

受黑色系午后变盘影响有色系缓步回升

基本金属涨跌各半

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

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

相关报告

有色需求前景悲观 黑色系跳水拖累基本金属全线回落

2016-12-27

国内进口下滑加深看空情绪 原油回升助涨反弹 奥德赛大概金属外强内弱

2016-12-23

市场忧虑情绪重燃 基金多头减持 基本金属内强外弱

2016-12-22

中国经济稳步复苏 国际油价持续回升 基本金属外强内弱

2016-12-12

欧央行延长购债计划但缩减规模助推美元上涨 基本金属震荡回落

2016-12-9

黑色系引领内盘上涨 原油下跌打压外盘 基本金属内涨外跌

2016-12-8

美国制造业数据好于预期 投资者获得了结 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

行情回顾：

从内盘来看呈两极之势，涨跌各一半，分品种来看，除铝高开之外，其余品种均呈低开之势，开盘后各品种在经过早盘的横盘震荡整理之后于午后缓步回升，锡在尾盘出现快速拉涨之势；从影响因素来看，一方面受黑色系在午后发力的连带影响，另一方面则是受今日公布的今年前 11 个月全国大规模工业企业利润同比增长 9.4% 的影响。

本日外盘适逢国外圣诞节休市放假而无行情。

基本面跟踪：

1. 俄罗斯大型国有企业 Rostec 的首席执行官称，已决定将铜精矿以 675 亿卢布（11 亿美元）的价格出售给矿业巨擘诺里尔斯克镍业。
2. 美银美林的分析师认为，2016 年铜价表现显然在整体上拖累了基本金属的后腿。不过该行相信，在 2017 年上半年，铜价将走出一波补涨行情。
3. 日本财务省周二公布的数据显示，日本 11 月海关结清后精炼铜出口较去年同期增长 53.7%，阴极铜出口增长 64.5%；日本 11 月海关结清后的锌出口较去年同期下滑 36.8%。

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，沪铜呈技术性回调之势，从日线来看，当前沪铜仍处于下行通道之中，综合判断，沪铜空单可以继续持有。

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。

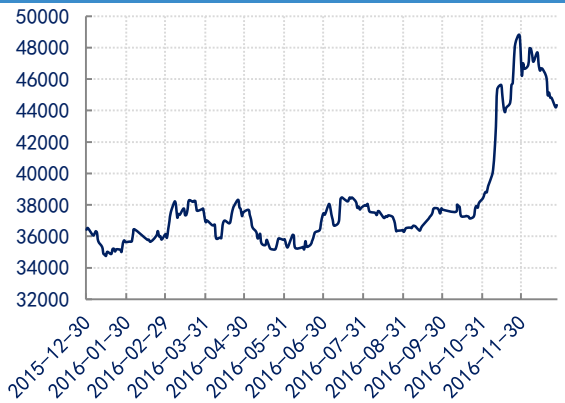
一、基本金属市场价格跟踪

图 4：国内现货市场铜价格走势 单位：元/吨



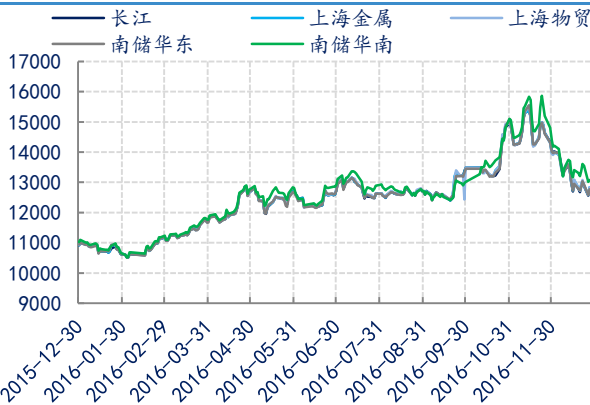
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 5：SHFE 铜期货主力合约价格走势 单位：元/吨



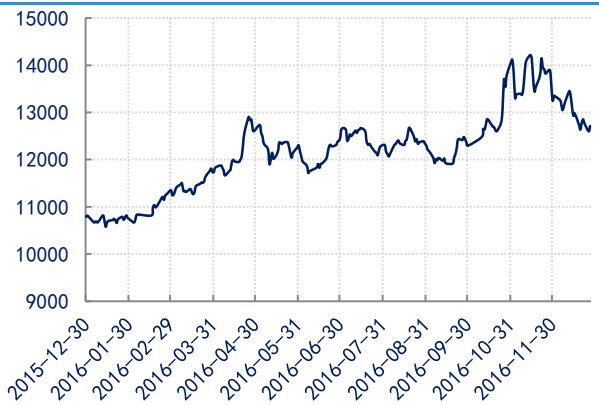
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 6：国内现货市场铝价格走势 单位：元/吨



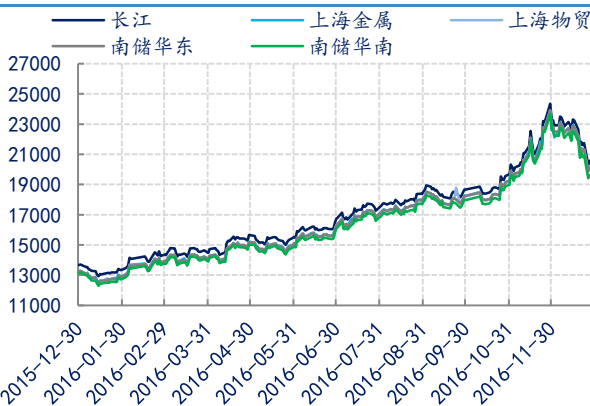
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 7：SHFE 铝期货主力合约价格走势 单位：元/吨



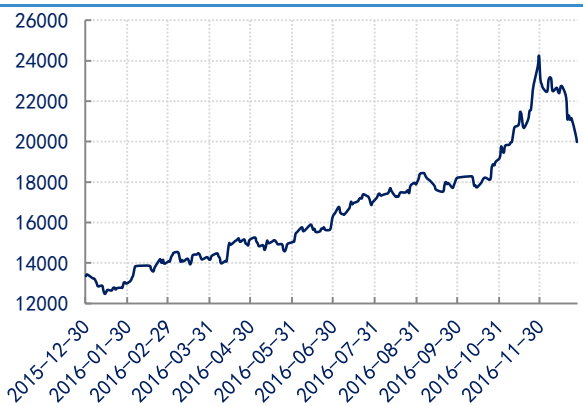
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 8：国内现货市场锌价格走势 单位：元/吨



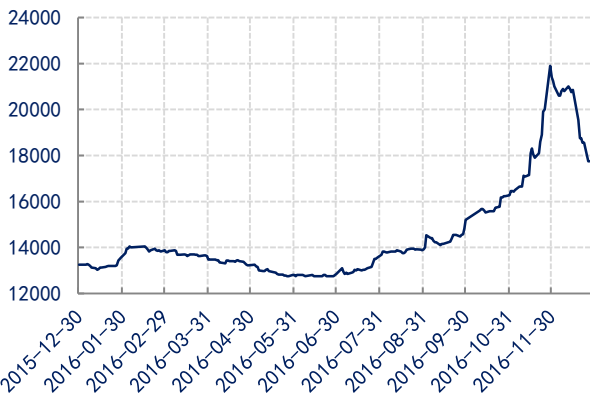
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 9：SHFE 锌期货主力合约价格走势 单位：元/吨



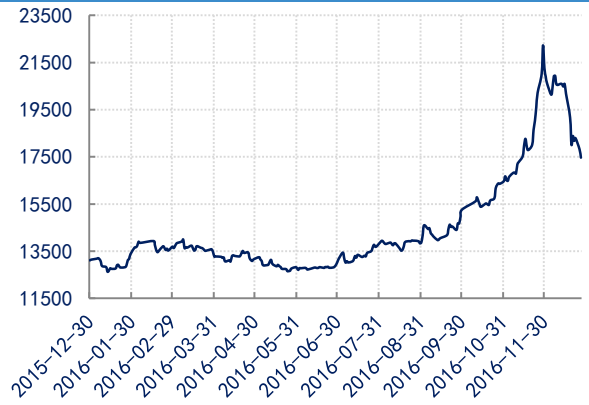
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 10: 国内现货市场铅价格走势 单位: 元/吨



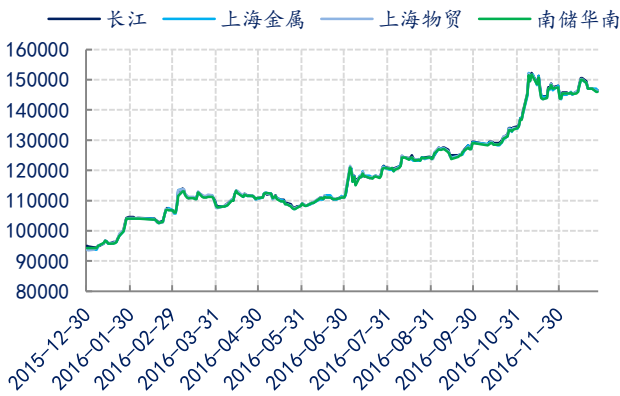
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 11: SHFE 铅期货主力合约价格走势 单位: 元/吨



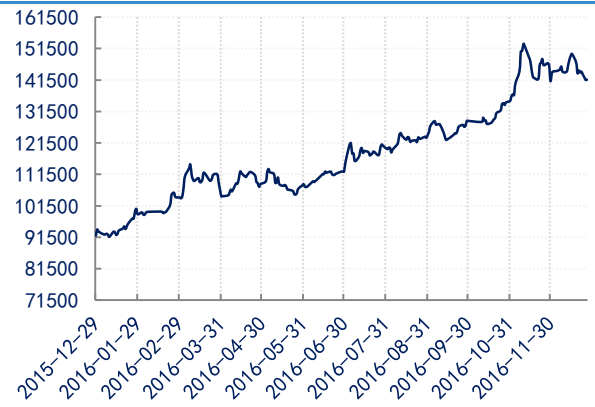
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



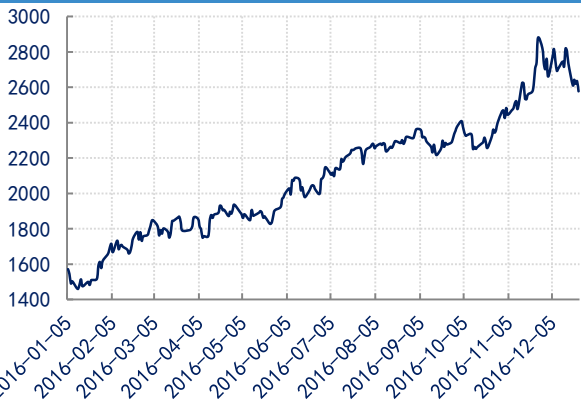
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



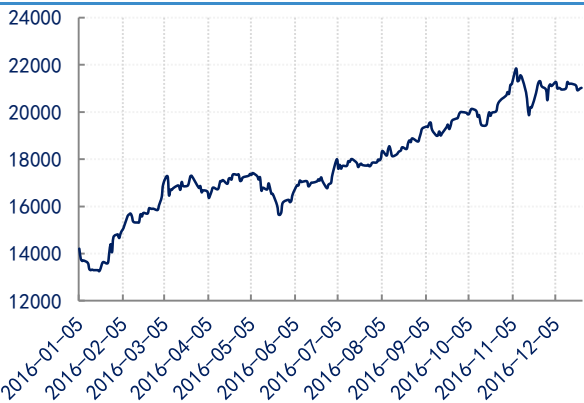
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

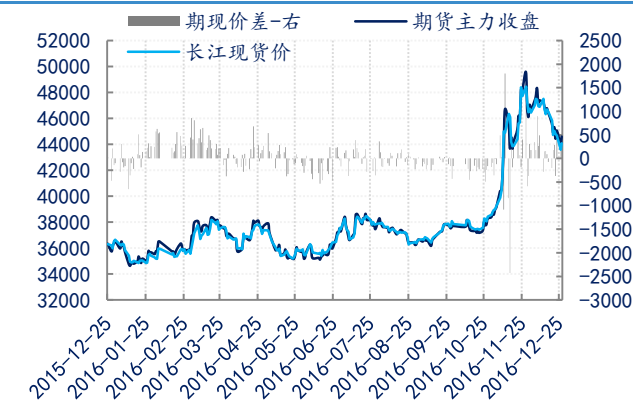
图 22: COMEX 铜价格走势 单位: 美元/磅



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



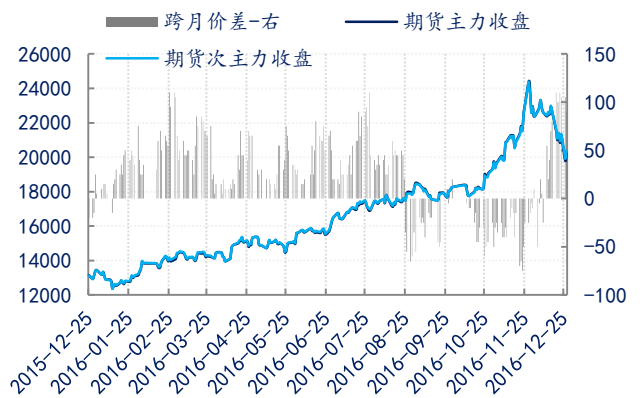
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



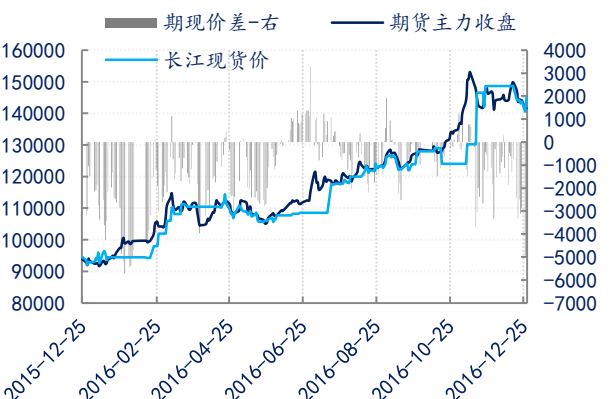
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



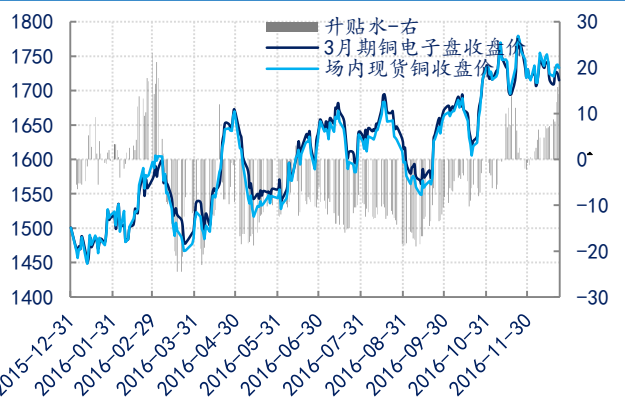
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 35: LME 铜期现价差 单位: 美元/吨



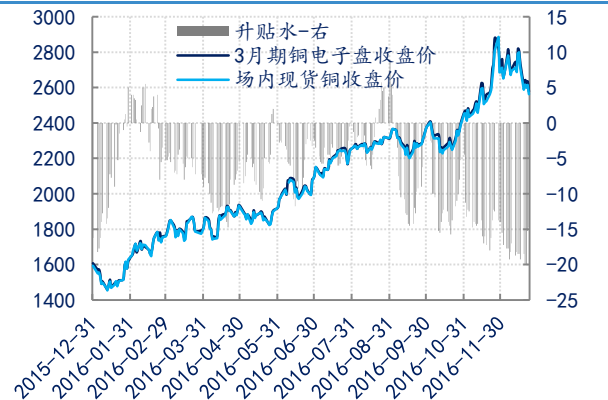
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 36: LME 铝期现价差 单位: 美元/吨



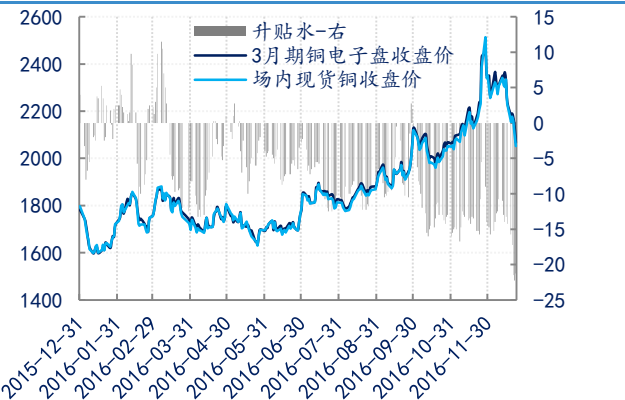
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 37: LME 锌期现价差 单位: 美元/吨



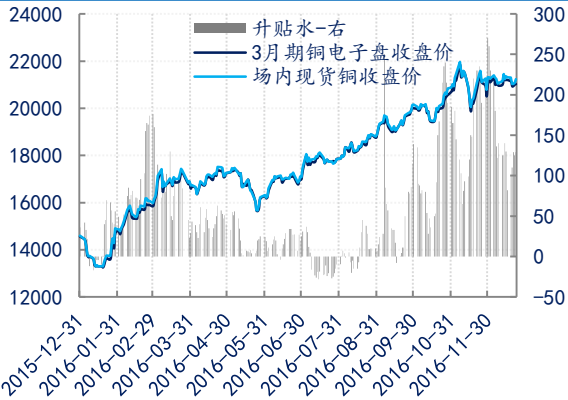
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 38: LME 铅期现价差 单位: 美元/吨



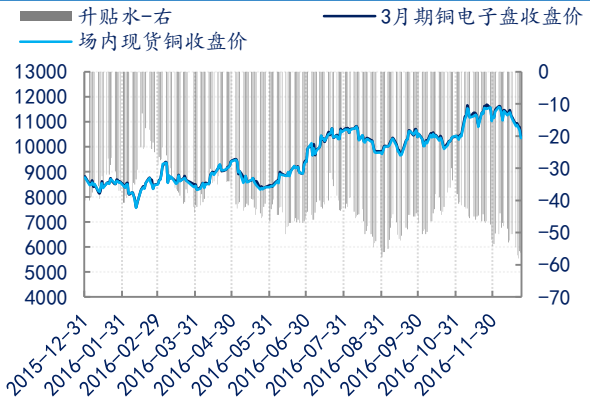
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

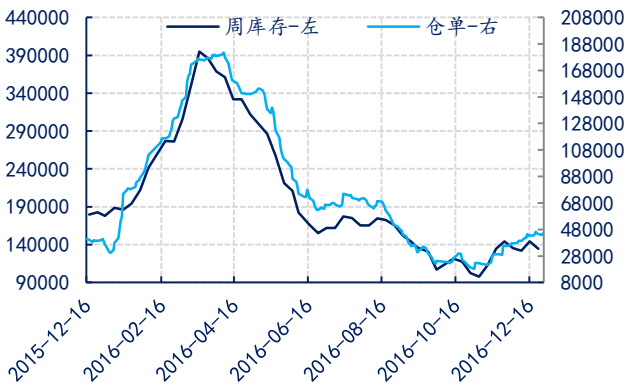
图 40: LME 镍期现价差 单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

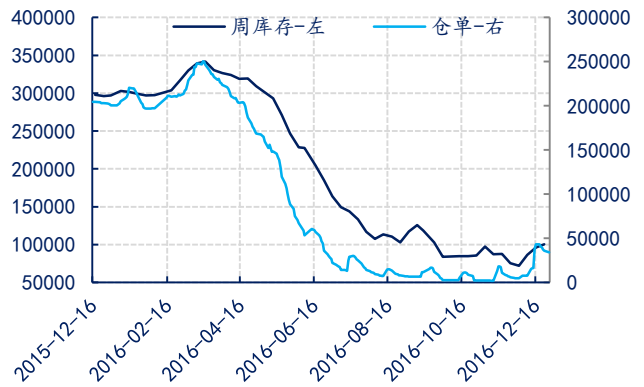
三、基本金属市场基本面跟踪

图 41: SHFE 铜库存与仓单 单位: 吨



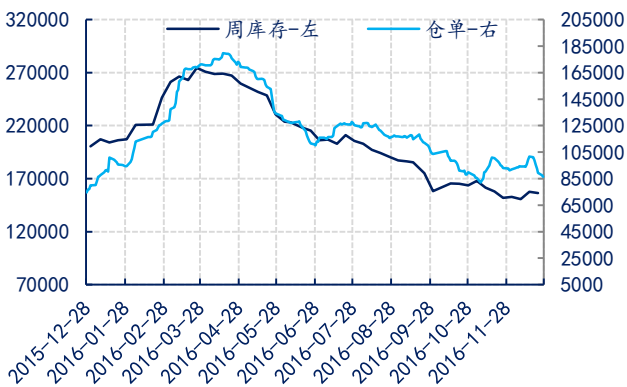
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 42: SHFE 铝库存与仓单 单位: 吨



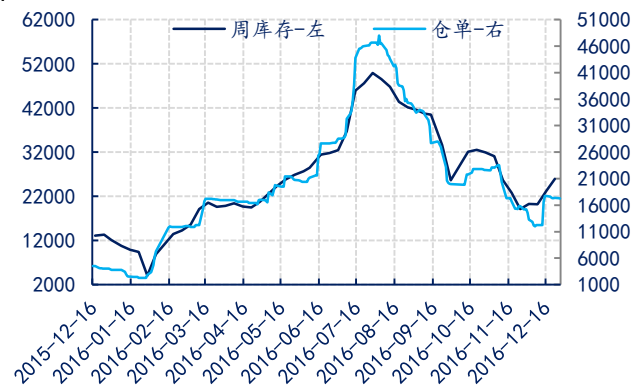
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 43: SHFE 锌库存与仓单 单位: 吨



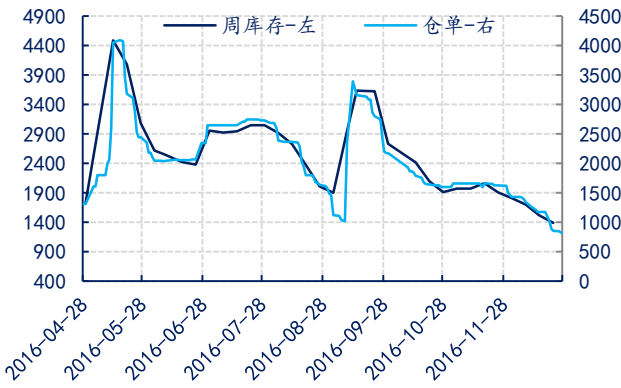
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 44: SHFE 铅库存与仓单 单位: 吨



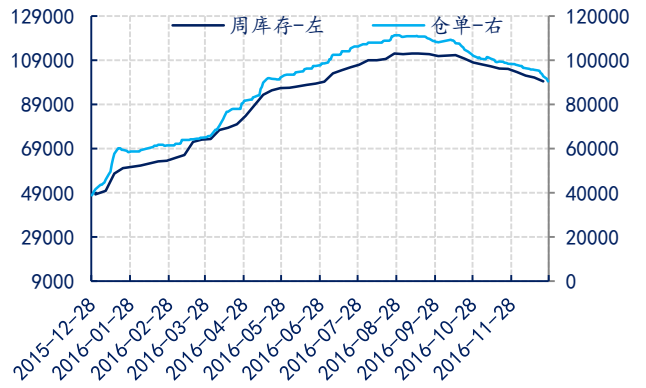
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



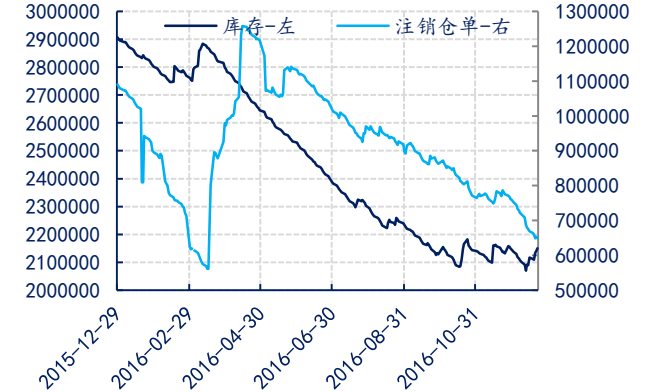
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 47: LME 铜库存与注销仓单 单位: 吨



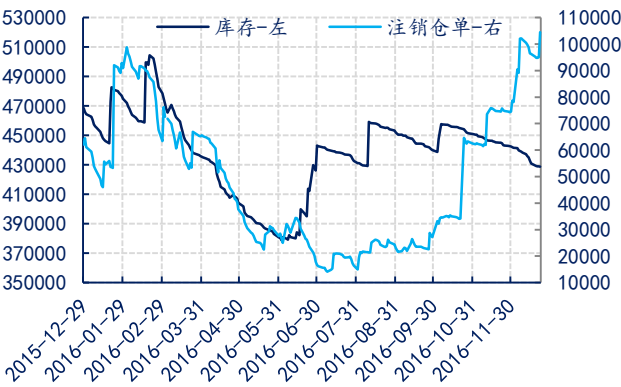
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 48: LME 铝库存与注销仓单 单位: 吨



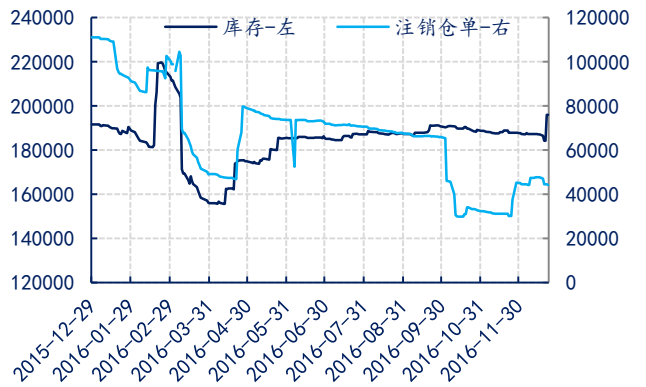
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 49: LME 锌库存与注销仓单 单位: 吨



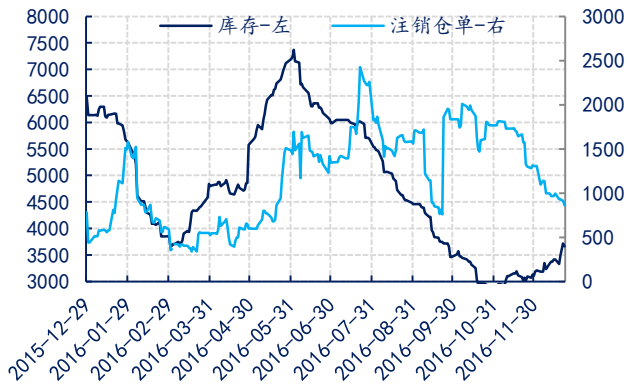
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 50: LME 铅库存与注销仓单 单位: 吨



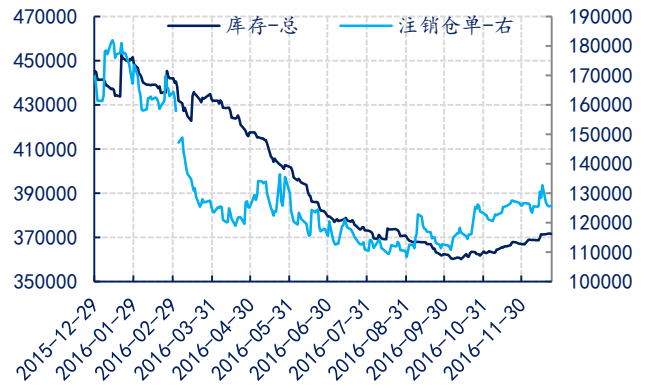
数据来源: WIND 中大期货研究院

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>