

## LME 库存回落 美元快速下滑

### 基本金属小幅分化

#### 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 CU1703	100	100	0

#### 相关报告

中国需求前景 VS 人民币剧烈波动影响  
 基本金属持续分化

2017-1-6

美元回落 原油反弹 中国需求预计增加  
 基本金属内外分化

2017-1-5

美元走强与原油回落盖过需求前景忧虑  
 情绪消退 基本金属高开低走

2017-1-4

美元走强 原油回落 市场忧虑中国流动性  
 紧缩 基本金属内强外弱

2016-12-30

价格下跌引逢低只纳 中国需求预期增强  
 基本金属涨跌互现

2016-12-29

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

2016-12-28

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

#### 行情回顾：

从内盘来看继续呈分化之势，除铝小幅收低之外，其余品种均呈不同程度的收高之势，分品种来看，铜、锌、铅在高开后呈宽幅的横盘区间震荡整理态势，午后先抑后扬；铝高开后呈横盘之势，午后在缓步震荡回落于低位再度呈横盘之势；锡在低开后快速上冲并呈横盘之势，午后在快速回落后呈缓步震荡回升之势；镍在高开后呈横盘之势，十一点左右快速上扬，此后呈日内高位横盘之势；从影响因素来看，一方面早盘的高开横盘是受上周五晚美国非农就业数据对 LME 基本金属价格走势影响的带动，另一方面今日尾盘的上扬则是受黑色系的暴力拉涨影响。

从外盘来看呈小幅分化之势，除铜小幅收跌之外，其余品种均呈不同程度的收涨之势，从走势来看，铜在亚洲电子盘高开后宽幅横盘震荡整理，而后震荡回落，欧美时段则是缓步震荡上回升；铝与锡在亚洲电子盘低开后缓步震荡回落，欧美时段则是快速反弹上扬；锌与铅在亚洲电子盘平开后呈宽幅的横盘区间震荡整理态势，欧美时段快速震荡上行；镍平开后全天呈宽幅的萨米特肋区间震荡整理态势；从影响因素来看，一方面是受 LME 基本金属库存除锡与镍以外均有所回落因素影响；另一方面则是受美国波士顿联储主席罗森格伦与亚特兰大联储主席洛克哈特呼吁加快加息后使得美元快速下滑，从而间接的对基本金属价格形成支撑的影响。

#### 基本面跟踪：

1. 根据美国商务部公布的数据来看，美国 11 月阴极铜与镍进口量环比均出现下降，但出口量环比大幅激增；铝、铅、锡进口与出口环比均呈回升之势，锌进口量环比微增，而出口量环比则是大降。

**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。

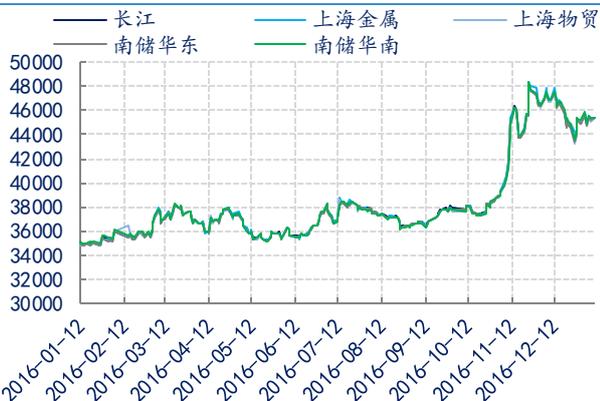
从 2 小时线来看, 沪铜呈横盘之势, 从日线来看, 当前沪铜仍处于下行通道之中, 综合判断, 沪铜空单可继续持有。

**风险因素:**

1. 国际原油价格的走向;
2. 美国消费者信心指数与生产者物价指数、进出口物价指数、零售销售;
3. 欧元区与德法意的工业产出;
4. 美联储官员讲话与美国总统奥巴马的告别演说。

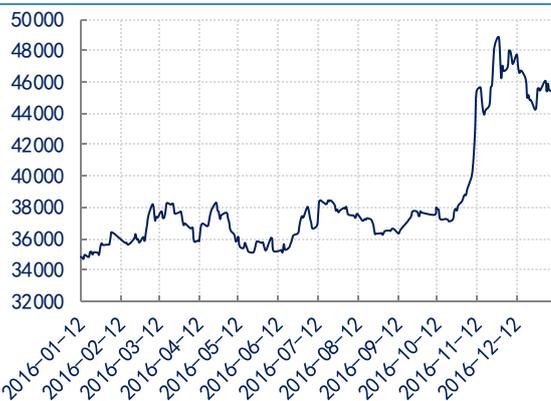
## 一、基本金属市场价格跟踪

图 4：国内现货市场铜价格走势 单位：元/吨



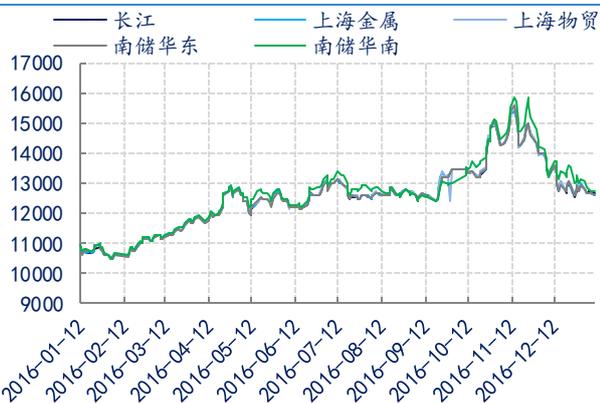
数据来源：WIND 中大期货研究院

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



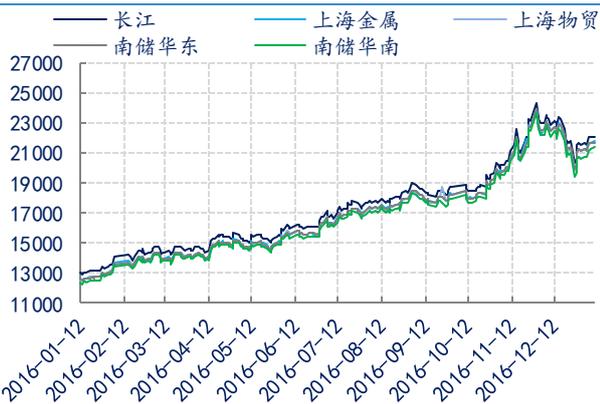
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 7：SHFE 铝期货主力合约价格走势 单位：元/吨



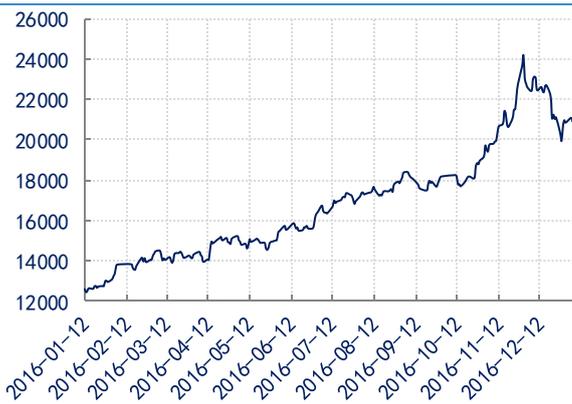
数据来源：WIND 中大期货研究院

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



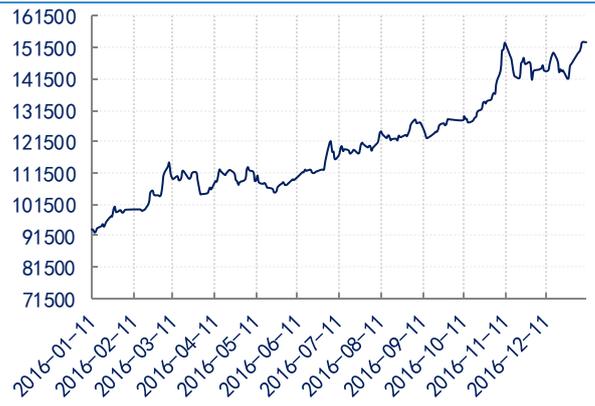
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 14: 国内现货市场镍价格走势 单位: 元/吨



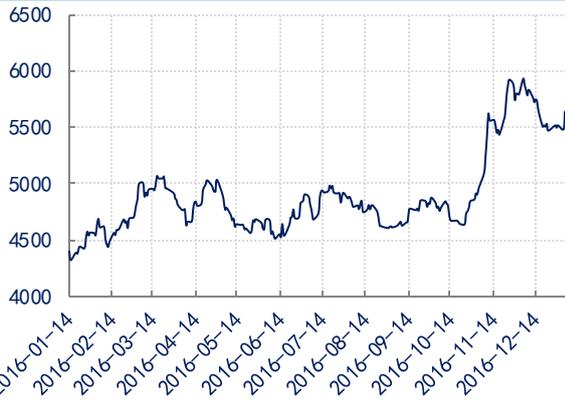
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



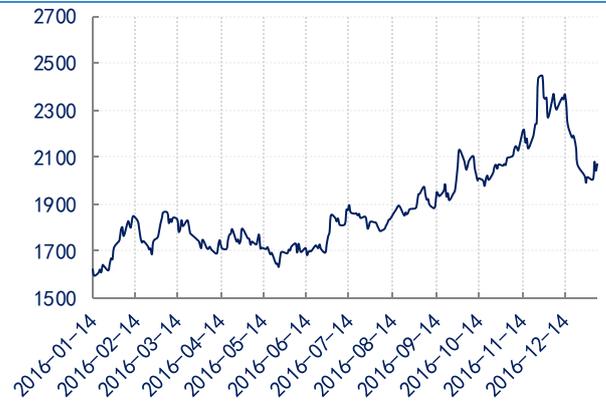
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



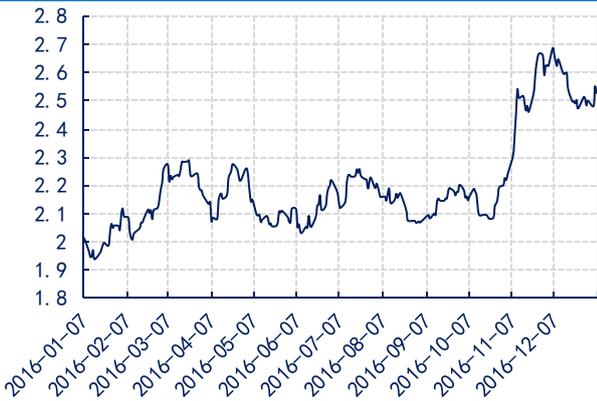
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



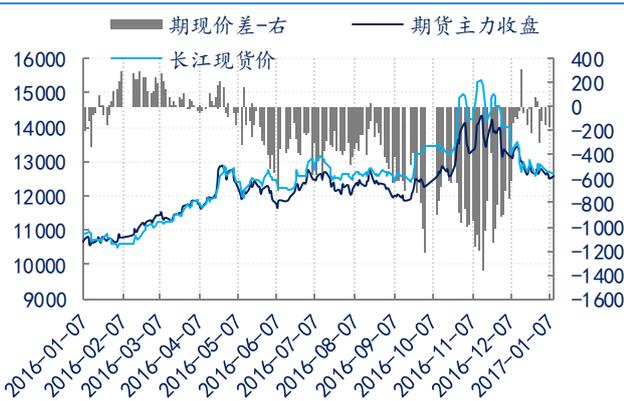
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 24: SHFE 铜跨期套利 单位: 元/吨



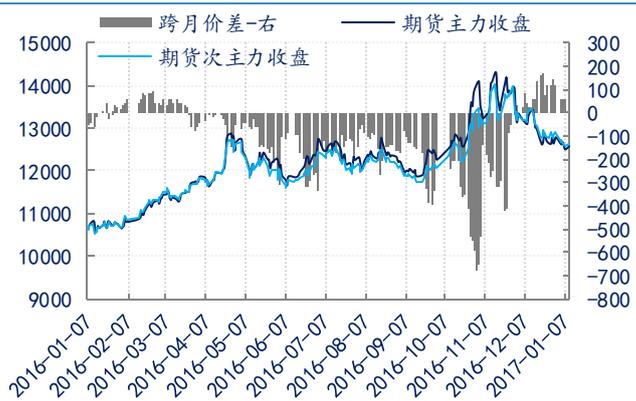
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



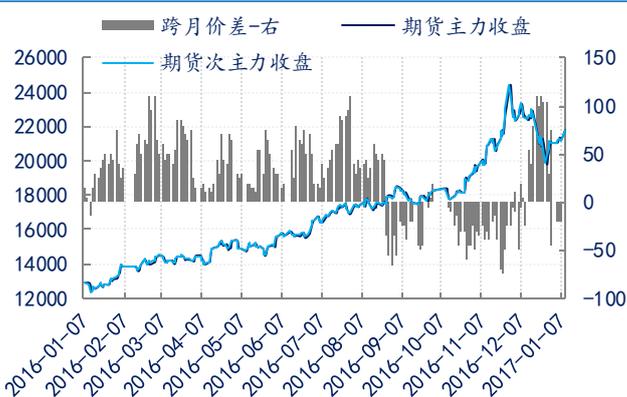
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 27: 国内锌期现价差 单位: 元/吨



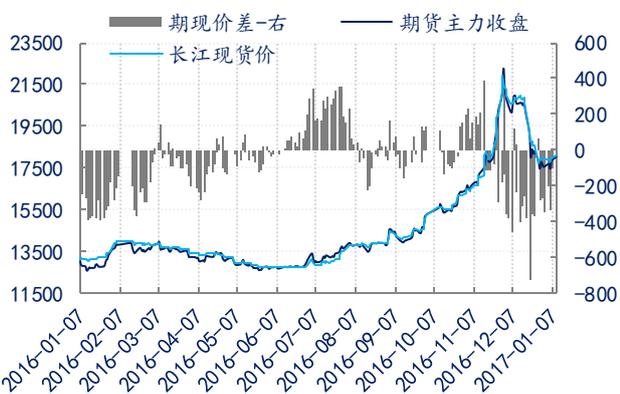
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 28: SHFE 锌跨期价差 单位: 元/吨



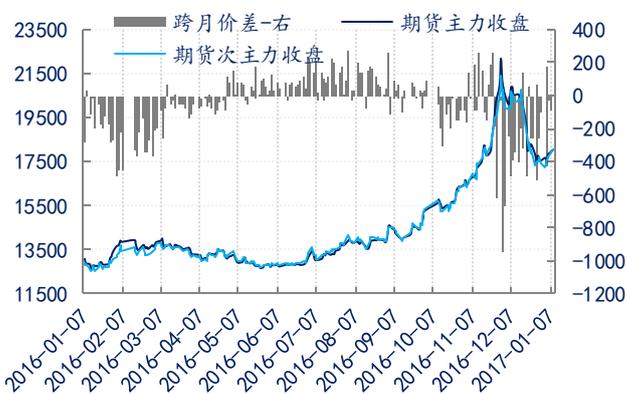
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 29: 国内铅期现价差 单位: 元/吨



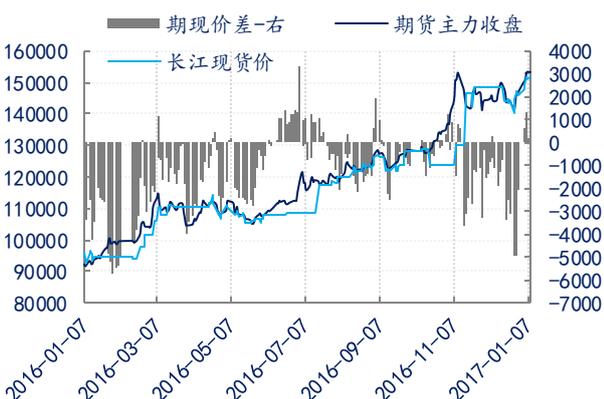
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



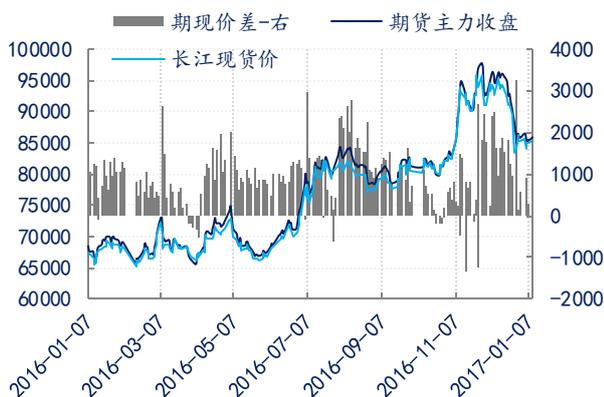
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 32: SHFE 锡跨期价差 单位: 元/吨



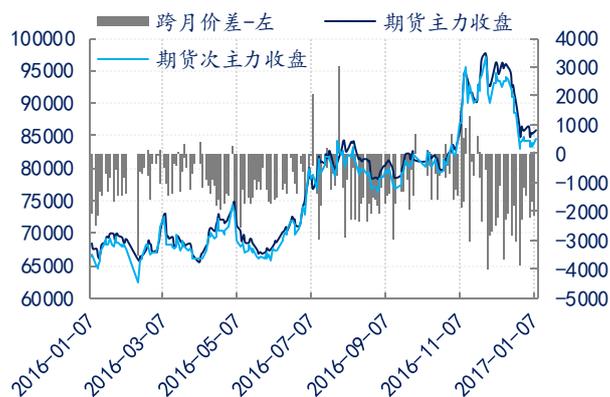
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 33: 国内铅镍期现价差 单位: 元/吨



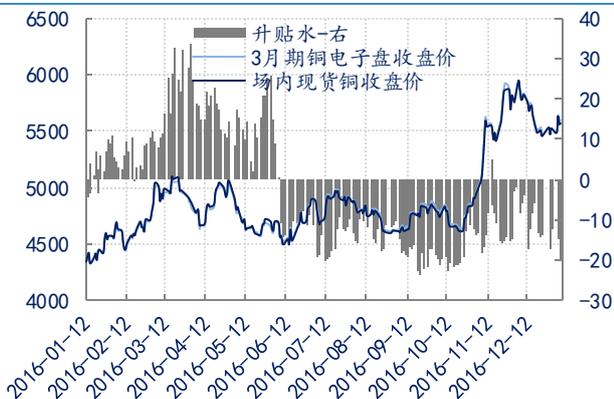
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 34: SHFE 镍跨期价差 单位: 元/吨



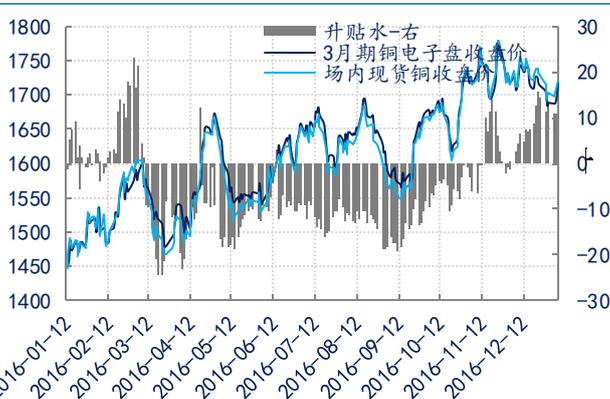
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



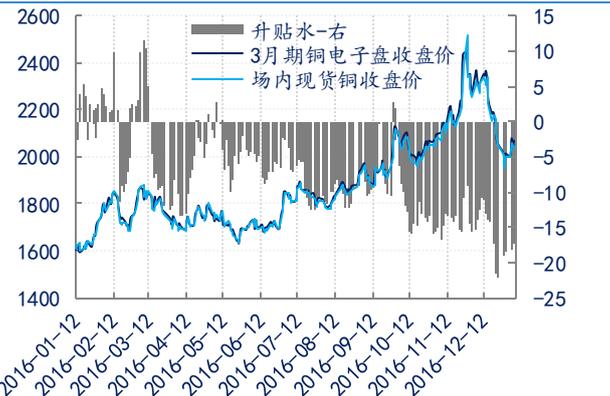
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 37: LME 锌期现价差 单位: 美元/吨



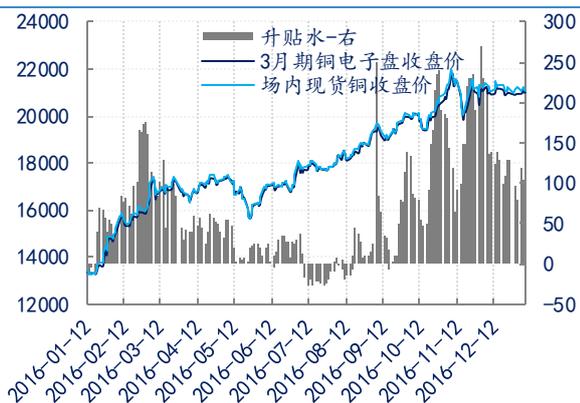
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



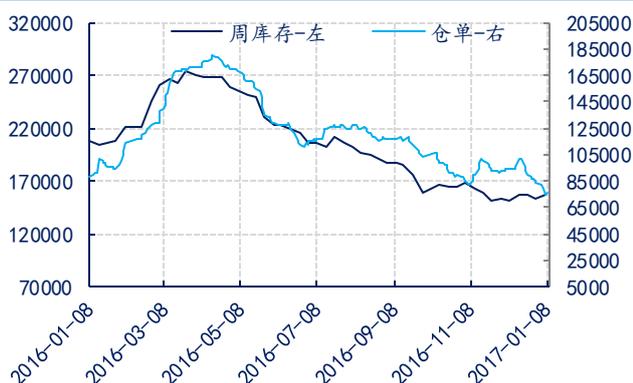
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 42: SHFE 铝库存与仓单 单位: 吨



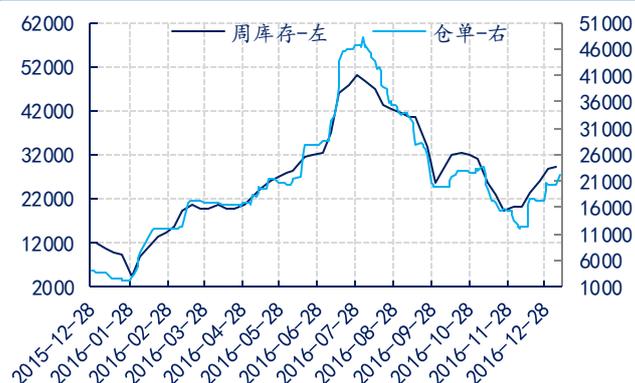
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



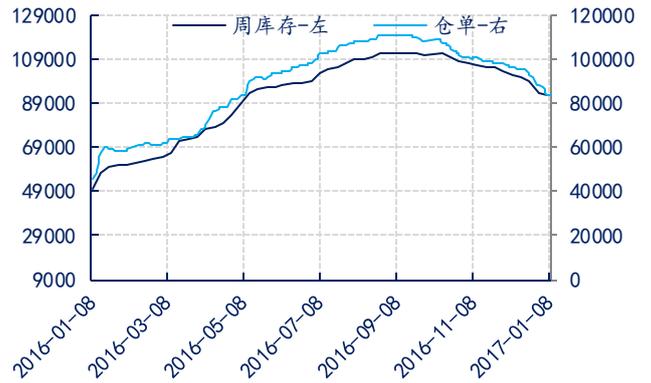
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



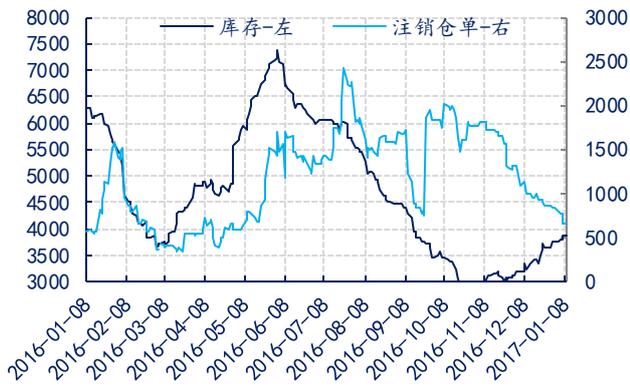
数据来源: WIND 中大期货研究院

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>