

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

全球供应忧虑情绪大幅上扬

铜带动基本金属全线回升

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	75	+25

本周综述：

从本周内外盘的基本金属价格变化来看，内外盘基本金属走势基本一致：除内外锡呈回落之势外，其余品种均呈不同程度的收高之势：从内盘来看，除镍以外的其他五个品种均呈先抑后扬的震荡上行之势，镍则是在高开高走后呈缓步震荡上行之势，从周度走势来看，铜、铝、锌、锡均呈高位横盘之势，趋势并不明朗，铅与镍则是有破位上行的迹象，从周度涨跌幅来看，铅以 5.11% 的涨幅位居榜首，锌与镍分列二三位；从外盘来看，走势略有所分化——铜在高开高走后呈缓步震荡上行之势，周五晚大幅反弹，铝与锌在前半周宽幅震荡整理后于后半周呈震荡上行之势，铅则是在前半周宽幅震荡整理后在后半周震荡走强后再度呈宽幅震荡整理态势，锡呈先抑后扬之势，镍呈高位横盘之势，从周度表走势来看，铜、铝、镍呈高位宽幅横盘区间震荡整理态势，锌、铅有破位上行的迹象，锡则是继续呈震荡下行之势，从周度涨跌幅来看，铜以超过 5.58% 的涨幅位居榜首，锌与铅则是分列二三位，这与内盘相比小有差异。

本周内外盘基本金属价格从联动关系来看，主要是外盘带动内盘。从影响因素来看，商品属性成为本周价格波动的主导因素，金融属性次之，从金融属性来看，主要集中于中国央行对于逆回购利率与 SLF 利率的大幅上调、英国下院通过首相梅的脱欧议案、欧洲新一轮的政治危机的形成、德国财长对希腊债务减记的表态等方面；而从供需面来看，则主要集中于必和必拓智利铜矿的罢工、自由港麦克墨伦铜金公司印尼分公司的减产、秘鲁 MMG 公司铜矿运输受阻、菲律宾镍矿关停事件出现最新进展、新疆地区发现超大型铅锌矿等方面。

从近期逆回购利率与 SLF 利率的上调来看，经济基本面和通胀走势尚不支持中国目前进入加息周期，但从央行的调控方式来看，更加注重价格型调控显示公开市场利率上升具有一定程度的指示意义：2017 年，考虑到稳汇率、金融去杠杆、控制房地产泡沫以及通胀回升的压力，货币调控有继续收紧的可能。货币政策取向变化已经是非常明确了，在此背景下的监管政策出台节奏的变化，只是改变了债券市场承受压力的时间和持续的周期，并不改变根本的问题。从目前来看，企业有信贷的需求，银行也有信贷的冲动，所以信贷处于被动压缩的阶段，债券市场可能首先受到冲击。从节奏上看，央行和商业银行的博弈未必短期内能见分晓，预计后期央行可能会采取力度更大的紧缩工具，债券市场的调整压力依然不减。

从英国下院通过首相梅的脱欧议案来看，这意味着英国向本季度启动正式脱欧谈判迈出关键的一步。在此轮投票以前，下议院上周首轮投票也高票通过议案，并在截至本周三的多次投票中否决了反对党工党提出的所有修正案，使亲欧盟议员给内阁脱欧计划附加若干条件的希望落空。目前，下议院通过的议案还需获得上议院批准才能

相关报告

- 智利铜矿罢工 菲律宾关停镍矿 全球经济稳步复苏 基本金属外涨内跌
2017-2-6
- 国内节前下游需求疲软 VS 全球经济回暖 内外盘基本金属持续分化
2017-1-23
- 印尼出口新增与黑色系暴力拉涨双因素叠加 内外盘基本金属小幅分化
2017-1-16
- 全球经济前景 VS 供需前景 基本金属保持分化
2017-1-9
- 美国经济稳步复苏 中国货币与财政政策保持不变 基本金属内外分化
2017-1-2
- 国内进口回落加深看空情绪 环何检查影响有限 基本金属全线回落
2016-12-26
- 美联储加息靴子落地 中央经济工作会议定调 2017 基本金属价格呈现分化
2016-12-19
- 欧央行延长 QE 但缩减规模 中国经济持续向好 基本金属宽幅震荡整理
2016-12-13
- 黑天鹅事件频发 中美经济数据持续回升 基本金属冲高回落
2016-12-6

正式立法。但梅所在的保守党在上议院不占多数。上议院也可能提出修正案，让下议院再就修正案进行讨论和投票。

从德国财长对希腊债务减记的表态来看，这维持了国际债权人与希腊于 2015 达成第三轮救助协议以来的一贯口径，也作为对 IMF 近日认为希腊需要进一步债务减记的回应。根据 IMF 此前报告显示，希腊债务水平依然居高不下，恐出现“爆炸性”增长，除非希腊债务得到重大重组，否则 2060 年希腊债务将达到其国内生产总值的 275%。德国财长称，“我们不同意欧洲单一货币的成员国的债务减记，这违反了里斯本条约。如要这么做，希腊必须退出欧元区。”

从当前正在形成的新一轮欧元区政治危机来看，法国和德国的选前战况依然充满变数。法国极右翼领导人勒庞支持率居高不下，不过“政坛黑马”中间派候选人马克龙大有赶超之势。Elabe 民调结果显示，勒庞恐在第一轮大选投票中以 25.5%-26% 和第二轮投票以 22%-23.5% 输给马克龙。Ifo Fiducial 民调结果与此相似。在德国，舒尔茨支持率一路攀升，带动社民党支持率上升，对默克尔连任构成强劲威胁。继社民党与默克尔领导的基民盟与基社盟组成的联盟党的民调差距大幅下降至 4 个百分点，创下 2012 年 7 月以来两党民调差距最小之后，根据 INSA 周一发布的民调结果，社民党支持率已经达到 31%，首次超过联盟党（30%）。而意大利和希腊潜在的提前选举可能让本就紧绷的国际政坛局势增添更多不确定性。意大利大选原定于 2018 年举行。然而，意大利目前最大党派民主党主要候选人伦齐希望大选提前到今年 6 月举行，极右翼民粹主义政党“五星运动党”党首格力洛(Beppe Grillo)也希望尽快举行大选。投资者担心意大利选举将进一步增加欧元区的不稳定性，特别是五星运动党上台。该党曾承诺，上台后将推动意大利脱离欧元区。而这个党派目前的支持率还不低。

从供需基本面来看，各品种之间存在小幅的差异：铜方面：一方面，从本周必和必拓旗下的智利铜矿罢工事件来看，虽然必和必拓通过向位于安托法加斯塔的劳动当局提出调停，并于最后时刻达成和解，但鉴于劳资双方在薪资问题上的巨大分歧，协议或难以达成，工会要求 2500 万美元的奖金和 7% 的加薪，但必和必拓只同意提供 800 万美元的奖金，且没有加薪，工会决定自 2 月 9 日起罢工，Escondida 铜矿面临全面关停的厄运，这几乎肯定会提升铜价，因该铜矿的铜产量占全球约 6%，并且一旦这个关键矿井实际供应中断，可能会诱使智利其他铜矿工人采取类似的行动，从而引发全球铜供应量的锐减，并使得当前全球铜的供需过剩格局有可能发生逆转；另一方面，从本周自由港麦克墨伦铜金公司印尼分公司的减产来看，其通过减产来向印尼政府施压，使得印尼政府在基于税收损失的考量下不得不尽快向其颁发出口许可证。此外，从秘鲁 MMG 铜矿运输道路受阻来看，这一事件虽然对 MMG 公司铜矿的出口形成了影响，但这一影响我们认为是短暂的，在秘鲁政府出面干预的情况下将会很快得到解决。

锌方面，从新疆地矿局公布的信息来看，2016 年，新疆地质找矿新发现矿产地 15

处。在金属矿产勘查方面，和田地区火烧云一带发现超大型铅锌矿，探明资源量 1708 万吨，位居世界第七、中国第一。据了解，今年底国内最大的铅锌矿将在当地建成投产，年处理铅锌矿石 240 万吨，预计带动就业 3000 人。此外，还新发现清白山铅锌矿等多处具有大中型找矿远景的矿产地，加满特银铅矿等勘查也取得新进展。如果这些铅锌矿能如期顺利投产，则将大大缓解国内铅锌矿供需短缺的情况。

镍方面，从本周菲律宾政府对于镍矿关停事件的进展来看，虽然菲律宾环保部门仍保持强势，对关停镍矿不留任何回旋余地，但从菲律宾总统的表态来看，其在基于关停这些镍矿将有可能使得 20 万人失业与 220 亿美元的投资计划将被搁置的考量下，不得不同意此前被关停的镍矿恢复生产，并要求环保部关停矿场的决定必须合法，这也使得菲律宾的镍矿关停事件有了进一步的转机，短期之内对镍价形成利空，但后续的发展仍存在较大的变数。

交易分析：

图 1： 2 小时线技术图



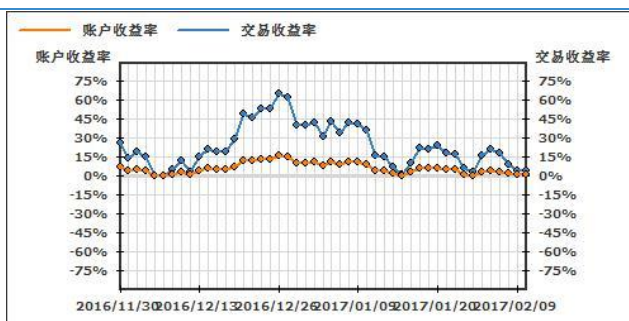
数据来源： 中大期货研究院

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:

本周交易主要以沪铜为主, 依托 2 小时线与日线及其他辅助技术指标进行综合判断, 仓位仍控制在 30%以内。

从本周沪铜的技术图形与辅助技术指标来看, 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减产影响, 沪铜在冲高后呈高位横盘之势, 从日线来看, 沪铜呈宽幅的横盘区间震荡整理态势, 故在操作上空单谨慎持有。

风险因素:

1. 国际原油价格的走向;
2. 中美通胀数据;
3. 欧美的工业与制造业数据、美国的房地产与零售数据;
4. 美联储主席耶伦与众位联储高官的密集发言表态
5. 欧央行管委会议。

一、 市场要闻监测

1. 澳大利亚一政府官员周五称，该国 Tomago 铝冶炼厂被迫停产节电，因热浪席卷该国多数地区。
2. 中国海关总署周五公布的数据显示，中国 1 月铜进口量较去年同期减少 14%，因农历春节假期之前生产商需求放缓。
3. 麦格里预估，必和必拓旗下智利 Escondida 铜矿工人罢工将持续两周时间，与 2011 年上次的罢工时间相同，罢工将会导致该铜矿减产 5.6 万吨。
4. 全球最大的铝生产商——挪威海德鲁周四表示，还不清楚今科中国是否会通过减产来抗击雾霾，但预计中国 2017 年铝产量增幅将高达 9%。
5. 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。
6. 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。
7. 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。
8. 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。
9. 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。
10. 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。
11. 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。
12. 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。
13. 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。
14. 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。
15. 菲律宾矿业协会周二警告称，如果政府继续推进关闭该国半数矿场的决定，那么大约 220 亿美元的计划投资将搁置。
16. 日本 JX 控股公司的一位高官周二表示，在截至 3 月 31 日财年当中，该公司旗下位于智利的 Caserones 铜矿的铜精矿产量将超过预期目标，表明 1-3 月期间的产量十分强劲。
17. 住友金属矿山株式会社周二称，10-12 月期间，受累于推迟增产，该公司

- 已经锁定其持股的智利 Sierra Gorda 铜矿的减值损失为 799 亿日圆。
18. 菲律宾环境与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”。
 19. 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。”
 20. 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。
 21. 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。
 22. 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同意延长当前劳工合同 15 个月。

表1: 本周主要事件时间一览

日期	国家	事件	前值	预期
2017-2-14	中国	1月PPI同比	5.5	6.6
		1月CPI同比	2.1	2.4
	德国	1月CPI同比终值	1.9	1.9
		2月ZEW经济现况指数	16.6	15
		2月ZEW经济现况指数	77.3	77.2
	英国	1月CPI同比	1.6	1.9
		1月核心CPI同比	1.6	1.7
		1月零售物价指数同比	2.5	2.8
	欧元区	12月工业产出同比	3.2	1.7
		2月ZEW经济景气指数	23.2	
		四季度GDP同比初值	1.8	1.8
	美国	1月PPI同比	1.6	1.5
		1月核心PPI同比	1.6	1.1
	美国	美国里奇蒙德联储主席莱克发表演说		
		美联储主席耶伦在参议院金融委员会发表半年度货币政策证词		
2017-2-15	美国	1月CPI同比	2.1	2.4
		1月核心CPI同比	2.2	2.2
		1月零售销售环比	0.6	0.1
		1月工业产出环比	75.5	75.5
		1月制造业产出环比	0.2	0.3
		2月NAHB房产市场指数	67	68
	德国	欧央行召开管委会会议		
	美国	美国波士顿联储主席罗森格伦发表演讲		
		美国达拉斯联储主席卡普兰发表演讲		
		美国亚特兰大联储主席洛克哈特发表演讲		
		美联储主席耶伦在众议院金融服务委员会就经济和货币政策作证词陈述		

	瑞典	瑞典央行公布利率决定和货币政策报告		
2017-2-16	美国	1 月新屋开工	1226K	1230K
		1 月营建许可	1210K	1230K
		2 月美国费城联储制造业指数	23.6	17.5
	美国	美国费城联储主席哈克发表演讲		
2017-2-17	欧元区	12 月季调后经常帐	36.1B	
		12 月末季调经常帐	40.5B	
	英国	1 月零售销售同比	4.3	2.4
	美国	1 月谘商会领先指标环比	0.5	0.4

资料来源：中大期货研究院

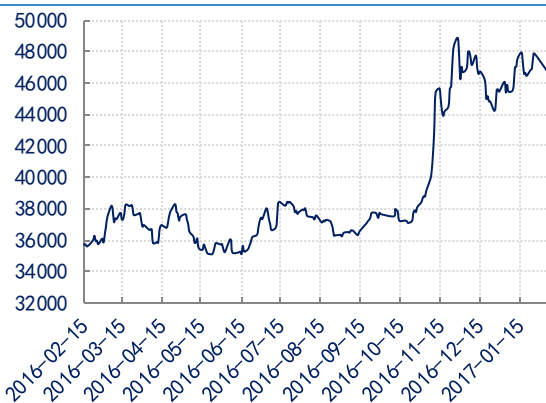
二、基本金属市场价格跟踪

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



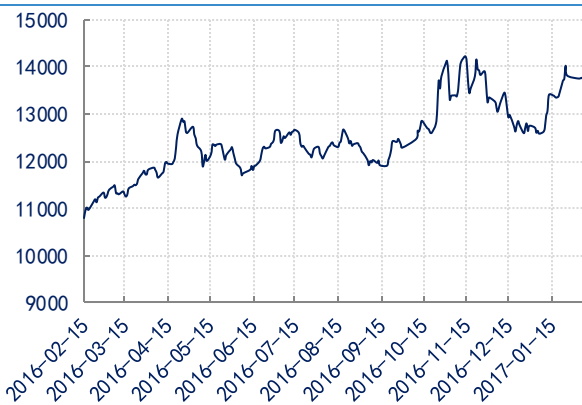
数据来源：WIND 中大期货研究院

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



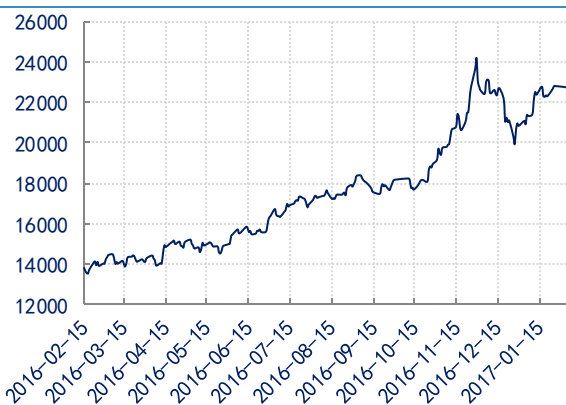
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 8：国内现货市场锌价格走势 单位：元/吨

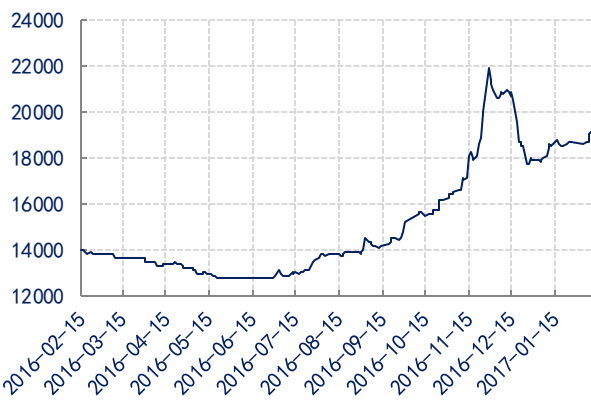


数据来源：WIND 中大期货研究院

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


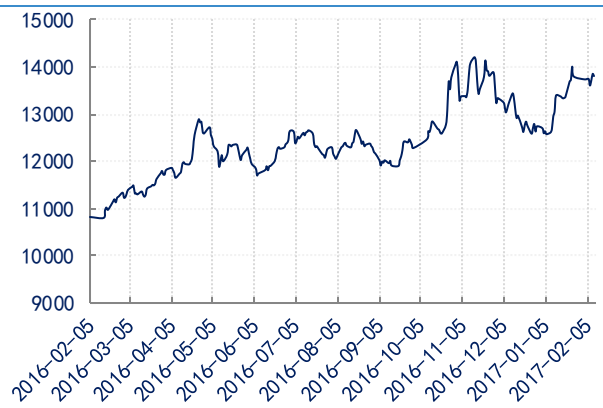
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

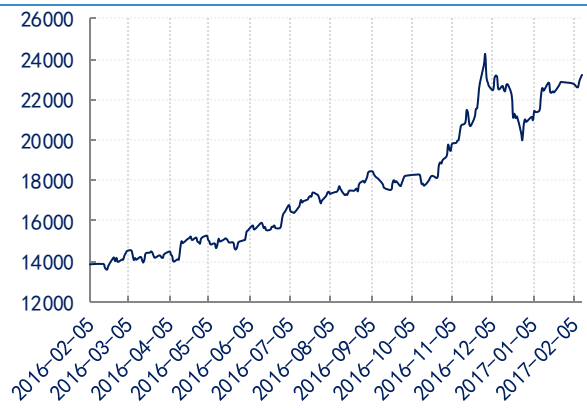

数据来源: WIND 中大期货研究院

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


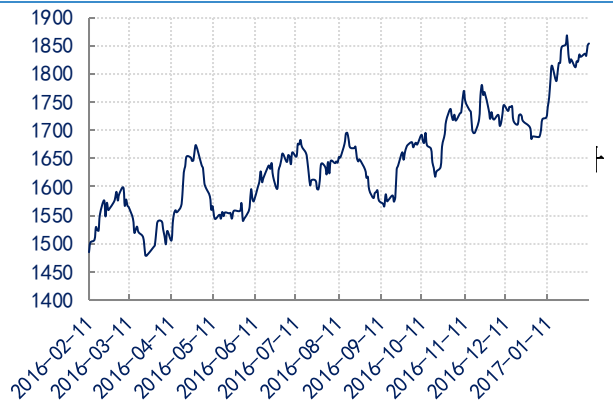
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 16: LME 铜价格走势 单位: 美元/吨



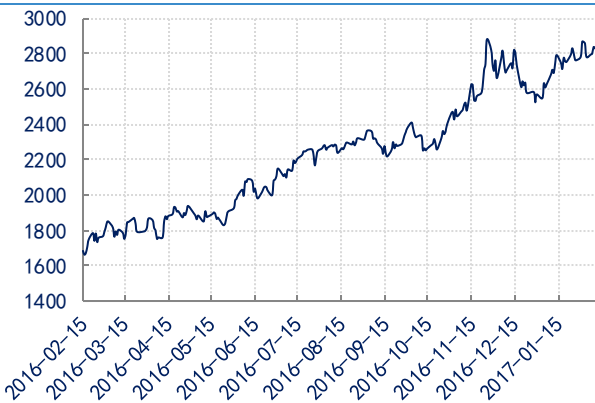
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



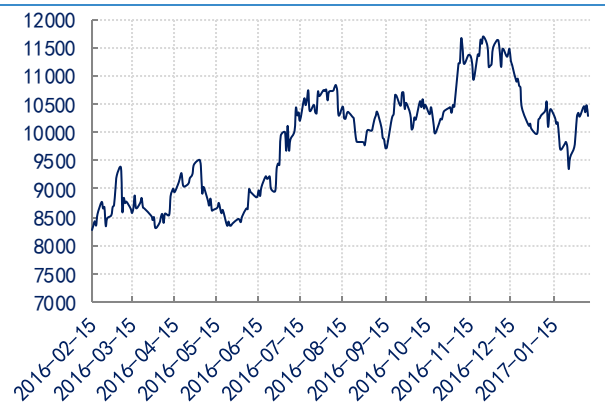
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

三、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



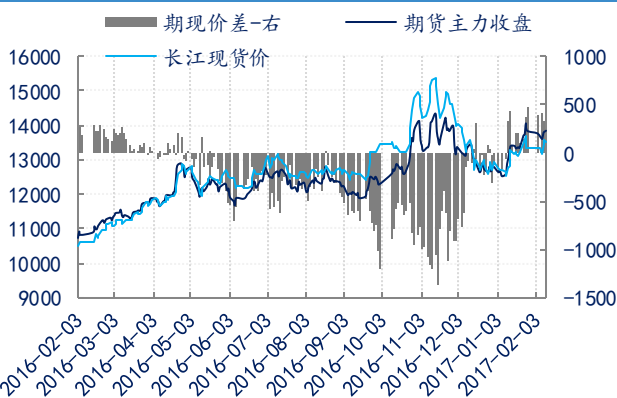
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

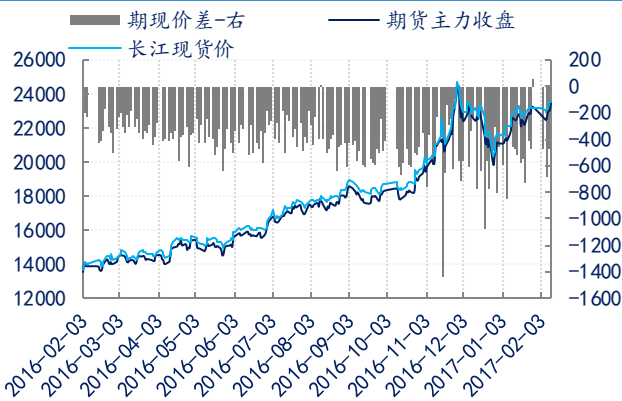


数据来源: WIND 中大期货研究院

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

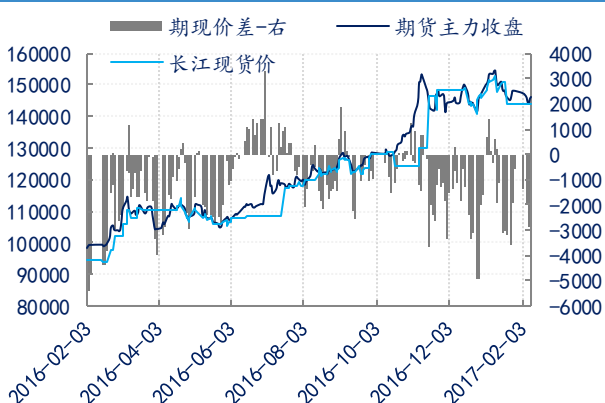

数据来源: WIND 中大期货研究院

图 29: 国内铅期现价差 单位: 元/吨

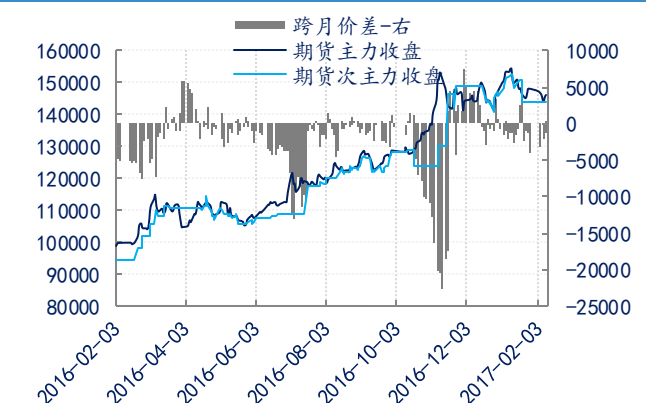

数据来源: WIND 中大期货研究院

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


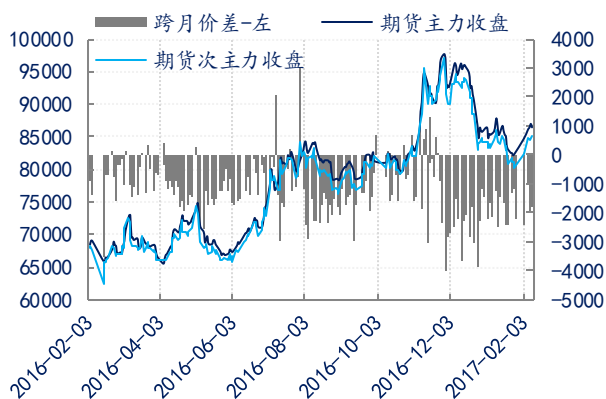
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 33: 国内铅镍期现价差 单位: 元/吨



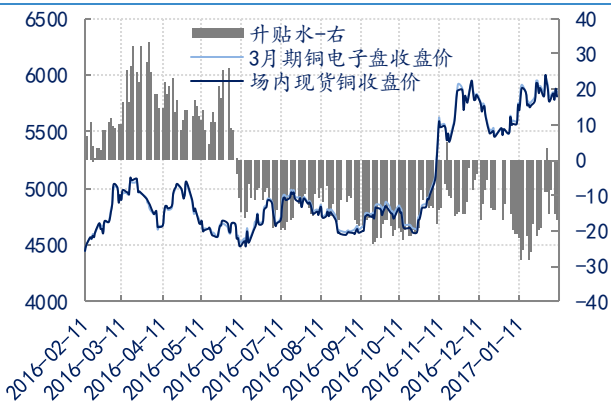
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 34: SHFE 镍跨期价差 单位: 元/吨



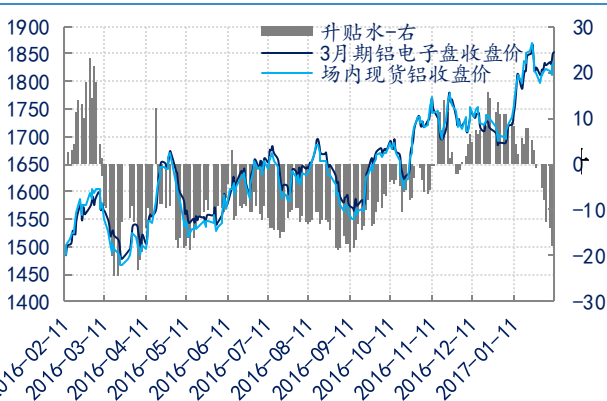
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 35: LME 铜期现价差 单位: 美元/吨



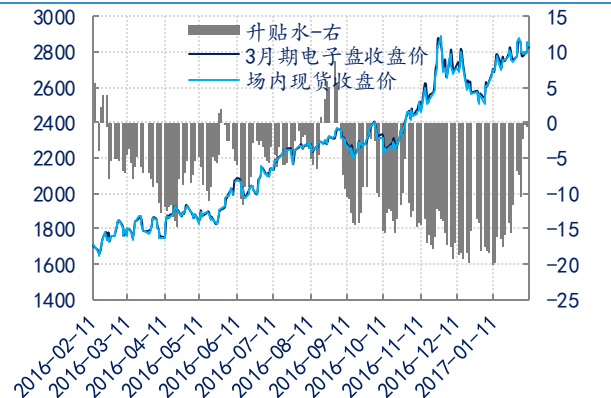
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 36: LME 铝期现价差 单位: 美元/吨



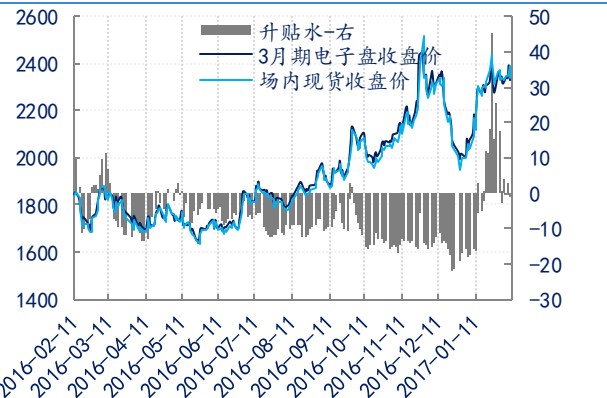
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

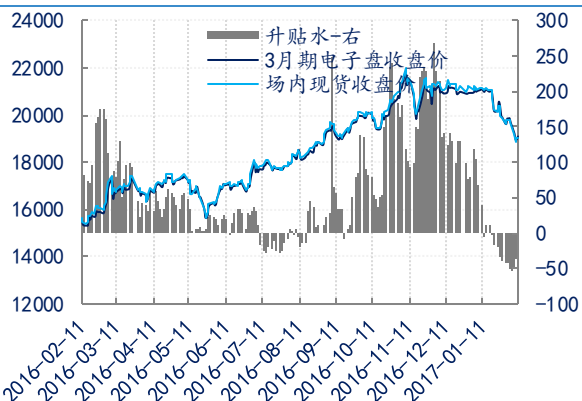
图 38: LME 铅期现价差 单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 39: LME 锡期现价差

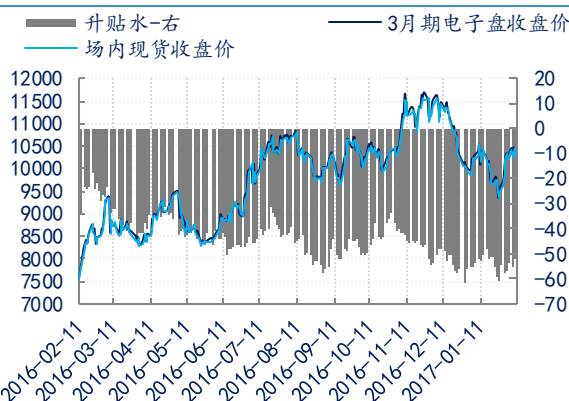
单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 40: LME 镍期现价差

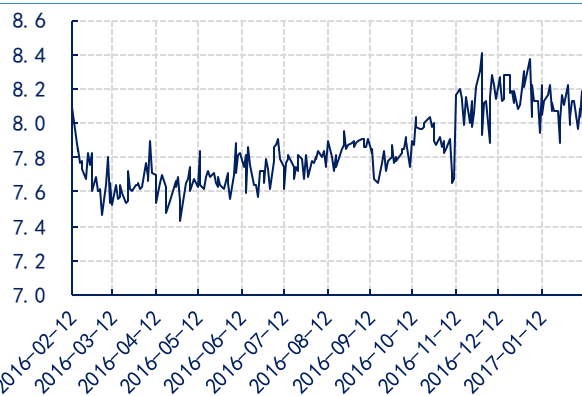
单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

四、 内外基本金属比价跟踪

图 41: 内外铜期货比价



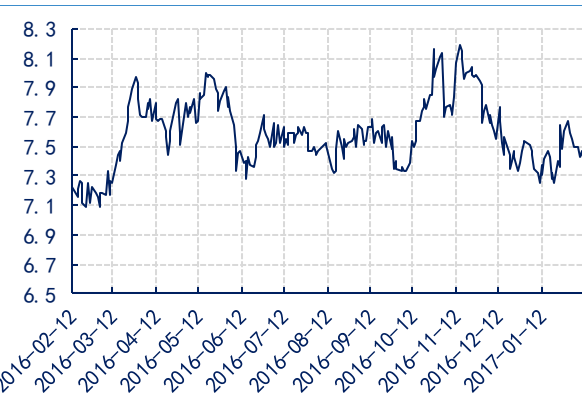
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 42: 内外铜现货比价与



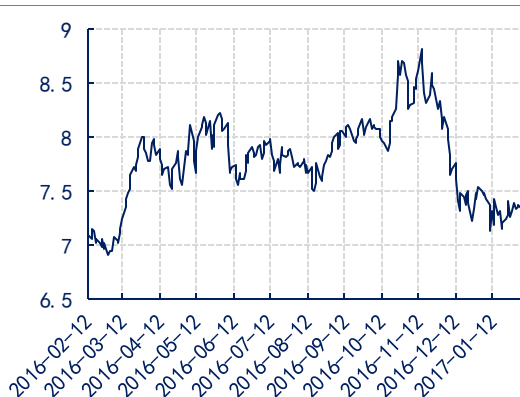
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 43: 内外铝期货比价



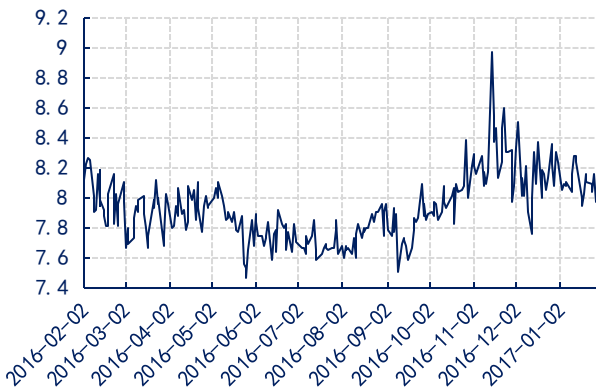
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 44: 内外铝现货比价



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 45: 内外锌期货比价



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 46: 内外锌现货比价



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 47: 内外铅期货比价



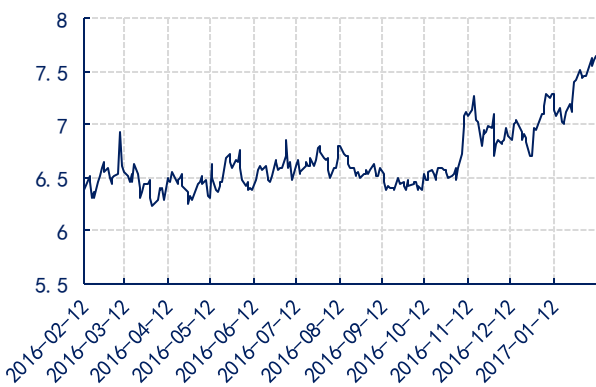
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 48: 内外铅现货比价



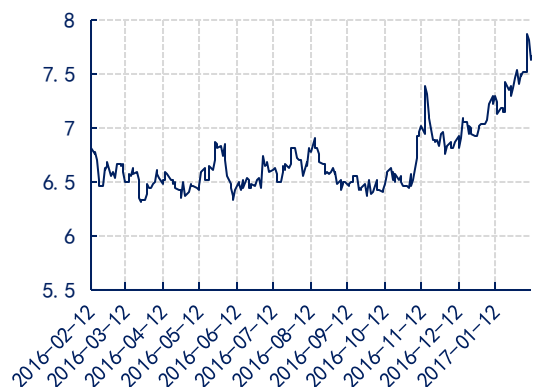
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 49: 内外锡期货比价



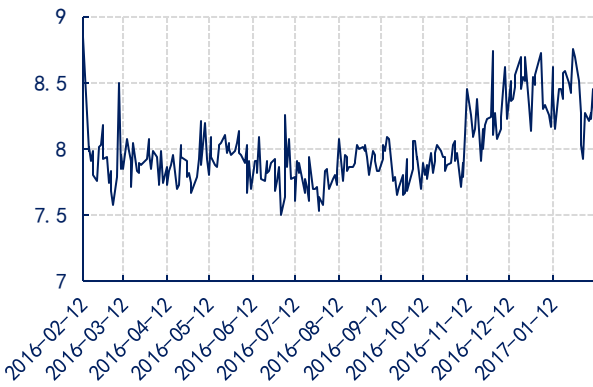
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 50: 内外锡现货比价



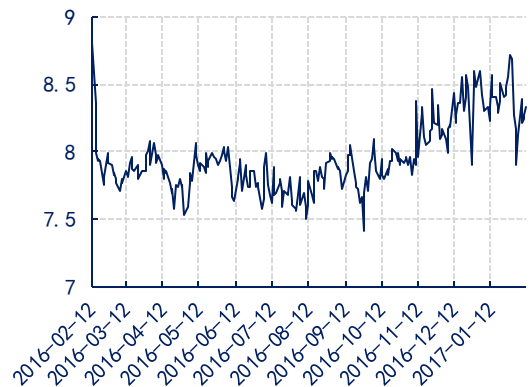
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 51: 内外镍期货比价



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 52: 内外镍现货比价

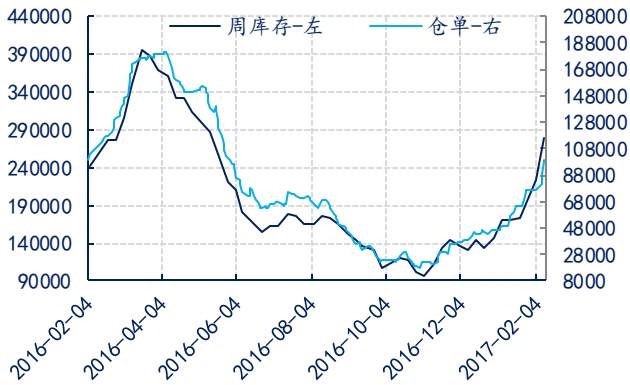


数据来源: WIND 中大期货研究院

五、基本金属市场基本面跟踪

图 53: SHFE 铜库存与仓单

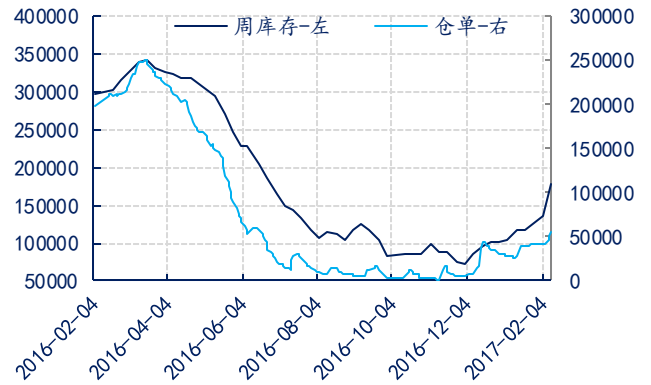
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 54: SHFE 铝库存与仓单

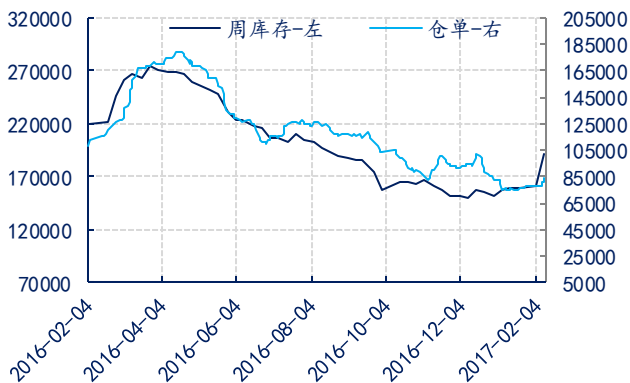
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 55: SHFE 锌库存与仓单

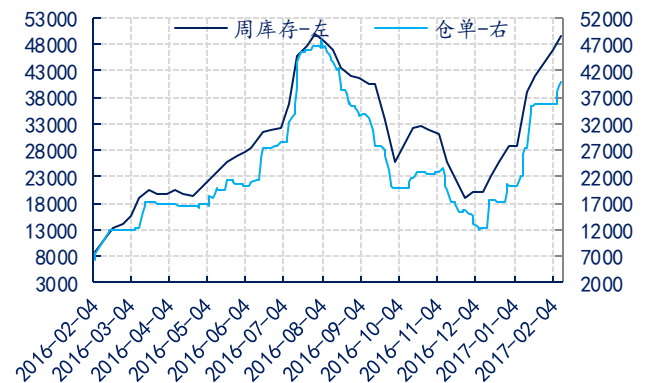
单位: 吨



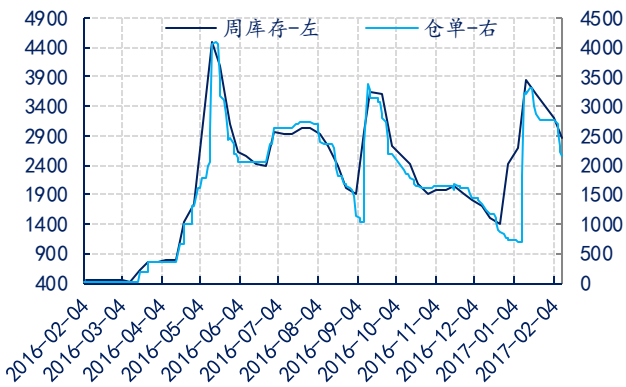
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 56: SHFE 铅库存与仓单

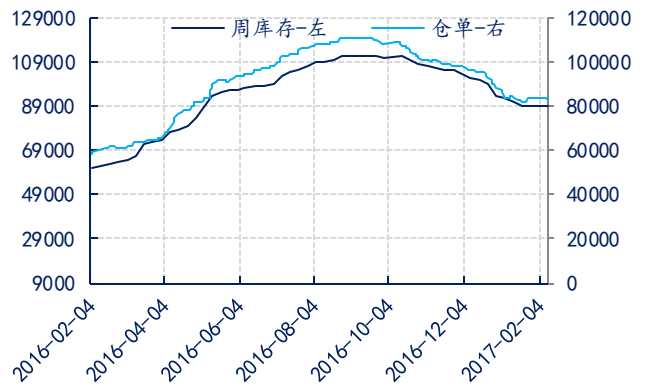
单位: 吨



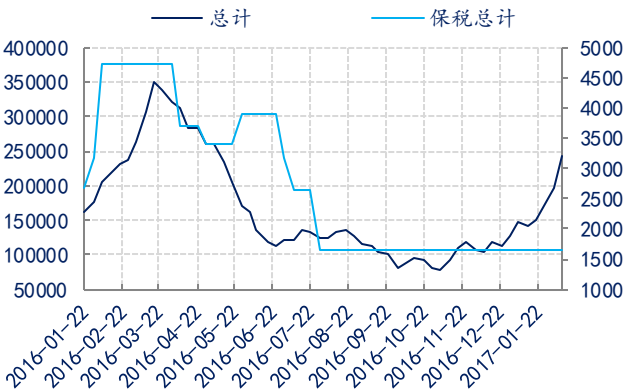
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 57: SHFE 锡库存与仓单 单位: 吨


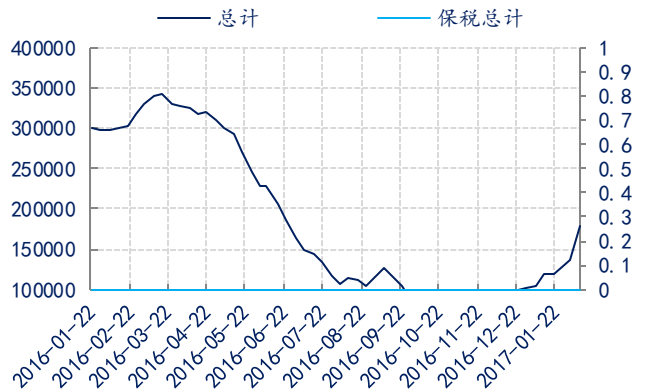
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 58: SHFE 镍库存与仓单 单位: 吨


数据来源: WIND 中大期货研究院

图 59: SHFE 铜保税区库存 单位: 吨


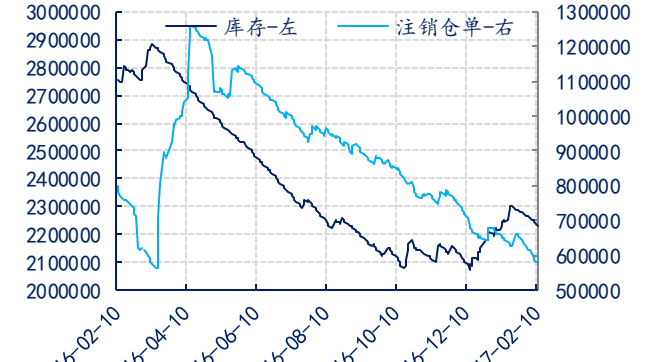
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 60: SHFE 铝保税区库存 单位: 吨


数据来源: WIND 中大期货研究院

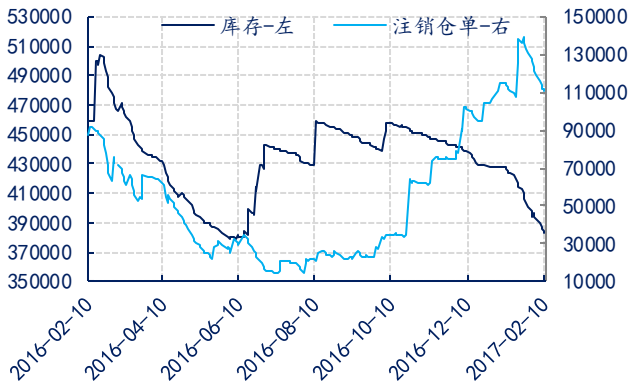
图 61: LME 铜库存与注销仓单 单位: 吨


数据来源: WIND 中大期货研究院

图 62: LME 铝库存与注销仓单 单位: 吨


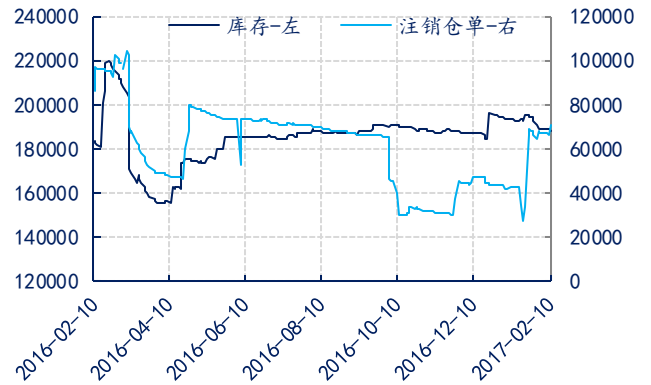
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 63: 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 64: LME 铅库存与注销仓单 单位: 吨



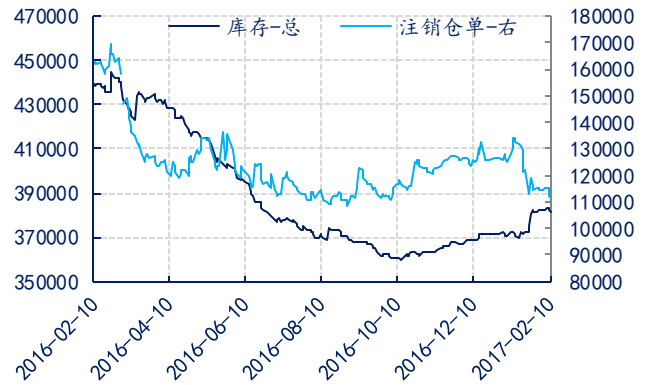
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 65: LME 锡库存与注销仓单 单位: 吨



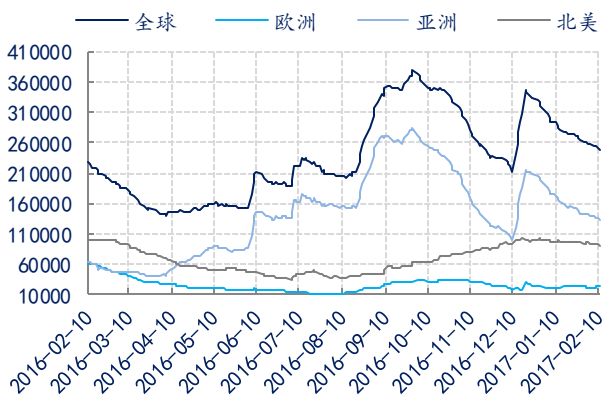
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 66: LME 镍库存与注销仓单 单位: 吨



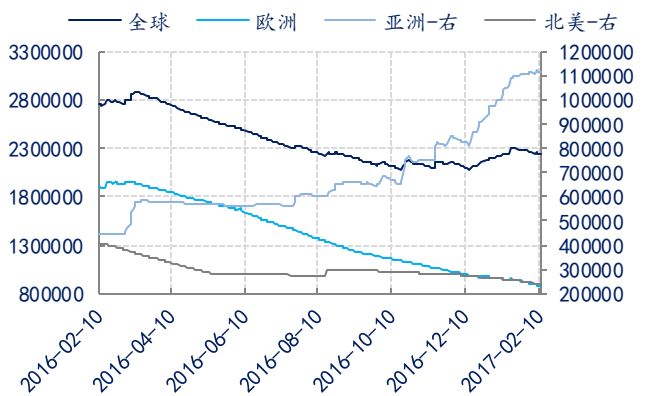
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 67: LME 铜分地区库存 单位: 吨



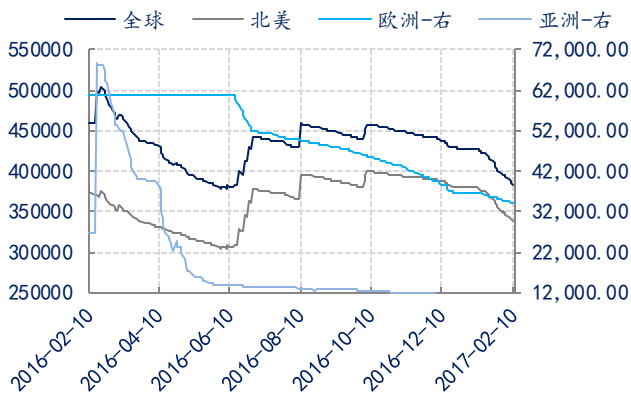
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 68: LME 铝分地区库存 单位: 吨



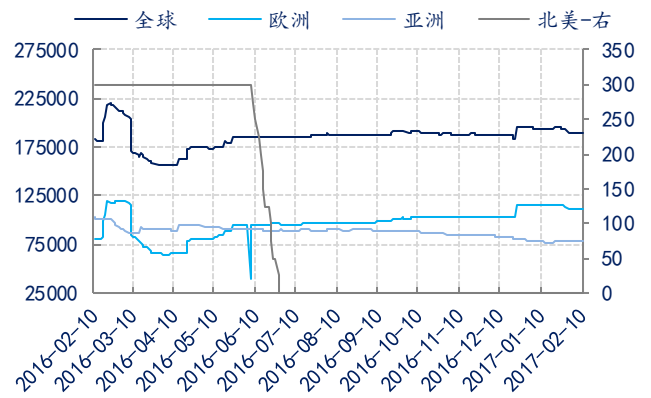
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 69: LME 锌分地区库存 单位: 吨



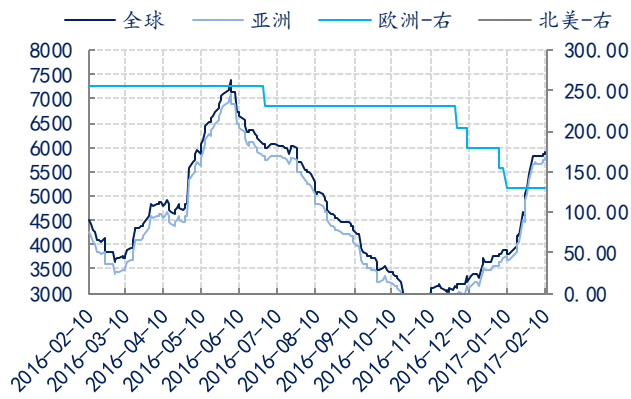
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 70: LME 铅分地区库存 单位: 吨



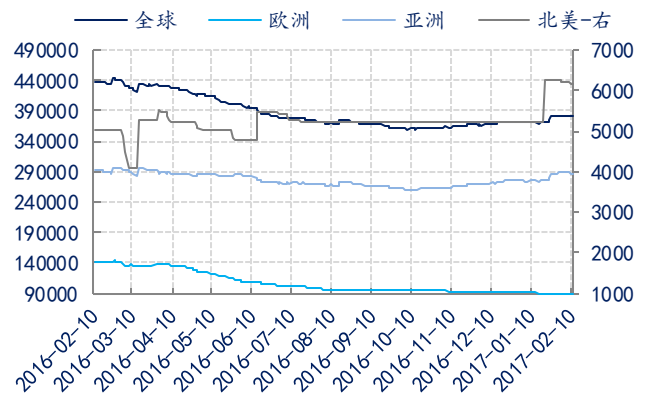
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 71: LME 锡分地区 单位: 吨



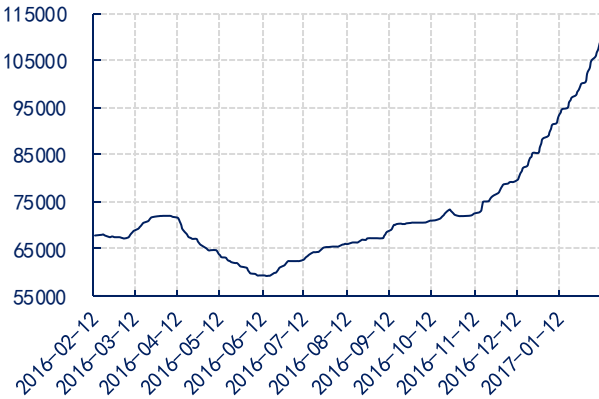
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 72: LME 镍分地区库存 单位: 吨



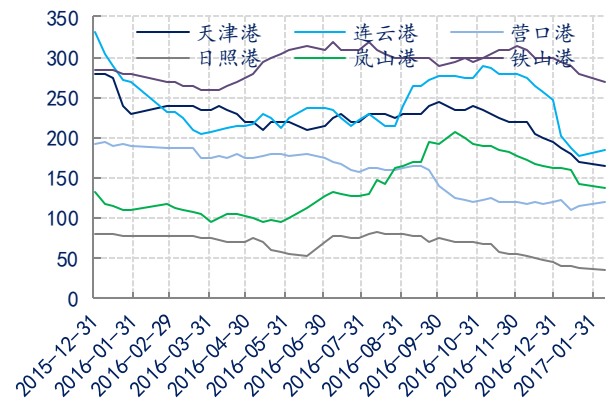
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 73: COMEX 铜库存 单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 74: 国内镍港口库存 单位: 吨

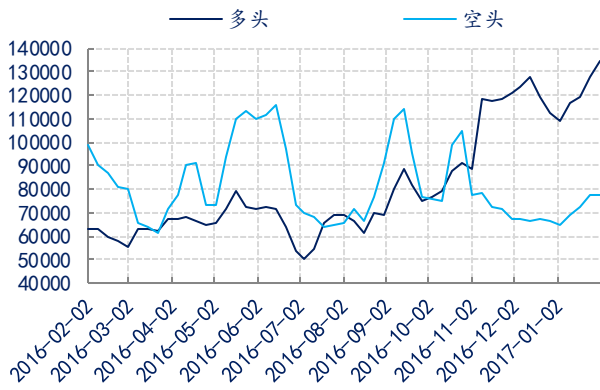


数据来源: WIND 中大期货研究院

六、基本金属市场基金持仓跟踪

图 75: CFTC 铜非商业持仓

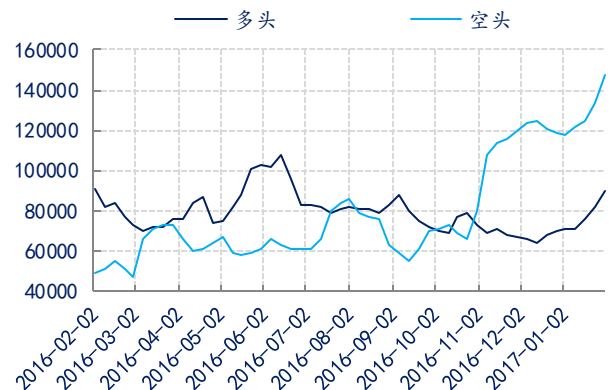
单位: 张



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 76: CFTC 铜商业持仓

单位: 张



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>