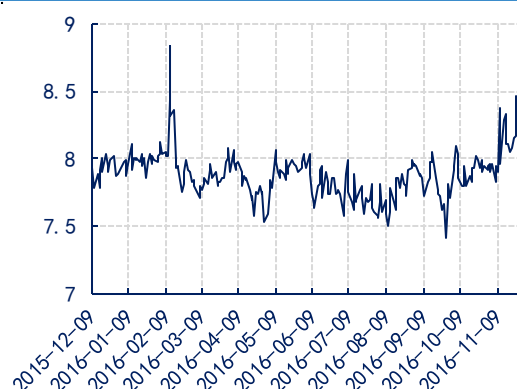
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 51: 内外镍期货比价



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 52: 内外镍现货比价

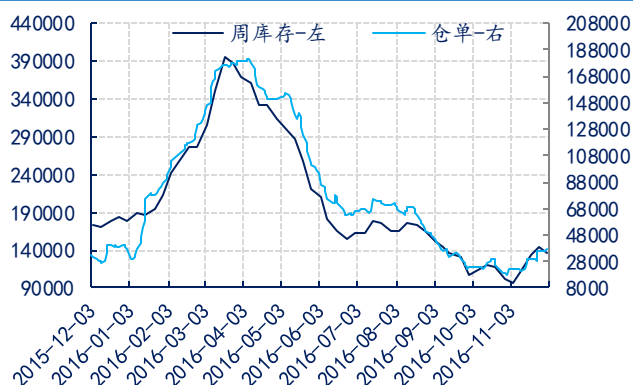


数据来源: WIND 中大期货研究院

五、基本金属市场基本面跟踪

图 53: SHFE 铜库存与仓单

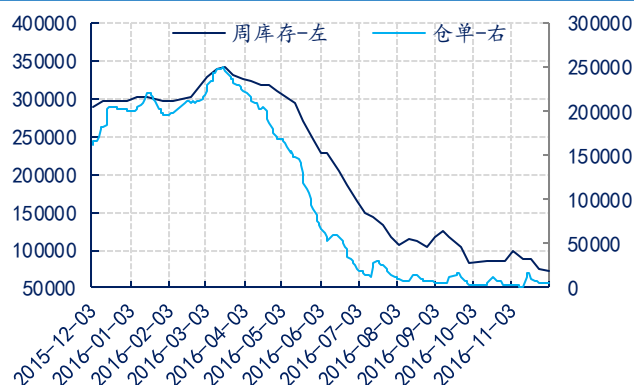
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 54: SHFE 铝库存与仓单

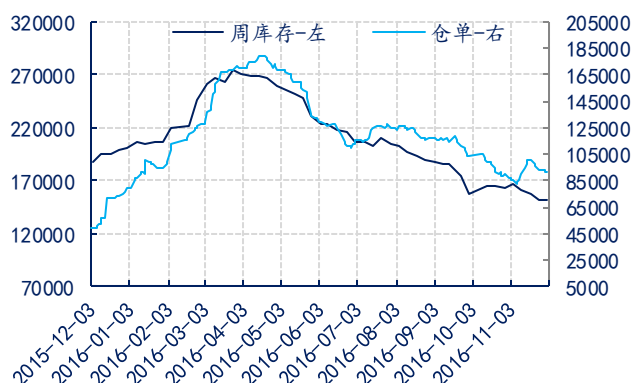
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 55: SHFE 锌库存与仓单

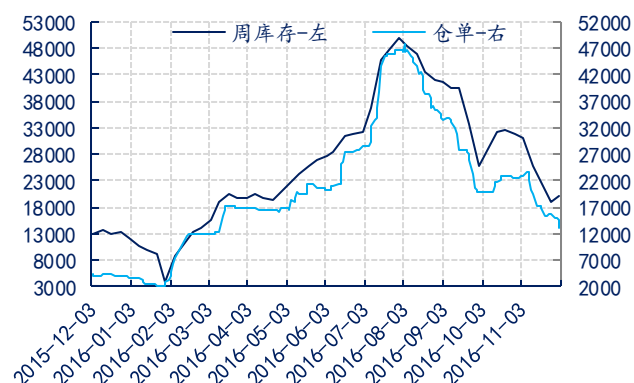
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 56: SHFE 铅库存与仓单

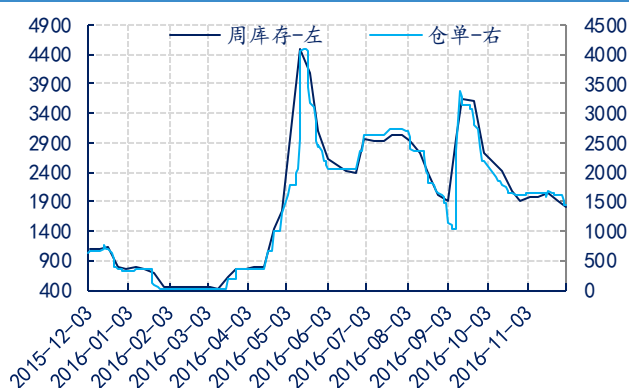
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 57: SHFE 锡库存与仓单

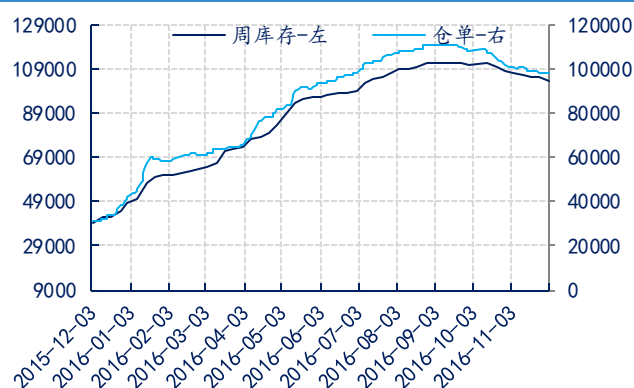
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 58: SHFE 镍库存与仓单

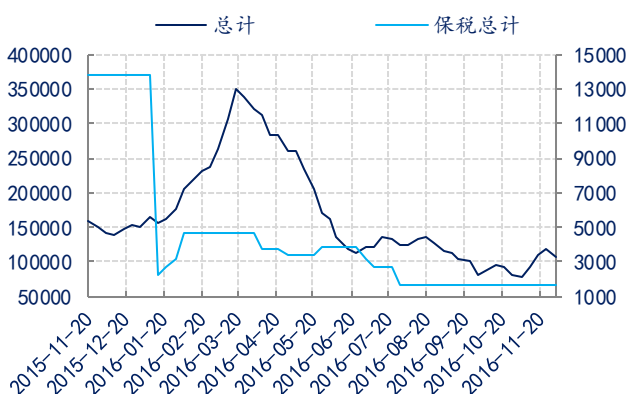
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 59: SHFE 铜保税区库存

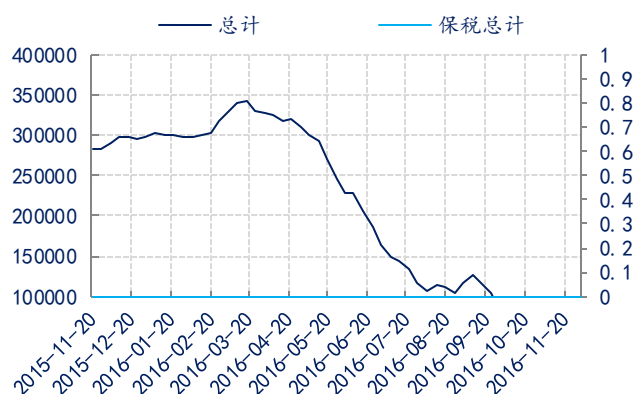
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 60: SHFE 铝保税区库存

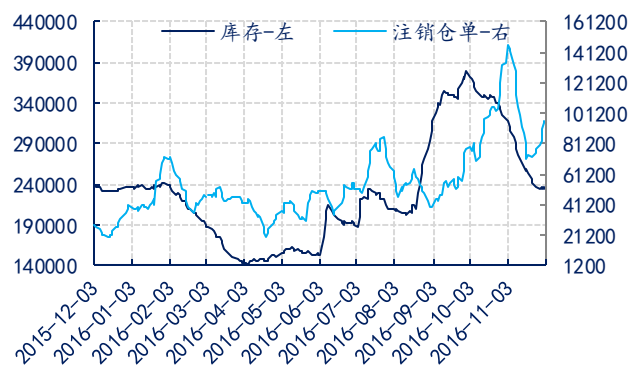
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 61: LME 铜库存与注销仓单

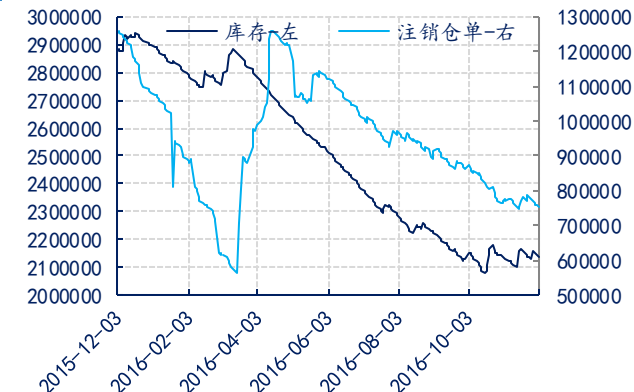
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 62: LME 铝库存与注销仓单

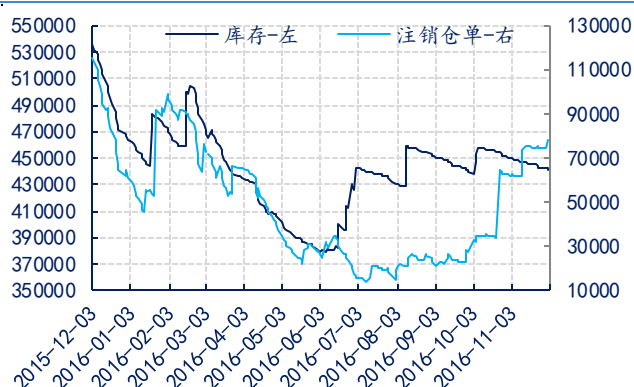
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 63: LME 锌库存与注销仓单

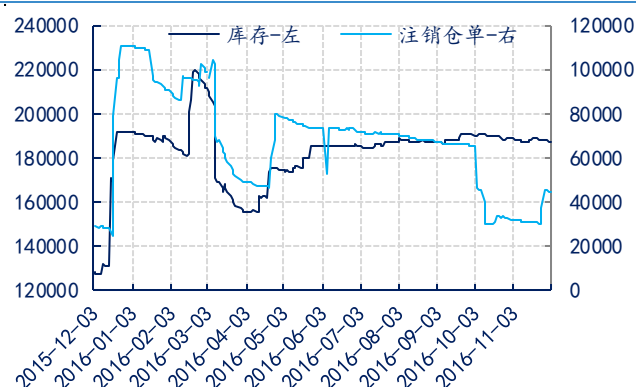
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 64: LME 铅库存与注销仓单

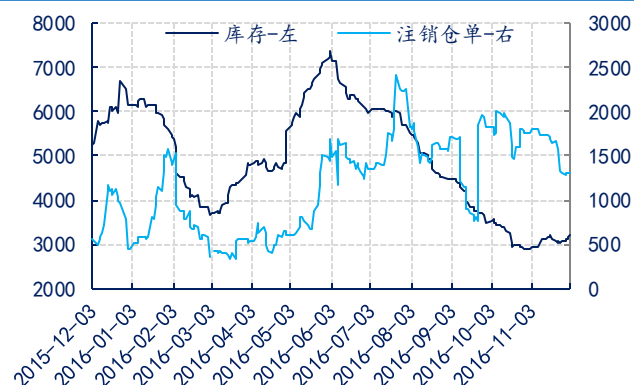
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 65: LME 锡库存与注销仓单

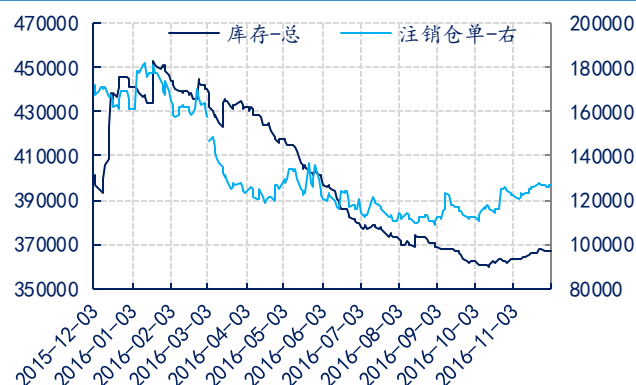
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 66: LME 镍库存与注销仓单

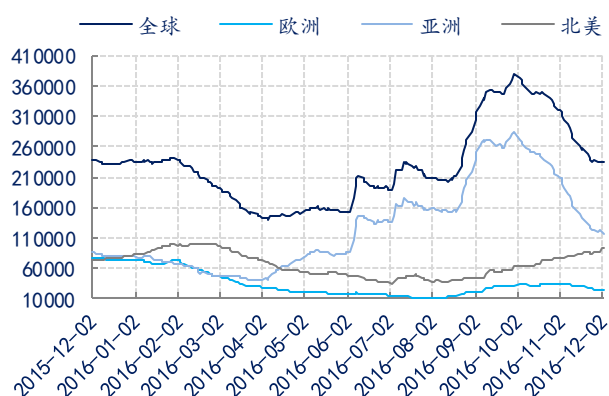
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 67: LME 铜分地区库存

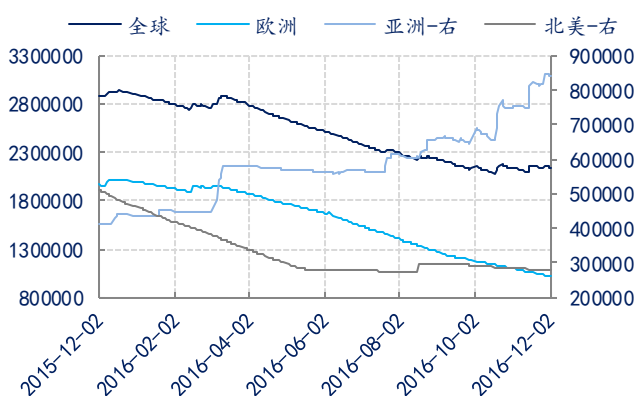
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 68: LME 铝分地区库存

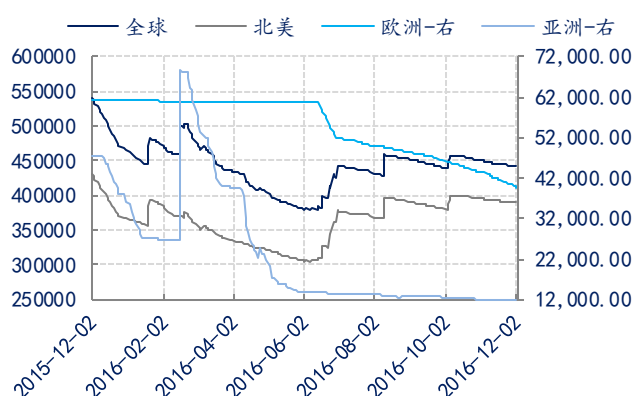
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 69: LME 锌分地区库存

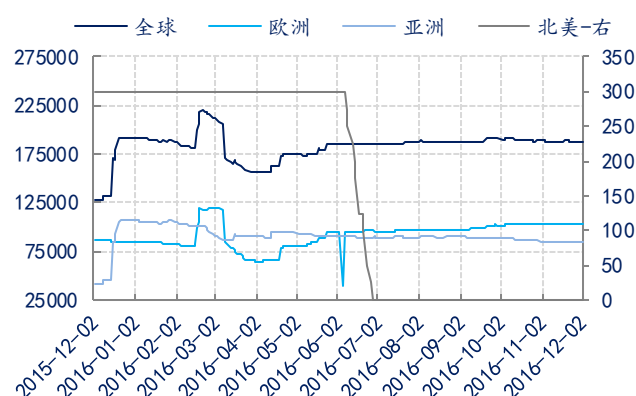
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 70: LME 铅分地区库存

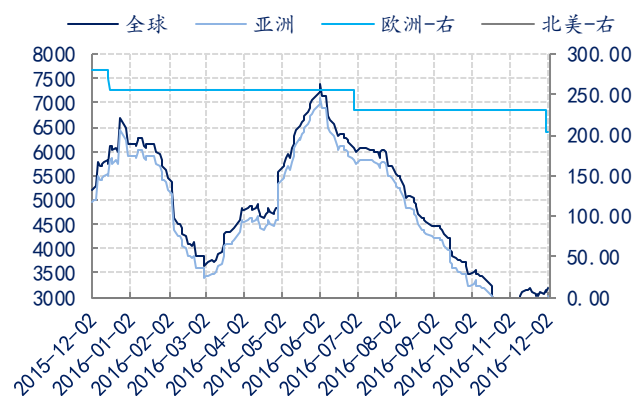
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 71: LME 锡分地区

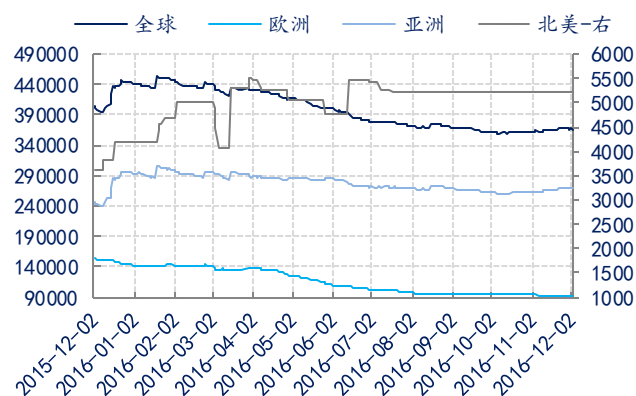
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 72: LME 镍分地区库存

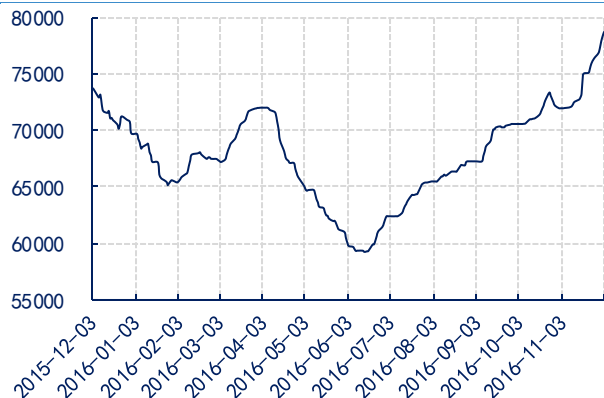
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 73: COMEX 铜库存

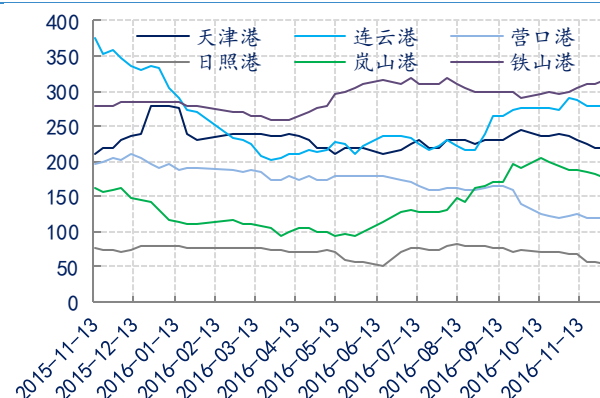
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 74: 国内镍港口库存

单位: 吨

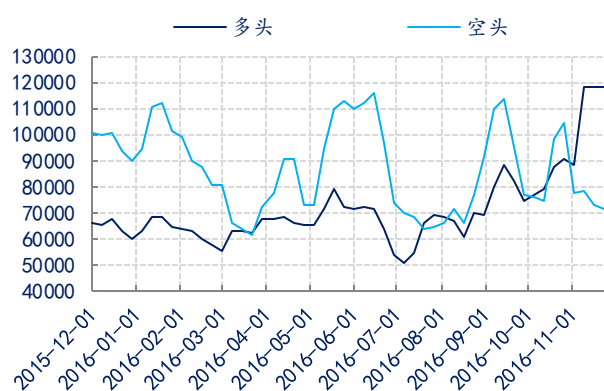


数据来源: WIND 中大期货研究院

六、基本金属市场基金持仓跟踪

图 75: CFTC 铜非商业持仓

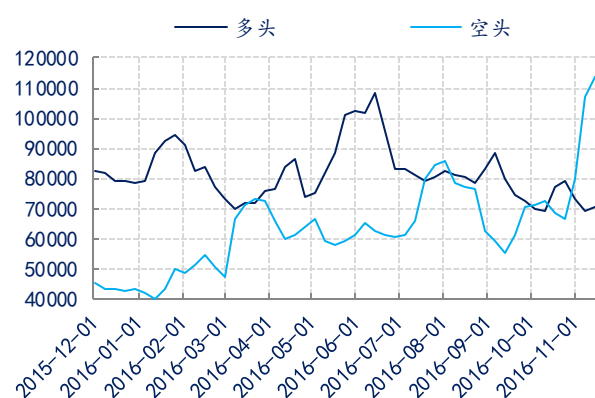
单位: 张



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 76: CFTC 铜商业持仓

单位: 张



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>