

耶伦暗示将加快加息 各品种供需基本面呈现分化 镍一枝独秀继续震荡上行

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

本周综述:

从本周内外盘的基本金属价格变化来看，除镍价呈震荡上行之势外，其余品种均呈先扬后抑之势：从内盘来看，铜与锌、铅均在周一震荡走强后于后四天缓步震荡回落；铝与锡均在前半周呈震荡上行之势，而在后周则是缓步回落；镍在周一震荡走强后于后四天呈宽幅的横盘区间震荡整理态势；从周度走势来看，铜、铝、锡维持高位横盘区间震荡整理格局、锌与铅维持缓步震荡上行之势、镍继续呈大幅震荡上行之势；从周度涨跌幅来看，本周镍以上涨 4.6% 位居涨幅榜首，铝与铜分列二三，而铅以下跌 3.6% 居于跌幅之首；从外盘来看，铜、锌、铅均在周一冲高回落后于后四天呈震荡下行之势；铝在本周前半周呈震荡上行之势，而在后半周则是呈震荡下行之势；锡在周一冲高回落后于后四天呈宽幅的横盘区间震荡整理态势；镍本周则是呈连续的震荡上行之势；从周度走势来看，铜、铝、锌、铅均呈高位横盘震荡整理态势，锡呈缓步回升之势，镍则是继续呈震荡上行之势；从周度涨跌幅来看，与内盘略有所不同，除锡与镍收涨之外，其余品种均呈不同程度的收跌之势，虽然伦镍位居涨幅之首，但涨幅不及沪镍，伦铝跌幅则是超过沪铝，以下跌超过 5% 而位居跌幅之首，锌与铜则是位列二三。

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，而从供需面来看，则主要集中于必和必拓智利铜矿的罢工转机、自由港迈克墨伦公司印尼铜矿的出口许可证、印尼的矿业出口新政、秘鲁的洪灾、菲律宾的矿业环保检查结果、国内的环保督察、国内下游企业的新订单与备货情况等方面；从金融属性来看，主要集中于美联储主席耶伦在参众两院的讲话、美联储众高官的集体表态、中美欧三大经济体公布的一系列经济数据等方面。

从本周美联储主席耶伦在参众两院所作的半年度货币政策证词来看，其重申等待太久加息是不明智的，等待太久可能要求迅猛加息，这样的决策具有破坏性，可能会将美国经济推入衰退，这向市场传递了三月可能加息的信号，并对经济表达乐观观点。从其言论来看，一方面，美联储今年 6 月以前至少加息一次的累计概率达到 85%，美联储若要最早下月加息，可能需要看到比预期更好的数据；另一方面，耶伦将美联储的政策立场称为“宽松”，而今年 1 月她曾表示政策只是“略有宽松”，这种措辞变化意味着，美联储决策委员会 FOMC 对加息的推断更有把握。

从本周美联储的诸位地方联储主席的表态来看，鹰派立场略占上风。美联储鹰派官员——里士满联储主席洛克认为市场低估了联储加息的速度，并表示支持今年联储缩减资产负债表(缩表)，他是今年第四位提到缩表的地方联储高官。其在讲话中表示，美国财政新政显然需要更高的利率，特朗普政府带来的巨大不确定性很可能影响经济，

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

全球供应忧虑情绪大幅上扬 铜带动基本金属全线回升

2017-2-13

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升双因素叠加 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 环保检查影响有限 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

考虑到特朗普政府将出台新政，美联储加息的速度可能比市场目前预计的快，今年可能需要加息三次以上。此外，美联储三号人物、纽约联储主席杜德利则表示，美联储将逐步取消宽松货币政策，预计未来数月将进一步小幅加息。其指出，美国经济增速略高于趋势水平，通胀正在朝着美联储 2% 的目标靠近。

从本周公布的美国通胀数据来看，一方面，1 月 PPI 环比增长 0.6%，远超预期，是自 2012 年 9 月以来的最大增幅。从分项数据来看，能源产品价格 1 月大涨 4.7%。商品价格上涨 1%，为 2015 年 5 月以来最大增幅，其中一半是由于汽油价格激增 12.9%。服务价格上涨 0.3%，这很大程度上反映出原油等大宗商品价格的上涨，石油价格已经超过每桶 50 美元。价格上涨也反映出零售商和批发商的利润率上升，这一信号显示出更大范围的通胀，在达成美联储通胀目标上又进一步。另一方面，美国 1 月 CPI 环比 0.6%，大幅高于预期，创 2013 年 2 月以来最大涨幅。1 月 CPI 同比也进一步升至 2.5%，创 2012 年 3 月以来最大涨幅。物价走高显示成本压力正在积聚，而坚实需求则使得某些企业获得了定价权优势。这一数据凸显了美联储主席耶伦在国会听证中所称“若通胀回升、劳动力市场保持紧缩，则需要更多次加息”。从具体分项来看，汽油成本增长 7.8%，贡献了 1 月 CPI 增幅的一半。其他货物和服务的成本也有所增加，服装价格上涨 1.4%，创 2009 年 2 月以来最大增幅。

从本周公布的欧元区四季度 GDP 数据来看，欧元区去年四季度的 GDP 同比增速由 1 月底预计的 1.8% 下调至 1.7%。这一数据凸显了欧元区经济复苏的脆弱性。GDP 增速的下调部分源于 12 月工业产出的大幅下降。欧元区 12 月工业产出相比 11 月收缩了 1.6%，弱于预期下降 1.5%，是自 2012 年 9 月以来最大的降幅。分国家来看，德国、意大利和荷兰三个较大经济体均不及预期，而希腊经济环比收缩 0.4%，远逊于预期的增 0.4%。就当前希腊的经济状况而言，该国经济意外的萎缩使得深陷债务泥沼迄今无法自拔的希腊政府在国际谈判上再度陷入僵局，目前，希腊正在争取就新一轮救助贷款计划进行谈判，如果各方在夏季无法达成共识，希腊可能再度爆发债务危机，甚至存在退出欧元区的可能。现在对希债减记势必对欧洲选举，尤其是德国大选构成冲击，而 IMF 内部据说已经作出决定如果没有证据显示希腊有能力持续偿还债务，它将不再参与第三轮财政救援。

从本周公布的中国 1 月通胀数据来看，中国 1 月 CPI 同比上涨 2.5%，创两年半新高，高于预期的 2.4% 以及前值的 2.1%；1 月 PPI 同比 6.9%，创逾五年新高，也高于预期的 6.5% 以及前值的 5.5%。1 月 PPI 与 CPI 同比涨幅剪刀差继续扩大至 4.4%，创次贷危机以来新高。我们认为，CPI 与 PPI 的上涨超预期均主要是受春节翘尾因素的影响，而对于 CPI 与 PPI 的剪刀差扩大而言，虽然目前价格没有给央行加速收紧货币的理由，但价格回升的态势基本形成，政策整体会坚持通过利率走廊、公开市场操作等方式，持偏紧的态度，实体经济希望有更多流动性，存贷款基准利率不会动，一季度重点仍

在金融去杠杆；短期需关注本周到期的天量 OMO、MLF 与 TLF。从本周重启逆回购来看，央行大概率会进行不完全对冲，资金面本周将逐渐收紧。

从本周公布的 1 月新增信贷数据来看，2017 年伊始，中国新增信贷数据激增。1 月社融增量以 3.74 万亿刷新历史新高，但信贷投放并未超过去年 1 月“天量”，M2 增速持平上月。1 月份信贷数据印证市场此前各种传言，包括“窗口指导”贷款等；货币政策遇到窘境，如果想完成“去泡沫”的任务，社融增速几乎难以看到完成目标的可能性；不排除继续提高 MLF、SLF 和公开市场逆回购利率，但如果想要刹车，靠货币政策收紧只是边际性的，无法解决根本问题，需要考虑收紧资本充足率的监管。与此同时，表内控制以后，需求会从表内转到表外，一些贷款转到了类信贷融资，主要是表内表外的转移。表外业务近期一再抬头，表明表内资金向表外转移动力增强，同业业务也居高不下，发行成本大幅上升。

而从本周公布的 1 月海外投资数据来看，1 月中国对外非金融类直接投资金额约 77.3 亿美元，同比大幅下降 35.7%，比 2016 年 12 月降低 4.6%。这是过去一年来，中国对外投资首次同比负增长。从分项数据来看，1 月对外投资主要流向制造业以及信息传输、软件和信息技术服务业，而房地产业及文化体育和娱乐业同比出现大幅的下滑。此外，1 月实际使用外资(FDI)金额 801 亿元人民币，同比减少 9.2%，FDI 下降主要由于上年同期到资较集中、基数较高，1 月春节假期等因素也造成一定影响。

从供需基本面来看，各品种之间存在小幅的差异：铜方面：本周铜市场的焦点主要集中在以下几个方面：1. 智利罢工，对于已持续近一周的铜矿罢工，当前市场的关注点主要集中于智利的新劳工法与工会恢复与资方的新一轮谈判。在今年 4 月即将生效的新劳工法来看，该法明确了工会在工资谈判中的地位。工会指出，在 Escondida 铜矿，公司和工人之间争论的焦点在于，必和必拓希望为新员工提供比老员工更少的福利待遇。工会说这个必和必拓计划，旨在破坏新劳工法中的条款。根据最低工资限额条款，在工资谈判期间，不允许公司向工人提供比前一个合同中提供的福利更差的福利。如果初级工人的福利比他们的同事少，这可能会降低下一轮工人工资谈判的地位，从而导致工资逐年下降。然而，根据智利的法律，当前谈判仍将继续依据旧的劳工法案进行，所以在改革生效前，能够提出的谈判筹码是有限的。在某种程度上，这次罢工代表了新旧两种劳工体系的过渡。Escondida 铜矿罢工的先例，为智利年内面临的其他工资谈判奠定了基调。英美资源和佳能旗下的 Collahuasi 矿，巴利克黄金公司以及安托法加斯塔旗下的 Zaldívar 矿均在列表中。而从当前工会同意恢复与资方的新一轮谈判来看，工会亦会在某些福利方面作出一定的让步，毕竟罢工时间一长会使得当前陷入困境中的矿工更加不利，同时如若矿工无法忍受困境而选择回到工作岗位则会削弱工会的领导力，此外，资方可以按当前旧的劳工法重新聘用新的劳工，这对于工会而言将非常不利。2. 秘鲁的洪灾，此次秘鲁洪灾三大灾区附近有 7 个铜矿，其中

量级较大的仅有 Antamina 和 Cerro Verde 两个。Antamina 距离首都利马灾区有 200 多公里，不在主要受灾范围之内。虽然 Cerro Verde 铜矿所处的阿雷基帕地区受灾比较严重，但自由港发言人声称只受到了临时性的影响。总体来看，洪灾对于秘鲁铜矿并未形成实质性的影响，但铜矿外运会有一定推迟，将会短期反映在输入国的精矿加工费上。3. 自由港印尼铜矿的停产，从其停工的原因来看，主要集中于两方面，一是铜精矿的出口许可证，二是出口关税；在出口许可证的问题上，虽然印尼政府已向自由港印尼分公司颁发了新的出口许可证，但新许可证包括更大比例的资产转让要求，印尼政府将最多获得 51% 的股权，而此前是 30%。这就严重侵犯了自由港在印尼 Grasberg 铜矿的合法权益，是一种非常明显的资源掠夺。而在出口关税的问题上，印尼政府将铜精矿的出口关税提升至 7.5% 的水平，这将使得当地铜矿企业的成本大幅增加，预计铜矿企业将继续与政府对峙并进一步谈判。4. 国内下游的订单，从当前国内铜下游电缆企业的订单来看，一方面，铜杆企业均以消耗节前库存为主，另一方面，受制于工人尚未完全到位，及节后订单没明显增加，电缆厂补库存积极性也较差。再加上本周初铜价的暴涨，电缆企业补货欲很低，再加上订单不如往年，预计旺季可能会推后。

铝方面，本周市场关注的焦点则主要集中于以下两个方面：1. 新一轮环保督察的压力：近日环保督查力度持续加强，从 2 月 15 日至 3 月 15 日，环境保护部将会同有关省份，赴京津冀及周边 18 个城市，开展 2017 年第一季度空气质量专项督查。此次环保督查型材企业也应继续予以重视，此前包括河北、湖北、广东以及长江周边等地区型材生产企业均受到环保督查不同程度的冲击，多被责令停产整顿或关停熔炉，此次巡查应是二次施压，防止此前已关停企业漠视督查结果，继续生产。环保的影响主要表现为区域性，对于整个产业链的供需平衡影响不大。2. 印尼的出口新政：从印尼财政部的声明来看，印尼将对氧化铝含量最低 42% 的铝土矿，将统一征收 10% 的关税。但对于铝土矿企业来说这条规定形同虚设，因为以前中国进口印尼铝土矿中的氧化铝含量远高于 42%，而且低于 42% 品味的铝土矿在国内基本无人问津。至于可能对铝行业造成的影响，因为铝土矿出口被控制，可能会推升铝价上抬，但是由于印尼方具体实施细节并未出台，氧化铝企业需等细则出台后再做定夺，因为后期政策如何执行还存在一定的不确定性。

铅方面，本周市场关注的焦点主要集中于以下两个方面：1. 新一轮的环保督察：目前影响最大的省份在河南。河南灵宝工业园区涉及冶炼企业（包括铅厂）全部整改关停，济源部分炼企被限产、再生铅“三无”企业几乎全军覆没，甚至废电瓶贸易商亦多歇业。其他地区如湖南、山东等暂未听到涉铅企业关停的消息，SMM 将持续跟踪后续进展。2. 下游铅酸蓄电池的销售不旺：受“暖冬”影响，汽车蓄电池更换市场需求不旺，经销商年后以消化节前库存为主，同时按往年惯例，每年 3 月后汽车蓄电池更

换市场将进入消费淡季,加之近期铅价波幅较大,市场对电池价格判断存在不确定性,因此经销商年后采购以短缺电池型号适量补库居多,而鲜有大量备库者。此外,汽车蓄电池配套市场需求亦相对偏弱,这与汽车产销量明显下滑密切相关。由于2017年起,乘用车购置税减半政策开启退坡模式,加之春节因素,1月汽车仅生产236.90万辆,环比大降22.65%;1月汽车销售251.95万辆,环比下降17.59%。

镍方面,本周市场对于镍的关注焦点除了菲律宾持续发酵的矿业环保检查结果之外,还集中于当前国内的库存与下游不锈钢企业的生产方面:1.库存:当前国内港口的镍矿库存已降至最近几年以来的低点,大概在820万吨左右,可供工厂使用2个月左右,考虑到菲律宾雨季因素及当前的矿业环保检查所导致的供应停止因素,今年2-3月我国进口补充的镍矿(基本可理解为全部来自菲律宾)预计200万湿吨,可供工厂使用0.5个月。整体而言,镍矿呈偏紧格局。2.从当前国内镍的下游不锈钢企业的生产来看,2月初,耗镍(8%左右)的300系不锈钢厂利润随着成品价格下跌而逐渐收窄,但总体盈利能力尚可,随着元宵节后在春节期间常规检的钢厂逐步恢复正常生产。

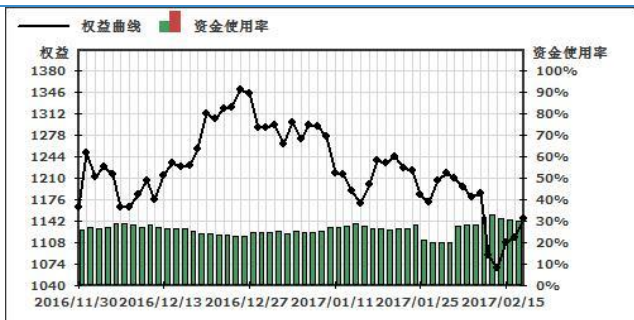
交易分析:

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，沪铜在冲高后呈缓步震荡下行之势，从日线来看，沪铜处于高位回落态势之中，空单可以谨慎持有。

风险因素：

1. 国际原油价格的走向；
2. 澳洲联储议息会议；
3. 欧元区与德国的通胀数据；
4. 英国与德国的四季度 GDP 数据；
5. 欧元区、德国与法国的制造业与服务业的 PMI 初值；
6. 欧美国家的消费者信心指数；
7. 美国的制造业与房地产数据。

一、 市场要闻监测

1. 英国《金属导报》周五援引不知名的消息人士的话称，自由港迈克墨伦公司宣布，旗下印尼 Grasberg 项目铜精矿“近月交货”遭遇不可抗力。
2. 印尼矿业部周五称，已经批准该国两大铜生产商美国自由港迈克墨伦铜金公司和 PT Amman Mineral Nusa Tenarrga 出口铜精矿。允许自由港迈克墨伦铜金公司在印尼的矿山在 2018 年 2 月 16 日前出口 110 万吨铜精矿，允许另一铜矿在同时期内出口 67.5 万吨铜精矿。
3. 秘鲁政府周四公布的数据显示，该国 2016 年 12 月铜、黄金、锌和钼产量增加，但白银、铅和锡产量下滑。
4. 在唐家河市的俄罗斯铝业联合公司周四称，其产量在 2016 年较上年增长 1%至 368.5 万吨，并有望在 2017 年保持稳定。
5. 英美集团计划“重新设计”旗下智利 E1 Soldado 矿，目前正竭力推动智利政府监管部门批准该方案，这可能意味着该矿生产出现暂停。
6. 工会周四称，自由港迈克墨伦铜金公司旗下印尼 Grasberg 铜矿的生产工作已全部停摆，而此时距印尼政府暂停该铜矿出口刚好一个多月。已有数千名工人计划于周五举行示威游行，要求政府考虑下他们的处境作出正确的决定。
7. 第一量子矿业周四表示，进入澳大利来 Ravensthorpe 镍矿的道路已经抢修完毕，上周末暴雨冲毁了道路。
8. 菲律宾总统杜特尔特周三表示，他支持环境部长取消近三分之二的未开发矿场的决定。
9. 世界金属统计局官网周三公布的报告显示，2016 年全球铜市场供应过剩 5.8 万吨，2015 年供应过剩 14.1 万吨；2016 年全球原铝市场供应短缺 98.5 万吨，2015 年为短缺 65.9 万吨；2016 年全球锌供应短缺 17.7 万吨，2015 年为过剩 10 万吨；2016 年全球铅供应短缺 16.7 万吨，2015 年为短缺 1.4 万吨；2016 年全球锡供应短缺 3.6 万吨；2016 年全球镍供应短缺 5.15 万吨，2015 年是供应过剩 7.35 万吨。
10. 国际铅锌研究小组周三公布，2016 年 12 月全球锌市供需平衡，全年供应短缺 28.6 万吨，2015 年为过剩 18.9 万吨；2016 年 12 月全球铅市供应短缺收窄至 0.6 万吨，全年供应过剩 1.1 万吨，2015 年为短缺 2.3 万吨。
11. 智利 Escondida 铜矿工会表示，新一轮谈判时间推迟，可能最早会在周六开始，原因是工会领袖们周四计划访问首都圣地亚哥，与政府部长们会面。
12. 投行摩根士丹利周二表示，铜价涨势已经结束，或因需求疑虑，预计铜价将回到美国大选前水平。
13. 必和必拓旗下智利 Escondida 铜矿工会已经同意周三与资方必和必拓恢复谈判，这且助于缓解铜价上行压力，目前该铜矿的罢工已经进入第六天。
14. 菲律宾环境及自然资源部部长洛佩斯周二表示，法院无法叫停她的关闭该

- 国逾半数矿场的政令，此前受到影响的矿商准备采取法律行动。
15. 韩国锌业公司周二表示，公司计划将 2017 年精锌产量削减 7.7%至 60 万吨以下，因供应收紧及加工费用低廉。
 16. 菲律宾环境及自然资源部部长周二下令，废除 75 个影响集水区的采矿合同，这是该国对资源进行保护的又一大胆尝试，此前政府关闭了该国逾半数的矿场。
 17. 自由港迈克墨伦公司驻印尼项目发言人周二称，已暂停印尼项目的铜精矿生产，并开始遣散 Grasberg 铜矿工人。
 18. 台湾烨联百分百转投资子公司“福建联德企业”的 4 条矿热炉镍铁生产线陆续运转，可于 2 月全部投产，未来全产能可达 20 万吨，可提供不锈钢厂炼钢使用。
 19. 秘鲁当地官员称，五矿资源自上周五稍晚开始已经能够通过一条道路发运铜精矿，因附近民众的抗议活动结束，此前这些示威者曾封锁该公司用户运输铜精矿的一条通道。
 20. 全球商品贸易巨头嘉能可已经与刚果 Fleurette 签订总值为 9.6 亿美元铜钴项目协议。嘉能可通过自 Fleurette 购入刚果 Mutanda 矿的剩余股份，进一步增加了对刚果铜钴资料的控制。
 21. 大宗商品巨头嘉能可旗下一部门发现造假的仓储收据后，部分国际银行暂时冻结对新加坡金属交易商的信用额度，这就有如三年前惊动交易界的 30 亿美元丑闻幽灵再现。
 22. 印尼国有控股矿商 Antam 企业秘书周一称，Antam 拥有 500 万吨低品位镍矿石可用于立即出口。
 23. 印尼财政部周一表示，对包括铅、锌、铁和铜等精矿征收最高 7.5%的出口关税，各企业税率将依据冶炼厂的建设进度而有所不同。
 24. 北美铝业协会公布的数据显示，1 月铝冶炼厂新订单指数同比增加 6.4%。订单的最大增幅来自于热处理板材，同比增加 37%，较 12 月增加 13%。
 25. 第一量子矿业公司周一表示，暴雨切断了往来于西澳洲 Ravensthorpe 镍矿的交通。
 26. 菲律宾总统杜特尔周日称，他不会阻止该国政府官员关闭该国南部数座矿场的决定，因为他已经注意到，这些矿场运营给环境带来损害。
 27. 智利国家铜业委员会公布的数据显示，智利 2016 年铜产量下滑而同期该国的出口量亦下降。
 28. 印尼政府官员称，印尼已经向美国自由港迈克墨伦铜金矿公司的印尼分公司发放了新的采矿许可，这表明长达一个月之久的出口暂停局面有望结束。
 29. 国际贸易巨头托克周五称，该公司将买入芬兰 Terrafame 镍锌矿 15.5% 的股份。托克首席执行官称，这些投资将为该镍锌矿提供运行资金，以推动其成为一个世界级的镍矿。

表1: 本周主要事件时间一览

日期	国家	事件	前值	预期
2017-2-20	德国	1月PPI 同比	1	2
	欧元区	2月消费者信心指数	-4.9	-4.8
2017-2-21	法国	1月CPI 同比终值	1.4	
		2月制造业 PMI 初值	53.6	53.7
		2月服务业 PMI 初值	54.1	54.2
	德国	2月制造业 PMI 初值	56.4	56.2
		2月服务业 PMI 初值	53.4	53.7
	欧元区	2月制造业 PMI 初值	55.2	55
		2月服务业 PMI 初值	53.7	53.8
	澳大利亚	澳洲联储公布2月货币政策会议纪要		
2017-2-22	德国	2月IFO 商业景气指数	109.8	109.7
		2月IFO 商业预期指数	103.2	103.2
		2月IFO 商业现况指数	116.9	116.7
	英国	四季度GDP 同比初值	2.2	2.2
	欧元区	1月CPI 同比终值	1.8	1.8
	美国	1月成屋销售总数年化	5.49M	5.55M
2017-2-23	德国	四季度工作日调整后GDP 同比终值	1.7	
		3月GFK 消费者信心指数	10.2	10.2
	法国	2月INSEE 商业信心指数	104	
		2月INSEE 制造业信心指数	106	107
	意大利	12月零售销售同比	0.8	
	美国	1月芝加哥联储全国活动指数	0.14	
		12月FHFA 房价指数环比	0.5	
		2月堪萨斯联储制造业综合指数	9	
2017-2-24	法国	2月消费者信心指数	100	100
	意大利	12月工业订单同比	0.1	

		12月工业销售同比	3.9	
		2月商业信心指数	104.8	105.2
		2月消费者信心指数	108.8	108.7
	美国	1月新屋销售	536K	575K
		2月密歇根大学消费者信心指数终值	95.7	96

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



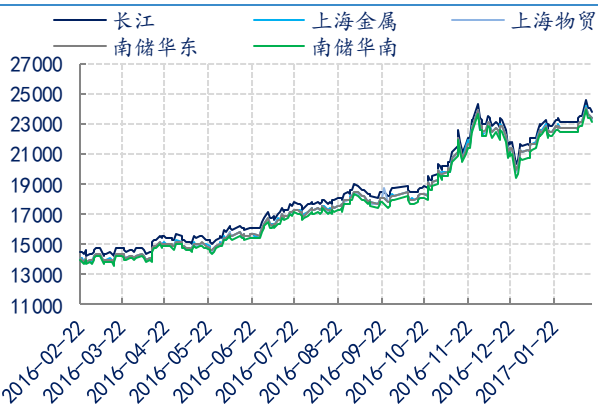
数据来源：WIND 中大期货研究院

图7：SHFE 铝期货主力合约价格走势 单位：元/吨



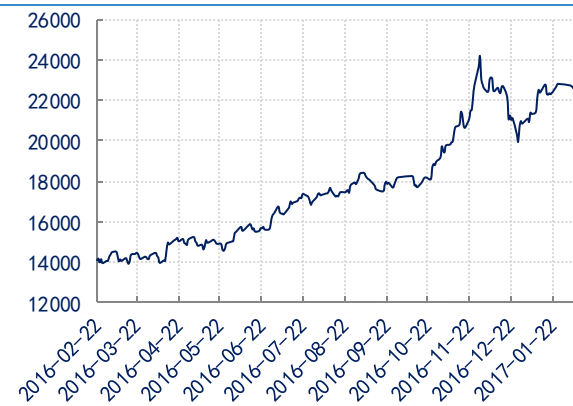
数据来源：WIND 中大期货研究院

图8：国内现货市场锌价格走势 单位：元/吨



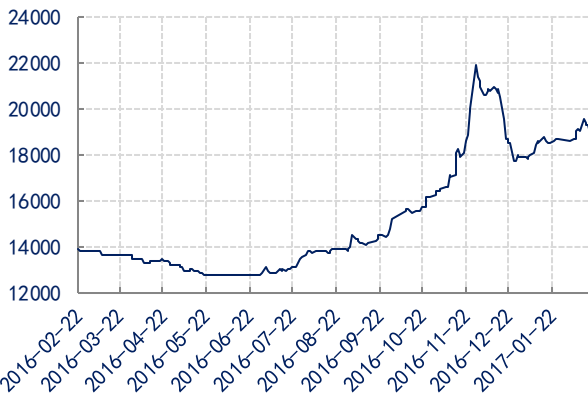
数据来源：WIND 中大期货研究院

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



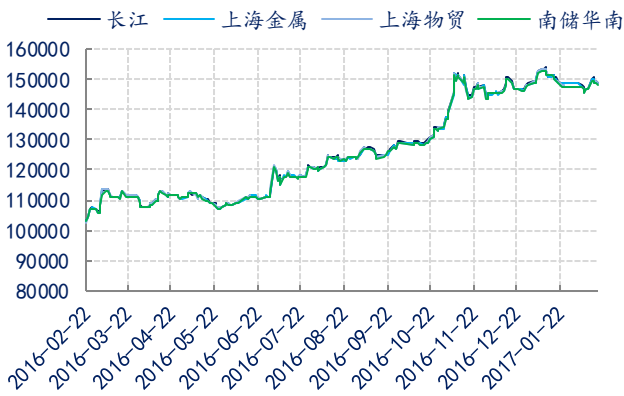
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



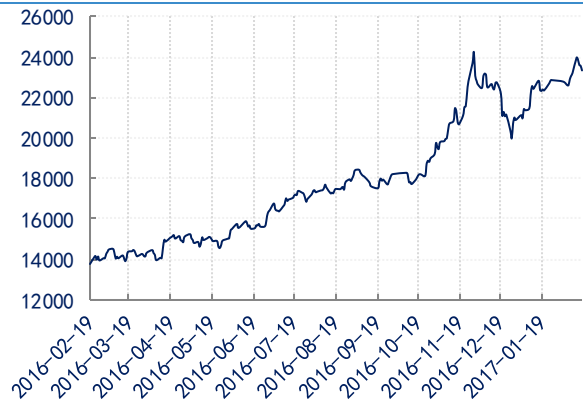
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



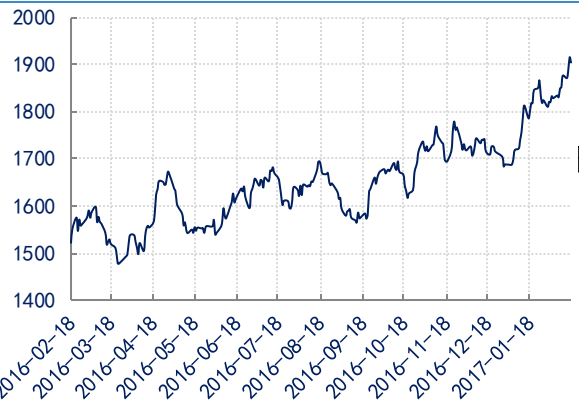
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 16: LME 铜价格走势 单位: 美元/吨



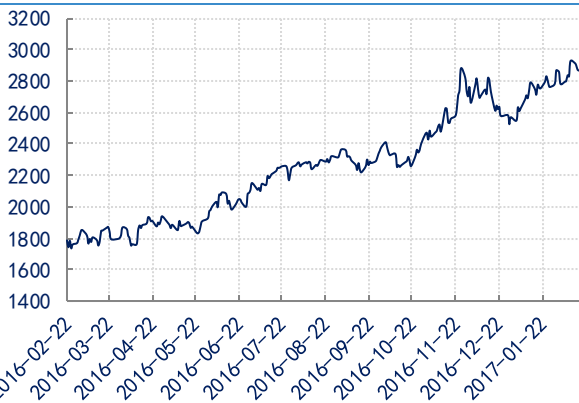
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



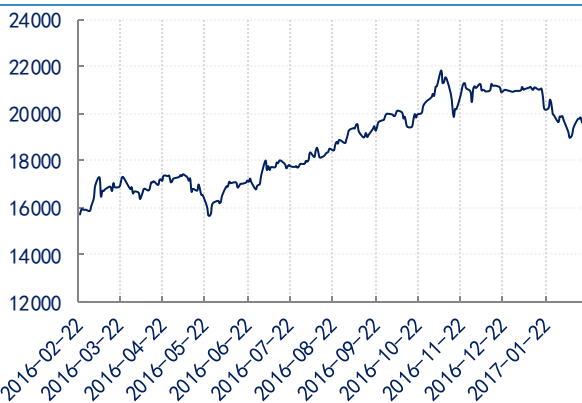
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



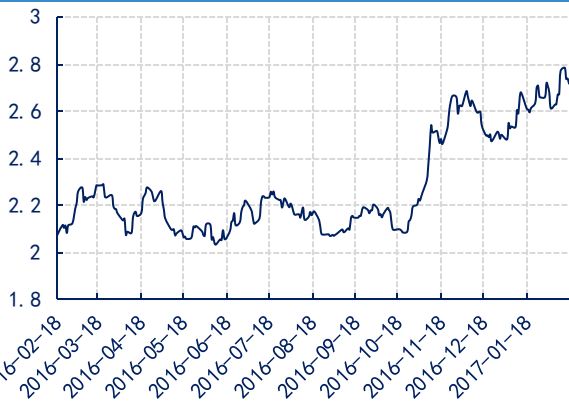
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

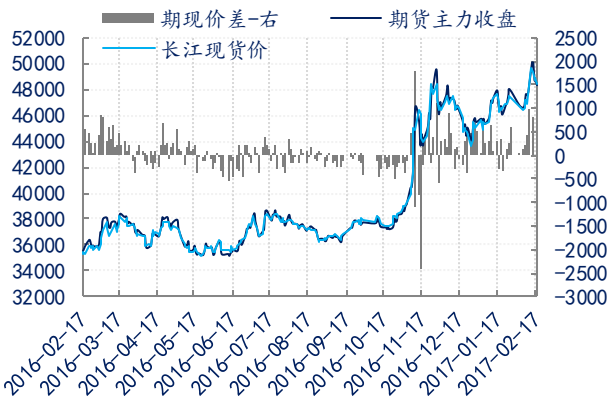
图 22: COMEX 铜价格走势 单位: 美元/磅



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



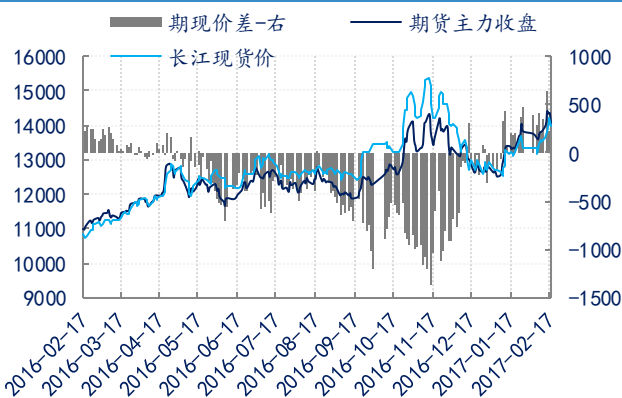
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

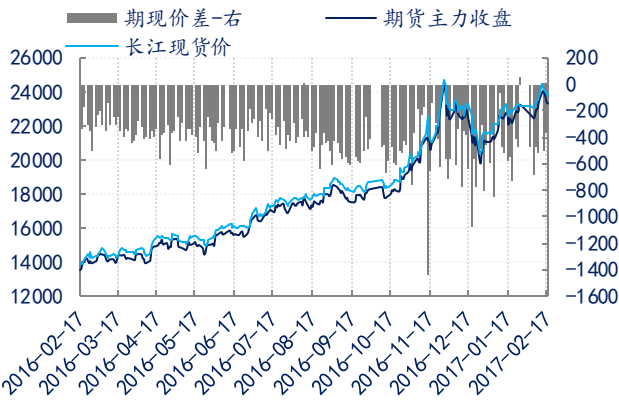


数据来源: WIND 中大期货研究院

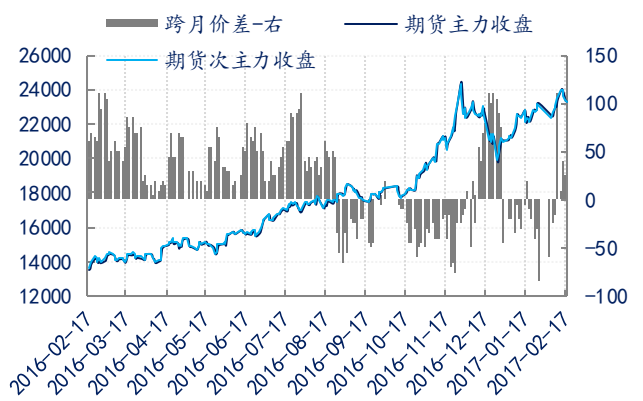
图 26: SHFE 铝跨期价差 单位: 元/吨



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


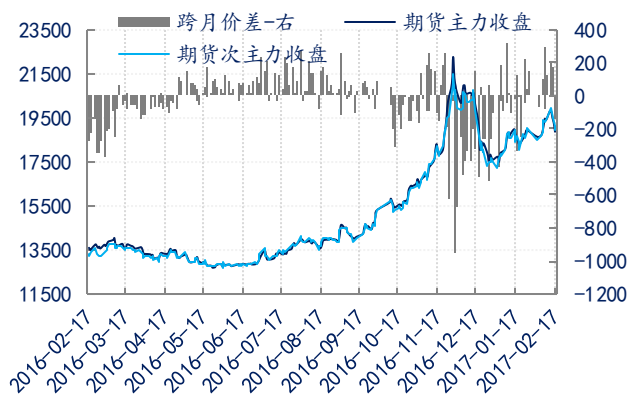
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

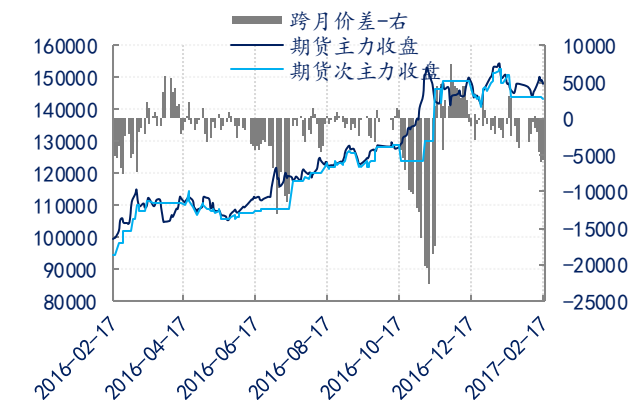

数据来源: WIND 中大期货研究院

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


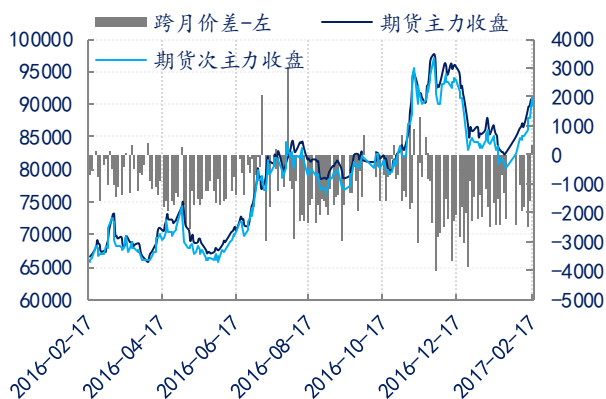
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 33: 国内铅镍期现价差 单位: 元/吨



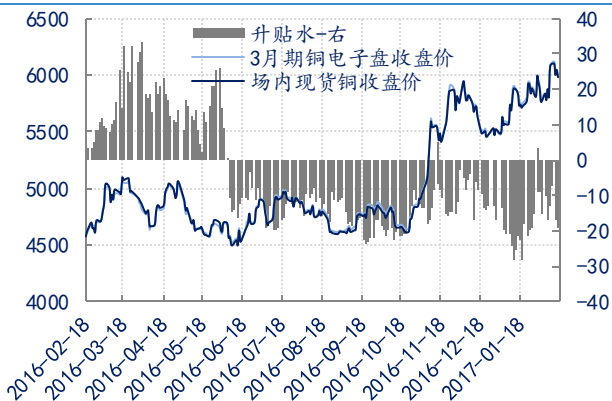
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 34: SHFE 镍跨期价差 单位: 元/吨



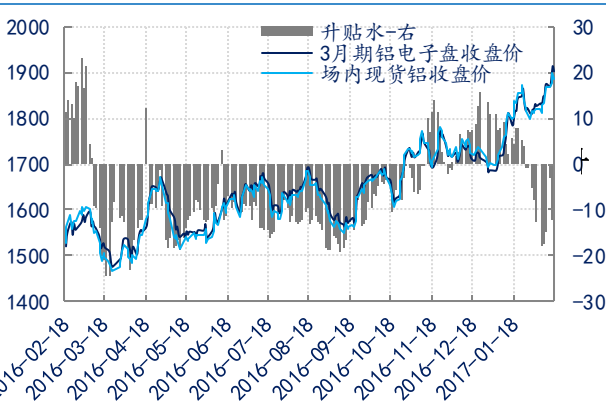
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 35: LME 铜期现价差 单位: 美元/吨



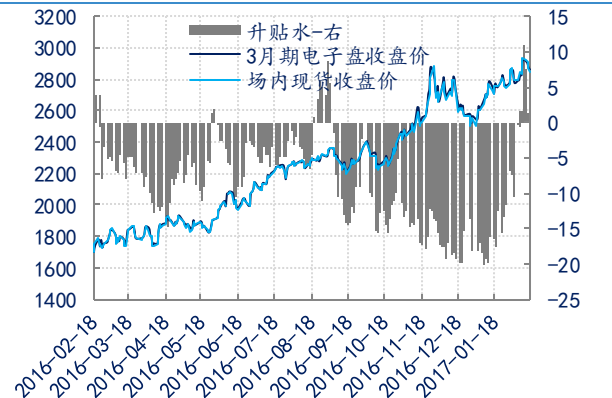
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 36: LME 铝期现价差 单位: 美元/吨



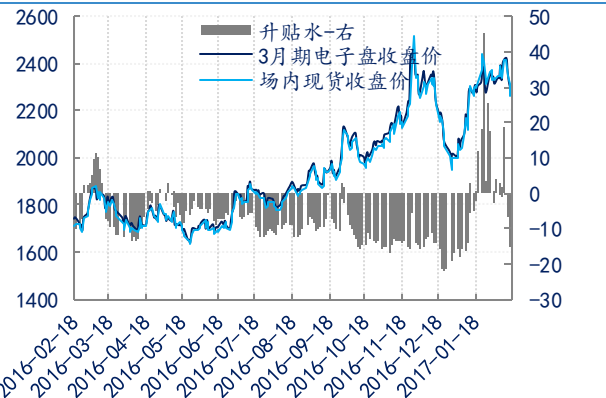
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

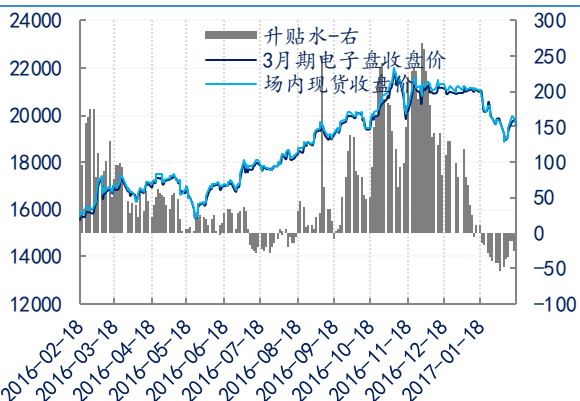
图 38: LME 铅期现价差 单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 39: LME 锡期现价差

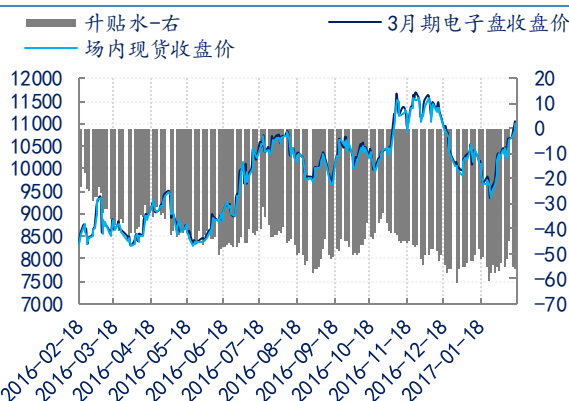
单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 40: LME 镍期现价差

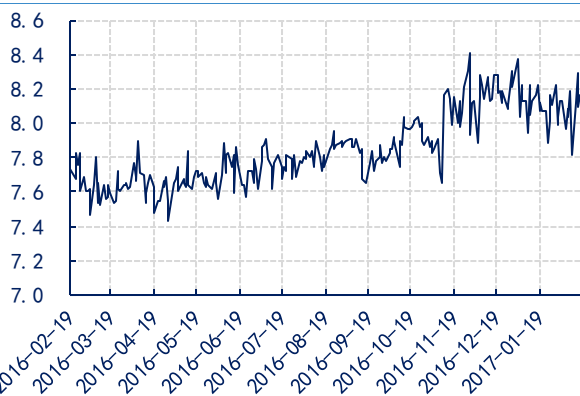
单位: 美元/吨



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



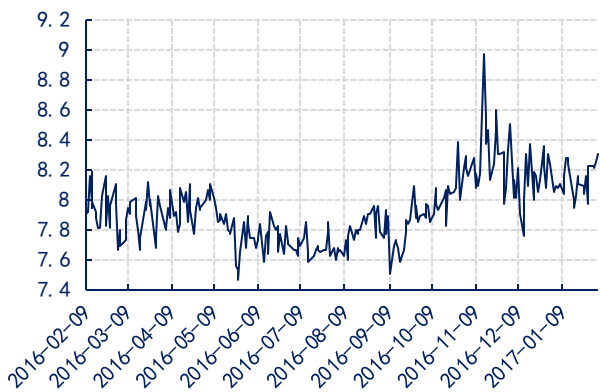
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 44: 内外铝现货比价



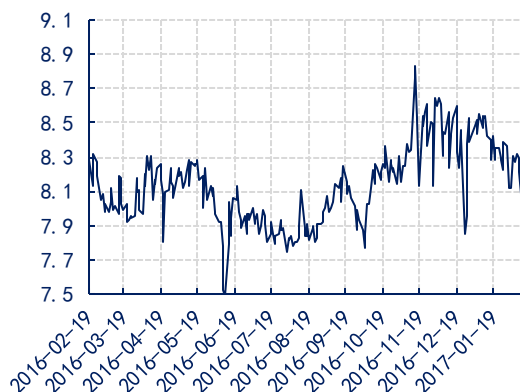
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



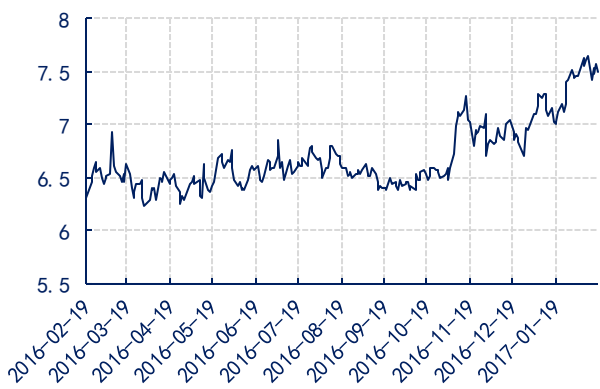
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 48: 内外铅现货比价



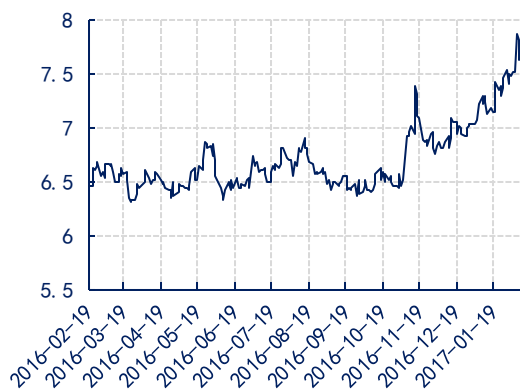
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 49: 内外锡期货比价



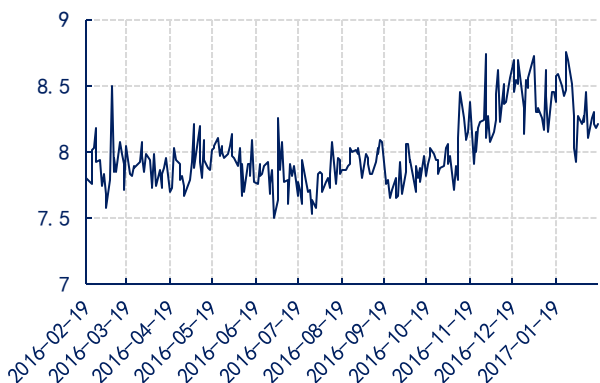
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 50: 内外锡现货比价



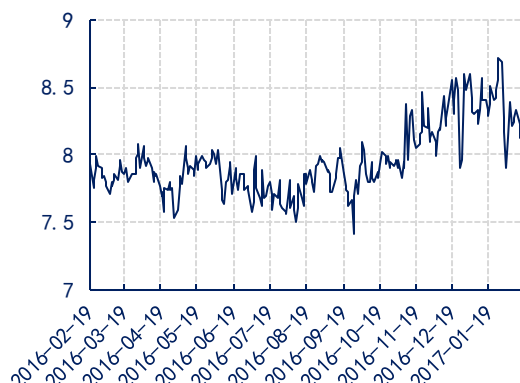
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

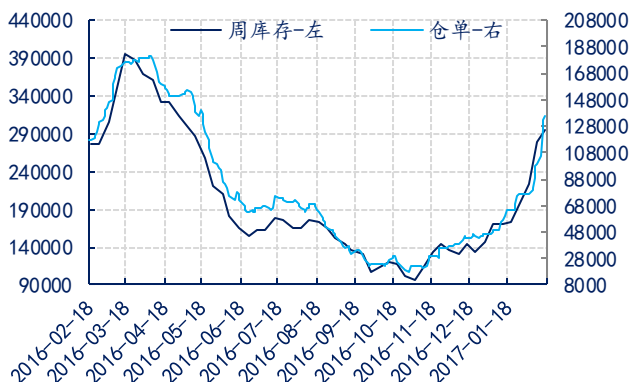


数据来源: WIND 中大期货研究院

五、基本金属市场基本面跟踪

图 53: SHFE 铜库存与仓单

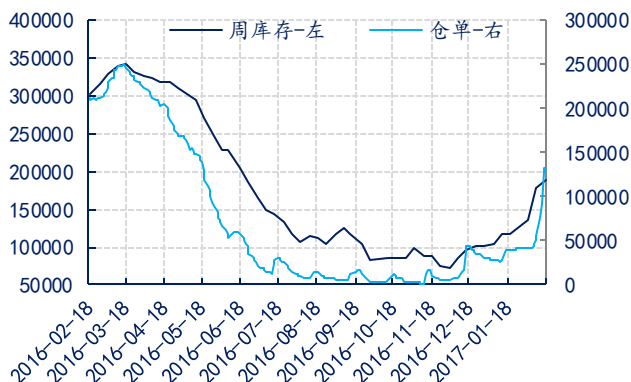
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 54: SHFE 铝库存与仓单

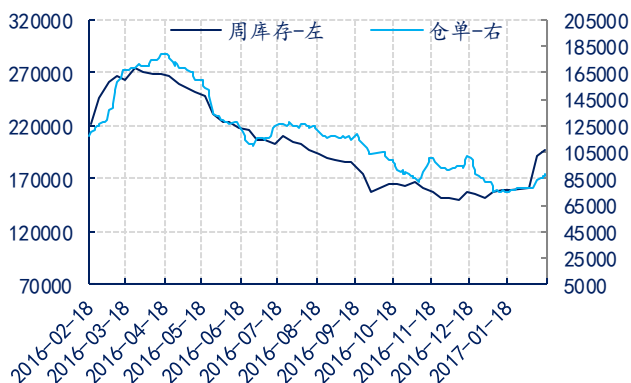
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 55: SHFE 锌库存与仓单

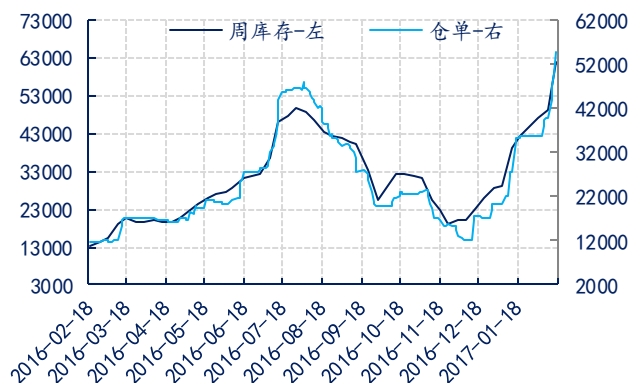
单位: 吨



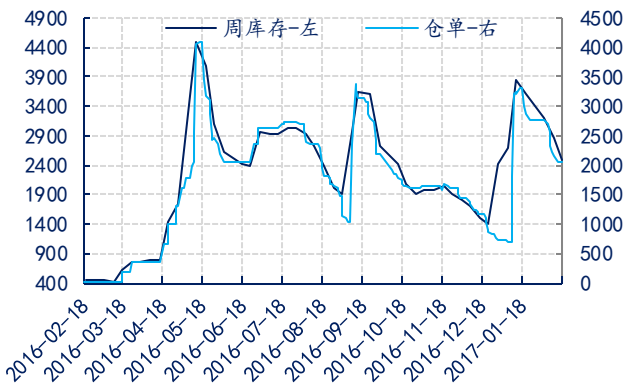
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 56: SHFE 铅库存与仓单

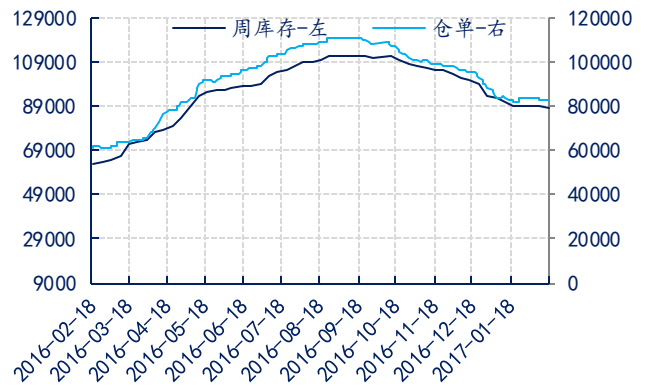
单位: 吨



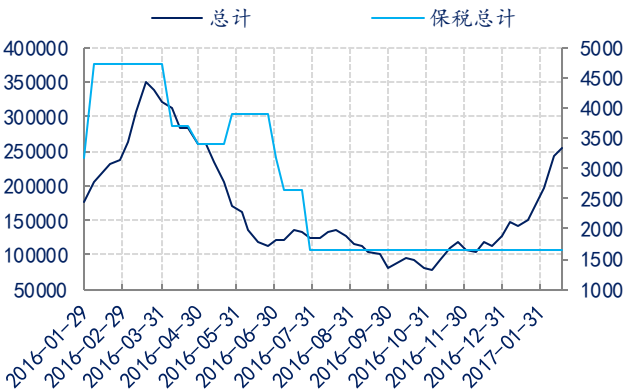
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 57: SHFE 锡库存与仓单 单位: 吨


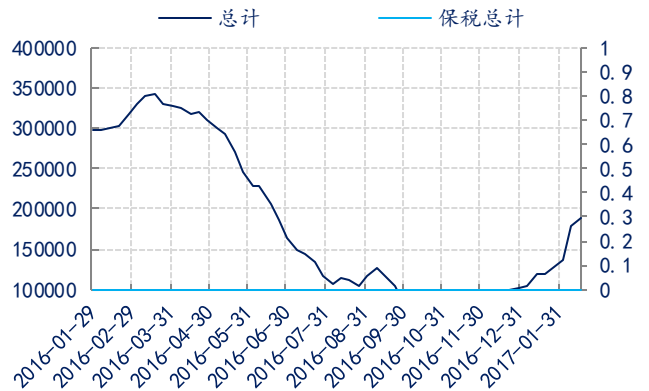
数据来源: WIND 中大期货研究院

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


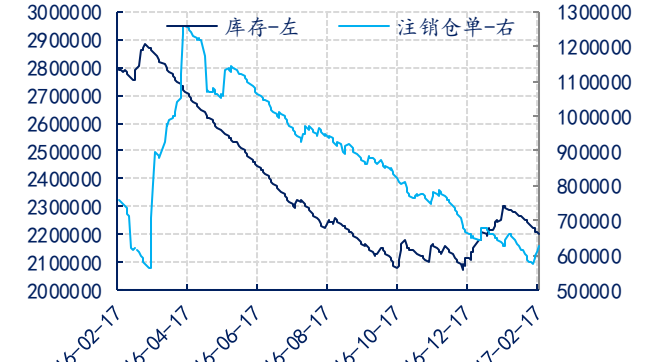
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

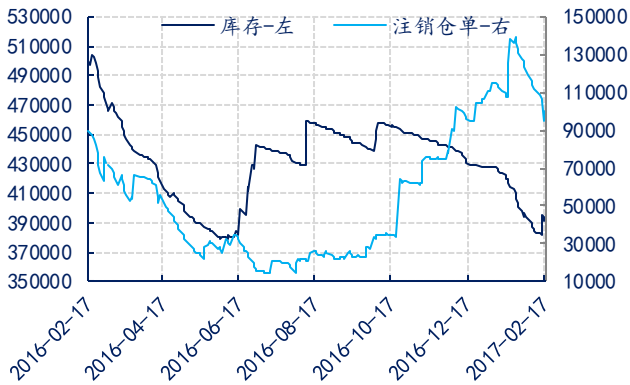

数据来源: WIND 中大期货研究院

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

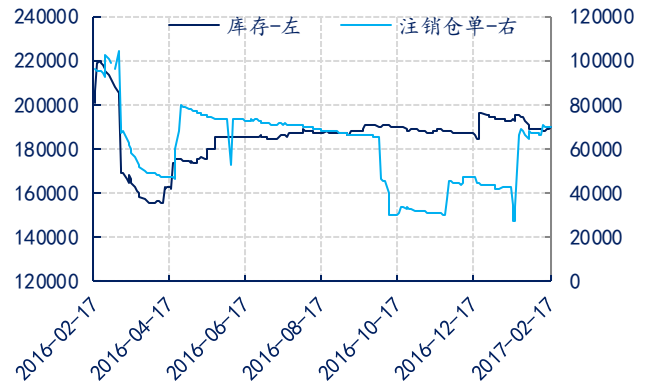
单位: 吨



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

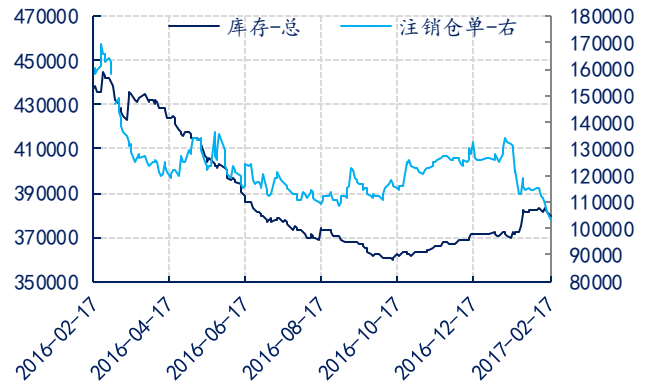
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 66: LME 镍库存与注销仓单

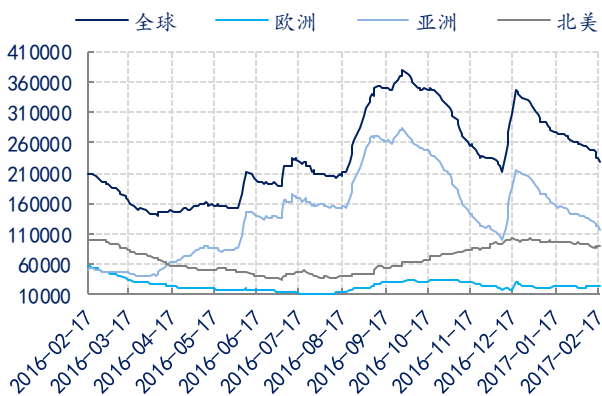
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 67: LME 铜分地区库存

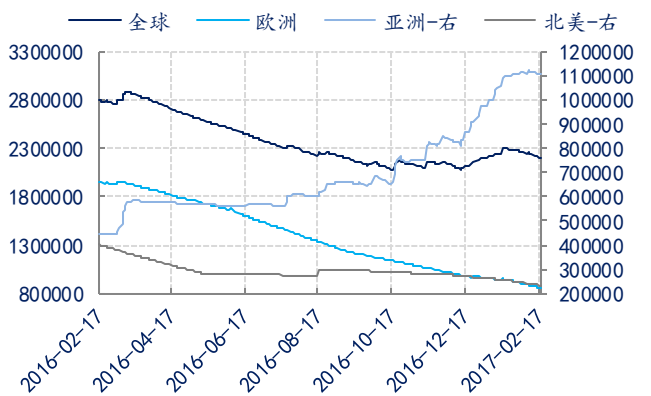
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 68: LME 铝分地区库存

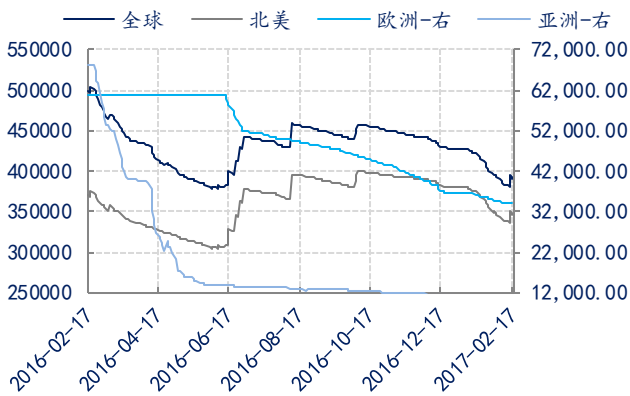
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 69: LME 锌分地区库存

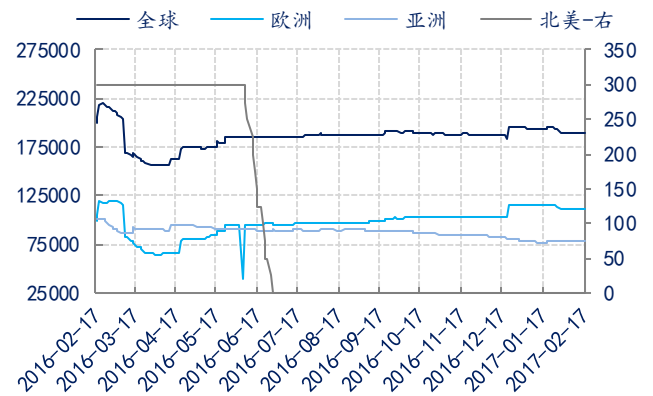
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 70: LME 铅分地区库存

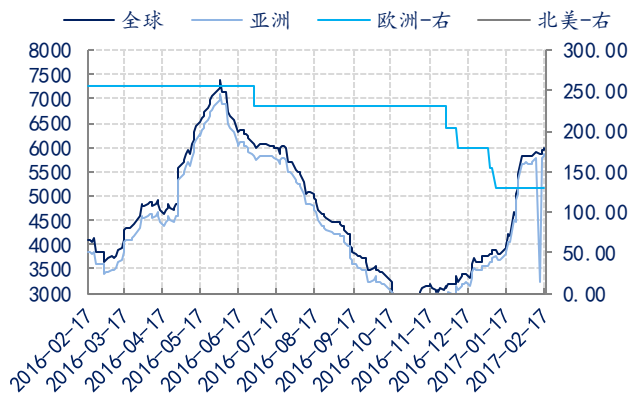
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 71: LME 锡分地区

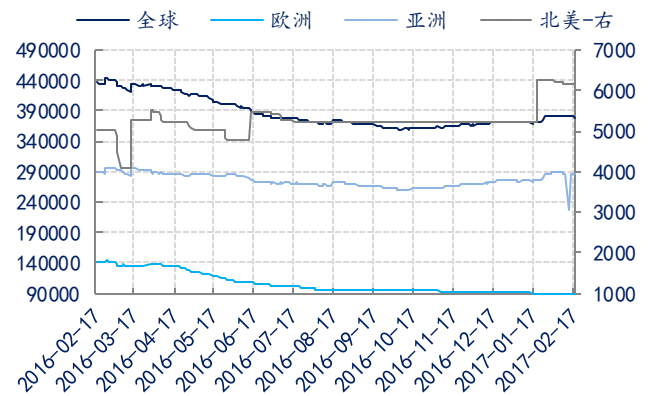
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 72: LME 镍分地区库存

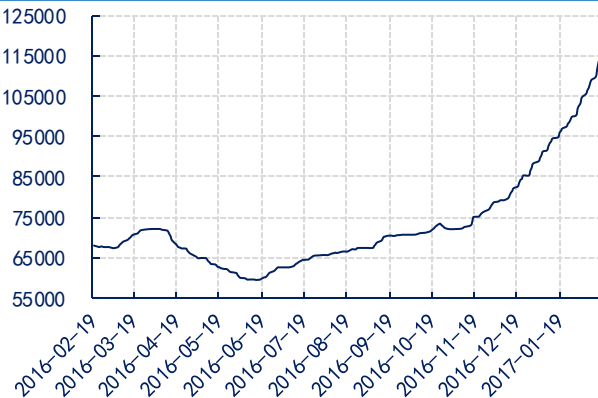
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 73: COMEX 铜库存

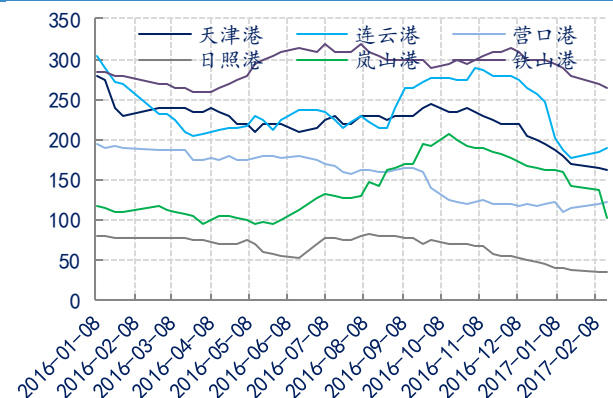
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 74: 国内镍港口库存

单位: 吨

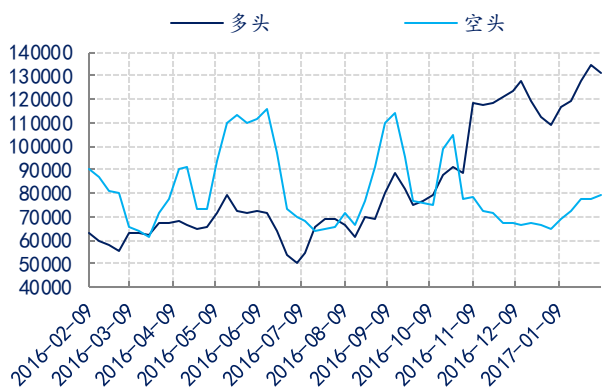


数据来源: WIND 中大期货研究院

六、基本金属市场基金持仓跟踪

图 75: CFTC 铜非商业持仓

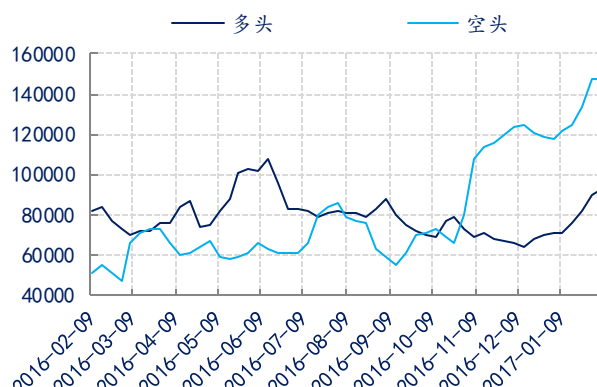
单位: 张



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>