

## 黑色金属疯狂上涨 国际油价震荡回落

### 基本金属内外分化

#### 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:

从内盘来看继续呈小幅分化之势，除铝小幅回落之外，其余品种均呈不同程度的收高之势，分品种来看，铜在小幅低开后呈宽幅的横盘区间震荡整理态势，午后快速震荡走强；铝在小幅低开后缓步震荡走低，午后虽有所反弹，但仍小幅收低；沪锌高开后呈宽幅横盘区间震荡整理态势，午后快速震荡走强；铅与镍在高开后呈宽幅横盘区间震荡整理态势；沪锡在小幅低开后呈横盘之势，尾盘快速拉升；从影响因素来看，今日有色板块午后的反弹回升主要是受黑色板块的疯狂上涨带动影响。

从外盘来看呈小幅分化之势，除铝与锡收涨之外，其余品种均呈不同程度的收跌之势；从走势来看，各品种均在欧美时段的后半段时间呈大幅震荡回落之势；从影响因素来看，一方面是受国际原油价格下跌的打压；另一方面则是受意大利总理辞职引发市场对该国政局稳定性忧虑的影响。

#### 基本面跟踪:

1. 印尼贸易部周三公布的数据显示，印尼 11 月精炼锡出口量为 4892.27 吨，较上年同期激增 86%。
2. 全球矿业巨头力拓集团周二表示，到 2020 年铜市料现供应缺口，适值力拓旗下蒙古奥尤陶勒盖铜金矿扩张后投入运营。
3. 评级机构穆迪认为基本金属的最新反弹是不可持续的，其报告显示，所有基本金属（除锌外）的供应依然过剩，且全球库存依然在稳定增长（锌矿除外）。

#### 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

美国制造业数据好于预期 投资者获得了了结 基本金属小幅分化

2016-12-7

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

2016-12-5

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

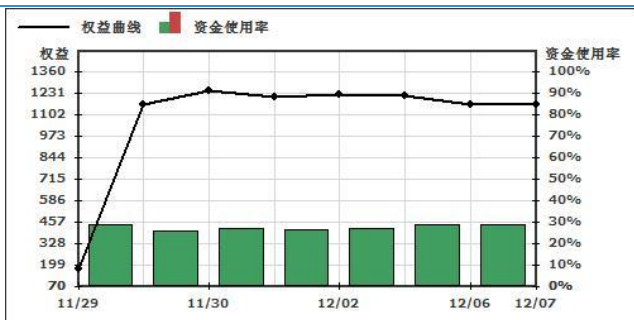
### 交易分析:

图 1: 2 小时线技术图



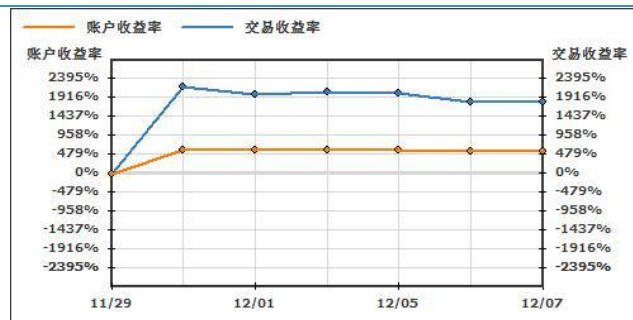
数据来源: 中大期货研究院

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, 沪铜从宽幅的横盘区间震荡整理走势, 从日线来看, 当前沪铜仍处于技术性的横盘震荡整理态势中, 结合伦铜价格走势, 综合判断, 沪铜空单还可继续持有。

### 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。

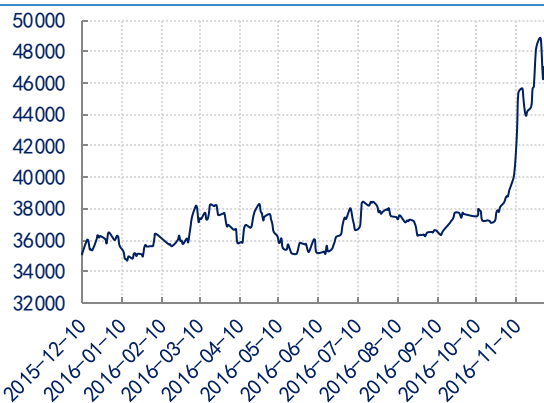
## 一、基本金属市场价格跟踪

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



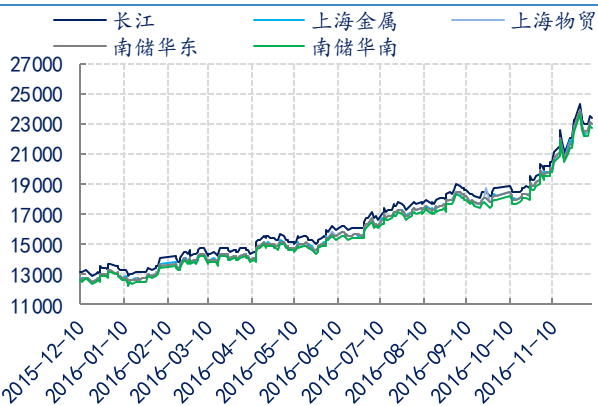
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 7：SHFE 铝期货主力合约价格走势 单位：元/吨



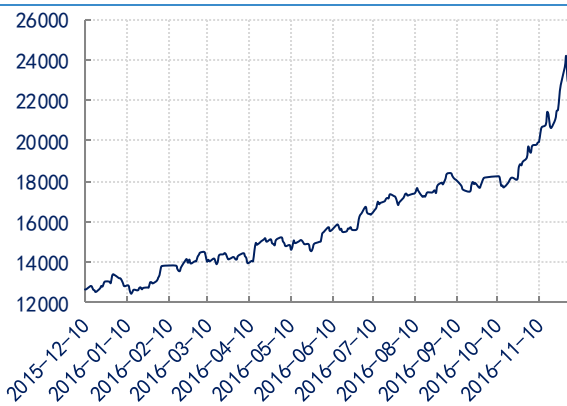
数据来源：WIND 中大期货研究院

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



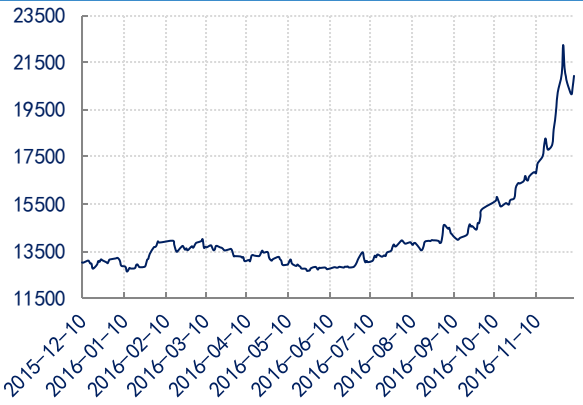
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 10: 国内现货市场铅价格走势 单位: 元/吨



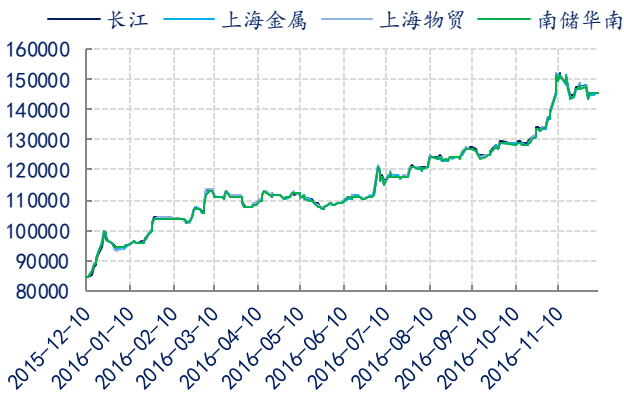
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 11: SHFE 铅期货主力合约价格走势 单位: 元/吨



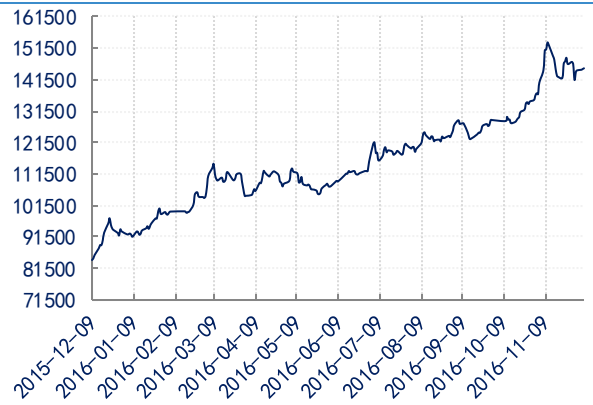
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



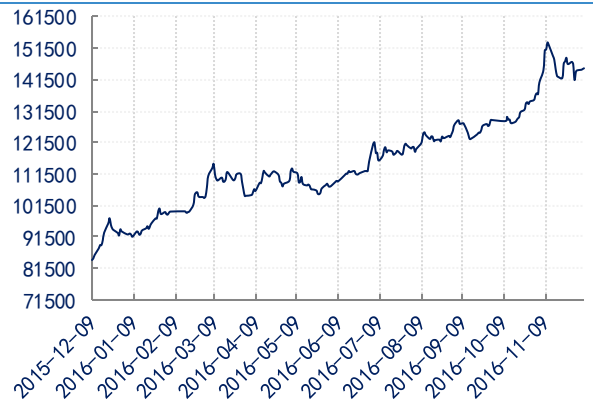
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 14: 国内现货市场镍价格走势 单位: 元/吨



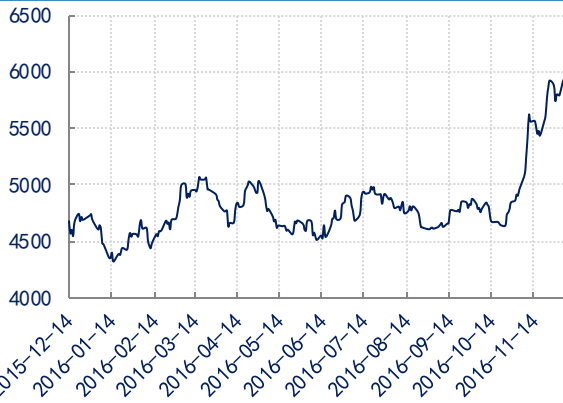
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



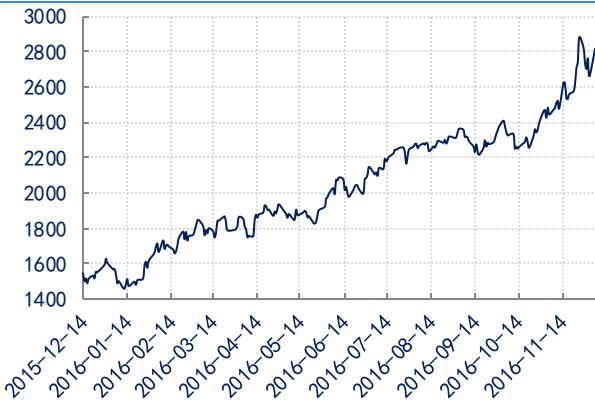
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 17: LME 铝价格走势 单位: 美元/吨



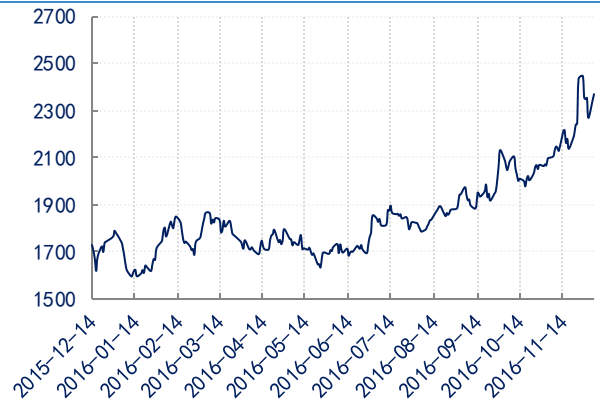
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 18: LME 锌价格走势 单位: 美元/吨



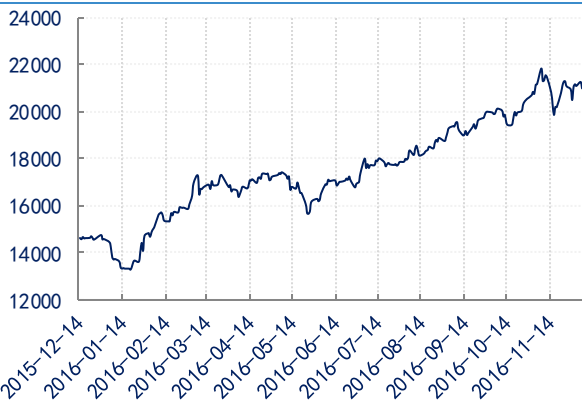
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

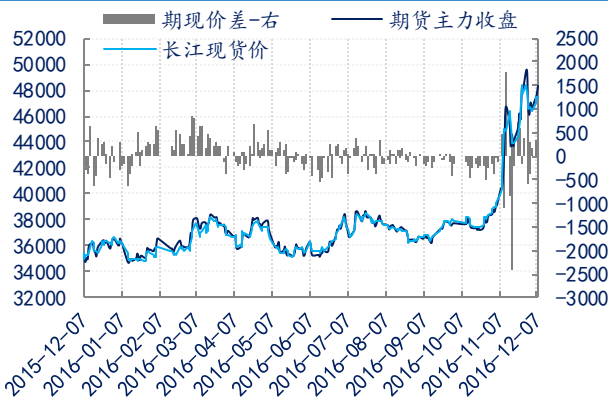
图 22: COMEX 铜价格走势 单位: 美元/磅



数据来源: WIND 中大期货研究院

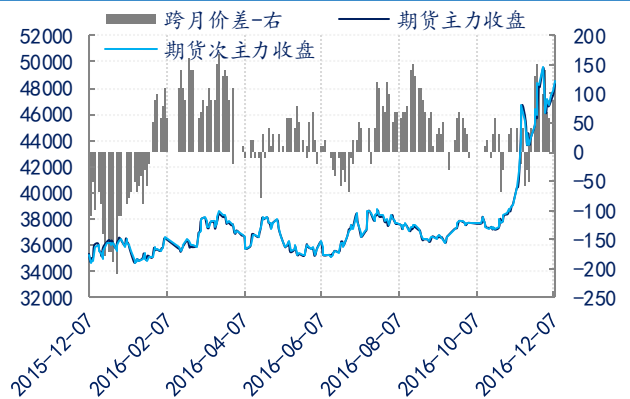
## 二、基本金属市场价差结构跟踪

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



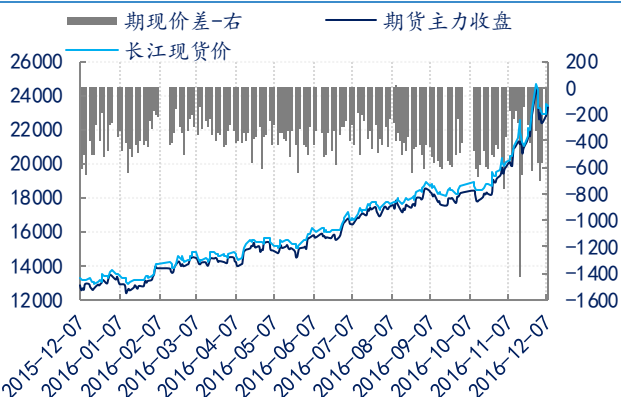
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 26: SHFE 铝跨期价差 单位: 元/吨



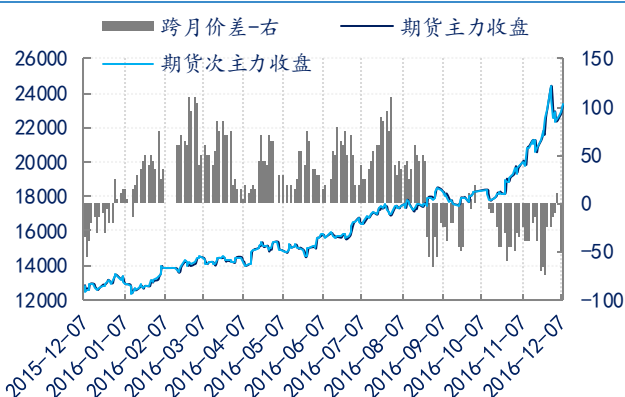
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 27: 国内锌期现价差 单位: 元/吨



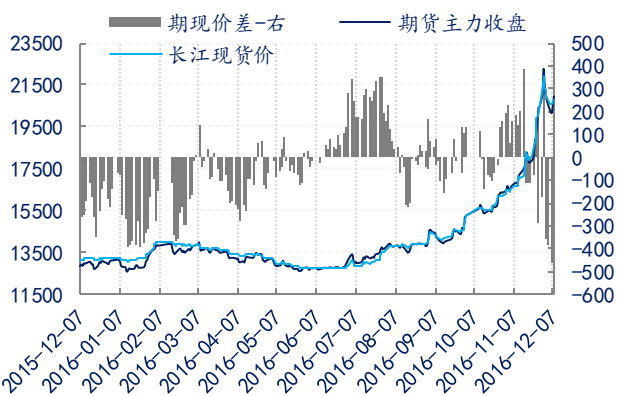
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 28: SHFE 锌跨期价差 单位: 元/吨



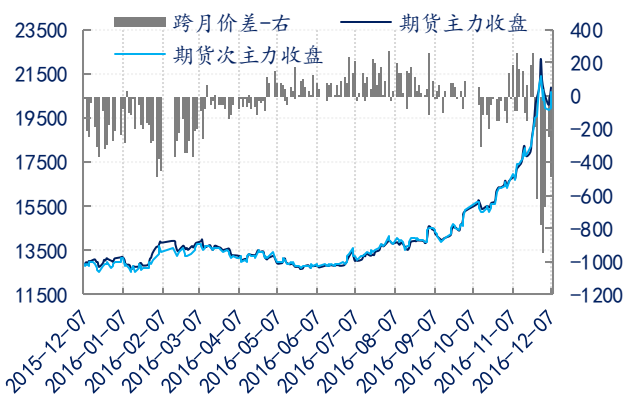
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 29: 国内铅期现价差 单位: 元/吨



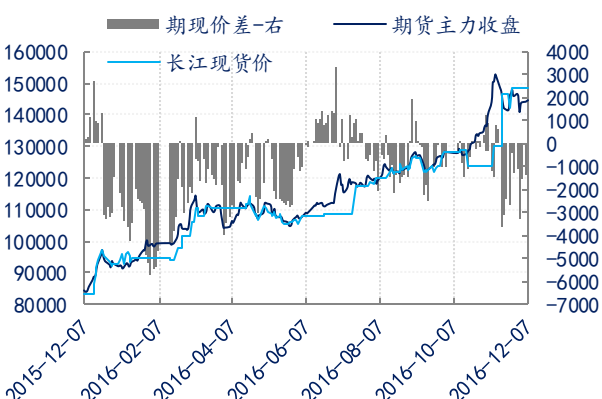
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 30: SHFE 铅跨期价差 单位: 元/吨



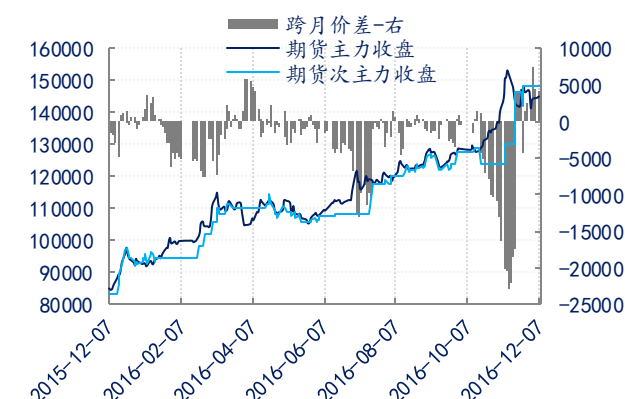
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



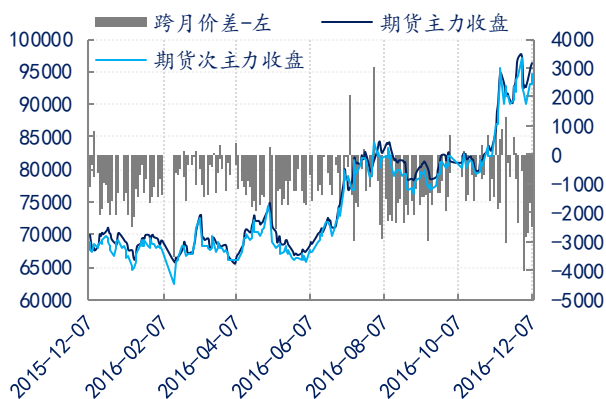
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 33: 国内铅镍期现价差 单位: 元/吨



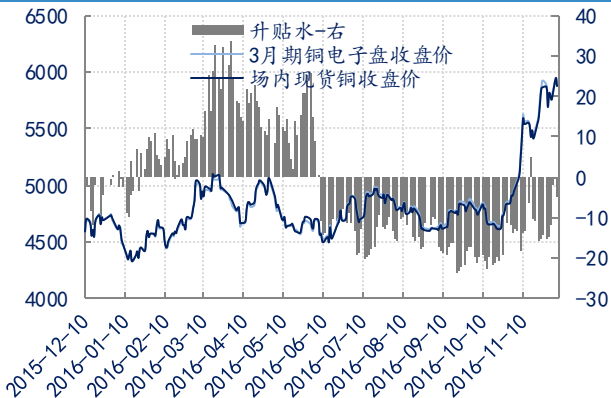
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 34: SHFE 镍跨期价差 单位: 元/吨



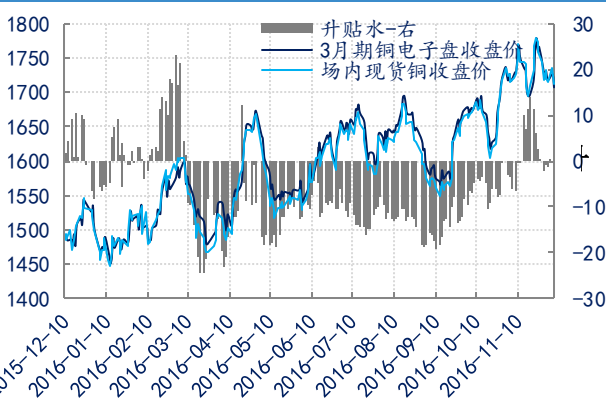
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 35: LME 铜期现价差 单位: 美元/吨



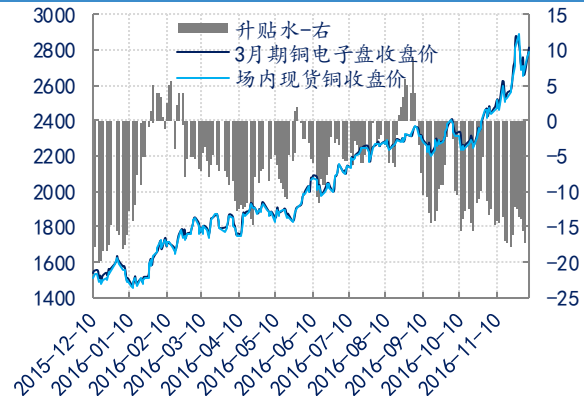
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 36: LME 铝期现价差 单位: 美元/吨



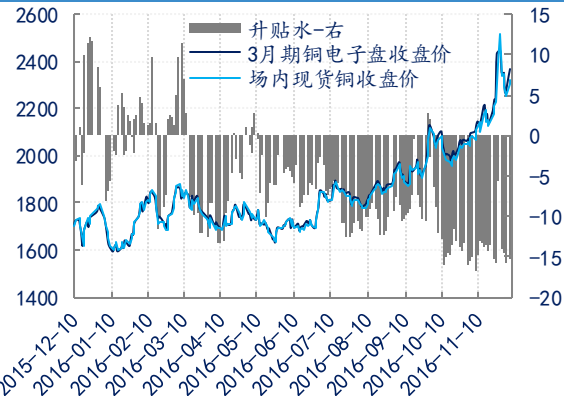
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

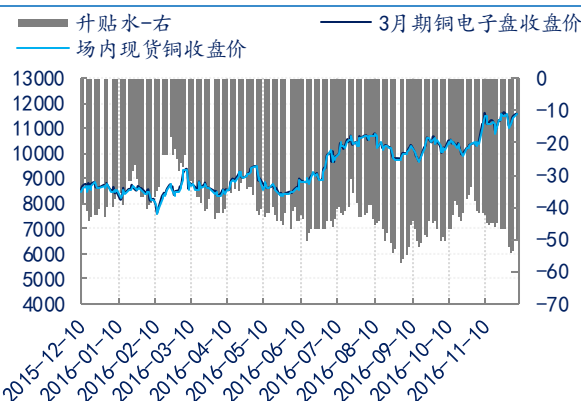


图 39: LME 锡期现价差 单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

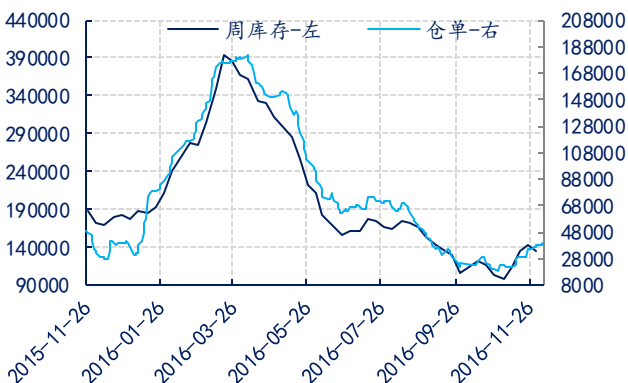
图 40: LME 镍期现价差 单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

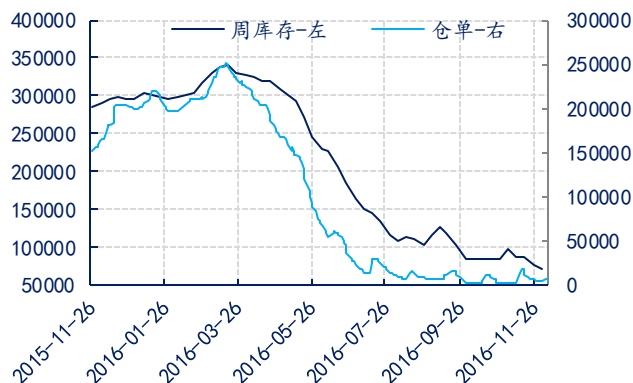
### 三、基本金属市场基本面跟踪

图 41: SHFE 铜库存与仓单 单位: 吨



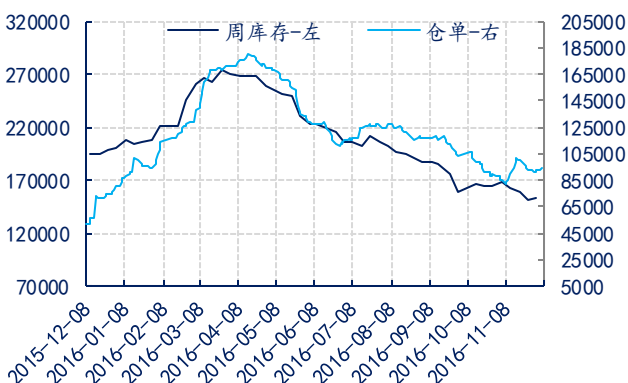
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 42: SHFE 铝库存与仓单 单位: 吨



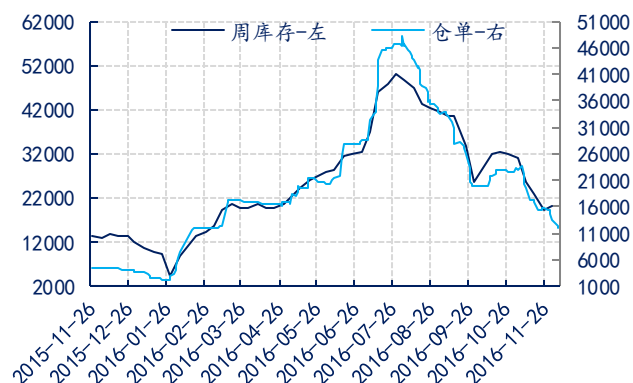
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 43: SHFE 锌库存与仓单 单位: 吨



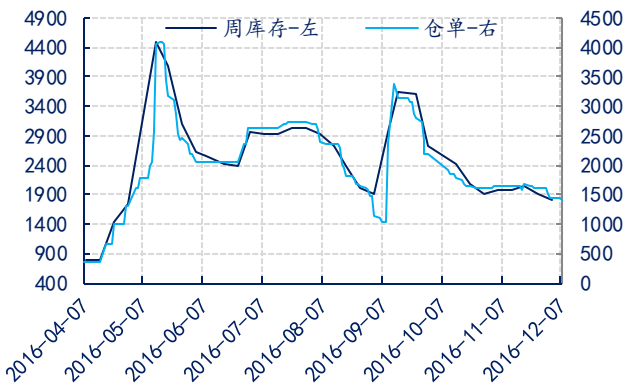
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 44: SHFE 铅库存与仓单 单位: 吨



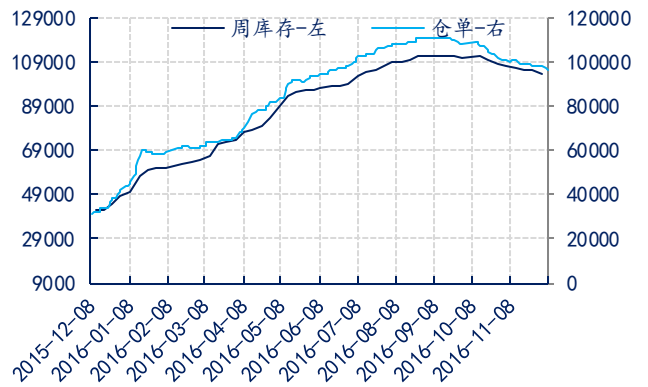
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 45: SHFE 锡库存与仓单 单位: 吨



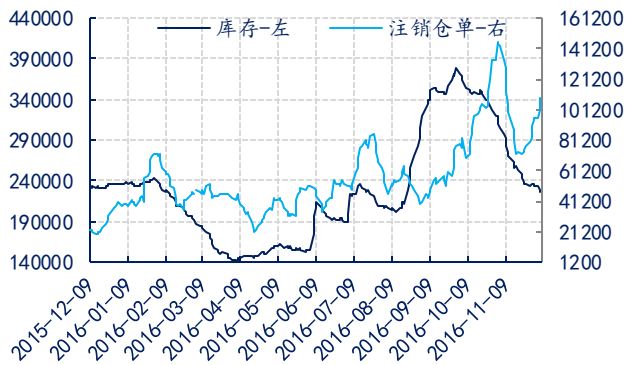
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 46: SHFE 镍库存与仓单 单位: 吨



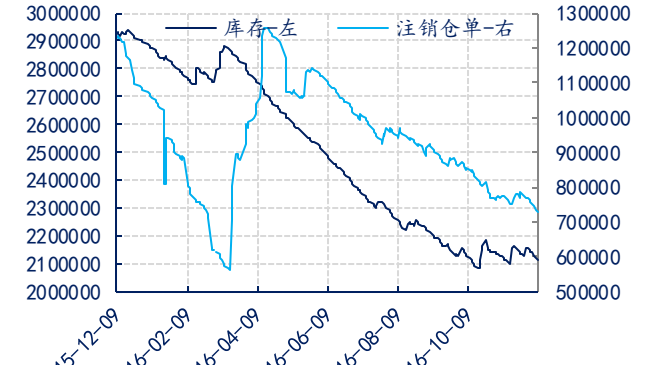
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 47: LME 铜库存与注销仓单 单位: 吨



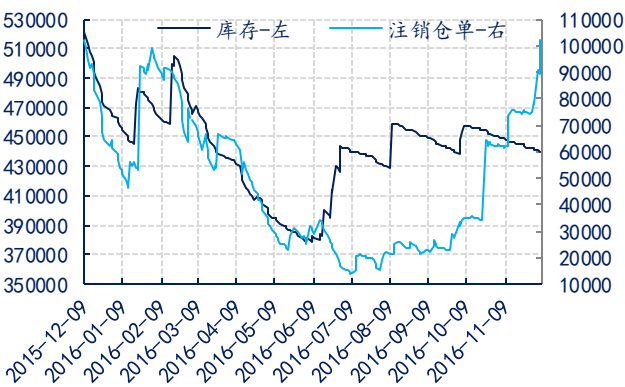
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 48: LME 铝库存与注销仓单 单位: 吨



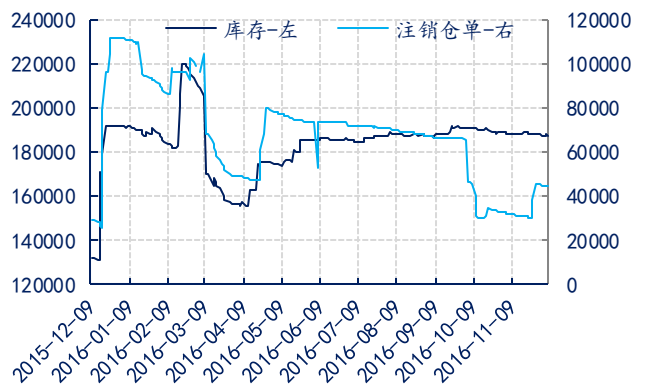
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 49: LME 锌库存与注销仓单 单位: 吨



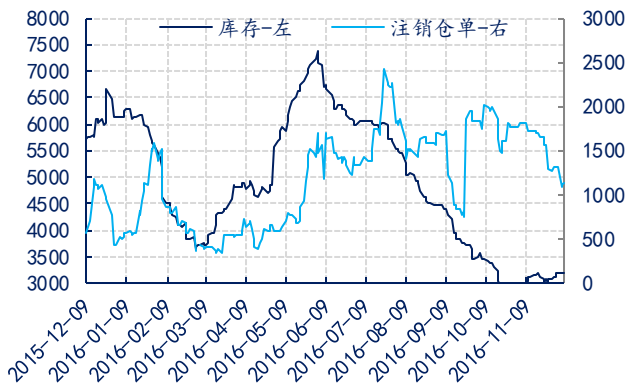
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 50: LME 铅库存与注销仓单 单位: 吨



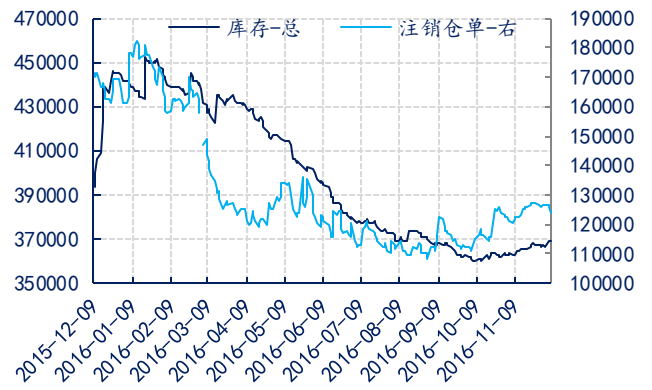
数据来源: WIND 中大期货研究院

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>