

## 供应风险忧虑 VS 美元走强

### 基本金属内外分化

#### 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 CU1704	100	100	0

#### 相关报告

智利铜矿罢工 自由港印尼减产 基本金属大幅反弹

2017-2-9

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

#### 行情回顾：

从内盘来看呈全结回升之势，分品种走势来看，铜高开后呈横盘震荡整理格局，午后两点左右快速回落，而后小幅反弹回升；铝小幅高开后震荡走强，而后呈日内高位横盘之势；锌、铅、锡在高开后呈宽幅横盘区间震荡整理之势；镍在小幅低开后缓步震荡走强，午后冲高回落；从影响因素来看，一方面受隔夜 LME 基本金属反弹影响，另一方面则是受今日 LME 亚洲电子盘走势影响。

从外盘来看呈小幅分化之势，除铝与锡收涨之外，其余品种均呈收跌之势，从走势来看，铜高开后呈宽幅的横盘区间震荡整理态势，欧美时段在快速回落后小幅震荡回升；铝低开后呈震荡上行之势，欧美时段震荡回落，尾盘剧烈震荡整理；锌在小幅高开后先宽幅震荡整理，而后震荡上行，在欧美时段的尾盘快速回落；铅在亚太电子盘呈窄幅横盘之势，而后在欧美时段尾盘快速跳水下探；锡全天呈宽幅横盘区间震荡整理态势；镍在亚太电子盘低开后呈宽幅横盘之势，而后在欧美时段呈震荡回落之势；从影响因素来看，一方面仍然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的影响，另一方面则是受美元走强的影响。

#### 基本面跟踪：

1. 力拓集团首席执行官称，力拓对于美国自由港麦克墨伦铜金矿公司在印尼的 Grasberg 铜矿的兴趣正消退。
2. 高盛公司近日表示，随着中国需求的提升，以及全球大型铜矿罢工导致生产中断，进而激化供给短缺的局面，铜价有望迎来加速上行。
3. 菲律宾总统周四已经要求菲律宾环境与自然资源部关闭或暂停 28 座矿场运营的决定应遵守正当法律程序。其决定暂时允许受影响矿企继续采矿，这意味着矿场所在的 10 个省份地区的裁员担忧暂时缓解，如果矿场立即关停，将直接或间接失去 20 万个工作岗位。
4. 菲律宾环境与自然资源部部长周四称，关闭位于水域的矿场的决定没有商量余地，并表示总统支持其所作出的决定。
5. 俄罗斯海关数据显示，俄罗斯 2016 年对独联体外部国家铝出吕增加，而镍和铜的出口则下滑。

6. 秘鲁一偏远高原地区，针对政府公共建筑项目的示威者已经封堵了 MMG 公司用来从其 Las Bambas 矿场运输铜精矿的公路。

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。

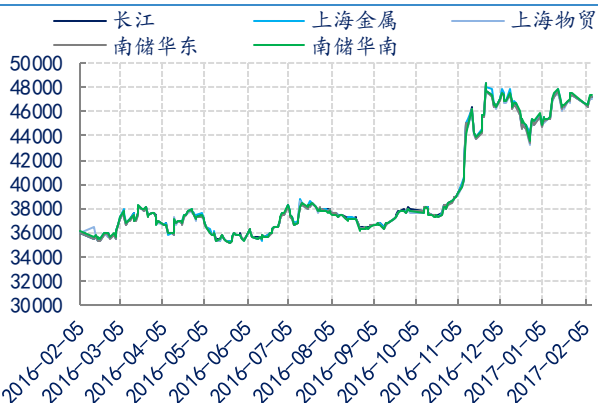
从 2 小时线来看, 沪铜呈高位震荡回落之势, 从中长线来看, 沪铜仍处于高位震荡整理区间, 空单可继续持有。

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.

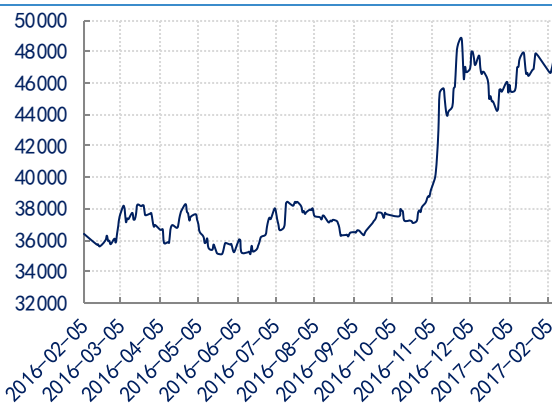
## 一、基本金属市场价格跟踪

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



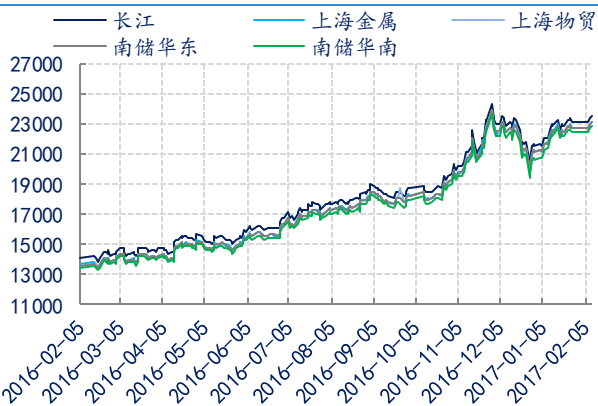
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 7：SHFE 铝期货主力合约价格走势 单位：元/吨



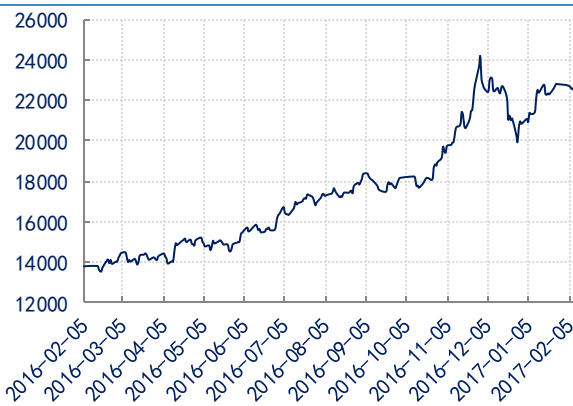
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 8：国内现货市场锌价格走势 单位：元/吨



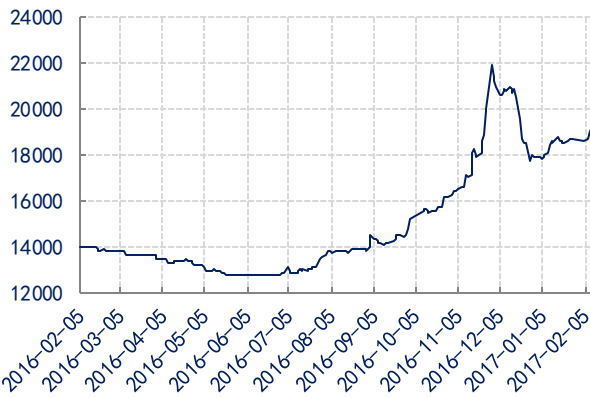
数据来源：WIND 中大期货研究院

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



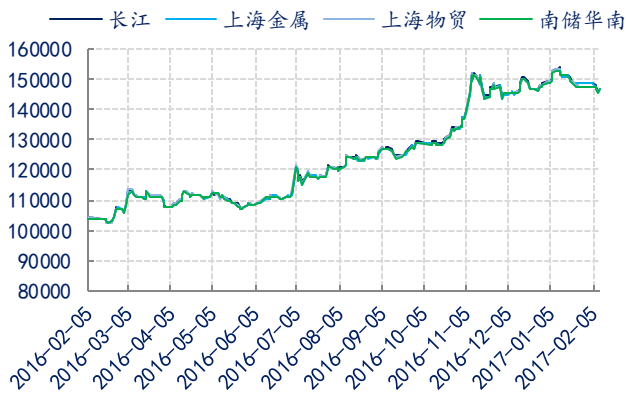
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 11: SHFE 铅期货主力合约价格走势 单位: 元/吨



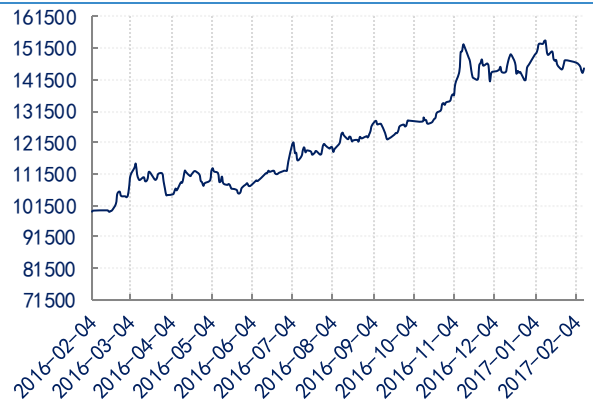
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



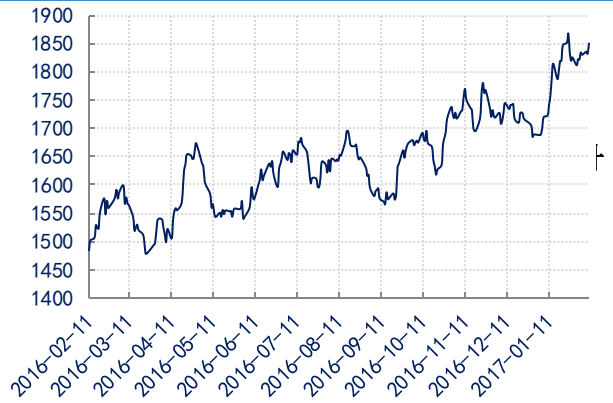
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 16: LME 铜价格走势 单位: 美元/吨



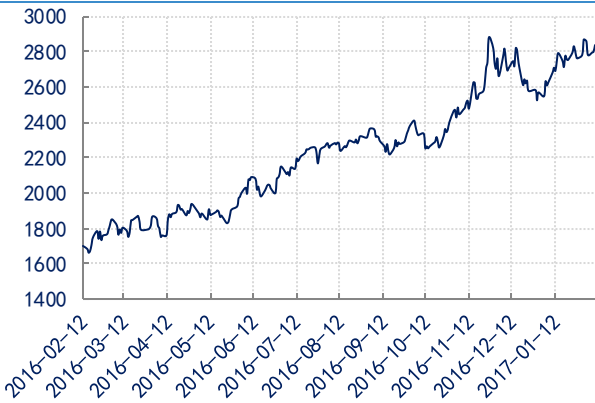
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



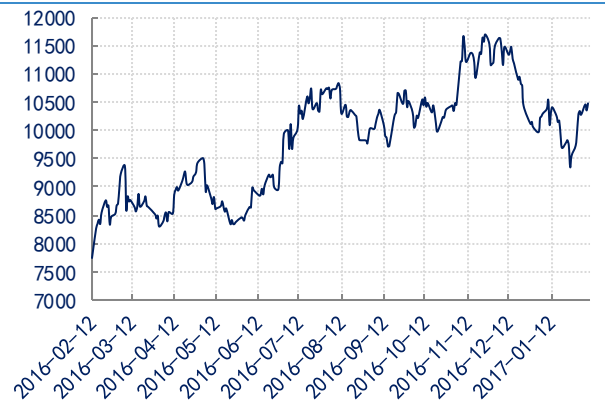
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

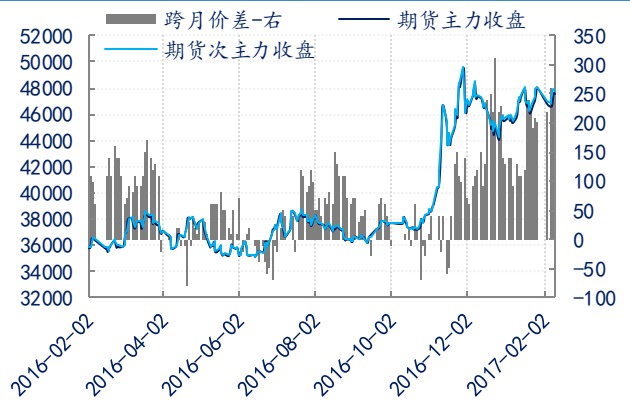
## 二、基本金属市场价差结构跟踪

图 23: 国内铜期现价差 单位: 元/吨



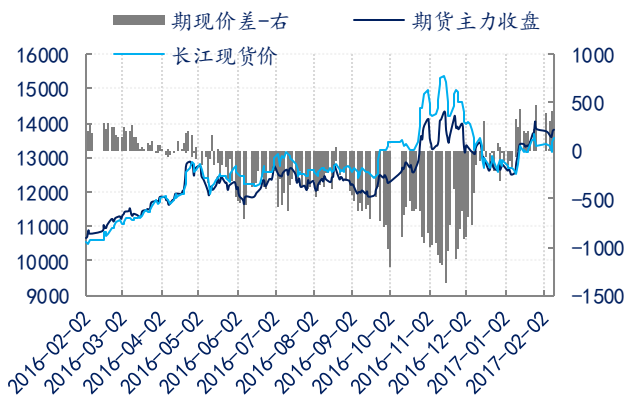
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



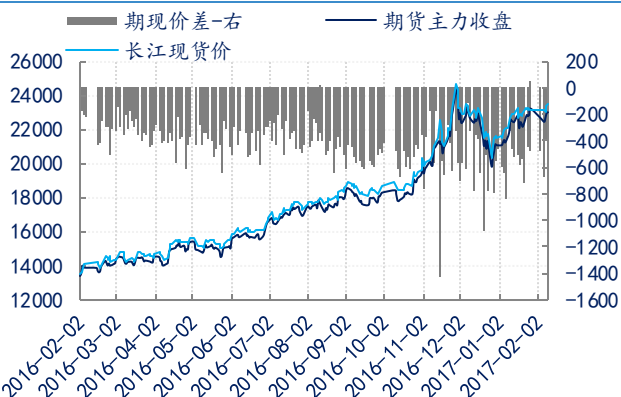
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



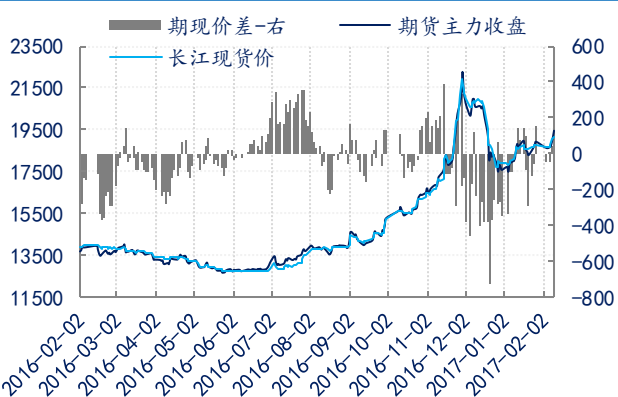
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



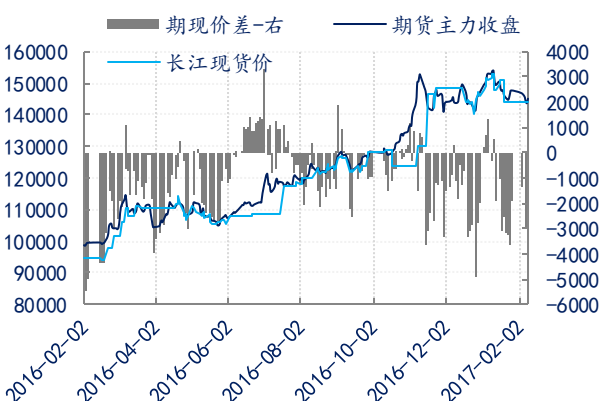
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 30: SHFE 铅跨期价差 单位: 元/吨



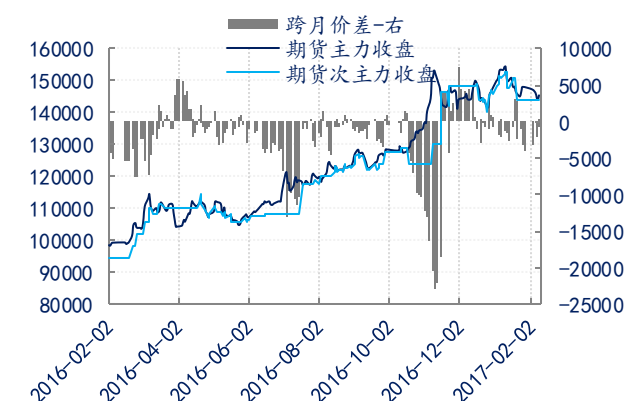
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



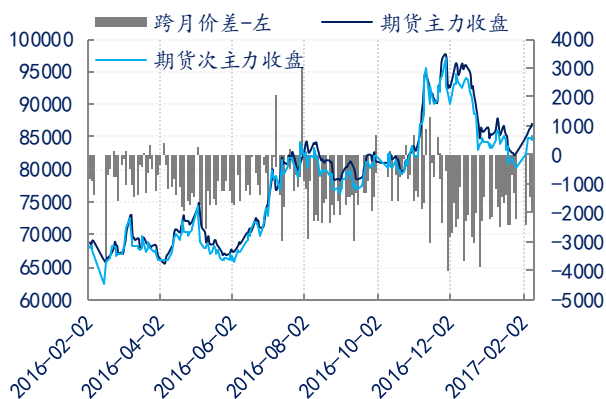
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 33: 国内铅镍期现价差 单位: 元/吨



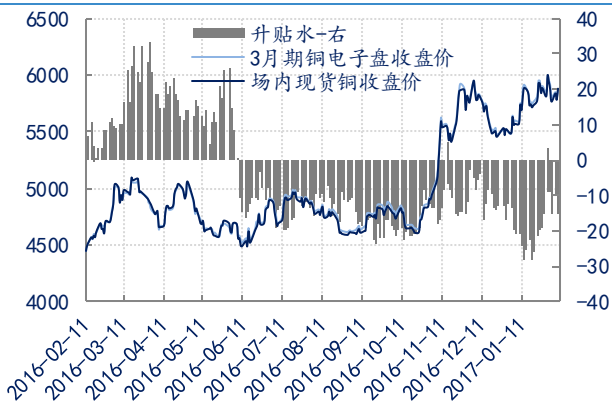
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 34: SHFE 镍跨期价差 单位: 元/吨



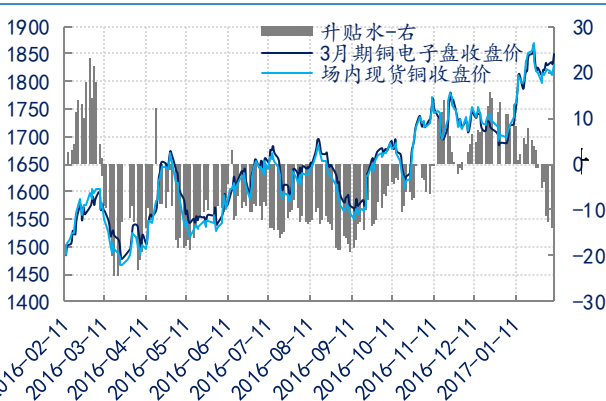
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 35: LME 铜期现价差 单位: 美元/吨



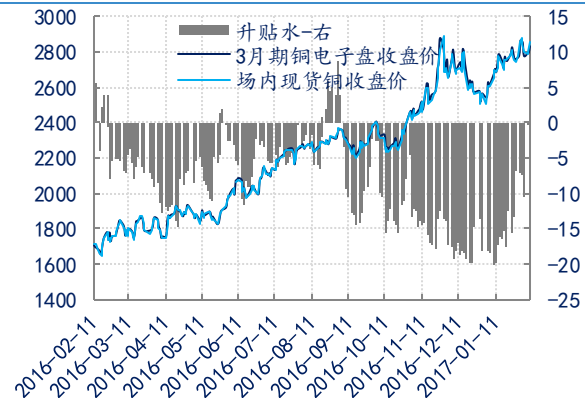
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 36: LME 铝期现价差 单位: 美元/吨



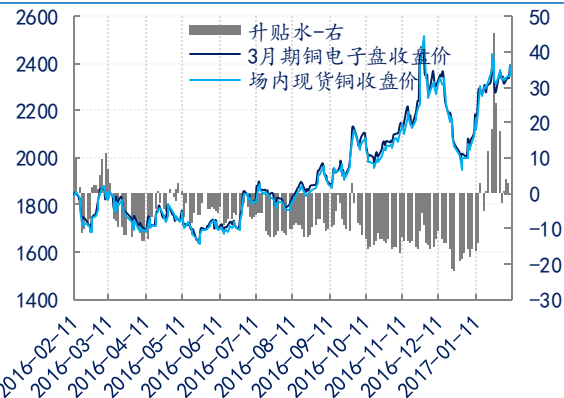
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

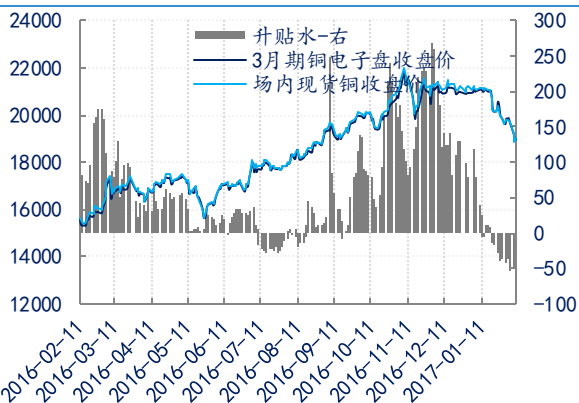
图 38: LME 铅期现价差 单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

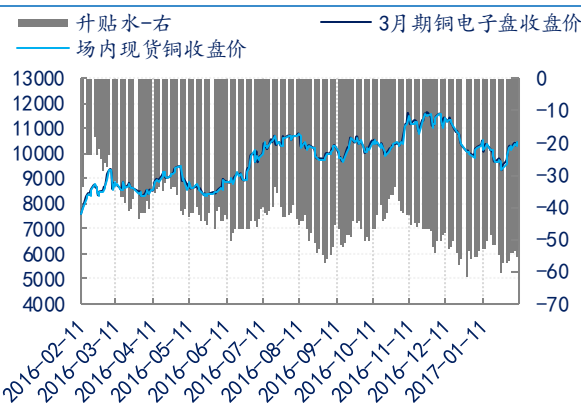


图 39: LME 锡期现价差 单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

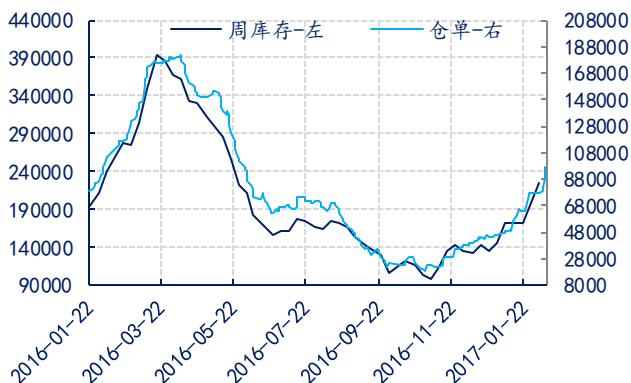
图 40: LME 镍期现价差 单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

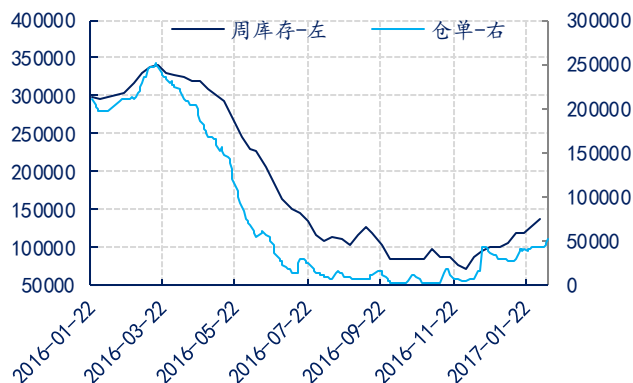
### 三、基本金属市场基本面跟踪

图 41: SHFE 铜库存与仓单 单位: 吨



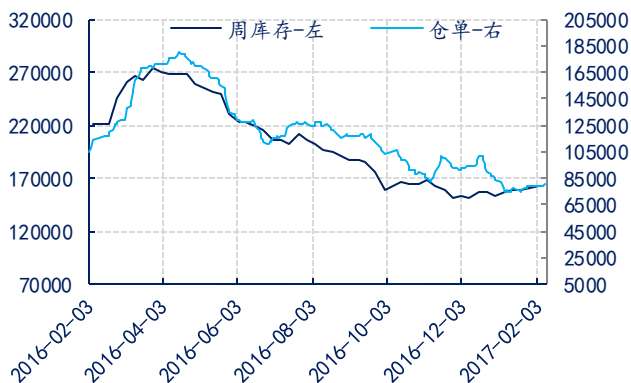
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 42: SHFE 铝库存与仓单 单位: 吨



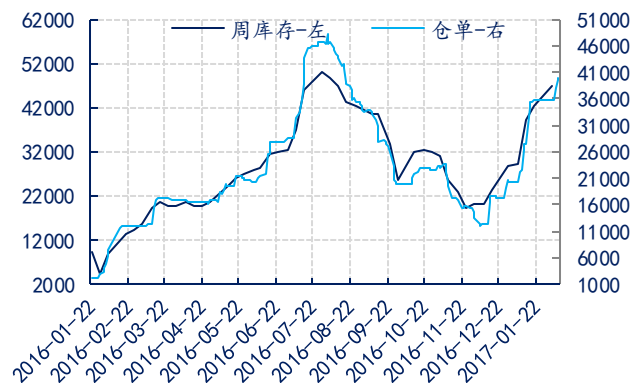
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 43: SHFE 锌库存与仓单 单位: 吨



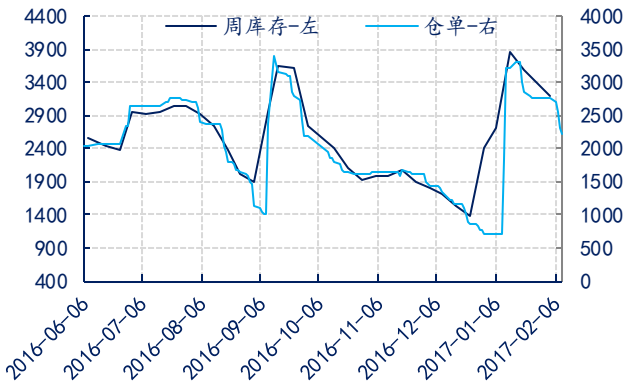
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 44: SHFE 铅库存与仓单 单位: 吨



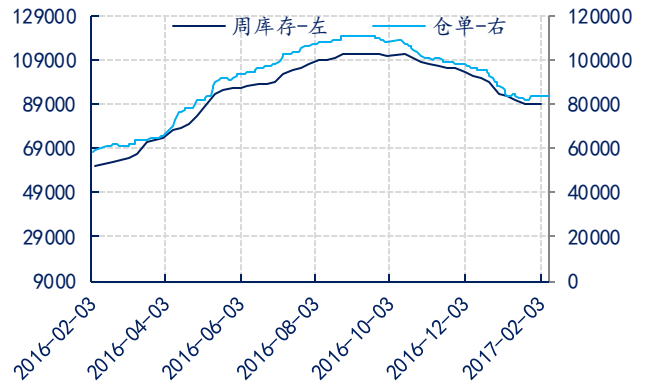
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



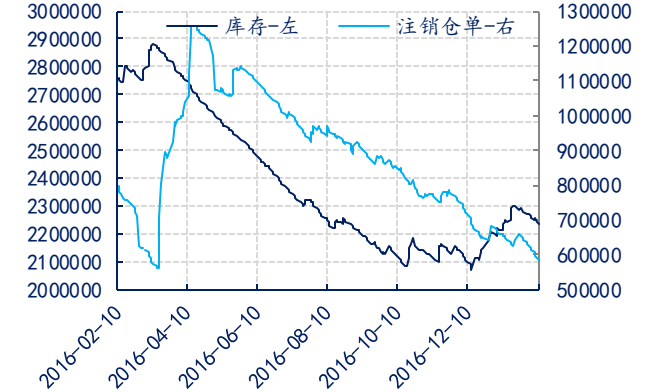
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 47: LME 铜库存与注销仓单 单位: 吨



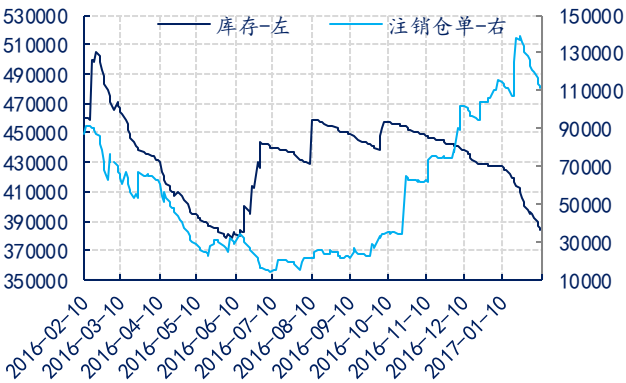
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 48: LME 铝库存与注销仓单 单位: 吨



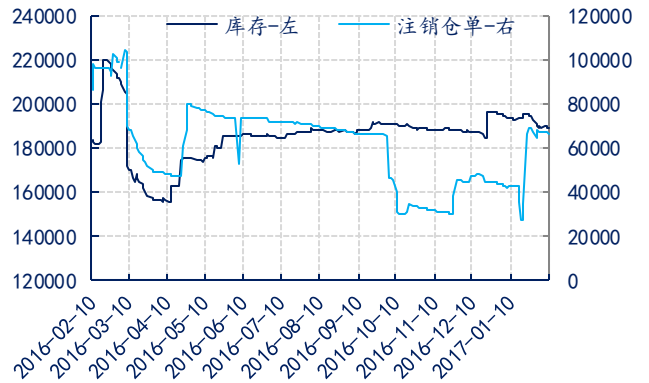
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

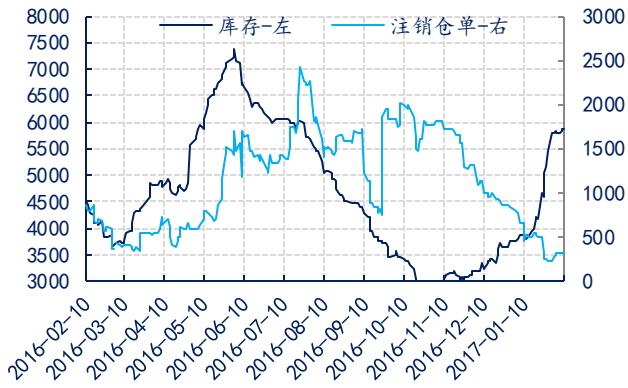
图 50: LME 铅库存与注销仓单 单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 51: LME 锡库存与注销仓单

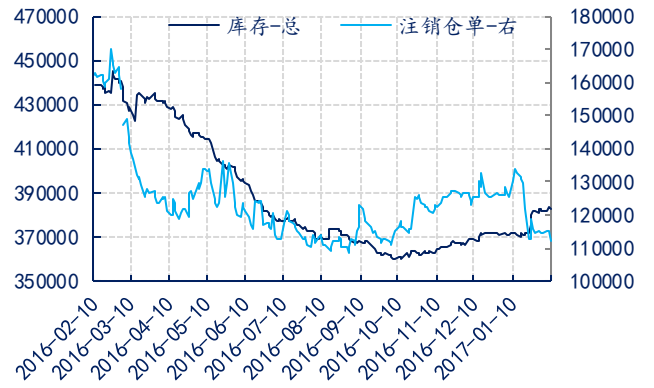
单位: 吨



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>