

## 供应忧虑情绪上升盖过中国货币政策收紧影响 内外盘基本金属涨跌互现

### 观点摘要:

### 策略跟踪:

投资策略	本期持仓	上期持仓	变化
空 CU1703	75	75	0

### 行情回顾:

从内盘来看呈小幅分化之势，除铅与镍收涨之外，其余品种均呈不同程度的收跌之势，分品种走势来看，铜在低开小幅上扬后呈横盘之势；铝在高开横盘后于十点半快速回落，而后缓步震荡下跌；锌在低开上扬后呈横盘之势，尾盘快速回落并呈低位横盘之势；铅在低开小幅上扬后快速回升而后呈横盘之势，午后在快速上扬后缓步震荡回落；锡低开后呈横盘之势；镍高开后呈横盘之势；从影响因素来看，一方面是受上周五 LME 基本金属走势的影响，另一方面镍的高开横盘则是受菲律宾镍矿关停事件的持续影响。

从外盘来看继续呈小幅分化之势，除铝与锡回落之外，其余品种均呈不同程度的收高之势，从走势来看，铜与镍在亚洲电子盘高开后呈宽幅横盘震荡整理之势，欧美时段尾盘震荡走强；铝在低开小幅上扬后缓步震荡走低，欧美时段震荡回升；锌与铅在亚洲电子盘小幅高开后冲高回落并缓步震荡走低，欧美时段尾盘震荡回升；锡在亚洲电子盘的早盘小幅高开后呈横盘之势，而后缓步震荡走低；从影响因素来看，主要是受市场对智利铜矿罢工与菲律宾关停镍矿引发供应忧虑的影响。

### 基本面跟踪:

1. 菲律宾环境及自然资源部部长周一称，其不会重新考虑关停国内 23 家矿场的决定，并补充称，该国“不宜采矿”。
2. 菲律宾矿业协会同一称，菲律宾矿业部长做出的关闭该国逾一半矿场的决定“既不合法也不公平”，此举会危及该国的采矿行业。协会在一份声明中称：“她违反了正常程序，并且没有给出适当的通知，而是一直拒绝公布可能构成影响的审计结果。”
3. 欧洲电子大铜冶炼商 Aurubis 称，今年全 现货铜精矿的加工精炼费开局强劲，且这一趋势料将持续。
4. 美国自由港麦克墨伦公司上周五表示，如果到 2 月中旬以前不能获得一项新的出口许可，其在印尼的运作将会裁员、削减支出及产量，进一步放大此前一周发出的警告。
5. 泰克资源公司上周五表示，旗下 Quebrada Blanca 铜矿三家工会的两家已经

### 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

智利铜矿罢工 菲律宾关停 23 座矿山  
外盘基本金属涨跌互现

2017-2-3

市场对智利铜矿即将罢工忧虑情绪持续存在 外盘基本金属回落幅度各有不同

2017-1-26

智利铜矿即将罢工 中国或将削减电解铝产能 外盘基本金属大幅反弹回升

2017-1-25

市场乐观预期特朗普政府兑现加大基建承诺 外盘基本金属全线上涨

2017-1-24

欧央行按兵不动 市场静待中国经济数据 基本金属内外持续分化

2017-1-20

国内下游需求持续疲软 VS 全球供需持续短缺 基本金属内外冰火两重天

2017-1-19

黑色系全线沦陷 中国需求忧虑隐现 基本金属内外分化

2017-1-18

黑色系持续暴涨 美元走强打压 基本金属内强外弱

2017-1-17

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

2017-1-13

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

同意延长当前劳工合同 15 个月。

**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。

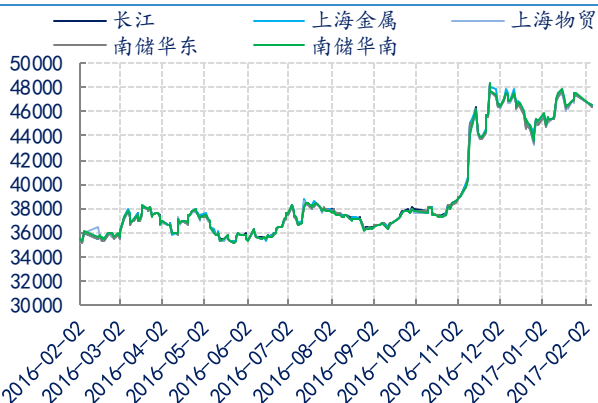
从 2 小时线来看, 沪铜在快速回落后呈横盘整理之势, 从日线来看, 沪铜呈震荡回落之势, 空单可继续持有。

**风险因素:**

1. 国际原油价格的走向;
2. 欧美制造业数据;
3. 中国外汇储备数据;
4. 美国消费信贷与消费者信心指数。

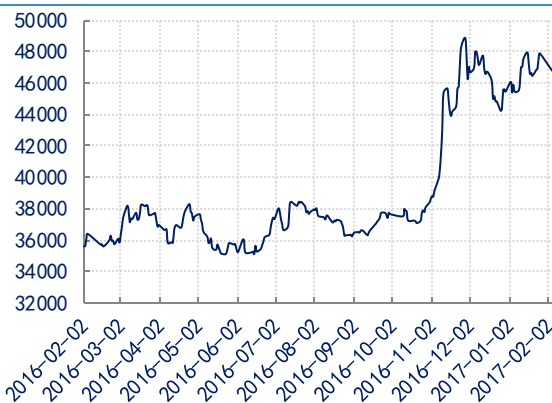
## 一、基本金属市场价格跟踪

图4：国内现货市场铜价格走势 单位：元/吨



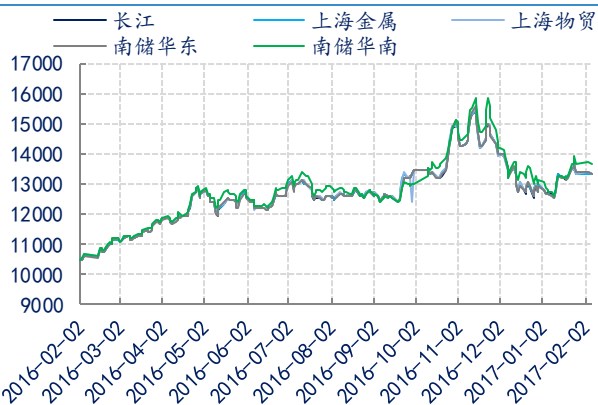
数据来源：WIND 中大期货研究院

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



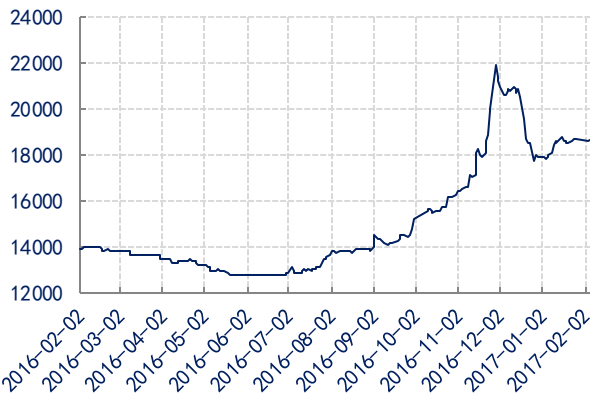
数据来源：WIND 中大期货研究院

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



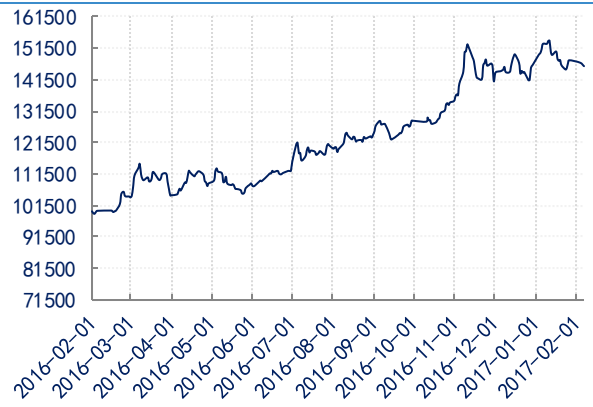
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



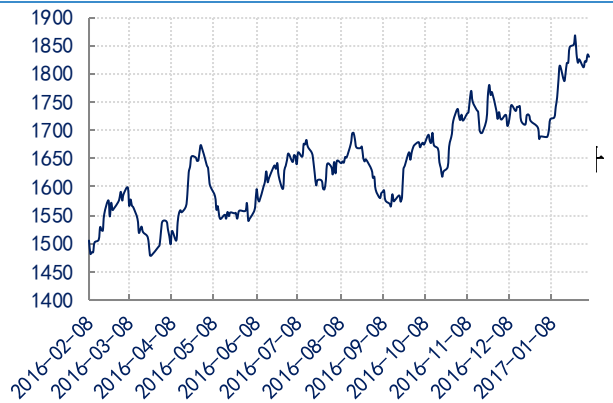
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 16: LME 铜价格走势 单位: 美元/吨



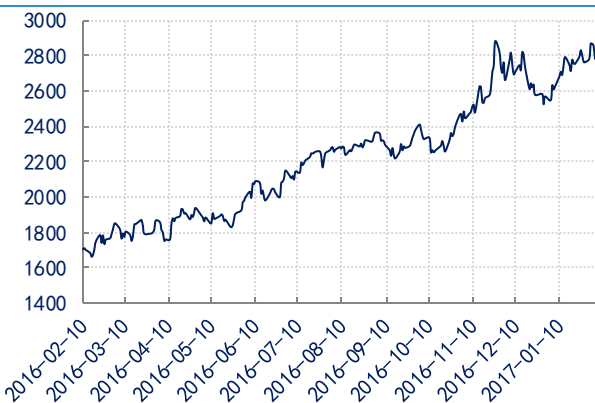
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



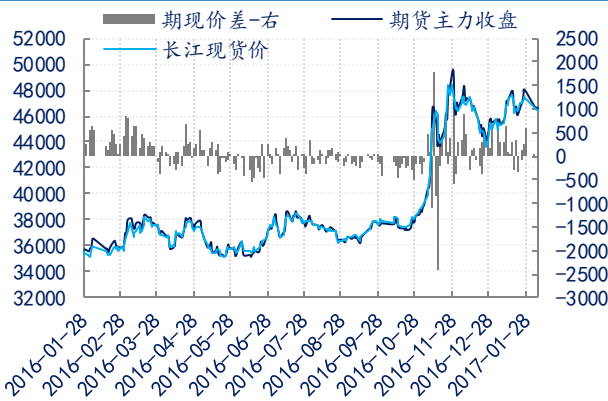
图 22: COMEX 铜价格走势 单位: 美元/磅



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



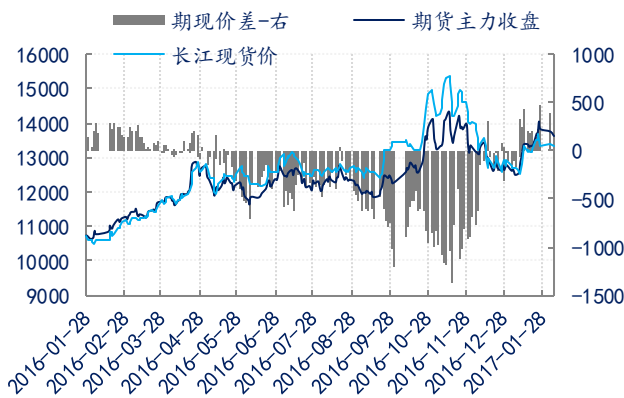
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



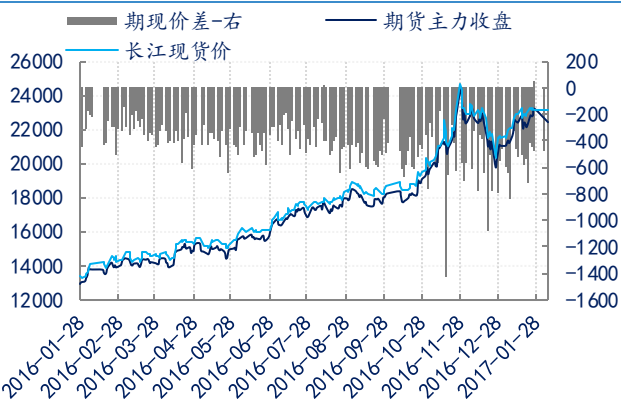
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 26: SHFE 铝跨期价差 单位: 元/吨



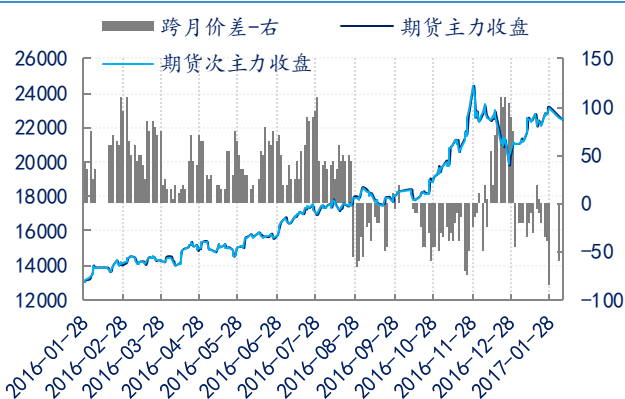
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 27: 国内锌期现价差 单位: 元/吨



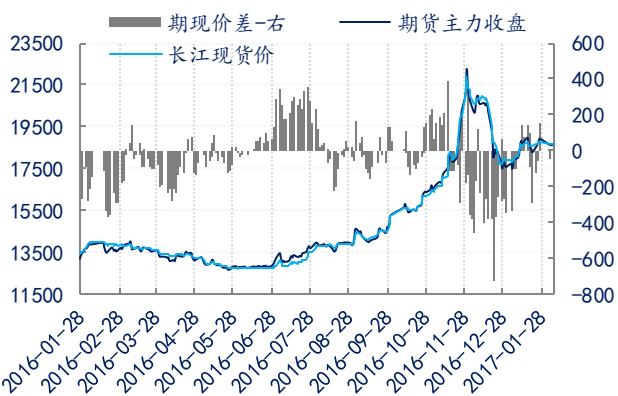
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



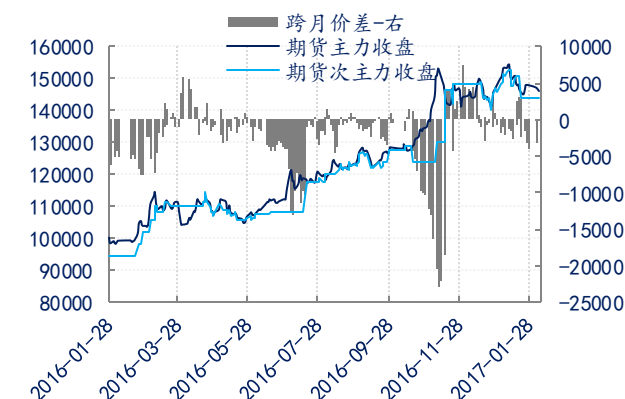
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



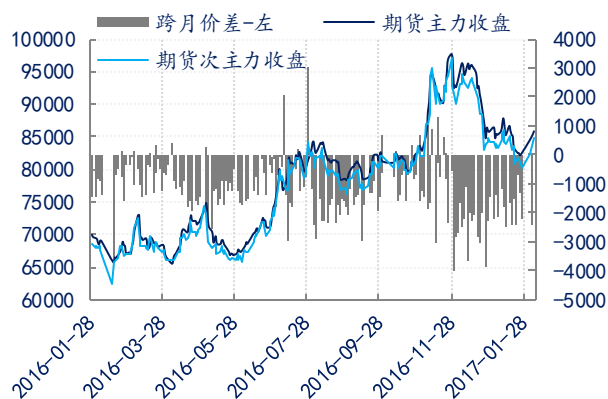
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 33: 国内铅镍期现价差 单位: 元/吨



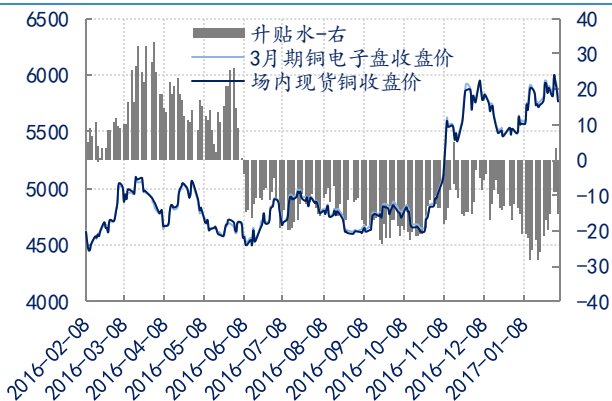
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 34: SHFE 镍跨期价差 单位: 元/吨



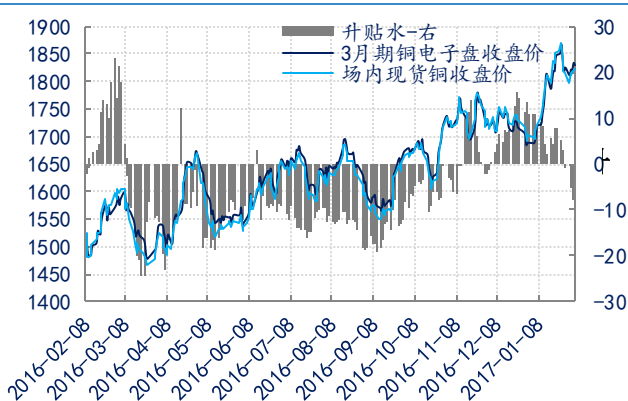
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



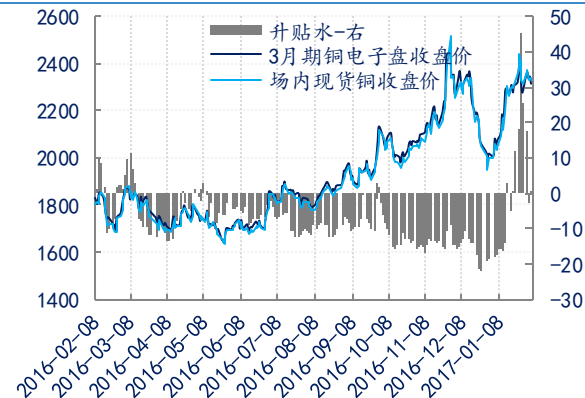
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

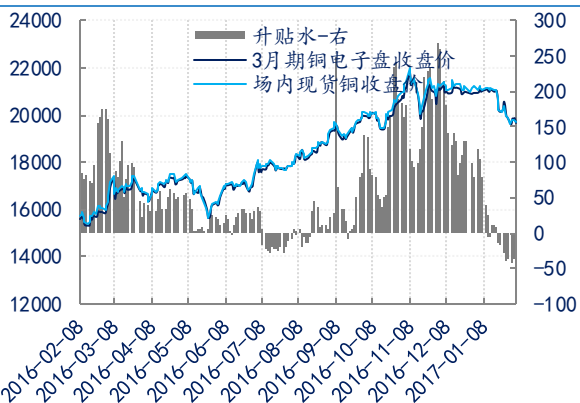
图 38: LME 铅期现价差 单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

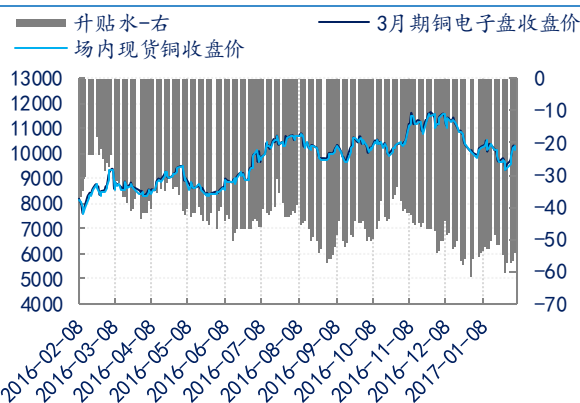


图 39: LME 锡期现价差 单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

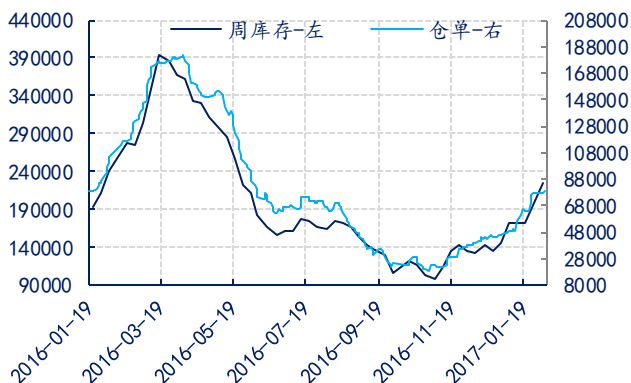
图 40: LME 镍期现价差 单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

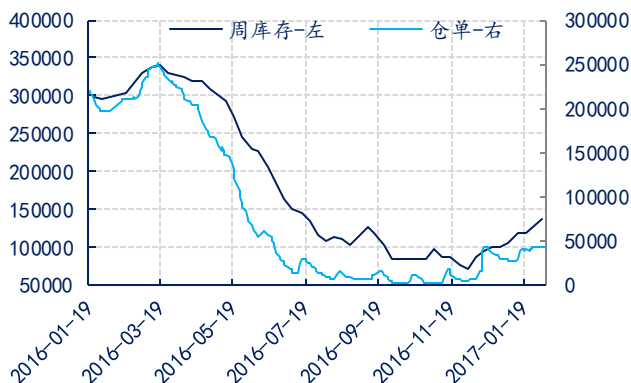
### 三、基本金属市场基本面跟踪

图 41: SHFE 铜库存与仓单 单位: 吨



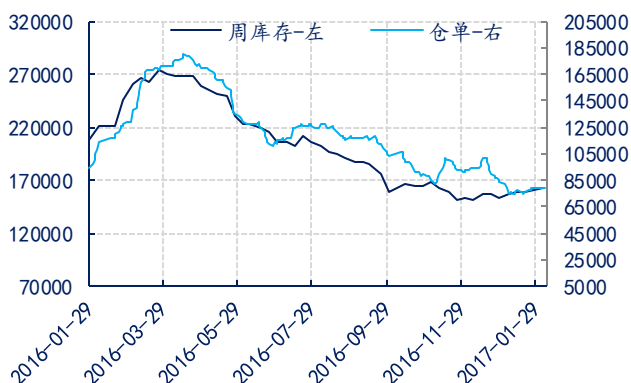
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 42: SHFE 铝库存与仓单 单位: 吨



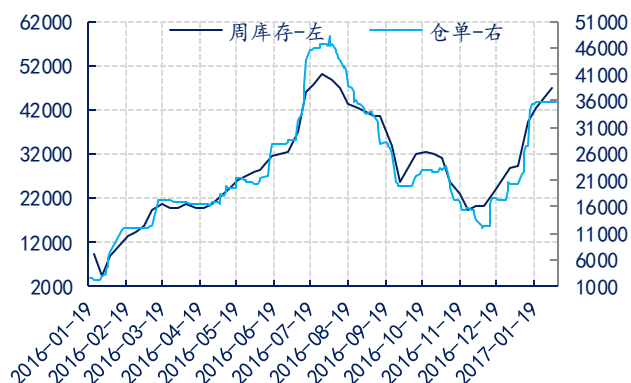
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 43: SHFE 锌库存与仓单 单位: 吨



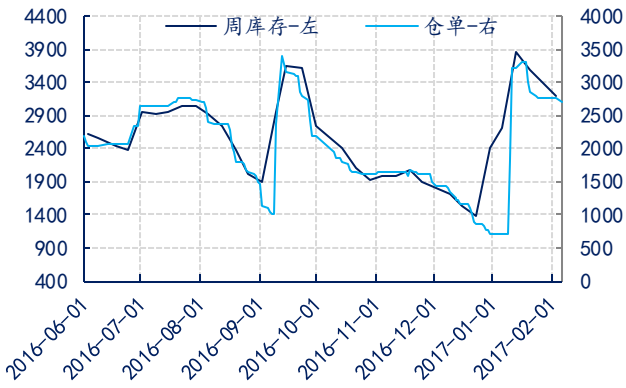
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 44: SHFE 铅库存与仓单 单位: 吨



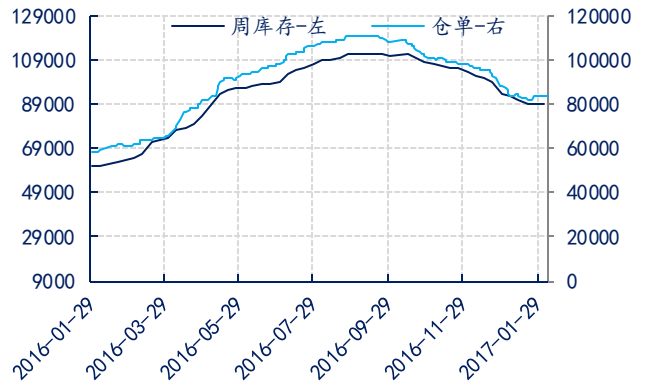
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 45: SHFE 锡库存与仓单 单位: 吨



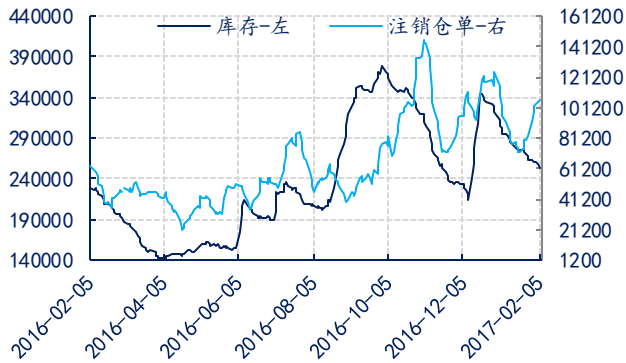
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 46: SHFE 镍库存与仓单 单位: 吨



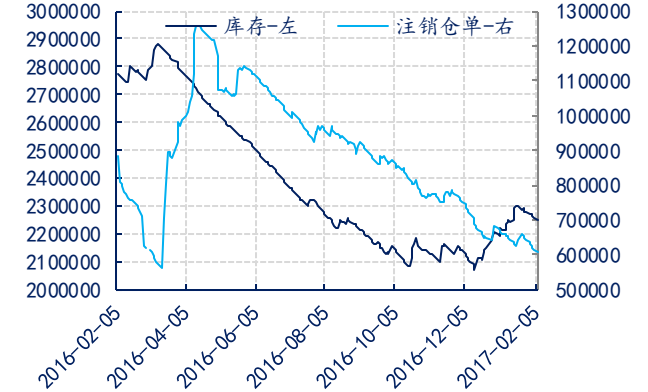
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 47: LME 铜库存与注销仓单 单位: 吨



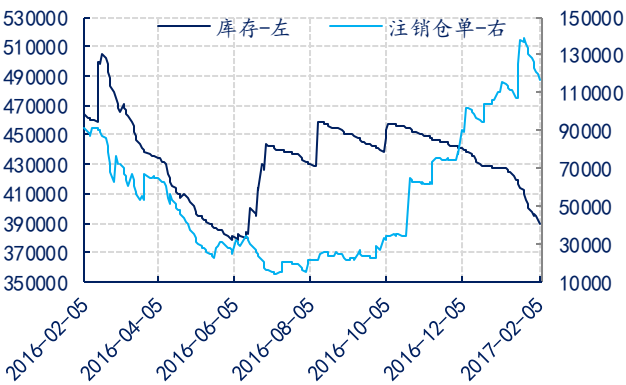
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 48: LME 铝库存与注销仓单 单位: 吨



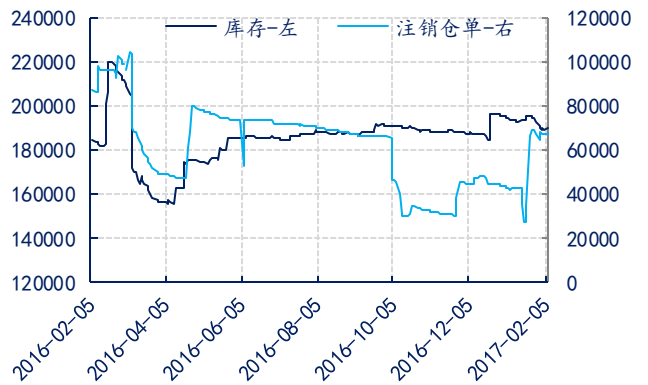
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

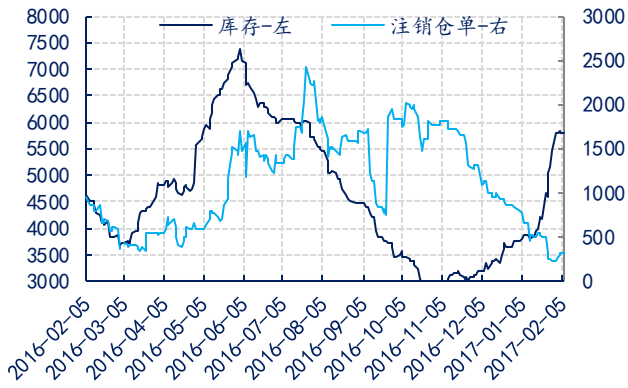
图 50: LME 铅库存与注销仓单 单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 51: LME 锡库存与注销仓单

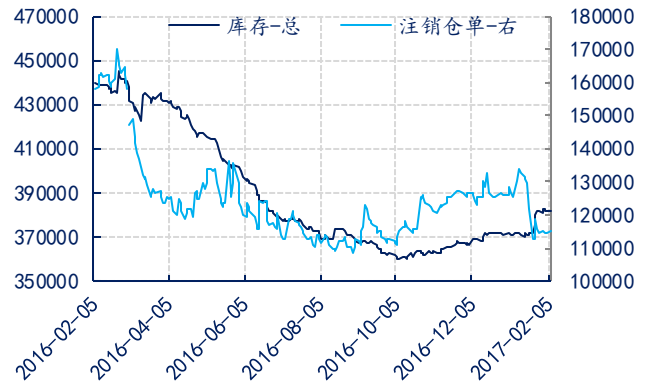
单位: 吨



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>