

## 美元回升 LME 基金多头减持 外盘基本金属全线回落

### 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

铜与镍仍存变数 供应忧虑挥之不去  
基本金属震荡走强

2017-2-21

中美数据良莠不齐 菲镍矿关停再起波澜  
镍价再度震荡走强

2017-2-17

智利铜矿罢工谈判延后 美国数据强劲  
基本金属涨跌互现

2017-2-16

智利罢工出现转机 耶伦证词暗示加息  
将加快 基本金属高位回落

2017-2-15

智利罢工持续 特朗普税改令市场预期  
升温 基本金属持续回升

2017-2-14

供应风险忧虑 VS 美元走强 基本金属  
内外分化

2017-2-10

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

### 行情回顾：

从内盘来看继续呈回升之势，分品种走势来看，铜在高开后缓步震荡走强，十一点后震荡回落，午后呈横盘之势；铝高开后呈平台式震荡下行之势；锌、铅、锡高开后呈横盘之势，十一点后缓步回落，午后继续呈横盘之势；镍高开后呈横盘之势，十点半后震荡下行，午后呈横盘之势；从影响因素来看，一方面今日基本金属全线高开是受隔夜 LME 基本金属价格走势的影响，另一方面高开横盘后的高位回落则是菲律宾镍矿关停出现转机的影响。

从外盘来看继续呈全线回落之势，从走势来看，铜与锌全天呈平台式震荡整理之势；铝在亚洲电子盘高开后快速回落，而后呈横盘之势，到了欧美时段的尾盘再度震荡下行；铅在亚洲电子盘高开后呈宽幅横盘之势，自亚洲电子盘的尾盘开始呈缓步震荡回落之势；锡高开后呈横盘之势，而在欧美时段的尾盘呈震荡下行之势；镍在亚洲电子盘低开后呈横盘之势，而在欧美时段呈震荡下行之势；从影响因素来看，一方面受美联储官员的鹰派言论与欧洲政治的不确定性支撑美元反弹的影响；另一方面则是受 LME 铜 基金多头净持仓减持的影响。

### 基本面跟踪：

1. 俄罗斯铝生产商——俄铝联合公司周一通过电了邮件告知日本铝买家，该公司认为第二季度铝合同升水的适当报价为较伦敦金属交易所升水 125 美元/吨，现货 CIF 日本。
2. 负责重新审查菲律宾环保部长提出的关闭该国一半以上矿场的决定的小组委员会成员表示，这项工作可能需要花费三个月时间来完成。
3. 工会发言人周一表示，由政府发起的必和必拓与其智利 Escondida 铜矿罢工工人之间的会谈无果而终，工人将重返营地，没有未来进一步对话的打算。
4. 国际铝业协会周一公布的数据显示，1 月全球（不包括中国）原铝日均产量降至 69900 吨，12 月修正为 70000 吨。
5. 印尼矿业部长周一称，若政府和自由港迈克墨伦铜金公司不能就采矿合同成达协议，政府也有向自由港提出仲裁的权利。

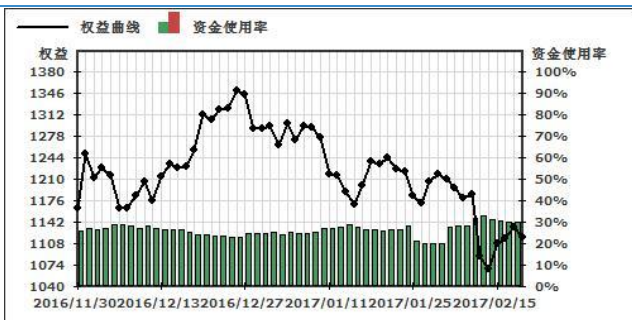
### 交易分析:

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, 沪铜呈冲高回落之势, 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. 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。

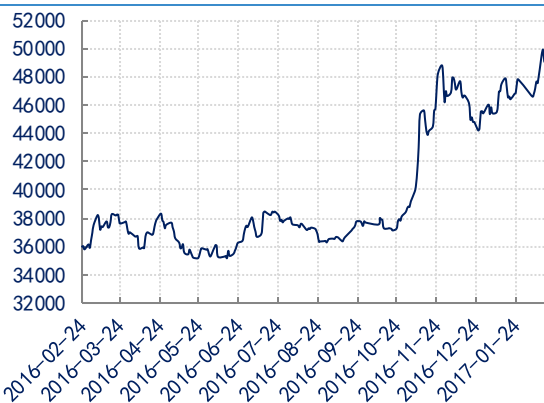
## 一、基本金属市场价格跟踪

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



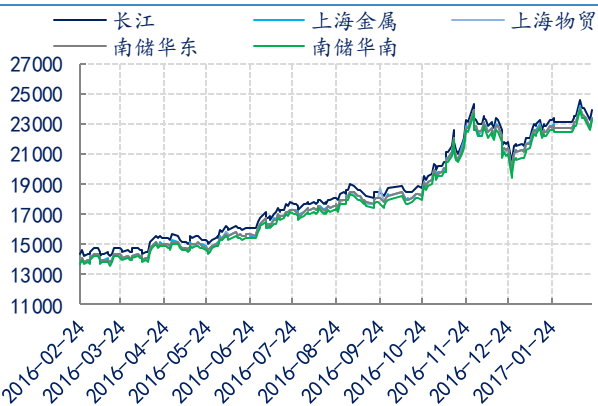
数据来源：WIND 中大期货研究院

图7：SHFE 铝期货主力合约价格走势 单位：元/吨



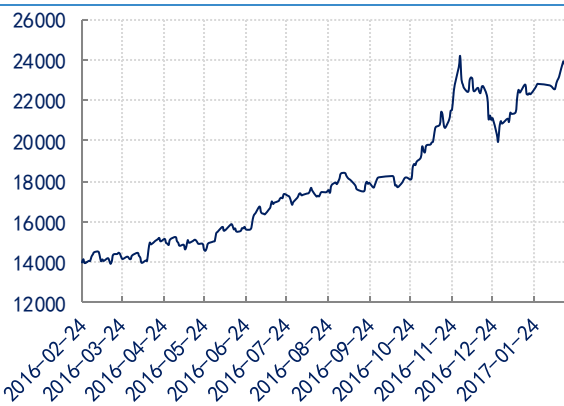
数据来源：WIND 中大期货研究院

图8：国内现货市场锌价格走势 单位：元/吨



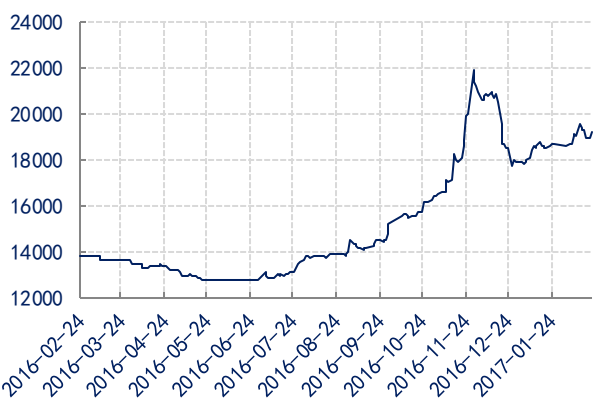
数据来源：WIND 中大期货研究院

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



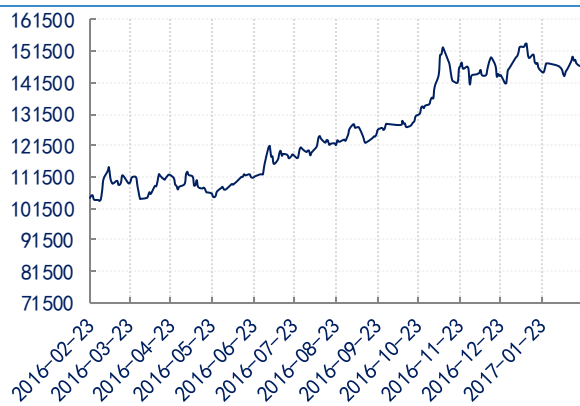
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



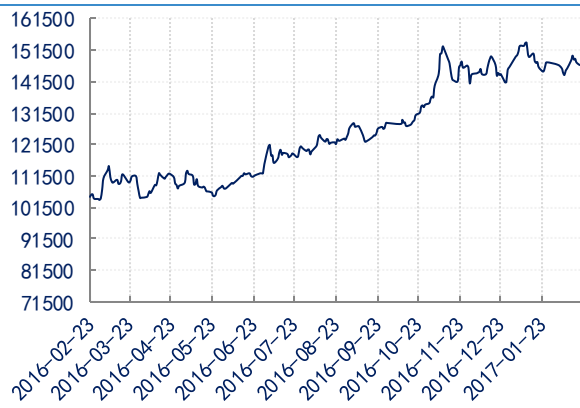
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



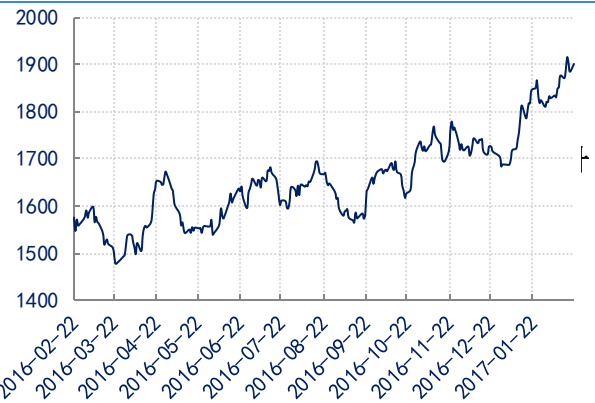
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 16: LME 铜价格走势 单位: 美元/吨



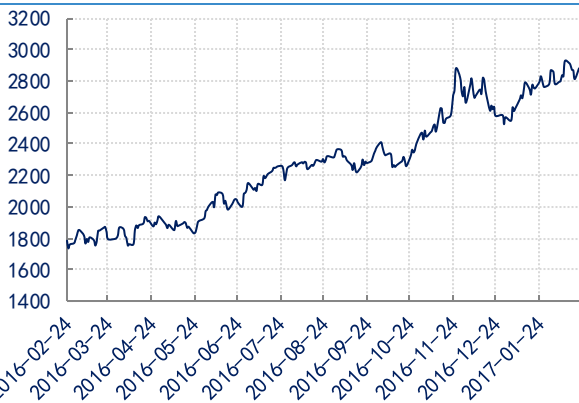
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



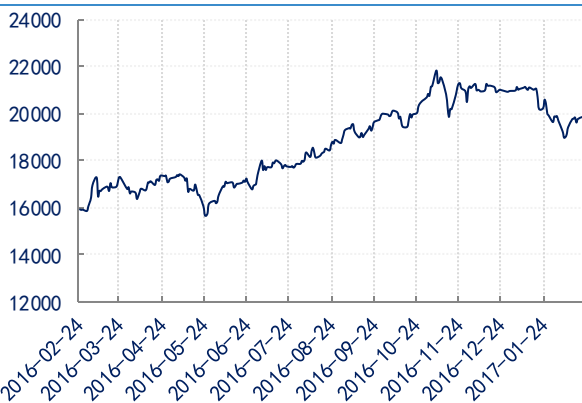
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 19: LME 铅价格走势 单位: 美元/吨



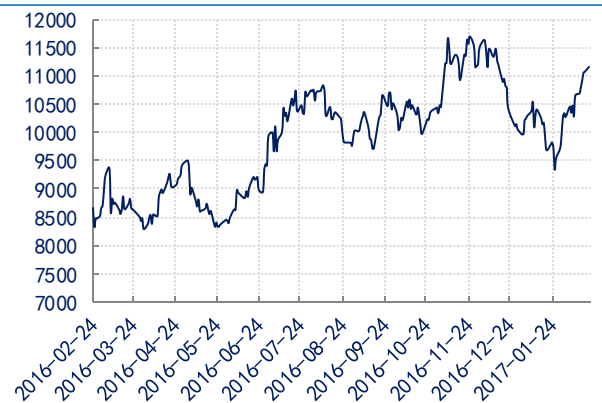
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

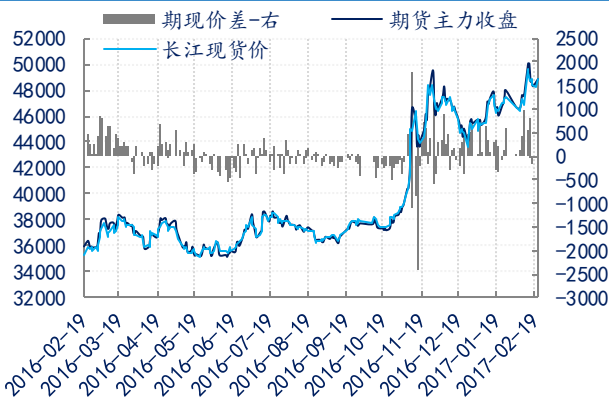
图 22: COMEX 铜价格走势 单位: 美元/磅



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



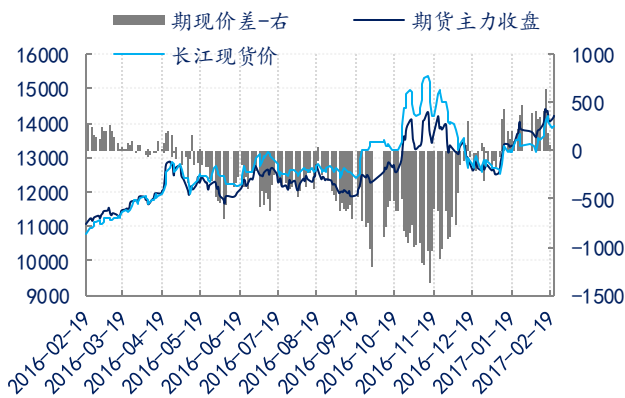
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



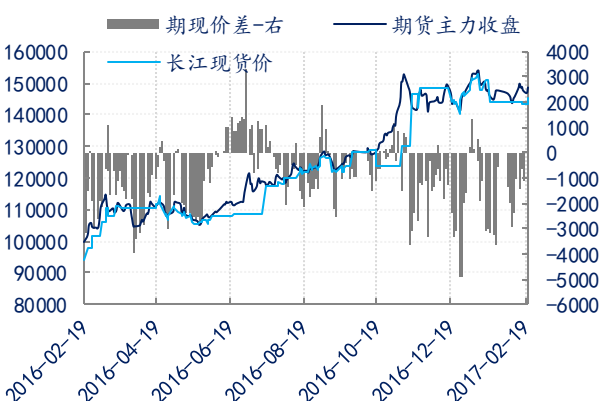
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 30: SHFE 铅跨期价差 单位: 元/吨



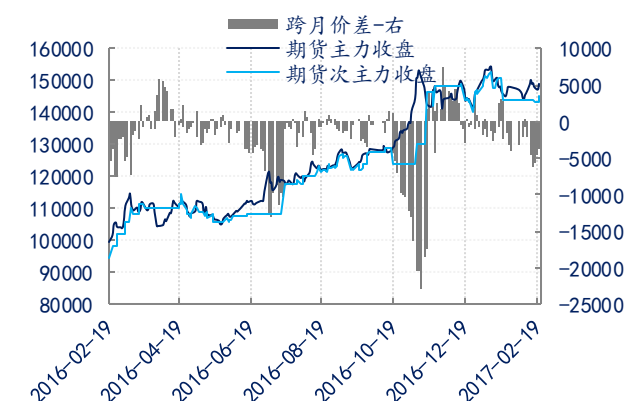
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



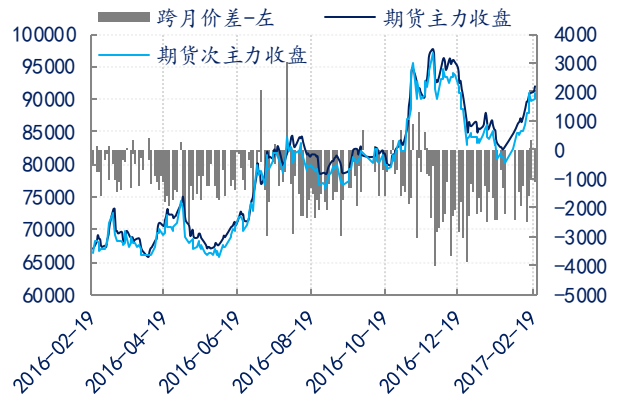
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 33: 国内铅镍期现价差 单位: 元/吨



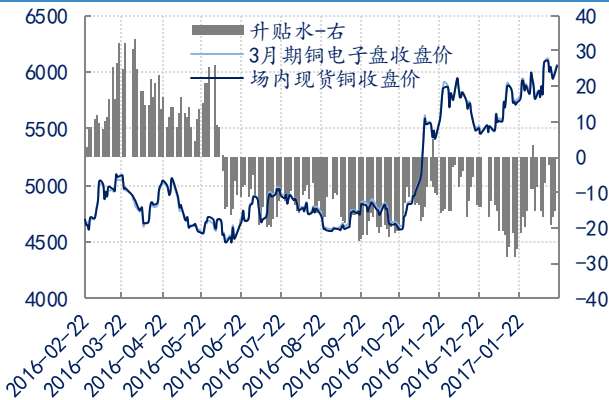
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 34: SHFE 镍跨期价差 单位: 元/吨



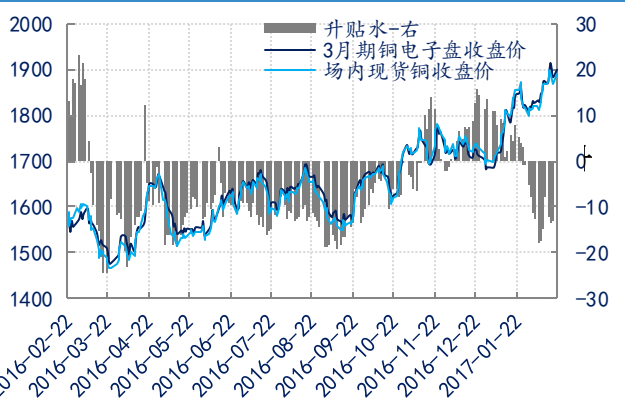
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 35: LME 铜期现价差 单位: 美元/吨



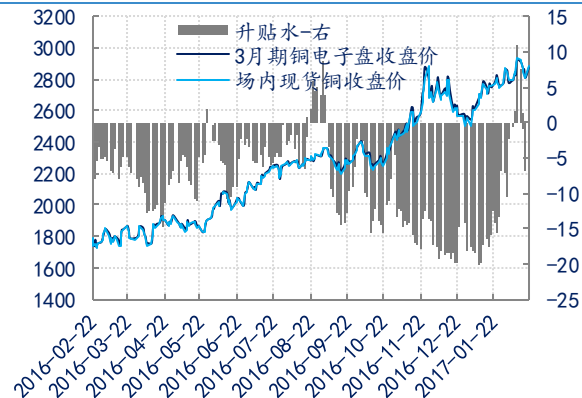
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 36: LME 铝期现价差 单位: 美元/吨



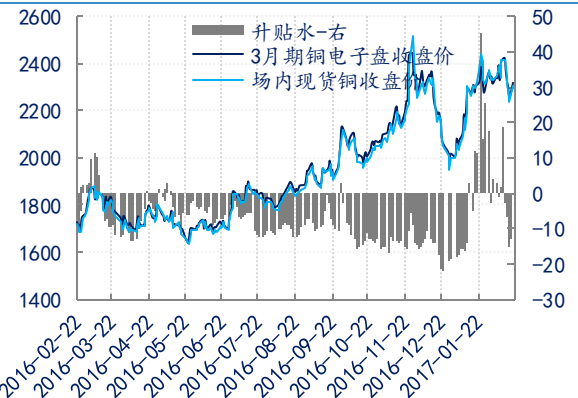
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

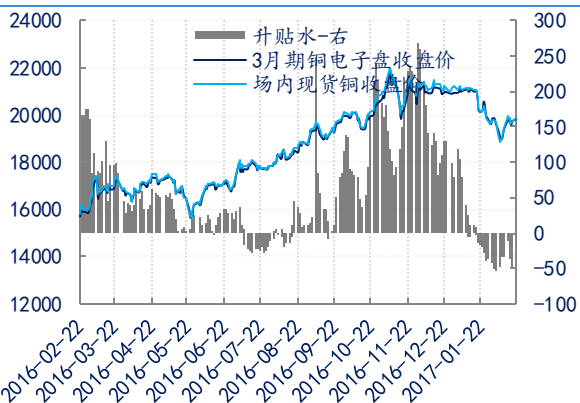
图 38: LME 铅期现价差 单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

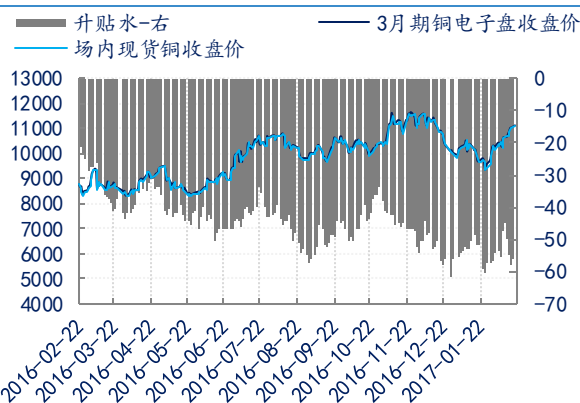


图 39: LME 锡期现价差 单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

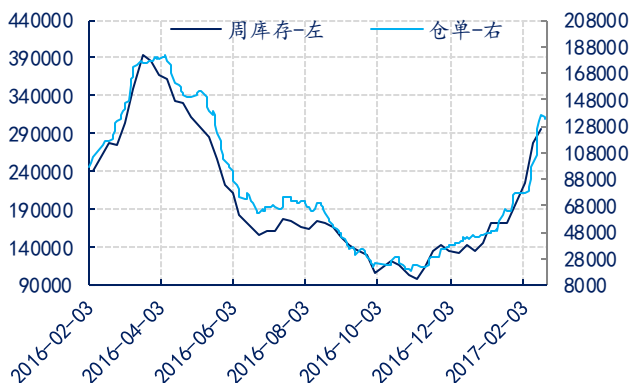
图 40: LME 镍期现价差 单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

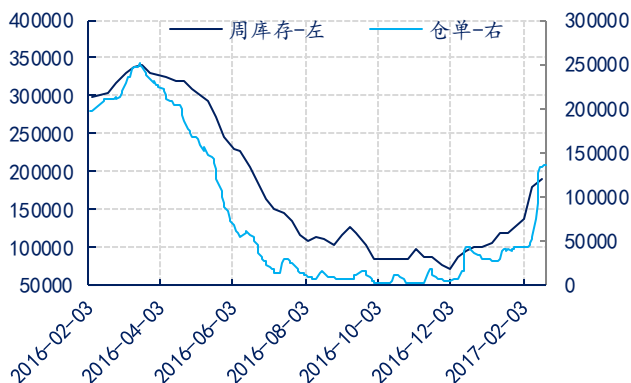
### 三、基本金属市场基本面跟踪

图 41: SHFE 铜库存与仓单 单位: 吨



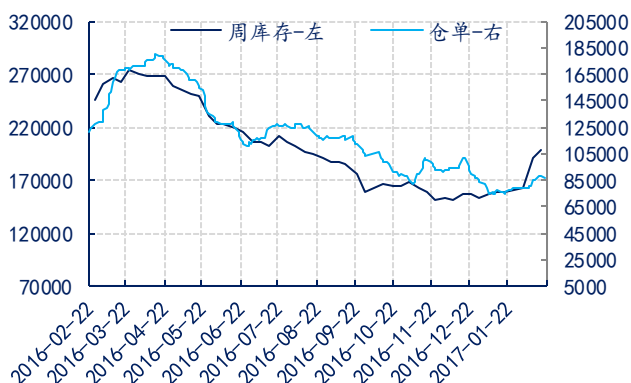
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 42: SHFE 铝库存与仓单 单位: 吨



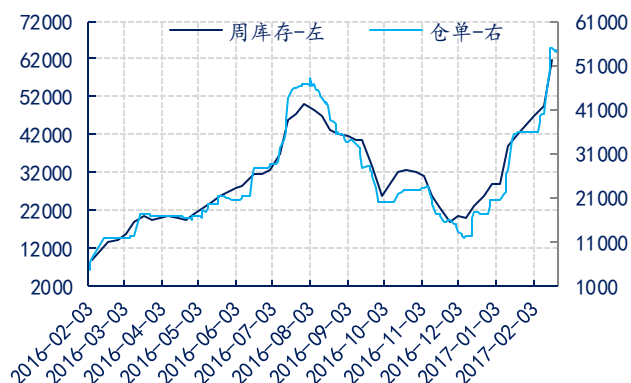
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 43: SHFE 锌库存与仓单 单位: 吨



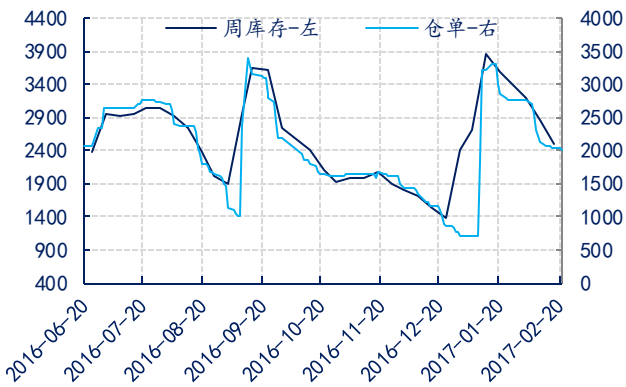
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 44: SHFE 铅库存与仓单 单位: 吨



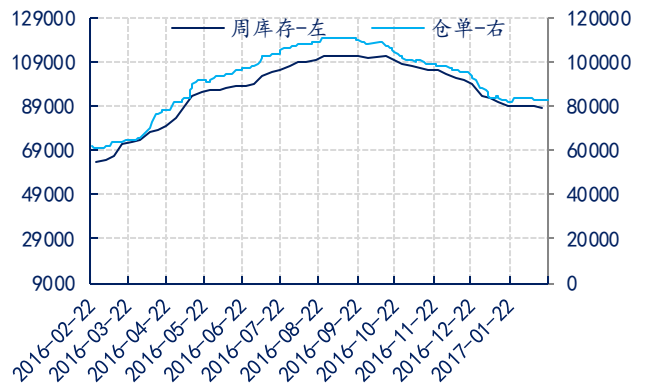
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 45: SHFE 锡库存与仓单 单位: 吨



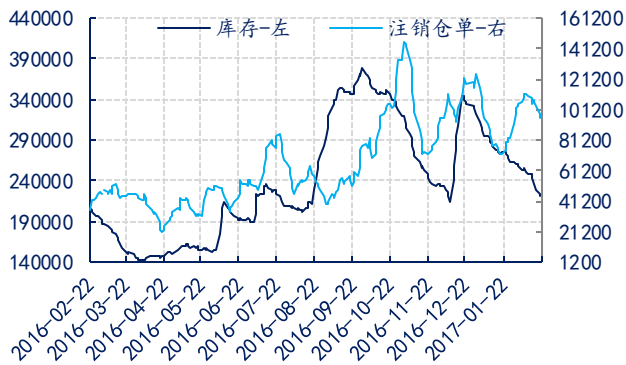
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 46: SHFE 镍库存与仓单 单位: 吨



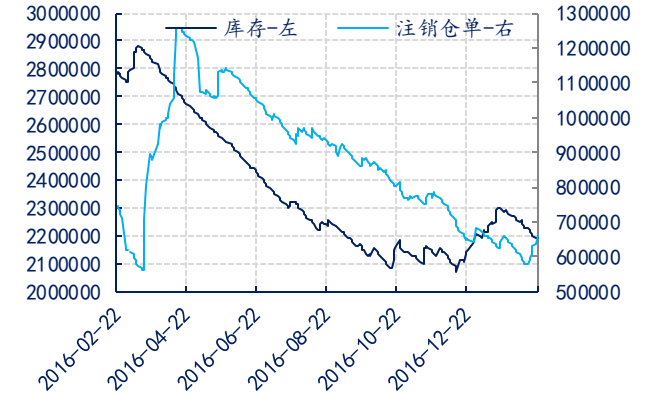
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 47: LME 铜库存与注销仓单 单位: 吨



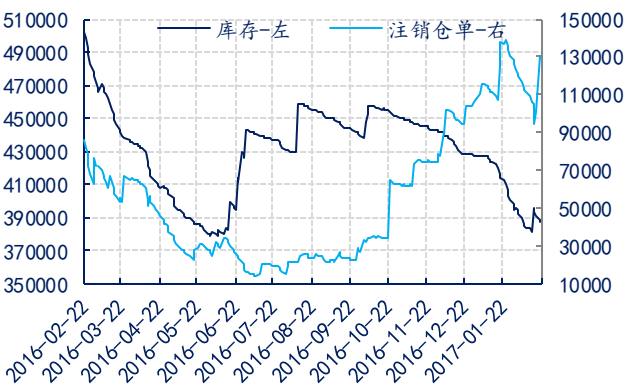
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 48: LME 铝库存与注销仓单 单位: 吨



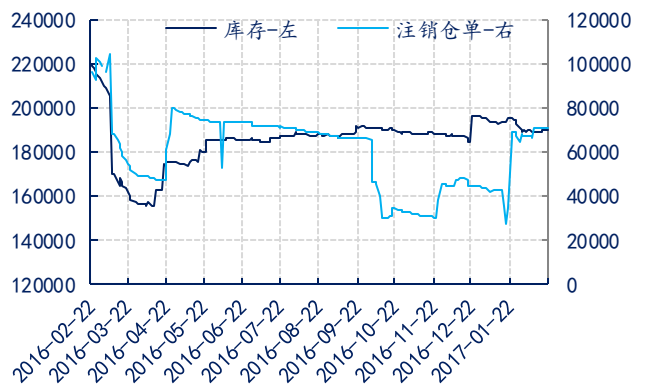
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

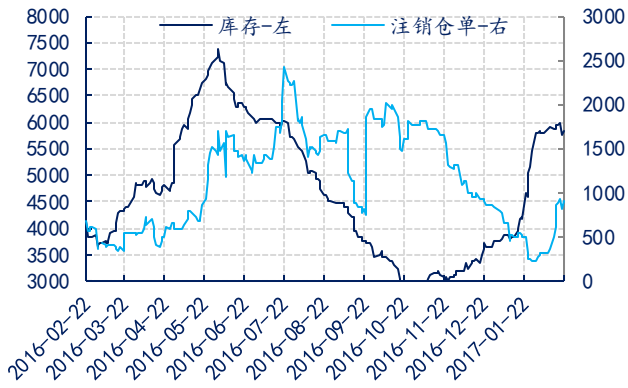
图 50: LME 铅库存与注销仓单 单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 51: LME 锡库存与注销仓单

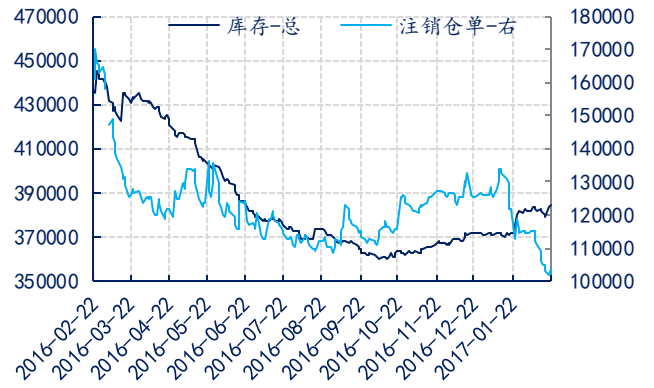
单位: 吨



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>