

国内进口回落加深看空情绪 环保检查影响有限 基本金属全线回落

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，内外盘基本金属呈进一步分化之势：从内盘来看，本周沪铜、沪镍呈震荡下行之势，沪铝呈宽幅横盘区间震荡整理态势、铅锌与锡均在周一大幅回落后于后四天呈宽幅的横盘区间震荡整理态势，从周度涨跌幅来看，本周沪期基本金属全线回落，其中沪铅以跌幅接近 8% 位居榜首，锌以跌幅超过 6% 次之，而沪铝的跌幅最小，不跌 1%；从外盘来看，伦铜与伦锌、伦锡在周一大幅回落后于后四天呈横盘区间震荡整理态势，伦铝先抑后扬震荡回升，伦铅与伦镍呈缓步震荡下行之势，从周度涨跌幅来看，伦铅以超过 7.6% 的跌幅位居跌幅之首，伦镍以超过 6.7% 的跌幅次之，伦铝则是微跌，但跌幅不超过 1%。

本周内外盘基本金属价格从联动关系来看，以内盘带动外盘为主。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，主要集中于日本央行的议息会议、中国的中央农村工作会议与财经领导小组会议、美联储主席耶伦的讲话、欧洲银行业的危机、中美的经济数据等方面；而从供需面来看，则主要集中于海关公布的 11 月进口数据与中央的环保检查。

从美联储主席耶伦本周的讲话来看，其表示美国就业市场达到近十年最强状态，这部分是由于薪资增长加速、和裁员率低造成的。薪资增速方面，耶伦特别指出年轻人每周拿到的薪水，增长较快。而在上周美联储在声明中已暗示，劳动力市场接近充分就业。劳动力市场的好转为美联储的进一步加息奠定了一定的基础。

从本周日本央行的议息会议来看，日本央行如期按兵不动，维持政策利率、国债收益率目标、国债持有量增幅目标不变。维持日本央行政策利率(Policy Rate)-0.1%，维持 10 年期国债收益率目标在 0% 左右不变，维持日本国债持有量增幅 80 万亿日元的目标。此外，日本央行上调了经济前景预期，称日本经济适度复苏的趋势将持续，同时出口回升。近期的一系列积极经济数据的确加强了日本经济复苏的乐观情绪。据本周日本公布的最新数据显示，日元对美元在过去三个月中累计下跌 15%，推动 11 月日本出口量创两年高点，并提振制造业前景。就通胀情况而言，日本 10 月 CPI 连续第八个月下滑，虽然仍远低于政府 2% 的通胀目标，但其前景已有显著改善。公共工程项目的大量支出，作为 8 月 28.1 万亿日元财政刺激计划的一部分，将从 2017 年开始支持经济增长，从而提振通胀，尤其是的日元走弱的支撑下。如果长期利率继续上升，反映出经济出现明显改善，央行会更愿意讨论收紧政策的想法，而且最早明年可能会考虑提高收益率目标，日本央行内部不能排除明年小幅加息的可能性。与此同时，日本政府月报显示，经济温和复苏，同时部分地区的改善有所延迟。短期预期来看，预计经济将在政策影响的支撑下逐步恢复，且就业和收入情况逐步改善。但是，仍应该

金属组

研究员:

黄臻

0571-87788888-8435

HUANGZ@ZDQH.COM

期货从业资格: F3014060

投资咨询从业资格: Z0012411

相关报告

美联储加息靴子落地 中央经济工作会议
议定调 2017 基本金属价格呈现分化

2016-12-19

欧央行延长 QE 但缩减规模 中国经济
持续向好 基本金属宽幅震荡整理

2016-12-13

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

2016-12-6

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

注意海外经济体的不确定性，以及对金融和资本市场波动的影响。

从本周召开的中央农村工作会议来看，会议全面贯彻落实党的十八大和十八届三中、四中、五中、六中全会以及中央经济工作会议精神，总结“十三五”开局之年“三农”工作，分析当前农业农村形势，部署 2017 年农业农村工作。会议提出要深入推进农业供给侧结构性改革。这项改革始自一年前的上一次中央农村工作会议。此番再度重提，从“着力加强”到“深入推进”，夯实了今后农业农村经济的主线。

从本周召开的中央财经领导小组会议来看，本次会议研究“十三五”规划纲要确定的 165 项重大工程项目进展和解决好人民群众普遍关心的突出问题等工作。习近平在讲话中指出，保持经济增长速度、推动经济发展，根本还是要不断解决好人民群众普遍关心的突出问题。从解决好人民群众普遍关心的突出问题出发推进全面小康社会建设，符合推进供给侧结构性改革的要求，有利于创造新的增长点、提高长期增长潜力，而新的增长点就蕴含在解决好人民群众普遍关心的突出问题当中。

从本周爆发的欧洲银行业危机来看，意大利银行业还陷入坏账泥沼中不能自拔，这边西班牙银行又出现了新问题。欧洲最高法院本周判决，在 2013 年 5 月西班牙判决房贷最低利率之前，在房贷上支付了过多利息的借款人有权获得退款，有关退款的时间期限是非法的。这意味着，西班牙大众银行和西班牙对外银行等西班牙银行恐怕得向抵押贷款户退回数十亿欧元。而从意大利的情况来看，本周意大利参议院和众议院批准政府对银行业 200 亿欧元救助计划，但据媒体测算，意大利银行业需要至少 520 亿欧元来清理资产负债表，远远超过了意大利政府本周提出的援助计划。

从供需基本面来看，各品种之间存在小幅的差异：铜方面：一方面，受环保检查影响，部分地区的不少废杂铜杆企业因使用重油来生产，导致尾气排放不达标，而被迫减产严重者更是停产整顿，为此下游电缆企业采购电铜杆的数量大幅增加，此外离年末越来越远，电缆企业的开工率持续下降，以回收应收账款为主；另一方面，从海关公布的数据来看，11 月国内精铜进口同比下降 22.9%，出口亦出现大幅的下滑，出现这种情况的原因主要是受人民币贬值导致中美利差倒挂现象更为严重，从而使得内外盘套利空间大幅收窄因素的影响；而废铜进口量来看，11 月环比与同比均呈增长之势，主要是因为供给的收缩和需求的相对持稳成就了国内废铜价格的坚挺，逆转国内外价格持续倒挂的局面，因此 8 月底到 9 月底废铜进口盈利窗口重新打开，令市场对进口废铜需求再度隐现，考虑到进口废铜运送周期为两个月，因此 11 月份废杂铜进口量大幅上涨；但随着国内废铜供应逐步释放及人民币大幅贬值，废铜进口盈利窗口再度关闭，因废铜进口量增长趋势不可延续。

铝方面：一方面，由于大气污染愈发严重，多地频繁发生雾霾现象，国家严令彻查环保问题，11 月底中央环保督查组陆续进驻各地，广东便是其中严抓地区之一，受此影响，铝加工行业重熔和电镀等环节均受到重创，由于质检不过关，大部分重熔铝厂需

关闭整顿，其中清远、大沥和四会等地影响较大，在此背景下，加之广东铝棒原有库存一直处于低水平，铝棒受到前所未有的追捧，供不应求，加工费水涨船高，后期随着环保检查结束的临近，铝棒需求减弱将是必然之势，加工费回落速度恐将如上升之时般迅速；另一方面，因国内大型铝冶炼厂控制发货节奏且新疆地区运输阻碍仍存，近日巩义当地铝锭货源仍紧俏，持货商挺价出货，当地现货铝锭从上周贴水超百元转为贴水 20 到小幅升水附近，价格仍然较为坚挺。

锌方面，从上周出库数据来看，似乎下游并未受环保检查影响，仓库出库量不降反升，出库数据并不能代表实际消费，主因一是冶炼厂直送厂的量减少（运输价格上涨及贸易商的下游客户减产停产），转而下游从仓库提货增加；二是大的合金厂环保达标，对生产影响不大，需求平稳，不过中小厂，尤其是镀锌结构件方面，因环保影响较大，开工下滑；三是广东与华东间价差拉大至 200 元/吨，少量货物运至华东。

交易分析：

图 1： 2 小时线技术图



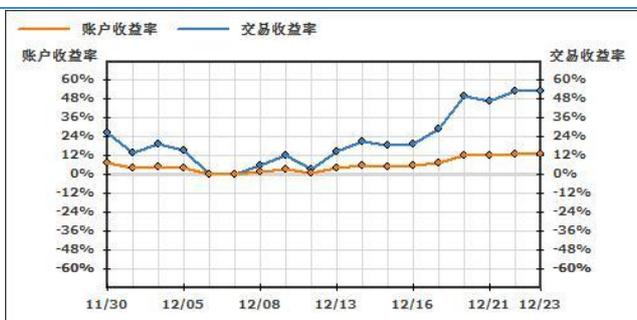
数据来源： 中大期货研究院

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，沪铜在经过短暂的技术性回调之后重回下行通道，空单可以继续持有。

风险因素:

1. 国际原油价格的走向;
2. 日本央行行长的讲话;
3. 美国的房地产与制造业数据及消费者信心数据;

一、 市场要闻监测

1. 波兰铜业集团称,预计中长期内铜价上涨,将提升其海外资产盈利预期。由于矿石品级下降,缩减资本支出及未发现新的大型矿藏,2018年起铜供应预计会萎缩。
2. 印尼经济统筹部部长周四称,如果矿工满足特定的条件,印尼将在2017年1月后允许出口精矿。印尼考虑矿工在他们的运营许可期前五年进行延期协商,而不是目前到期前的两年。
3. 日本铜及黄铜协会周四公布的数据显示,日本11月压延铜产量季调后较去年同期增加6.1%,环比增加2%至66470吨。
4. 中国海关周四公布的数据显示,中国11月精铜进口量同比下降22.9%至276730吨,精镍进口同比下降38.8%至16919吨,精锌进口同比大降63.5%至25424吨;原铝进口同比大增258.4%至41877吨。
5. 马来西亚自然资源与环境部部长周四称,马来西亚自12月31日起将铝土矿开采禁令延长三个月。
6. 印尼国有矿业公司Aneka Tambang的一位官员周三表示,公司计划在2017年生产2.4万吨镍铁,高于今年的2万吨。
7. 赞比亚财长周三称,赞比亚将取消1月1日起征收7.5%铜精矿进口关税计划。
8. 美国铝业公司周三称,旗下澳大利亚年产能30万吨的Portland铝冶炼厂现在的产能利用率不到三分之一,三周前供电出现临时中断。
9. 中国海关总署周三公布的数据显示,中国11月未锻轧铜(包括铜合金)出口量为10552吨,触及1月以来的最低水平,仅为去年同期的一半多一点;11月铝出口量较去年同期下降15%至38万吨。
10. 国际铜业研究小组周二发布的月报称,今年9月全球精炼铜市场供应短缺1.5万吨,8月为供应过剩15.6万吨。9月全球精铜产量为196万吨,消费量为197万吨。
11. 哈萨克斯坦统计委员会周二公布的数据显示,该国1-11月精铜产量同比增长3.7%,粗钢产量同比上升10.6%,精炼锌产量同比微增0.5%。
12. 国际铝业协会周二公布的数据显示,11月全球(不含中国)原铝日均产量增至70400吨,10月为70000吨。11月全球(不含中国)原铝产量为211.3万吨,低于10月创下的216.9万吨,11月中国原铝总产量为280万吨,日均93300吨,均高于10月水平。
13. 印尼矿业部煤炭和矿物事业署长周二称,预计印尼2017年铜产量将升至71万吨。
14. 印尼矿业部煤炭和矿物事业署长周二称,印尼已将2016年铜产量预估下调至241553吨,之前为310000吨。其亦称,印尼将今年镍冰铜产量预估下调至78827吨,之前预估为8万吨;但锡产量预估为62420吨,高于之

- 前预估的 5 万吨。
15. 日本电线电缆制造商协会周二公布的数据显示，日本 11 月铜线缆发运量较上年同期增加 1.9%至 62300 吨。
 16. 必和必拓公司旗下的 Escondida 铜矿最大的工会周一表示，其已经向该公司呈递了一份新的集体合同提案，实际上劳资双方已经开始进行正式的薪资谈判。
 17. 知名投行麦格里周一预计，2017 年铜价为每吨 5350 美元，2018 年为每吨 5100 美元；2017 年锌价为每吨 2788 美元，较上次预估上调 14.9%，2018 年锌价为每吨 2775 美元，较上次预估上调 2.8%；2017 年镍价为每吨 12250 美元，较上次预估上调 5.4%，2018 年为每吨 12500 美元，较上次预估下跌 3.8%；锡 2017 年为每吨 19250 美元，较上次预估上调 10%，2018 年为每吨 18500 美元，较上次预估上调 2.8%；铝 2017 年为每吨 1600 美元，较上次预期上调 11.3%，2018 年为每吨 1494 美元，较上次预期上调 4.8%；铅 2017 年为每吨 2350 美元，较上次预期上调 17.4%，2018 年为每吨 2351 美元，较上次预期上调 7.4%。
 18. 雅加达邮报报道称，印尼政府正在起草一项法规，不但可能放宽铜精矿出口禁令，亦可能放宽部分已加工或原镍和铝土矿出口禁令。
 19. 墨西哥国家统计局上周五公布的数据显示，墨西哥 10 月铜产量较去年同期下降，白银产量亦减少。
 20. 秘鲁财政部长上周五在电台发表评论称，铜价改善激励秘鲁企业加速铜生产。10 月秘鲁铜产量同比大增 38%，主要因五矿资源旗下投产一年的 Las Bambas 铜矿和自由港麦克莫伦旗下近期扩产的 Cerro Verde 铜矿产量上升。
 21. 智利国有铜业公司 Codelco 旗下 Chuquibambilla 铜矿工人上周五接受了稍早的薪资协议，平息了业内人士此前的忧虑，他们甚至担心存在罢工威胁。

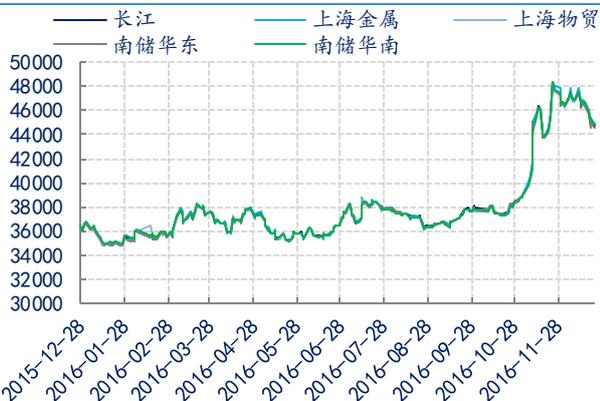
表1: 本周主要事件时间一览

| 日期 | 国家 | 事件 | 前值 | 预期 |
|------------|-----|-------------------|-------|--------|
| 2016-12-26 | 日本 | 11月企业服务价格指数同比 | 0.5 | |
| | | 10月领先指标终值 | 101 | |
| | | 10月同步指标终值 | 113.9 | |
| | 日本 | 日本央行行长黑田东彦发表讲话 | | |
| 2016-12-27 | 中国 | 11月规模以上工业企业利润同比 | 9.8 | |
| | 美国 | 12月谘商会消费者信心指数 | 107.1 | 108.3 |
| | | 标普20座大城市季调后房价指数同比 | 5.08 | 5 |
| | | 12月里士满联储制造业指数 | 4 | 5 |
| | | 12月达拉斯联储商业活动指数 | 10.2 | 10.2 |
| 2016-12-28 | 意大利 | 12月消费者信心指灵敏 | 107.9 | 107.5 |
| | | 12月商业信心指灵敏 | 102 | 101.8 |
| | 美国 | 11月成屋签约销售指灵敏同比 | 0.2 | |
| 2016-12-29 | 美国 | 11月商品贸易帐 | -62B | -61.5B |
| | | 11月零售库存 | -0.4 | |
| 2016-12-30 | 美国 | 12月芝加哥PMI | 57.6 | 56.8 |

资料来源: 中大期货研究院

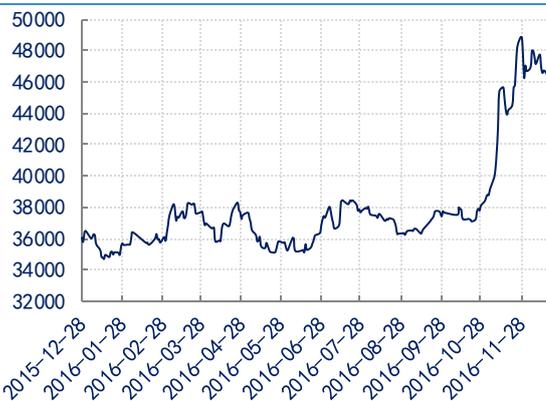
二、基本金属市场价格跟踪

图 4：国内现货市场铜价格走势 单位：元/吨



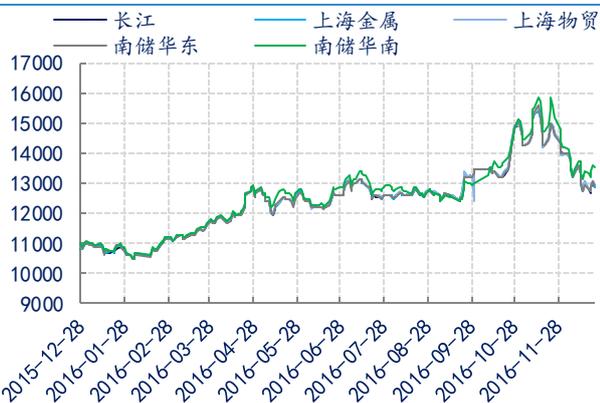
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 5：SHFE 铜期货主力合约价格走势 单位：元/吨



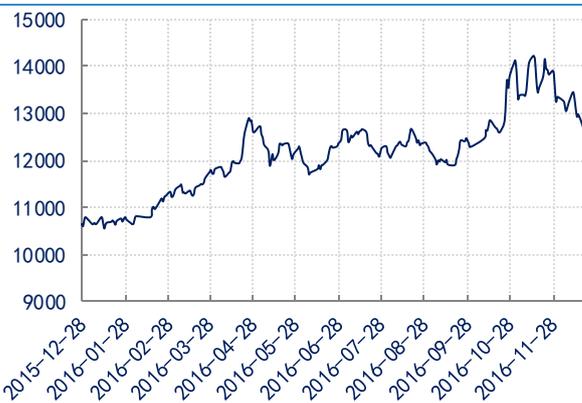
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 6：国内现货市场铝价格走势 单位：元/吨



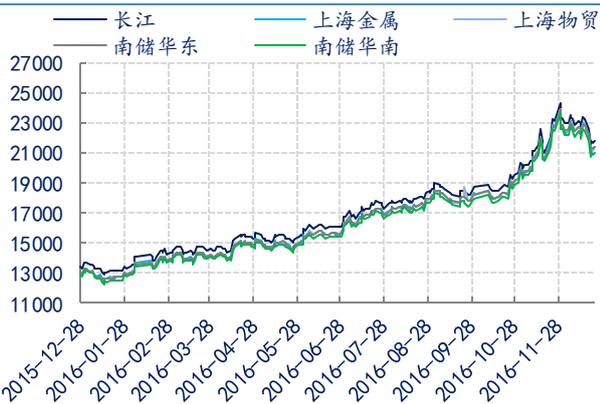
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 7：SHFE 铝期货主力合约价格走势 单位：元/吨



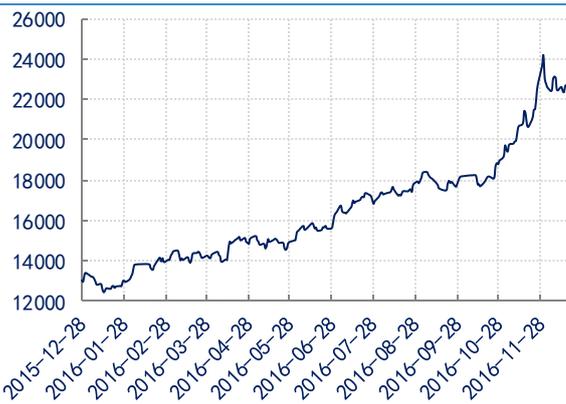
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 8：国内现货市场锌价格走势 单位：元/吨

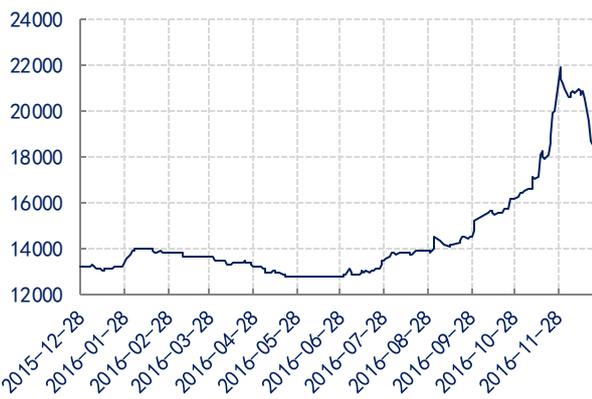


数据来源：WIND 中大期货研究院

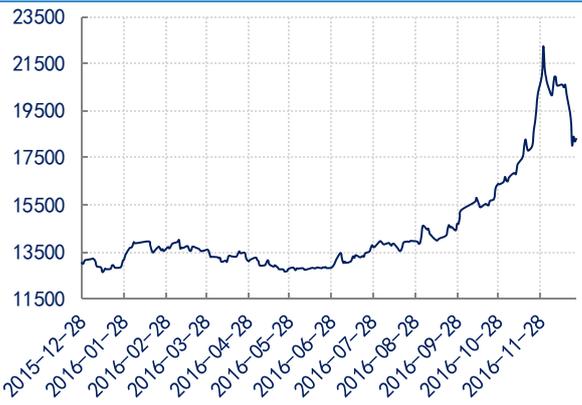
图 9：SHFE 锌期货主力合约价格走势 单位：元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

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

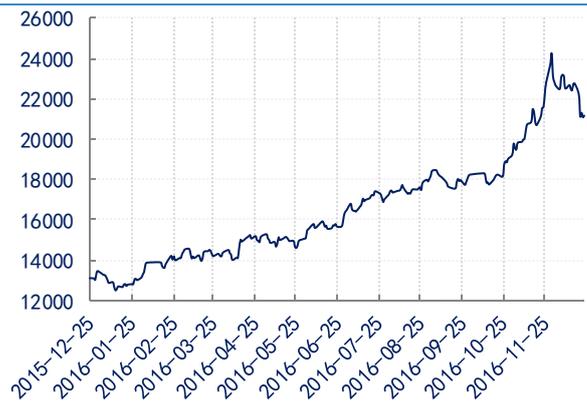

数据来源: WIND 中大期货研究院

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

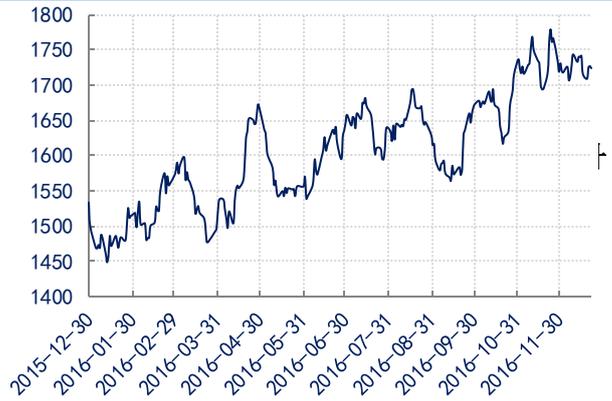
单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 17: LME 铝价格走势

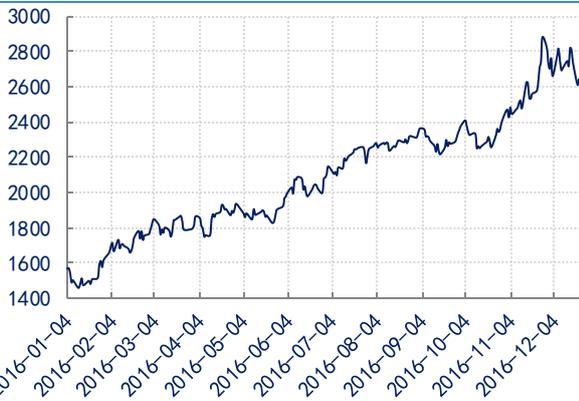
单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 18: LME 锌价格走势

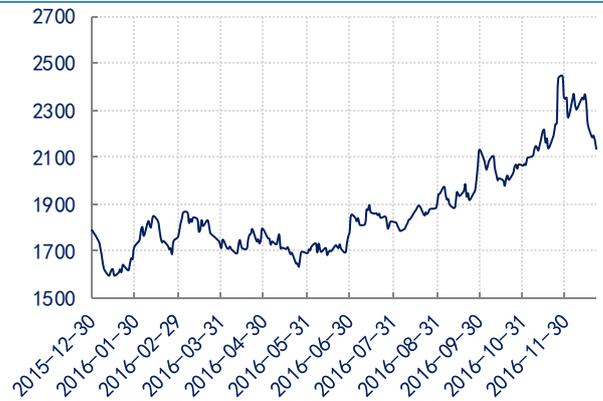
单位: 美元/吨



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

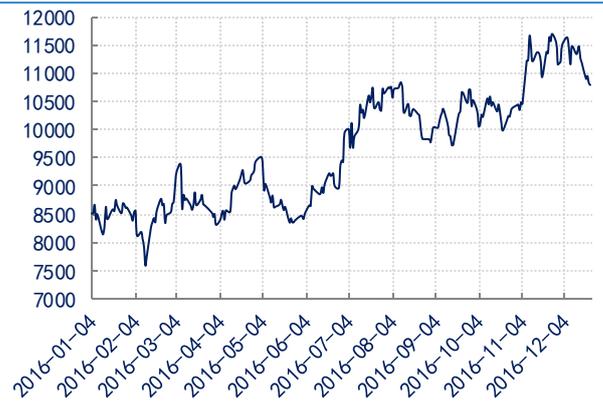
单位: 美元/吨



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

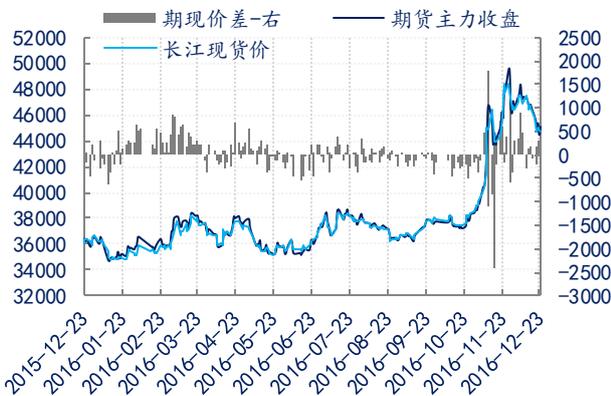
图 22: COMEX 铜价格走势 单位: 美元/磅



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



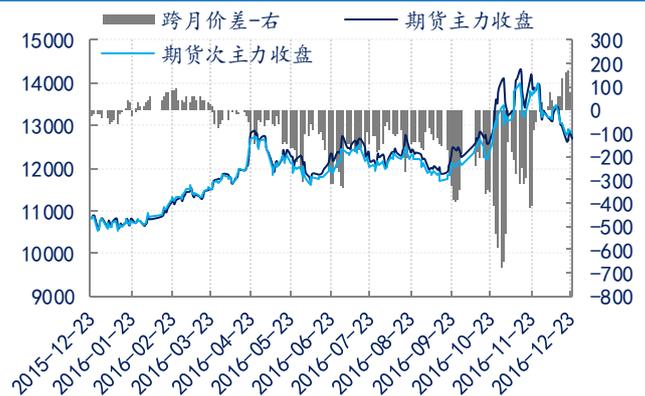
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



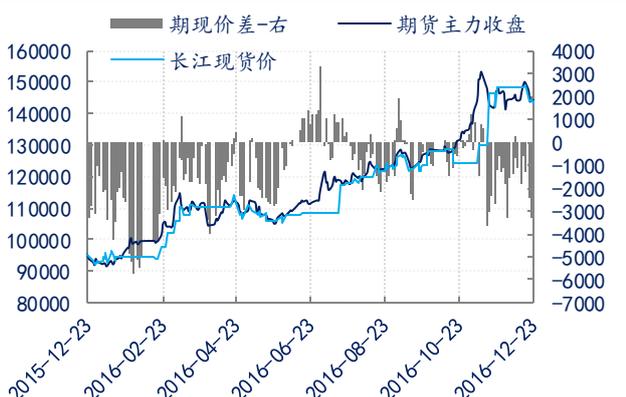
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 30: SHFE 铅跨期价差 单位: 元/吨



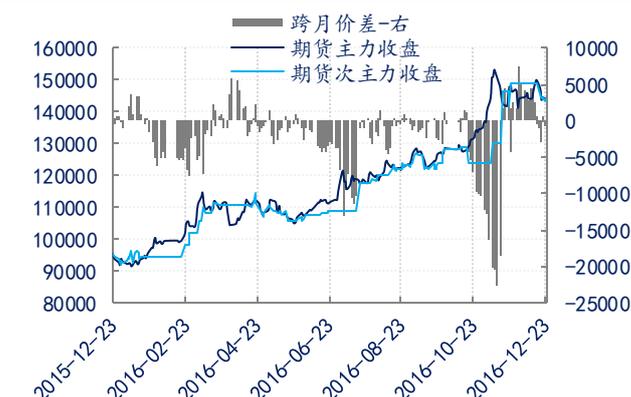
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 31: 国内锡期现价差 单位: 元/吨



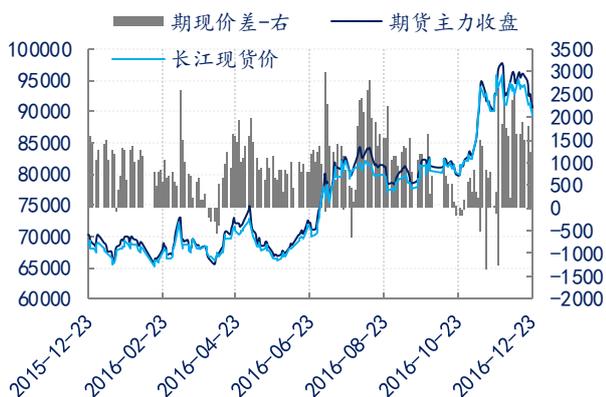
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 32: SHFE 锡跨期价差 单位: 元/吨



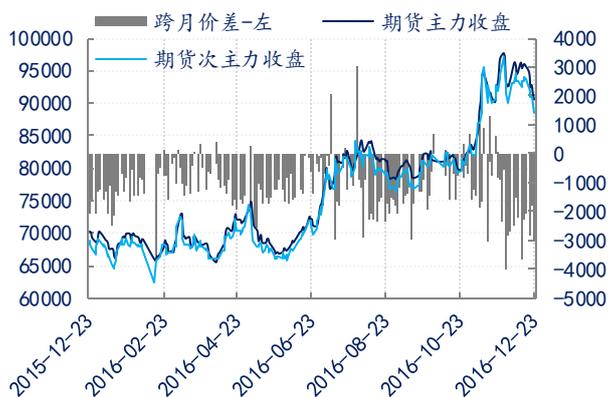
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 33： 国内铅镍期现价差 单位：元/吨



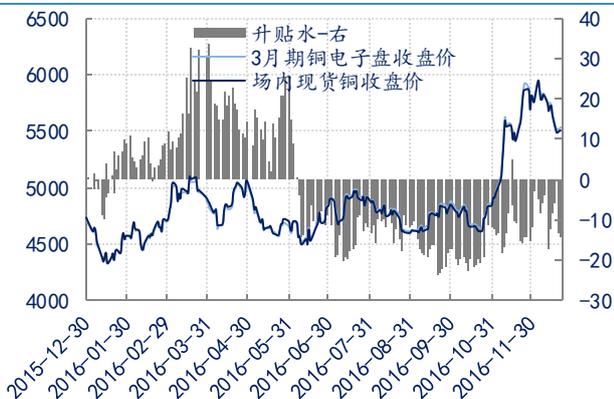
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 34： SHFE 镍跨期价差 单位：元/吨



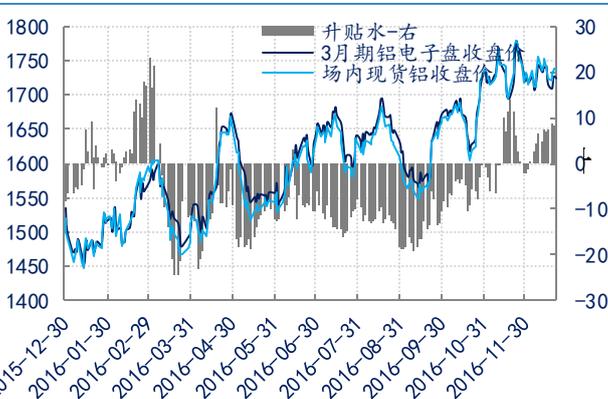
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 35： LME 铜期现价差 单位：美元/吨



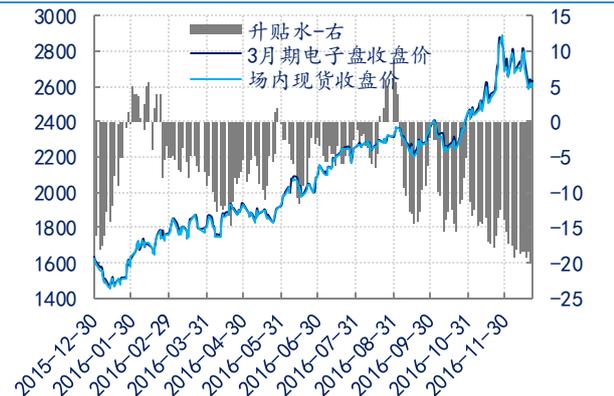
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 36： LME 铝期现价差 单位：美元/吨



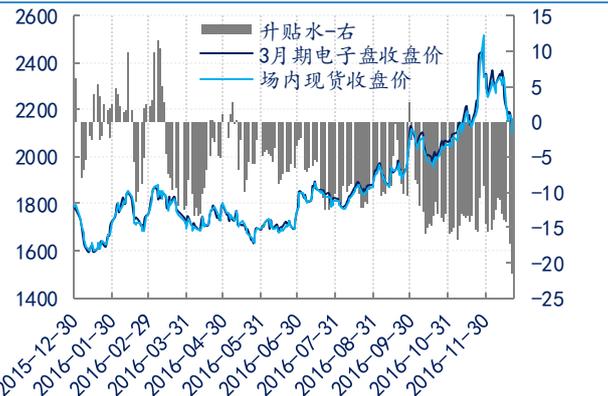
数据来源：WIND 中大期货研究院

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

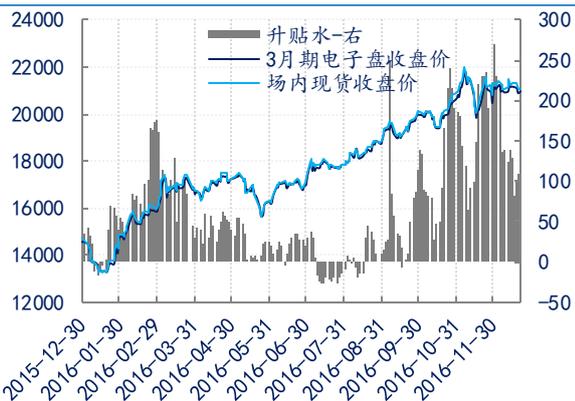
图 38： LME 铅期现价差 单位：美元/吨



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

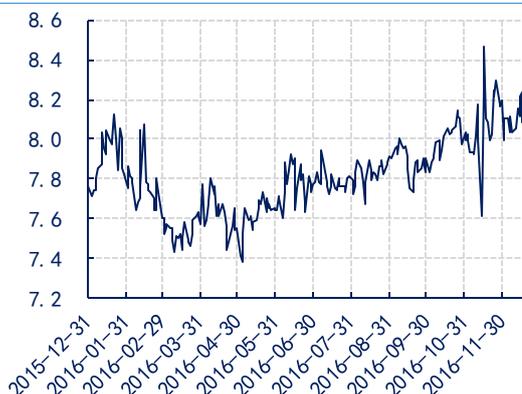
四、 内外基本金属比价跟踪

图 41: 内外铜期货比价



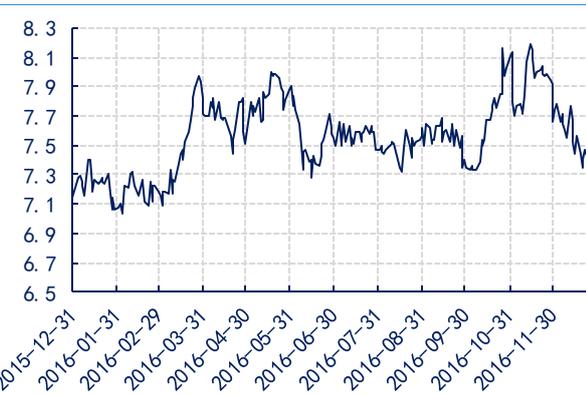
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 42: 内外铜现货比价与



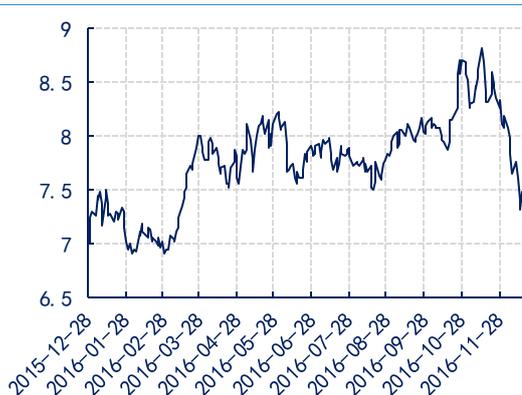
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 43: 内外铝期货比价



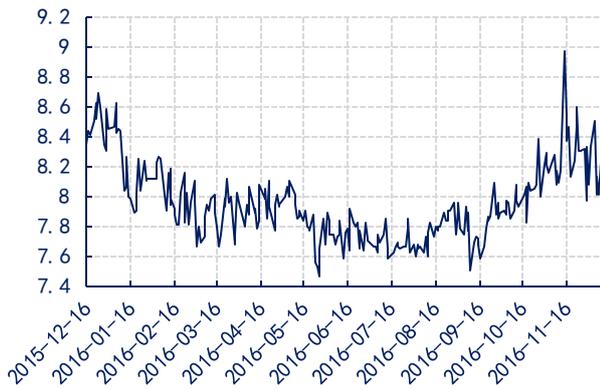
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 44: 内外铝现货比价



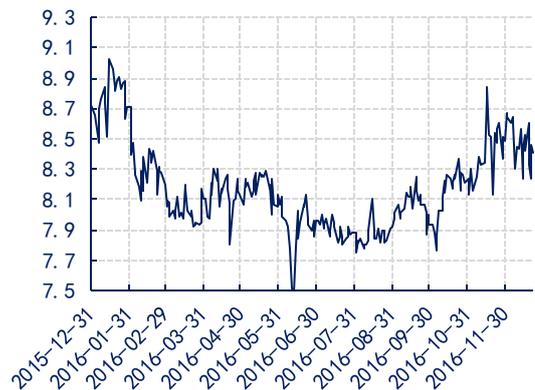
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 45: 内外锌期货比价



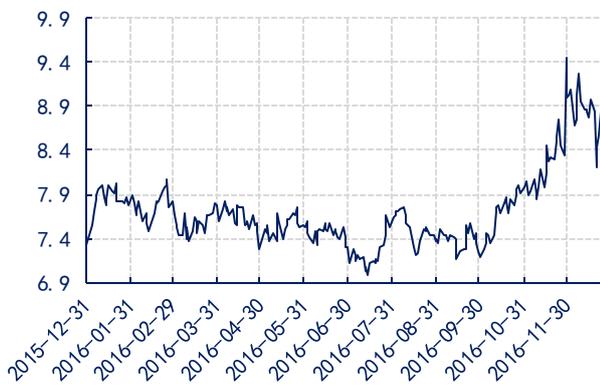
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 46: 内外锌现货比价



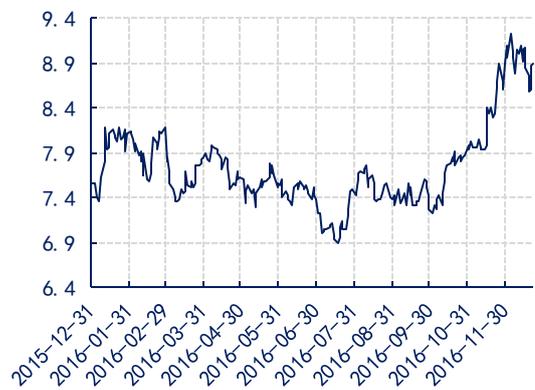
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



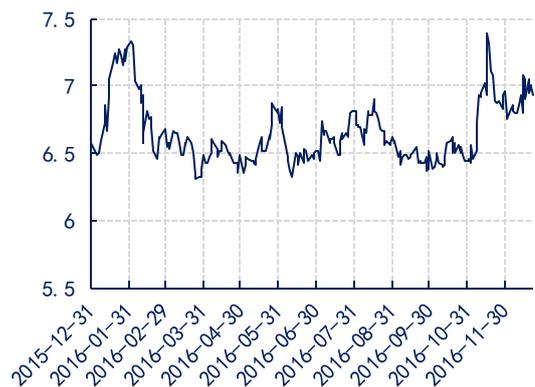
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 49: 内外锡期货比价



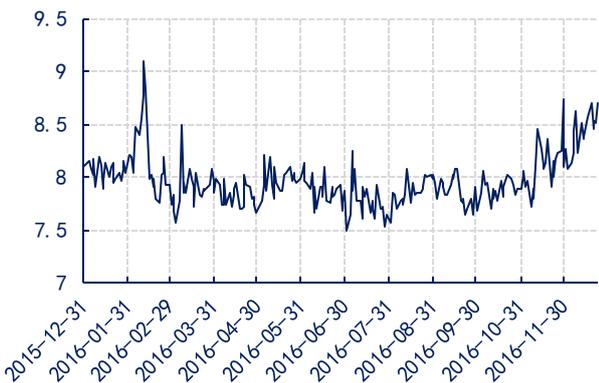
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 50: 内外锡现货比价



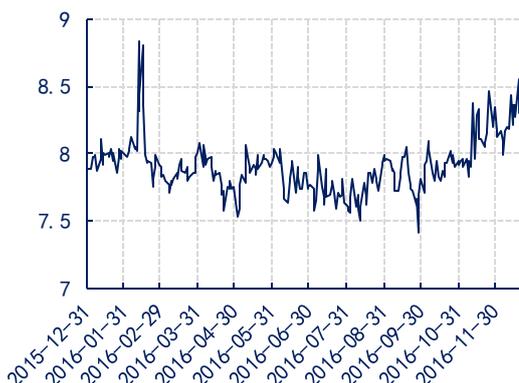
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

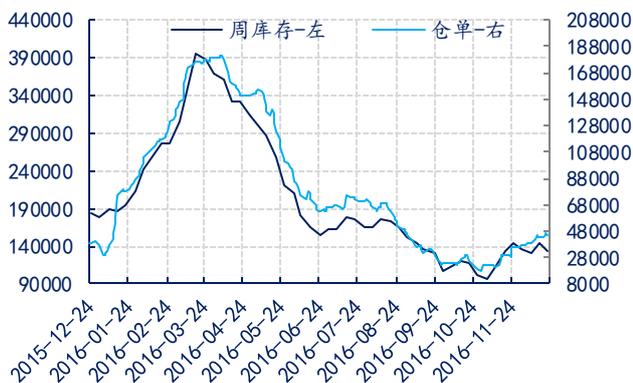


数据来源: WIND 中大期货研究院

五、基本金属市场基本面跟踪

图 53: SHFE 铜库存与仓单

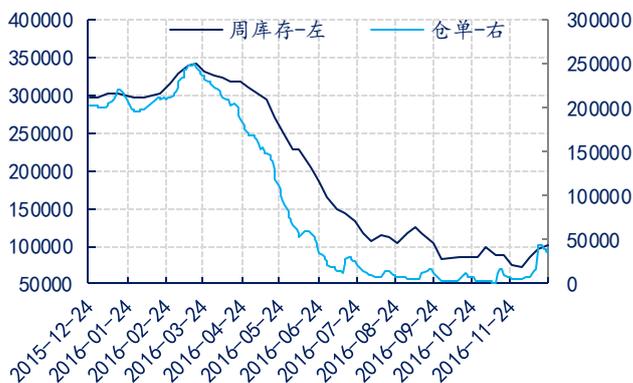
单位: 吨



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

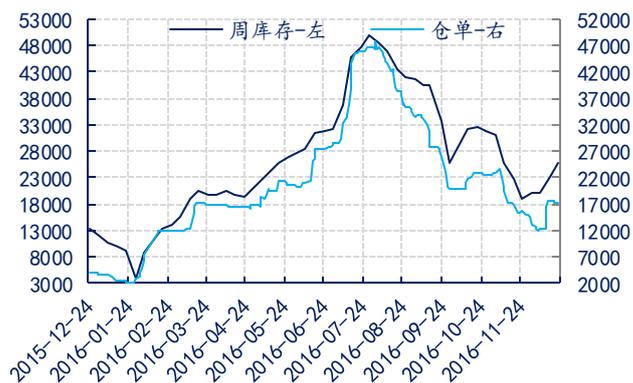
单位: 吨



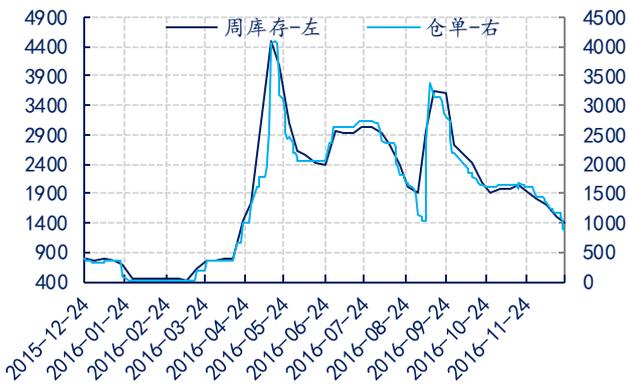
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 56: SHFE 铅库存与仓单

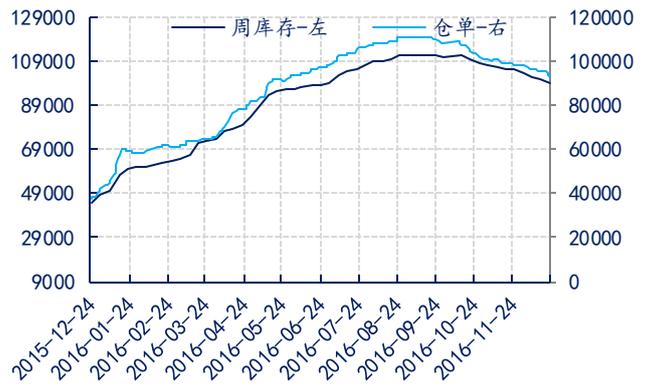
单位: 吨



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


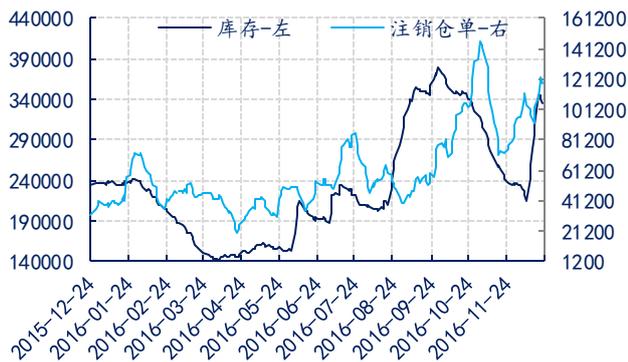
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 59: SHFE 铜保税区库存 单位: 吨

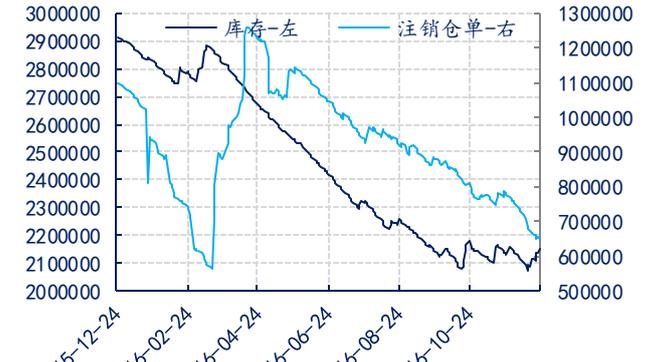

数据来源: WIND 中大期货研究院

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


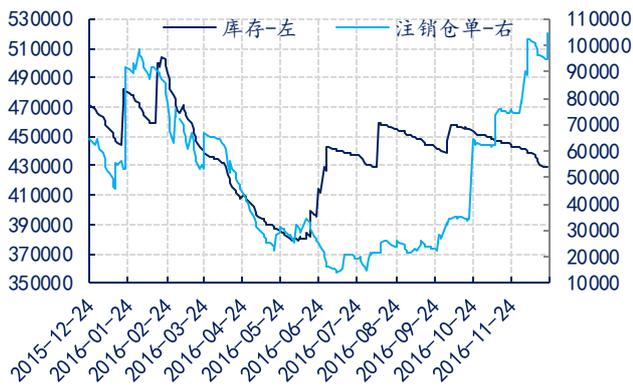
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

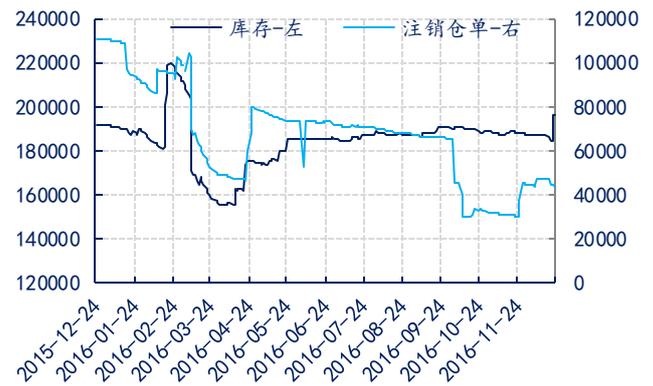
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 64: LME 铅库存与注销仓单

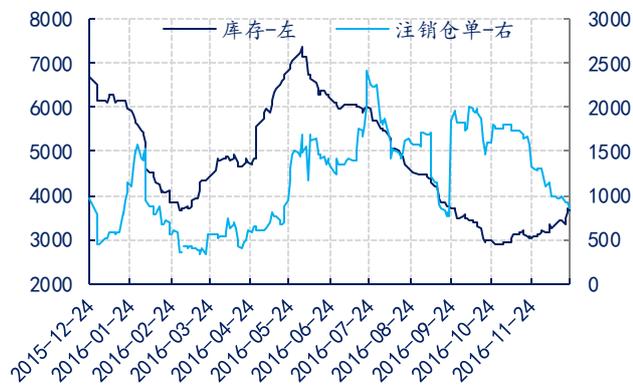
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 65: LME 锡库存与注销仓单

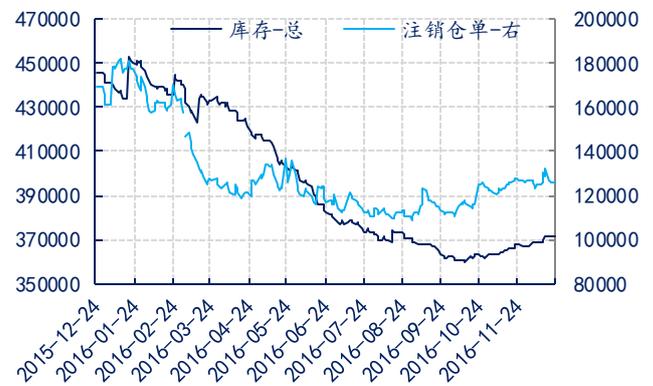
单位: 吨



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

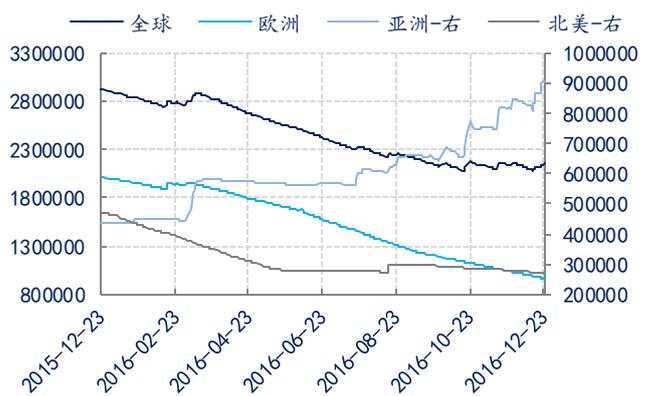
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 68: LME 铝分地区库存

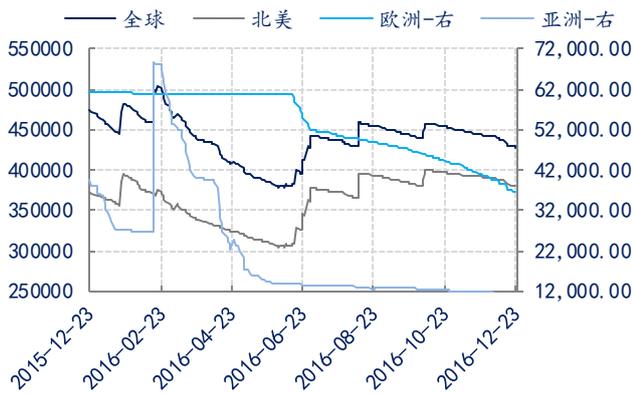
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 69: LME 锌分地区库存

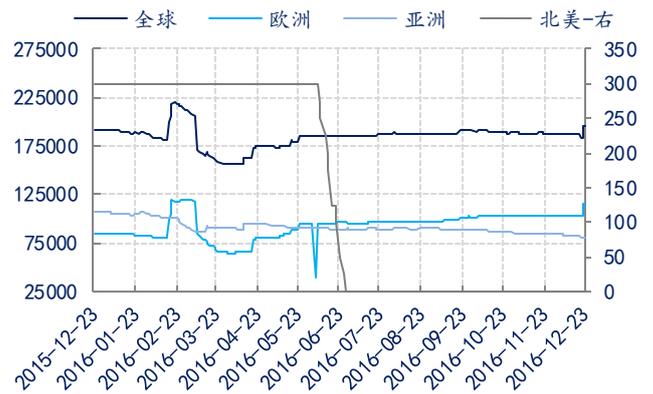
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 70: LME 铅分地区库存

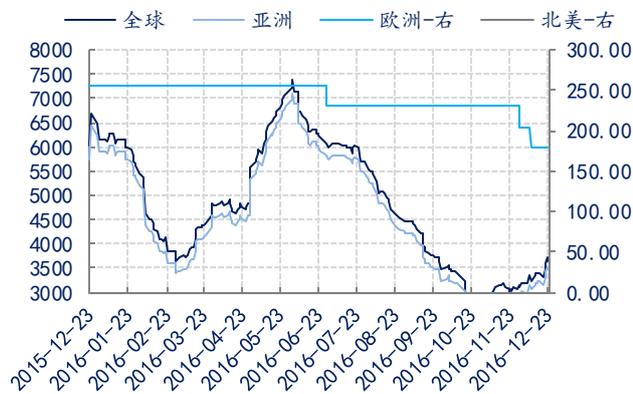
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 71: LME 锡分地区

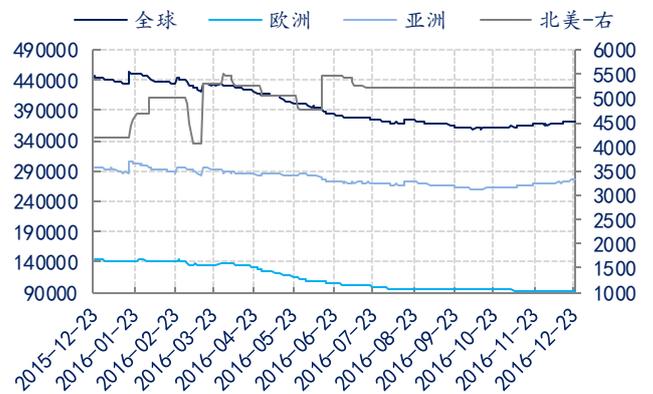
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 72: LME 镍分地区库存

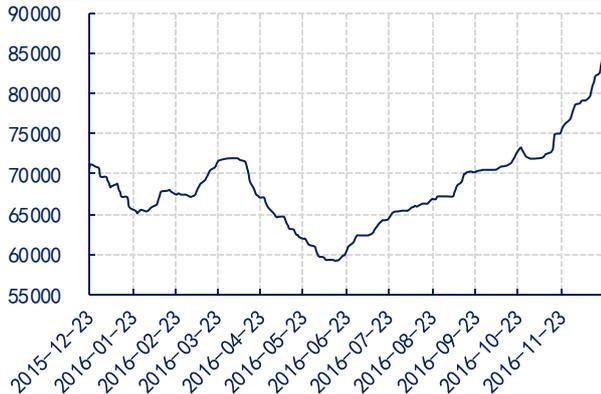
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 73: COMEX 铜库存

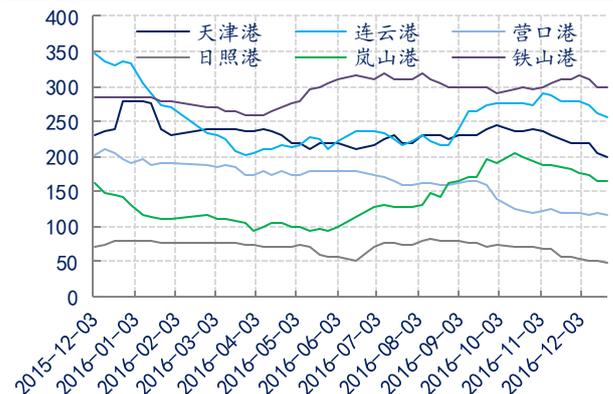
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 74: 国内镍港口库存

单位: 吨

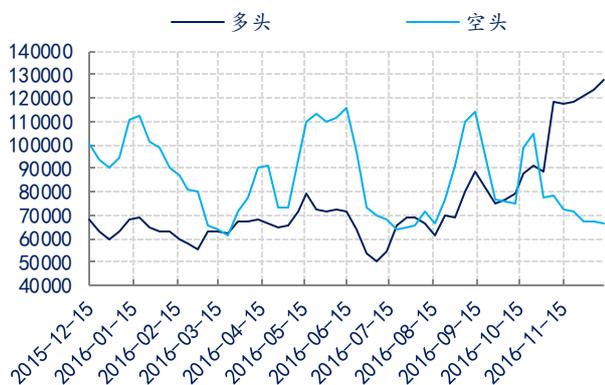


数据来源: WIND 中大期货研究院

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>