

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

美元走强 需求忧虑显现 基本金属持续分化

2017-2-8

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

2017-2-7

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

智利铜矿罢工 自由港印尼减产

基本金属大幅反弹

观点摘要：
策略跟踪：

投资策略	本期持仓	上期持仓	变化
空 CU1703	0	75	-75
空 CU1704	100	0	+100

行情回顾：

从内盘来看继续呈小幅分化之势，除锡收跌之外，其余品种均呈不同程度的收涨之势，分品种走势来看，铜在在小幅低开后震荡走强，而后在小幅回落后呈横盘震荡整理之势，尾盘再度走强；铝小幅高开后呈缓步震荡走强之势，而后震荡回落，午后再度震荡走强；锌在高开后呈宽幅横盘区间震荡整理态势；铅在在小幅高开后呈震荡走强之势，而后在缓步回落后呈横盘之势；锡低开后一度快速反弹上行，但在后续动能不足的情况下再度回落，而后呈横盘之势；镍在在小幅高开后呈缓步震荡上行之势，十点半后震荡回落并呈横盘之势；从影响因素来看，一方面是受必和必拓智利铜矿工会宣布罢工及自由港印尼铜矿减产引发供应忧虑的影响，另一方面则是受移仓换月因素的影响。

从外盘来看呈全线回升之势，从走势来看，铜与镍在高开高走震荡走强后呈高位宽幅横盘区间震荡整理态势；铝、锌、铅则是呈缓步震荡走强之势；锡呈宽幅横盘区间震荡整理态势；从影响因素来看，主要是受必和必拓智利铜矿罢工与自由港麦克墨伦铜金公司印尼分公司决定减产从而使得铜价大幅上扬并带动其他基本金属品种反弹的影响。

基本面跟踪：

1. 印尼铜矿商 PT Smelting 的高层称，在遭遇工人罢工及其他问题之际，自由港麦克墨伦铜金矿公司已发布一通知称将阶段性的减少采矿活动。
2. 智利 Escondida 铜矿工会表示，工人将于 2 月 9 日开始罢工，此前由政府调解的合同谈判未能达成协议。
3. 必和必拓表示，公司计划停止在智利 Escondida 铜矿的生产，因工会工人决定于周四开始罢工。
4. 智利央行周二公布的数据显示，智利 1 月铜出口总值为 23.19 亿美元，去年同期为 20.34 亿美元。

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, 沪铜虽受智利铜矿罢工与自由港印尼分公司减产及移仓换月因素影响而快速反弹上行, 但从中长线来看, 沪铜仍处于高位震荡整理区间, 空单可逢高逐步加空。

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.

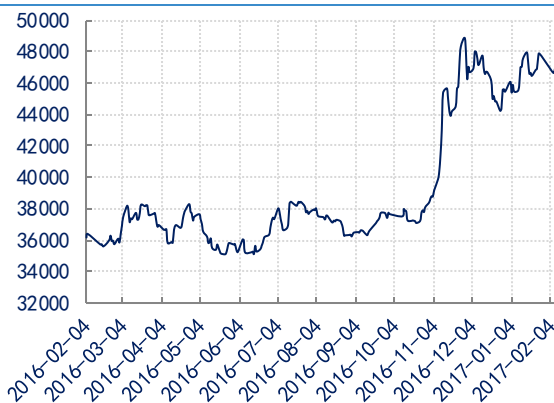
一、基本金属市场价格跟踪

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



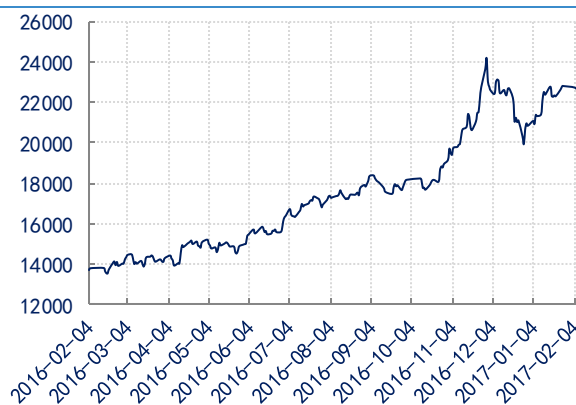
数据来源：WIND 中大期货研究院

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

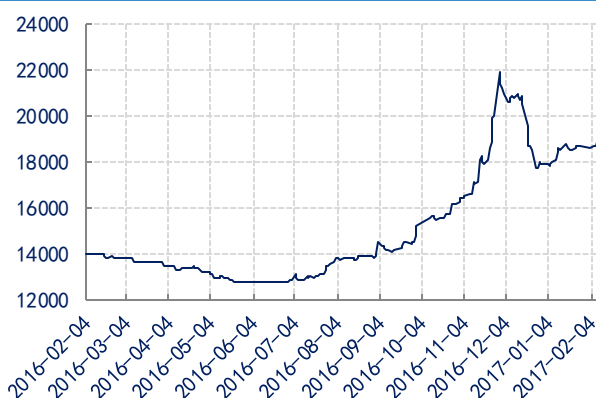
图 9： SHFE 锌期货主力合约价格走势 单位：元/吨



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

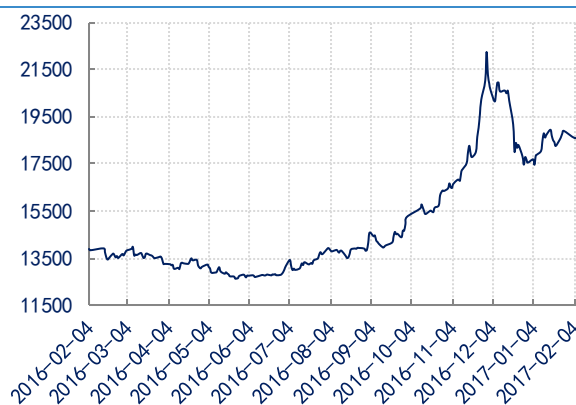
单位: 元/吨



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

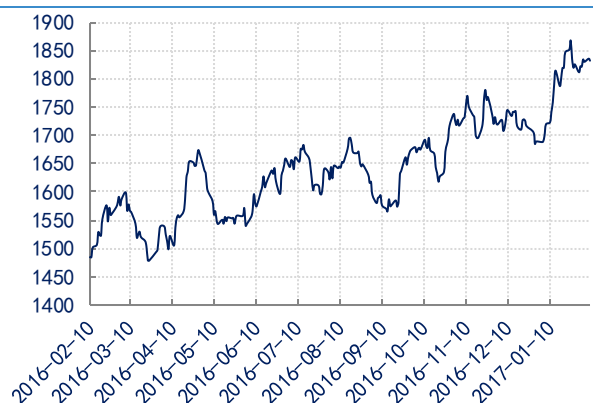
单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 17: LME 铝价格走势

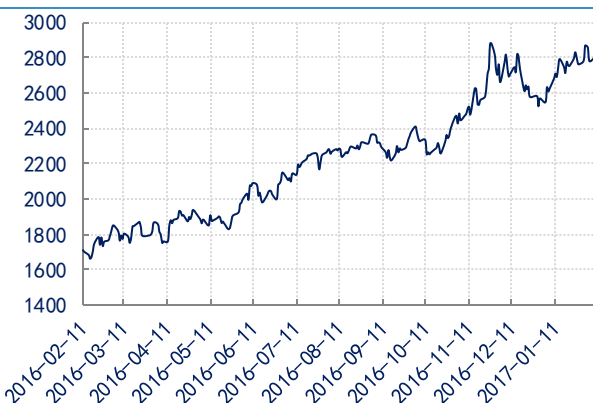
单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 18: LME 锌价格走势

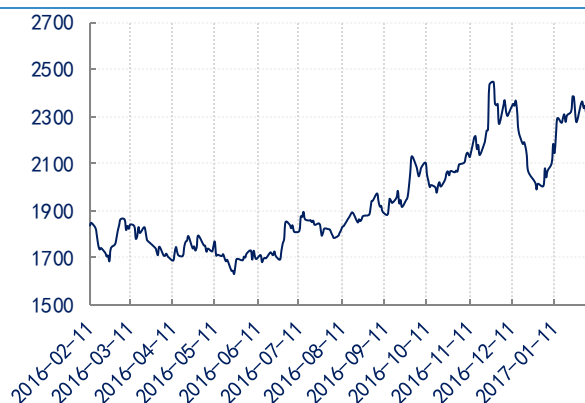
单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 19: LME 铅价格走势

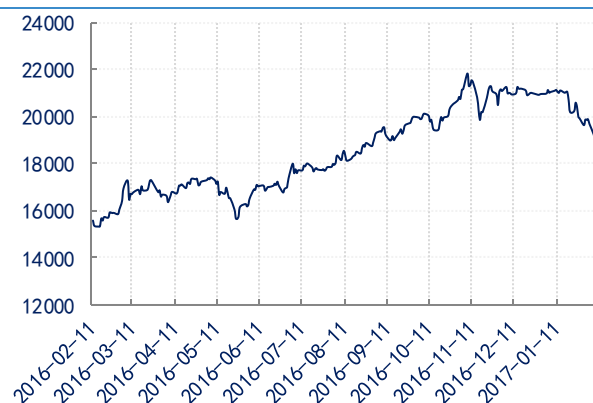
单位: 美元/吨



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

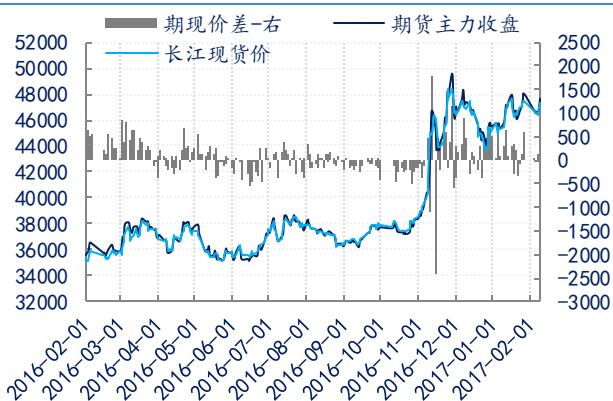


数据来源: WIND 中大期货研究院

二、基本金属市场价差结构跟踪

图 23: 国内铜期现价差

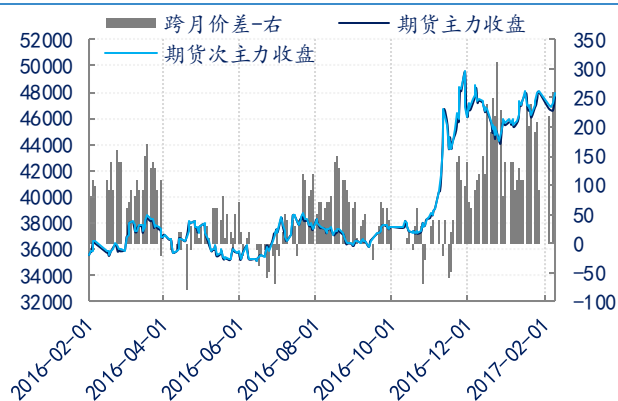
单位: 元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 24: SHFE 铜跨期套利

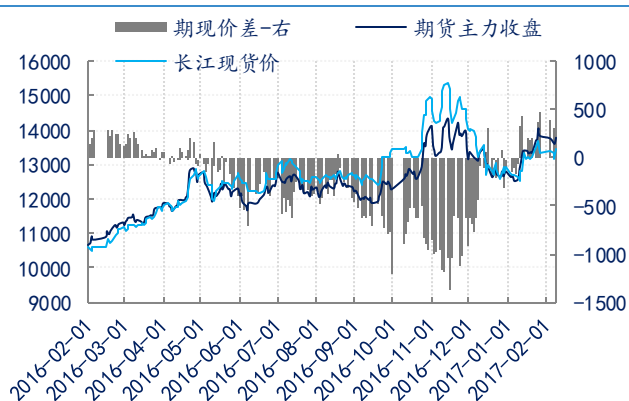
单位: 元/吨



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

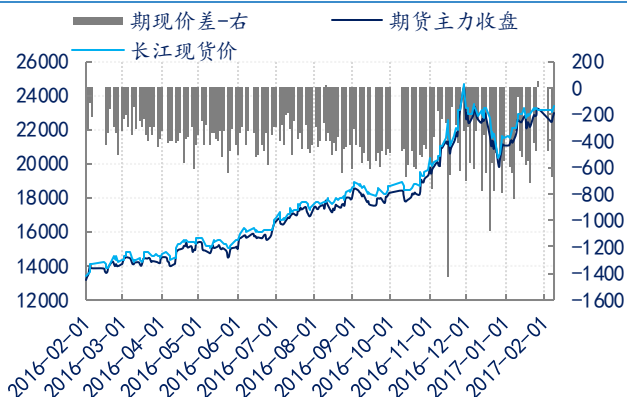
单位: 元/吨



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

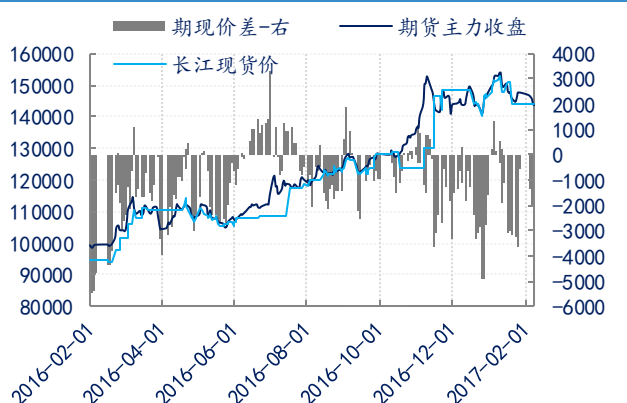
单位：元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 31： 国内锡期现价差

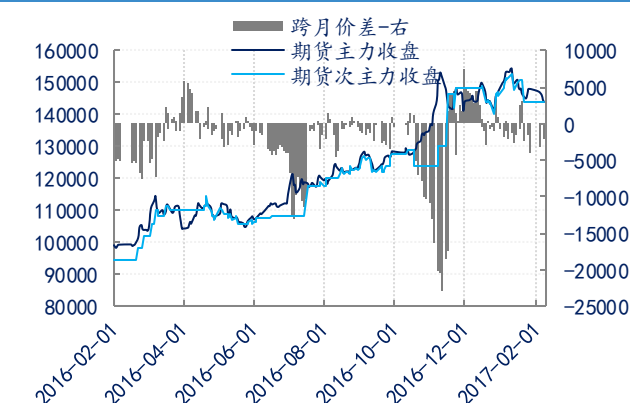
单位：元/吨



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

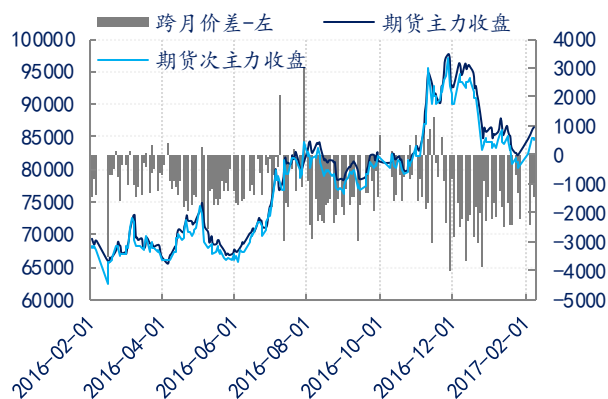
单位：元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 34： SHFE 镍跨期价差

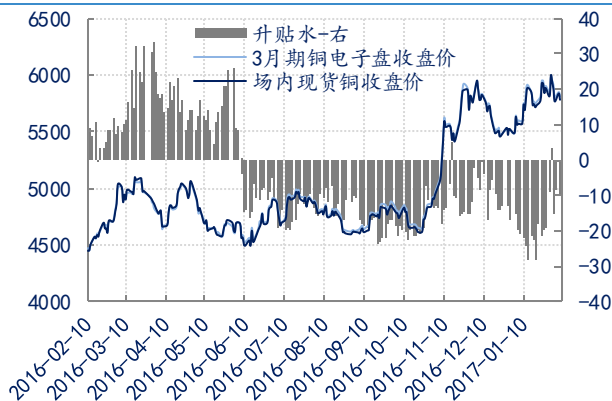
单位：元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 35： LME 铜期现价差

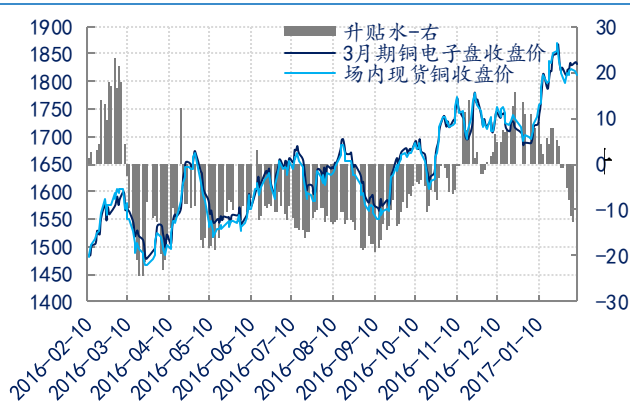
单位：美元/吨



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

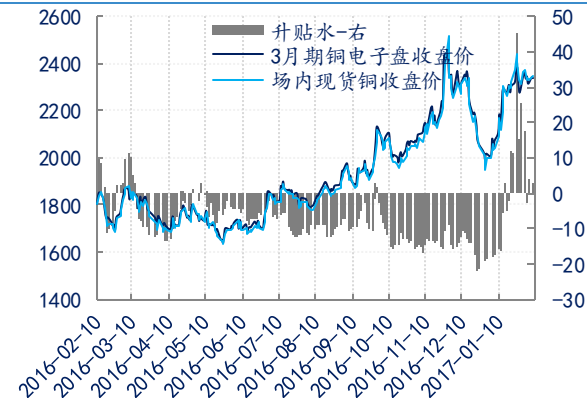
单位：美元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 38： LME 铅期现价差

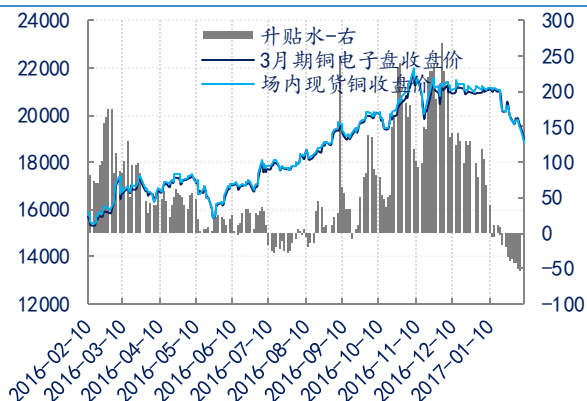
单位：美元/吨



数据来源：WIND 中大期货研究院

图 39: LME 锡期现价差

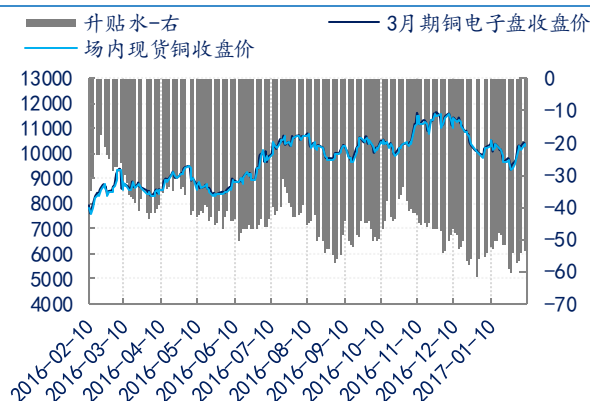
单位: 美元/吨



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

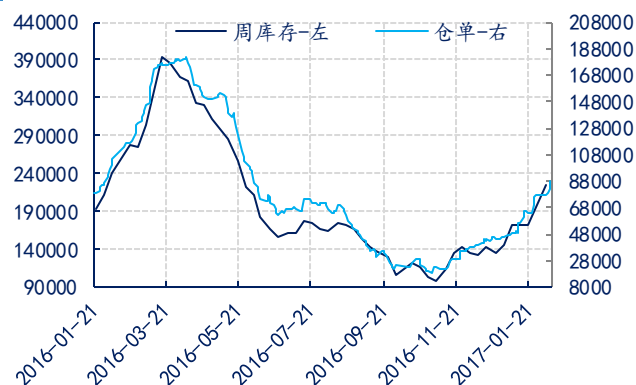


数据来源: WIND 中大期货研究院

三、基本金属市场基本面跟踪

图 41: SHFE 铜库存与仓单

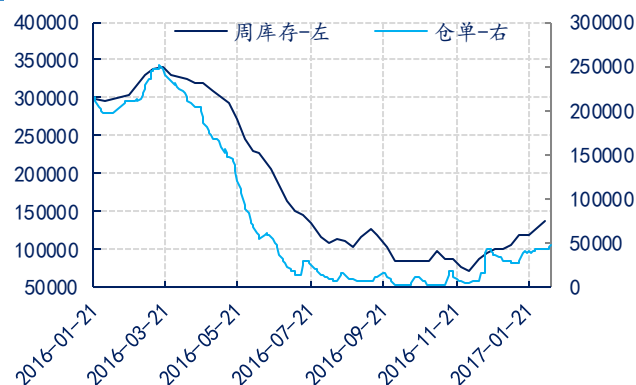
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 42: SHFE 铝库存与仓单

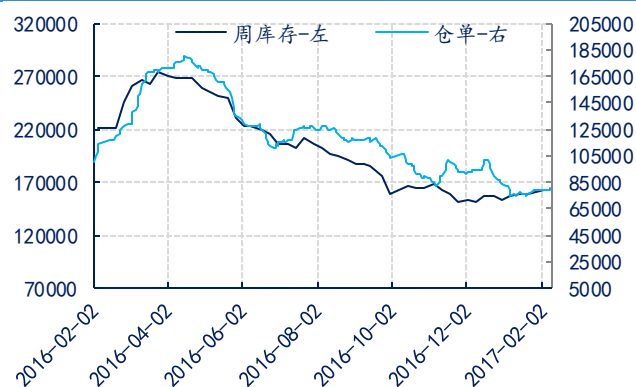
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 43: SHFE 锌库存与仓单

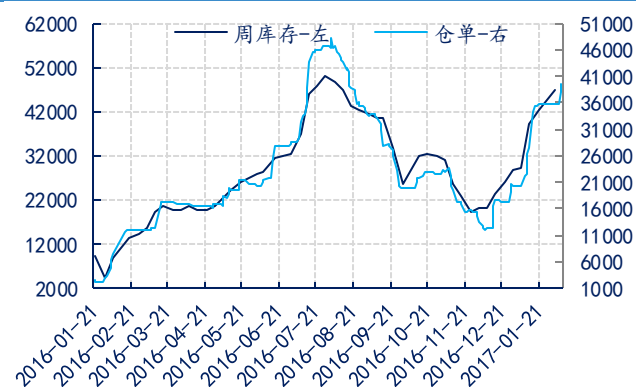
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 44: SHFE 铅库存与仓单

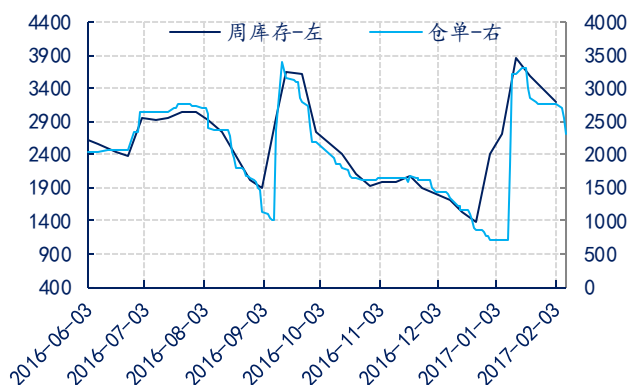
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 45: SHFE 锡库存与仓单

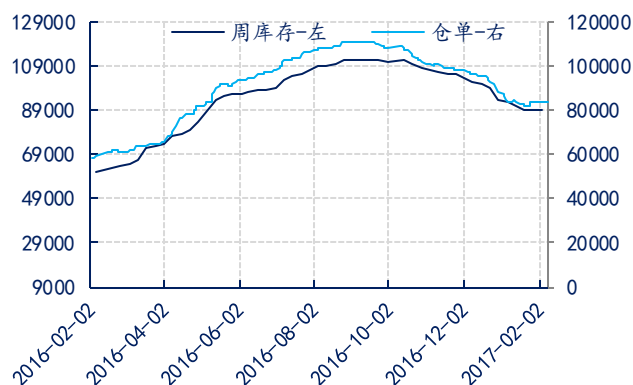
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 46: SHFE 镍库存与仓单

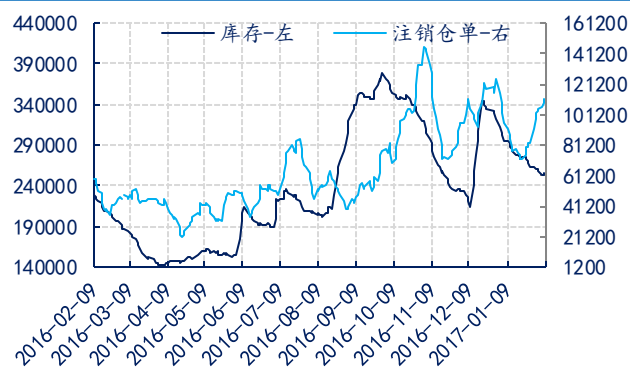
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 47: LME 铜库存与注销仓单

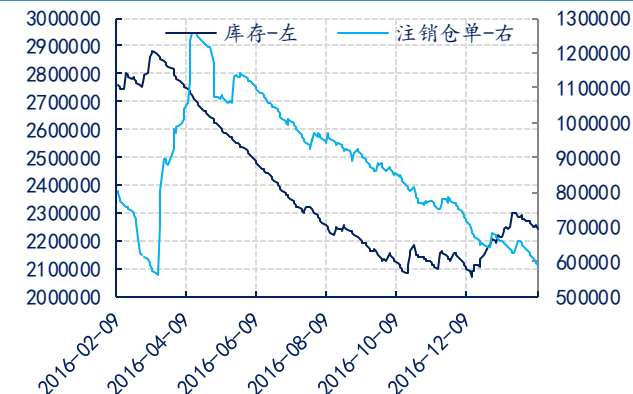
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 48: LME 铝库存与注销仓单

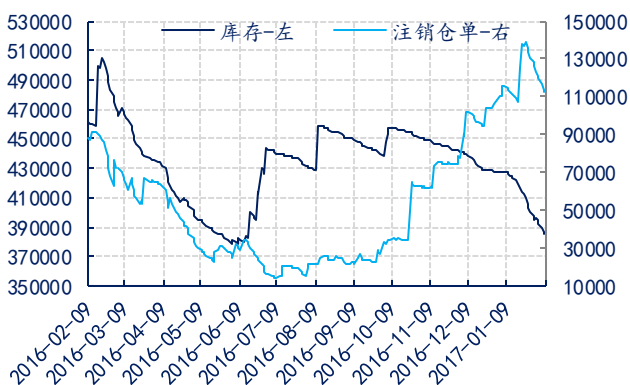
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 49: LME 锌库存与注销仓单

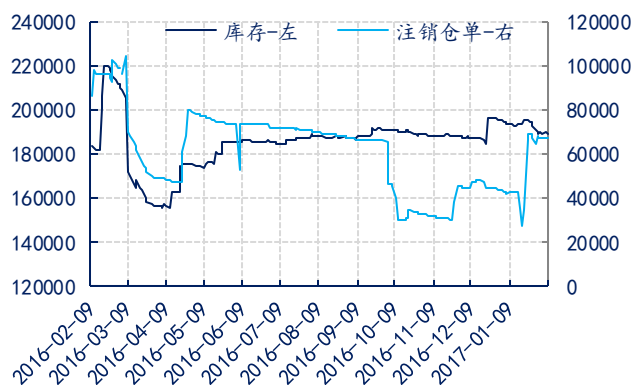
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 50: LME 铅库存与注销仓单

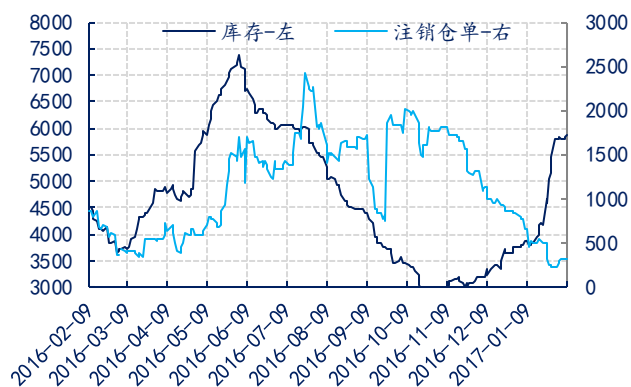
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 51: LME 锡库存与注销仓单

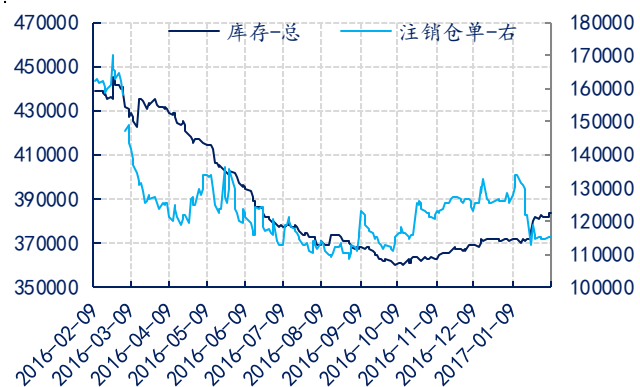
单位: 吨



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>