

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

印尼禁止铜精矿出口 中国新增人民币贷款激增 基本金属外强内弱

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

印尼矿业出口新规 VS 特朗普财政开支计划 基本金属内强外弱

2017-1-12

中国经济回暖提振中国金属需求预期 基本金属全线反弹

2017-1-11

LME 库存回落 美元快速下滑 基本金属小幅分化

2017-1-10

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

行情回顾：

从内盘来看呈小幅分化之势，除铜与铝收涨之外，其余品种均呈收跌之势，分品种走势来看，铜在小幅低开后呈宽幅横盘区间震荡整理态势；铝小幅高开后呈窄由于磅整理态势，午后缓步震荡上行；锌、铅、镍均在低开后呈宽幅横盘区间震荡整理态势；锡在小幅低开震荡回落后呈窄幅横盘之势，午后在震荡回落后再度呈横盘之势；从影响因素来看，主要是受隔夜 LME 基本金属回落的影响。

从外盘来看呈小幅分化之势，除锡小幅收跌之外，其余品种均呈不同程度的收涨之势，从走势来看，铜与镍在亚洲电子盘冲高回落后于欧美时段缓步震荡上行；铝呈缓步震荡上行之势，在欧美时段的尾盘呈小幅回落之势；锌在亚洲电子盘冲高后呈宽幅的横盘区间震荡整理态势；铅在亚洲电子盘冲高后呈宽幅的横盘区间震荡整理态势，欧美时段尾盘大幅跳升；锡全天呈宽幅横盘区间震荡整理态势；从影响因素来看，一方面亚洲电子盘的走强是受伦铜在印尼宣布实施精矿出口新规无限期停止铜矿商精矿出口后大幅跳升的联动影响，另一方面欧美时段的持续震荡反弹则是受美元疲软及中国新增人民币贷款数据的提振影响。

基本面跟踪：

1. 花旗集团分析师周三称，随着全球经济变得更健康，大宗商品供应增长放缓，大宗商品的投资者回报率 2017 年和 2018 年势将走高。不过，花旗在看沸泉的同时也警告称，伴随着市场的再平衡及中国经济发展状况导致的价格变化，大宗商品的波动率也将上升，其中其提及了亚洲头号经济体政府政策以及未来投资者资金流动加剧可能产生的潜在影响。
2. 澳新银行在报告中称，在 2016 年四季度经历反弹后，铜价还会进一步上涨。
3. 印尼能源与矿业部的煤炭及矿务事务署长周四称，按照相关规定，无限期停止美国自由港麦克默伦铜金矿公司及其他在印尼的铜矿商的精矿出口。目前只有完全加工后的金属允许出口。

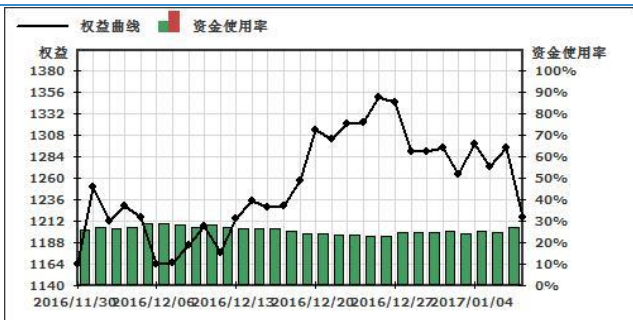
交易分析:

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, 沪铜呈高位横盘之势, 从日线来看, 沪铜亦突破此前的下行通道线上沿大幅反弹, 空单择机撤离。

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。

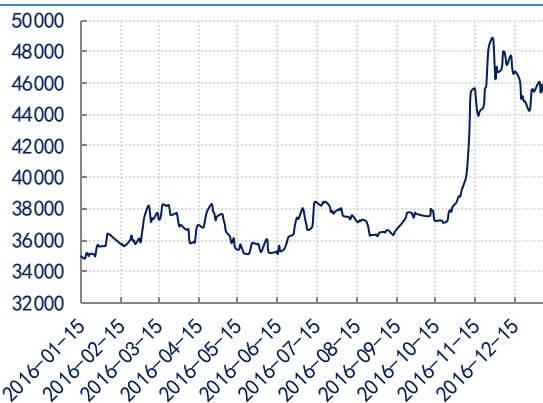
一、基本金属市场价格跟踪

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



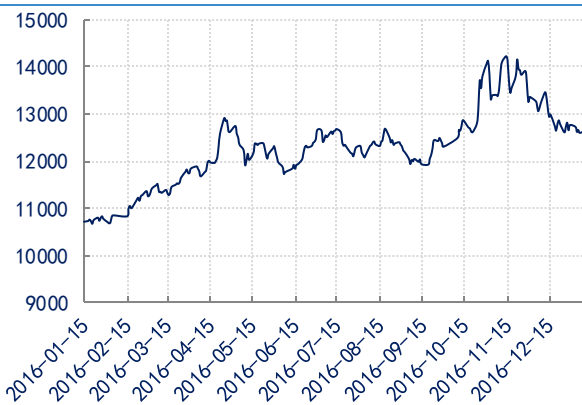
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 6：国内现货市场铝价格走势 单位：元/吨



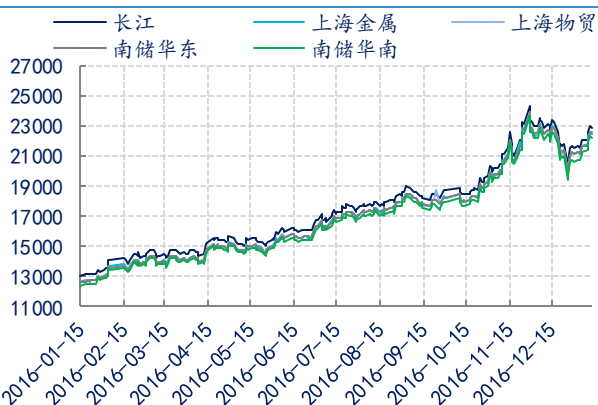
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 7：SHFE 铝期货主力合约价格走势 单位：元/吨



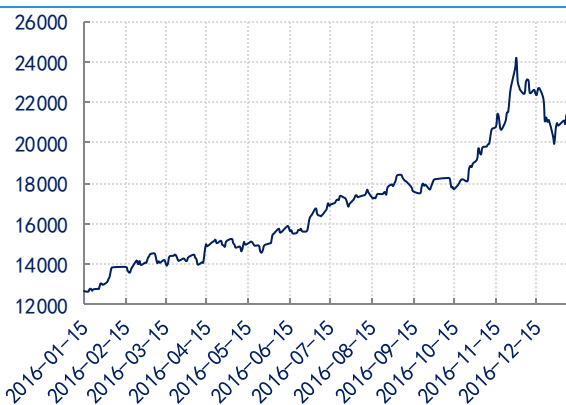
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 8：国内现货市场锌价格走势 单位：元/吨



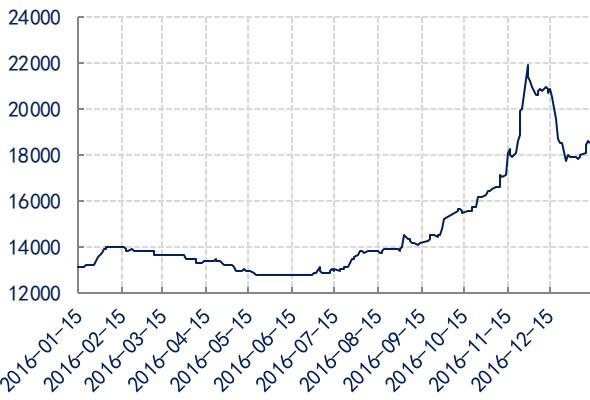
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 9：SHFE 锌期货主力合约价格走势 单位：元/吨



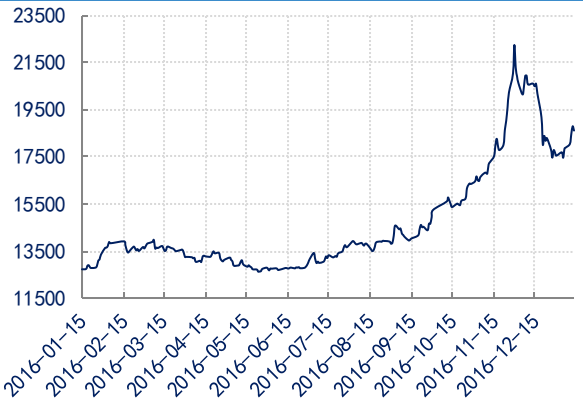
数据来源：WIND 中大期货研究院

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



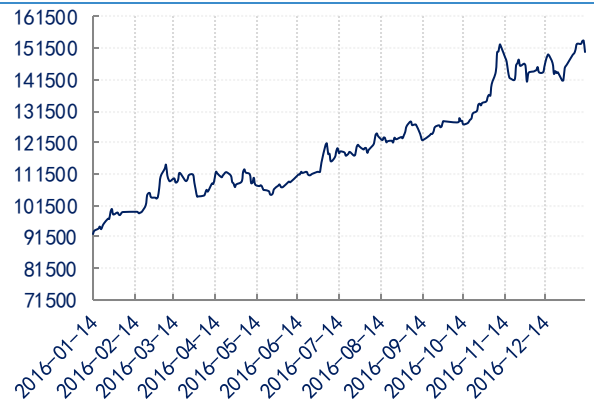
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



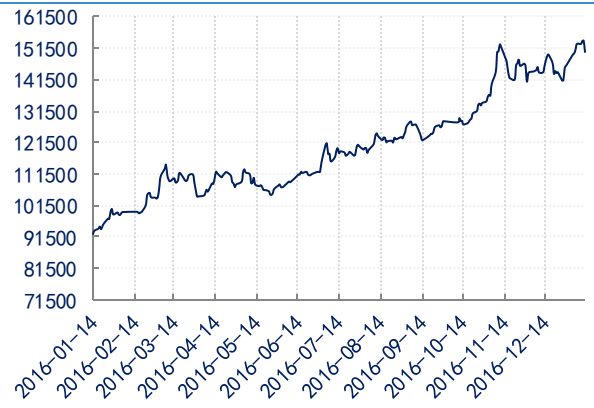
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 14: 国内现货市场镍价格走势 单位: 元/吨



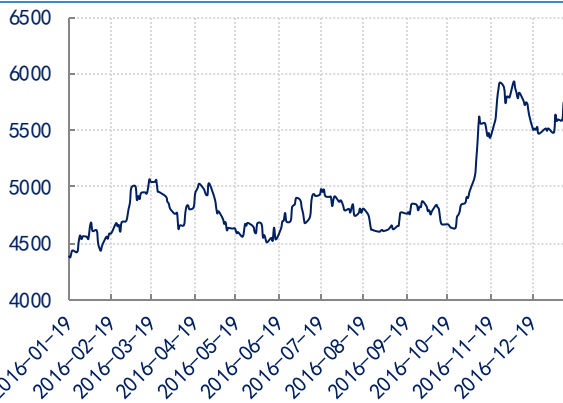
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 15: SHFE 镍期货主力合约价格走势 单位: 元/吨



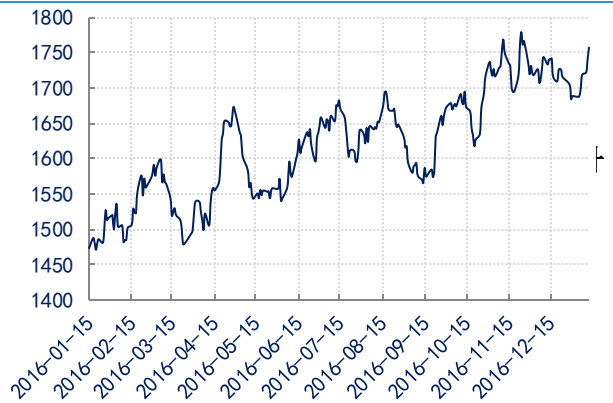
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 16: LME 铜价格走势 单位: 美元/吨



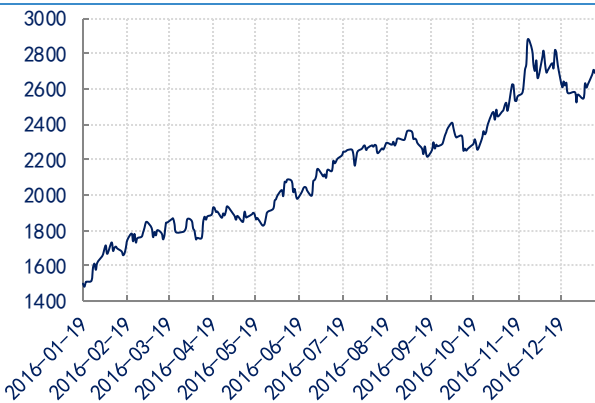
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 17: LME 铝价格走势 单位: 美元/吨



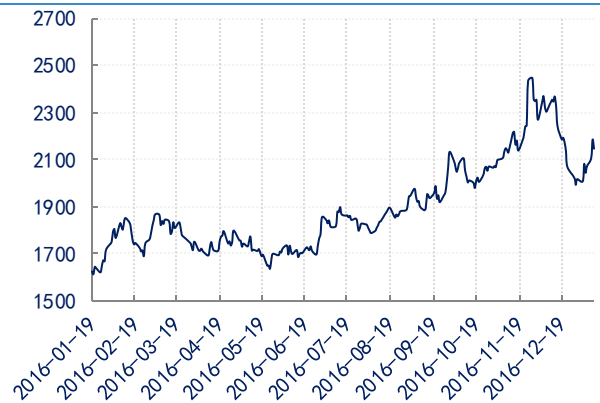
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 18: LME 锌价格走势 单位: 美元/吨



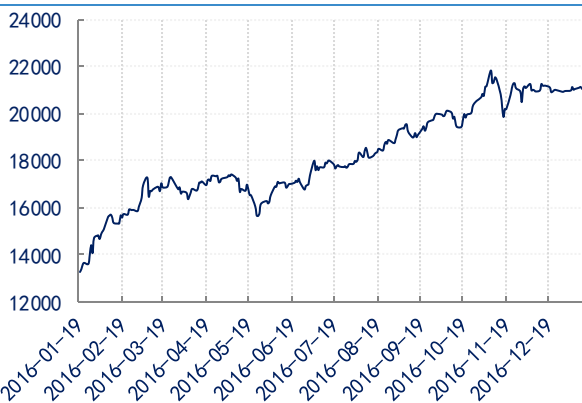
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

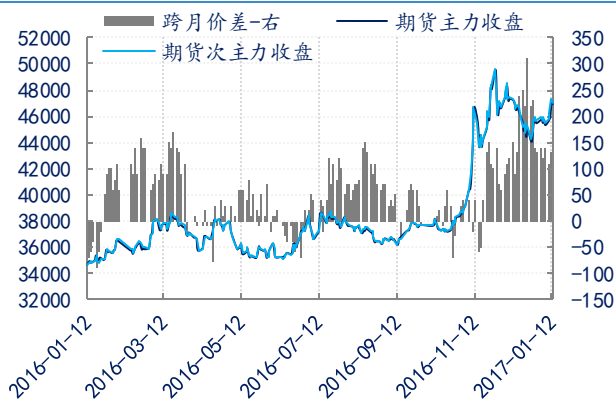
二、基本金属市场价差结构跟踪

图 23: 国内铜期现价差 单位: 元/吨



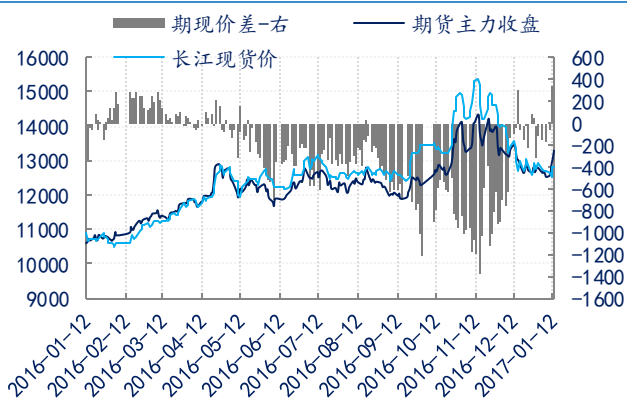
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 24: SHFE 铜跨期套利 单位: 元/吨



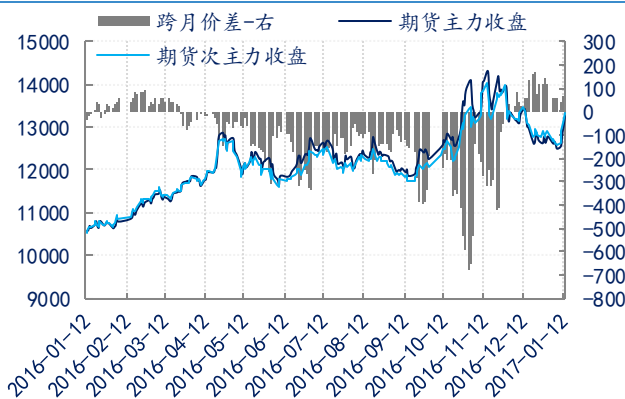
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 25: 国内铝期现价差 单位: 元/吨



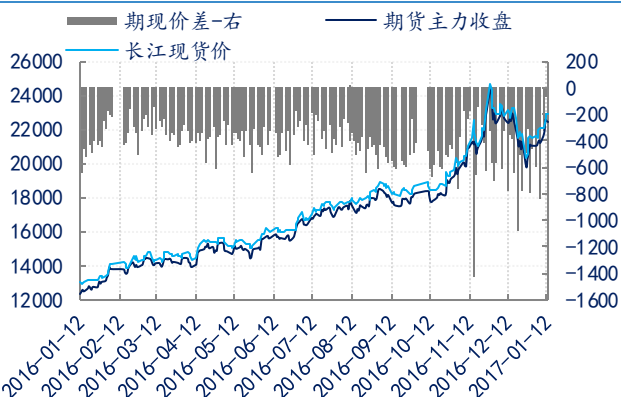
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



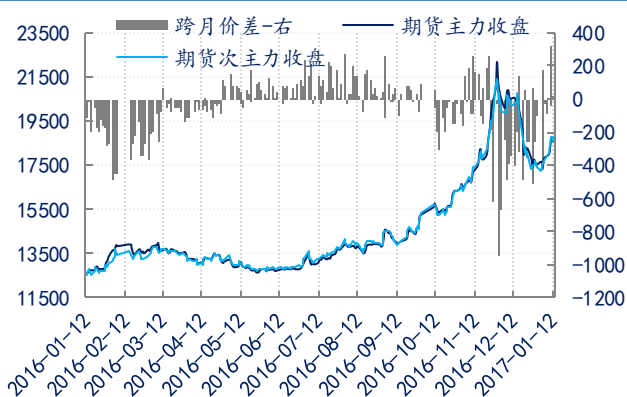
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 29: 国内铅期现价差 单位: 元/吨



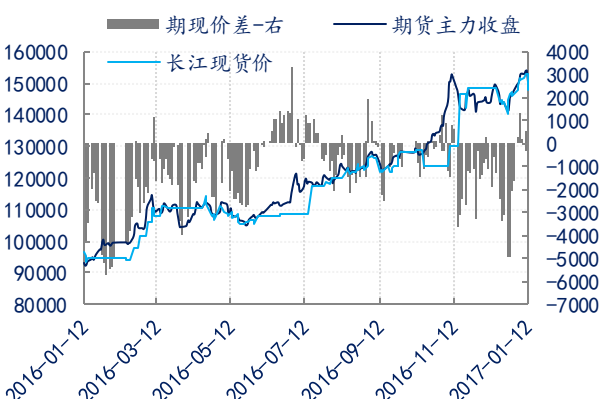
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 30: SHFE 铅跨期价差 单位: 元/吨



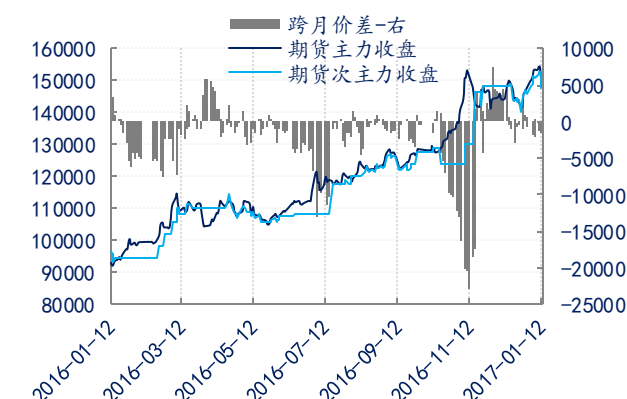
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



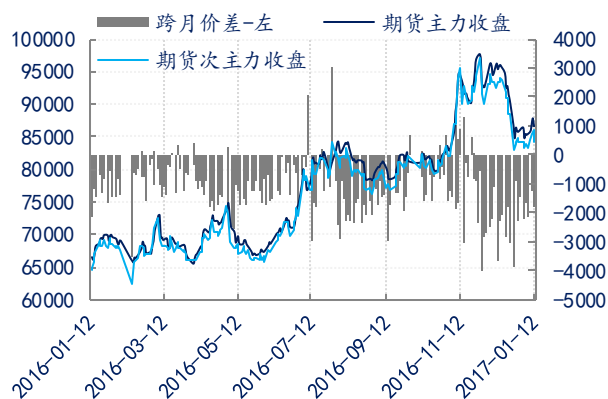
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 33: 国内铅镍期现价差 单位: 元/吨



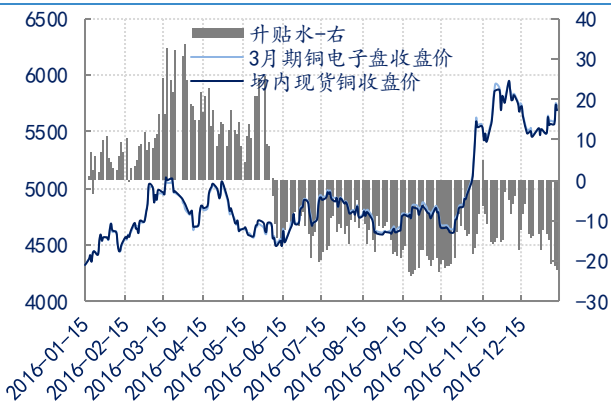
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 34: SHFE 镍跨期价差 单位: 元/吨



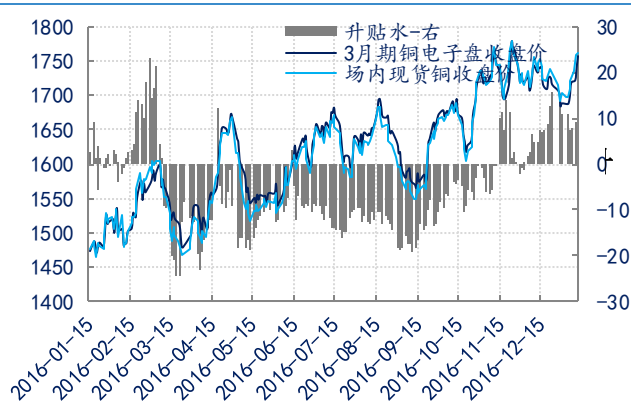
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 35: LME 铜期现价差 单位: 美元/吨



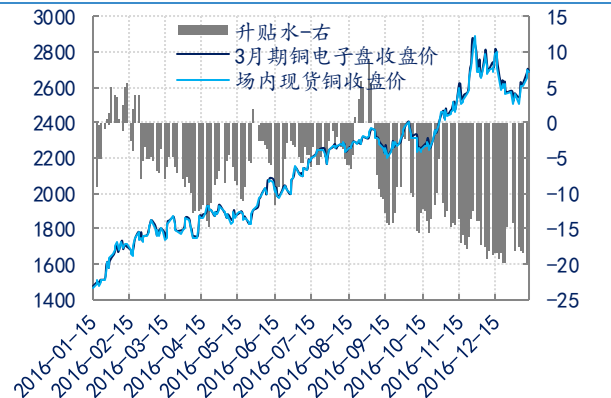
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 36: LME 铝期现价差 单位: 美元/吨



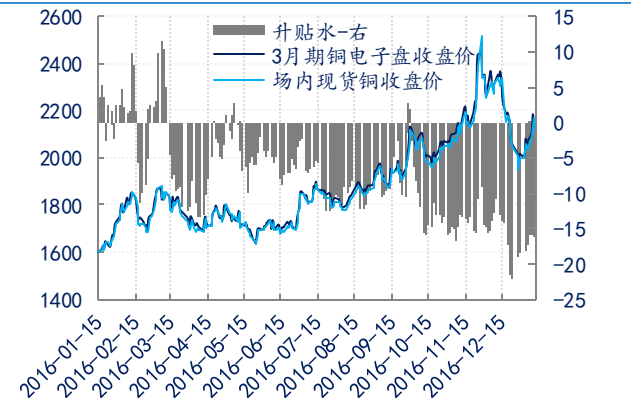
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 37: LME 锌期现价差 单位: 美元/吨



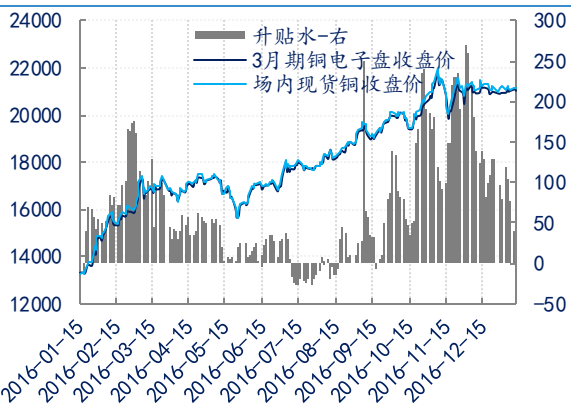
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 38: LME 铅期现价差 单位: 美元/吨



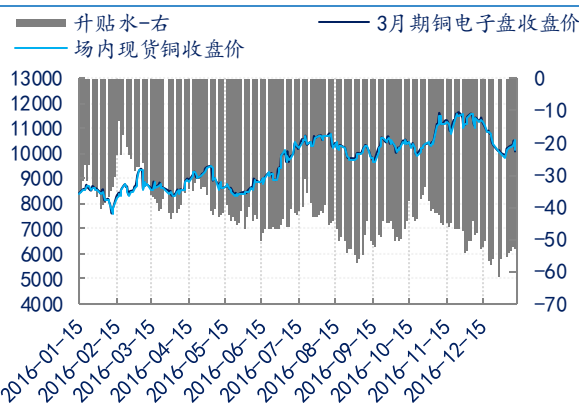
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

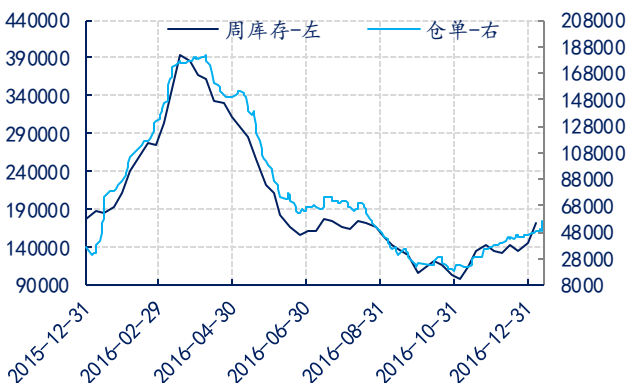
图 40: LME 镍期现价差 单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

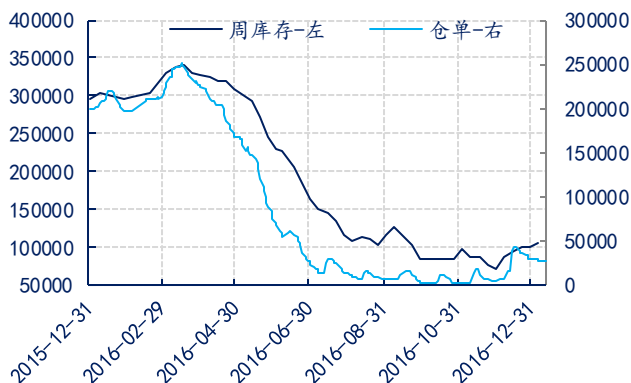
三、基本金属市场基本面跟踪

图 41: SHFE 铜库存与仓单 单位: 吨



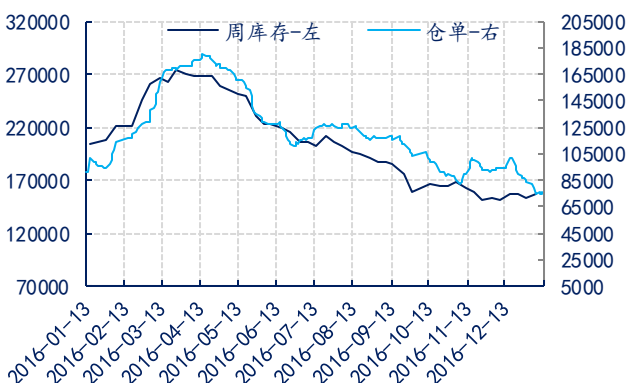
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 42: SHFE 铝库存与仓单 单位: 吨



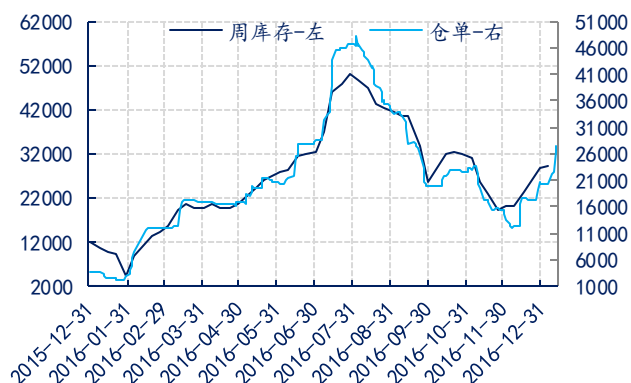
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 43: SHFE 锌库存与仓单 单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

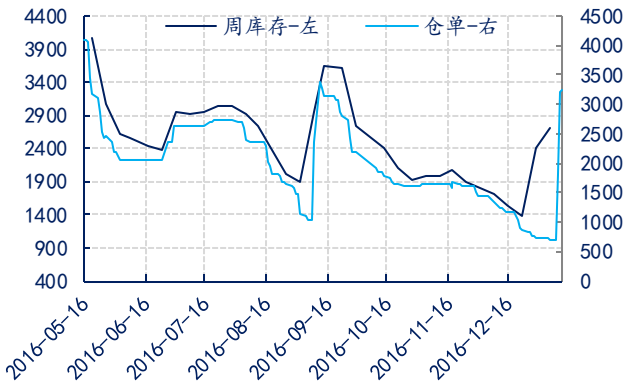
图 44: SHFE 铅库存与仓单 单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 45: SHFE 锡库存与仓单

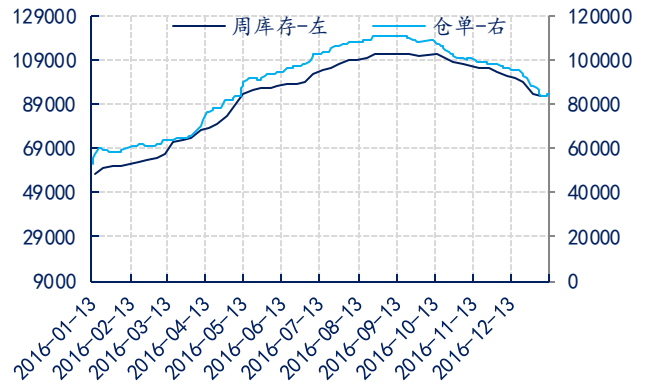
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 46: SHFE 镍库存与仓单

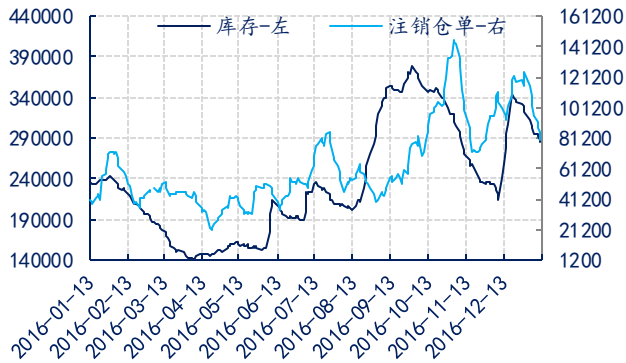
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 47: LME 铜库存与注销仓单

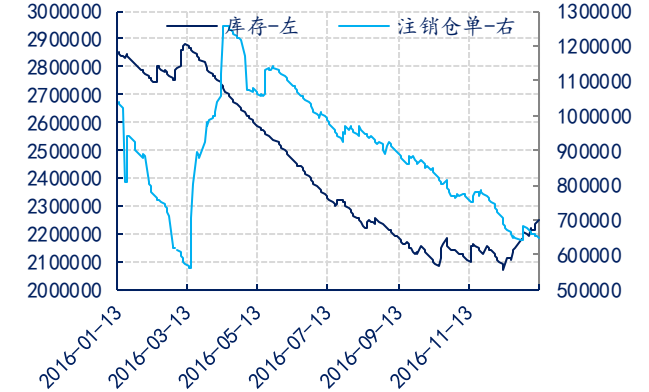
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 48: LME 铝库存与注销仓单

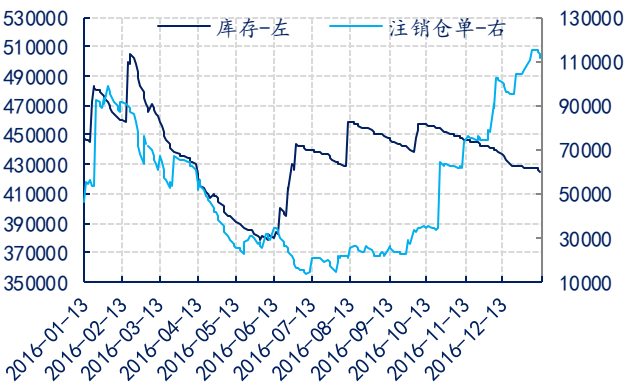
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 49: LME 锌库存与注销仓单

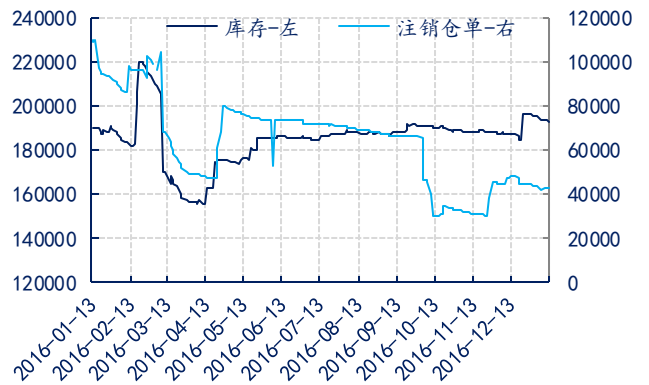
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 50: LME 铅库存与注销仓单

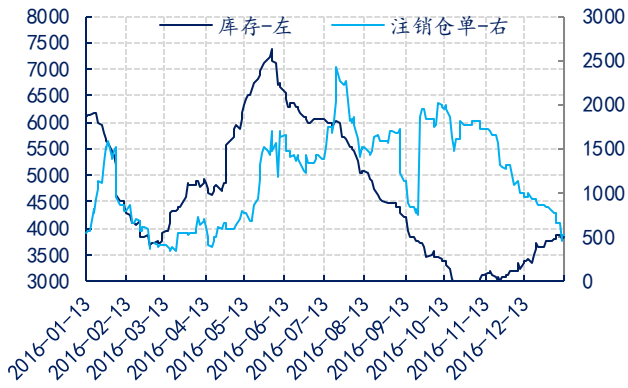
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 51: LME 锡库存与注销仓单

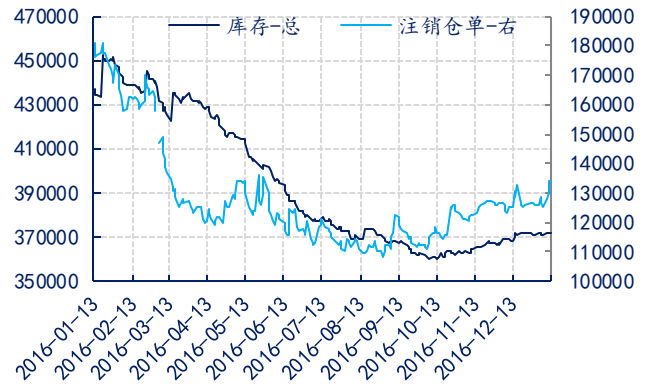
单位: 吨



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>