

## 特朗普即将发表演讲 市场情绪分化

### 基本金属小幅分化

#### 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  |

#### 行情回顾:

从内盘来看继续呈小幅分化之势，除铜与铅收跌之外，其余品种均呈不同程度的收涨之势，分品种走势来看，铜、铝、锌、铅在高开后呈宽幅的横盘区间震荡整理态势，十一点后缓步震荡下行，午后呈低位横盘之势；锡在大幅高开后经过短暂的横盘呈震荡上行之势，此后呈日内高位横盘震荡整理态势；镍在大幅高开后缓步震荡上行，此后呈高位横盘之势；从影响因素来看，一方面是受 CFTC 公布的净多头持仓减持的影响，另一方面是受上周五公布的中国有色金属进口数据的影响。

从外盘来看呈分化之势，除锌与锡收跌、铅收平之外，其余基本金属均呈不同程度的收涨之势，分品种走势来看，铜、锌、铅呈宽幅的区间震荡整理态势；铝在亚洲电子盘呈缓步震荡回落之势，到了欧美时段则在震荡上行后呈横盘之势；镍在亚洲电子盘呈横盘之势，到了欧美时段则是在震荡回落快速反弹回升；从影响因素来看，主要是受市场情绪对美国总统一特朗普即将在美国国会发表的演讲分化的影响。

#### 基本面跟踪:

1. 巴克莱分析师在一份报告中称，中国 1 月铜进口大幅下滑逾 10%，虽然有季节性因素在里面，但这样大的同比降幅还是令人担心。
2. 加拿大魁北克 Noranda 锌加工厂的罢工周五进入到第 13 天，且资方和美国钢铁工人联合会之间没有安排谈判日程。
3. GFMS 称，2016 年，秘鲁取代中国，成为全球第二大产铜国，受助于旗下 Las Bambas 铜矿投产以及自由港迈克墨伦铜金公司控股的 Cerro Verde 铜矿投产。
4. Medco Energi 子公司 Amman Mineral Nusa Tenggara (AMNT) 周五在声明中称，已经获得许可出口 67.5 万吨铜精矿。此前印尼矿业部在 2 月 17 日曾表示，允许该国两大铜生产商美国自由港迈克墨伦铜金公司与 AMNT 在 2018 年 2 月 16 日前出口铜精矿。

#### 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

中国加大房产调控力度引燃中国需求忧虑 基本金属全线回落

2017-2-24

美元回升 LME 基金多头减持 外盘基本金属全线回落

2017-2-22

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

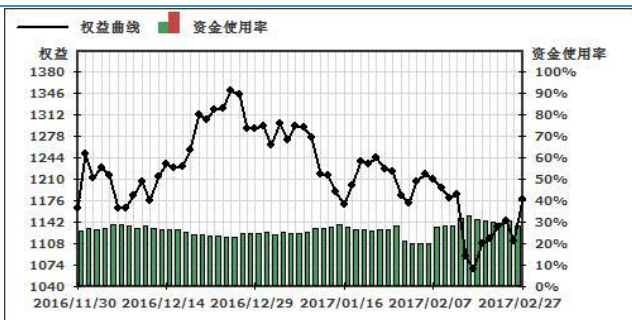
**交易分析:**

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。

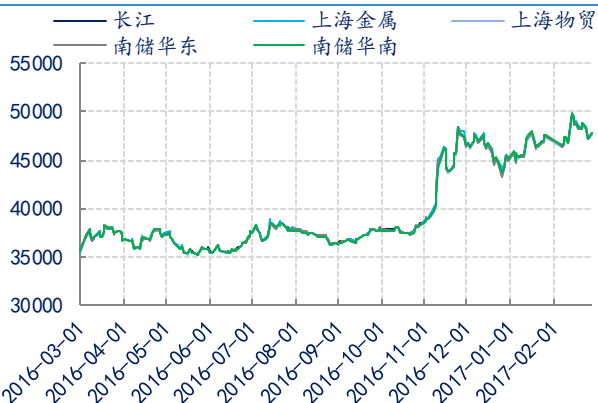
从 2 小时线来看, 沪铜呈冲高回落之势, 从中长线来看, 沪铜仍处于高位震荡整理区间, 空单可继续持有。

**风险因素:**

1. 国际原油价格的走向;
2. 中美欧三大经济体制造业与服务业 PMI;
3. 欧元区的经济景气指数;
4. 欧元区与德法意三国的通胀数据;
5. 欧元区与美国的消费者信心指数;
6. 美联储官员的演讲与美联储发布的经济褐皮书
7. 中国国务院总理李克强在全国人大会议上所作的工作报告。

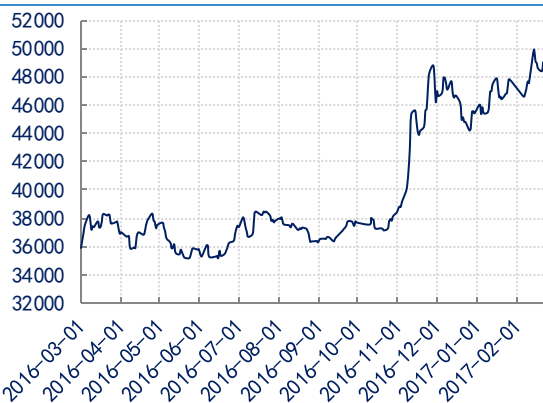
## 一、基本金属市场价格跟踪

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



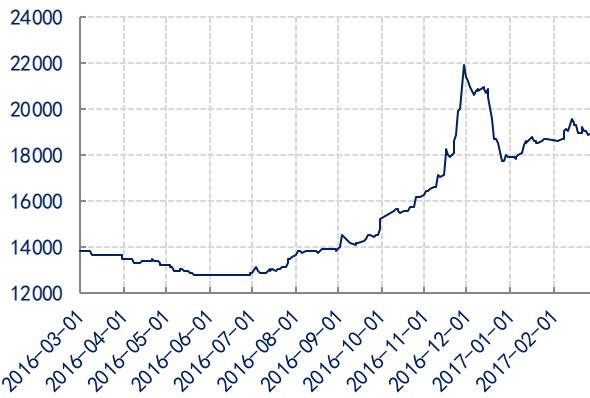
数据来源：WIND 中大期货研究院

图9：SHFE 锌期货主力合约价格走势 单位：元/吨



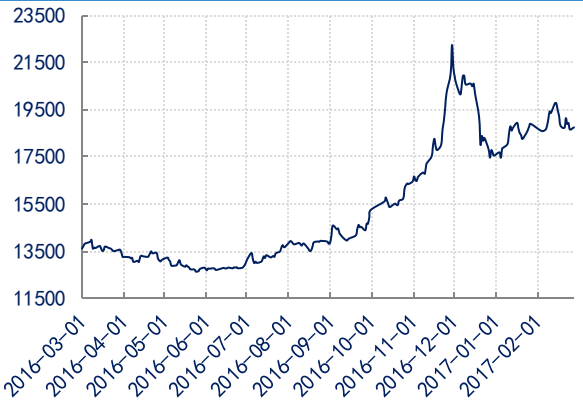
数据来源：WIND 中大期货研究院

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



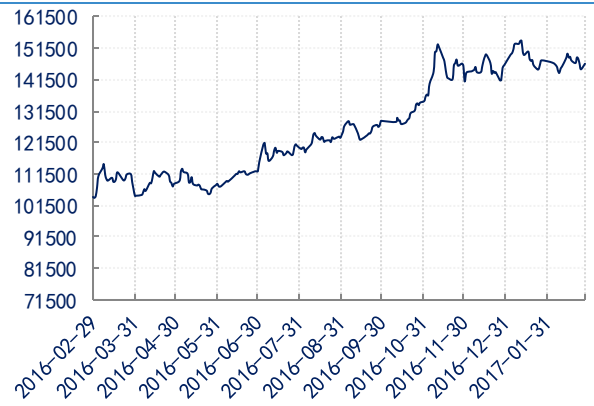
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



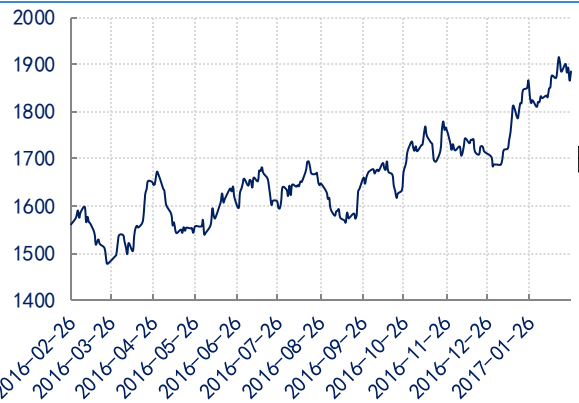
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



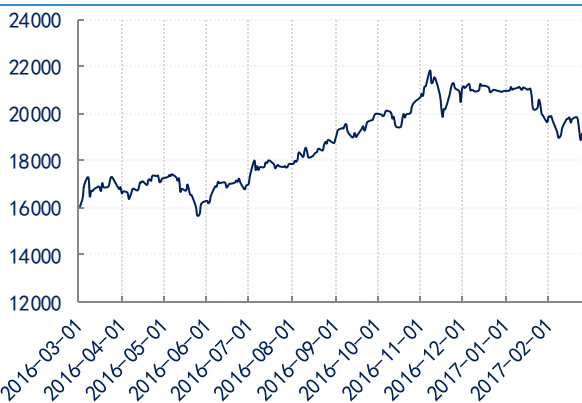
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



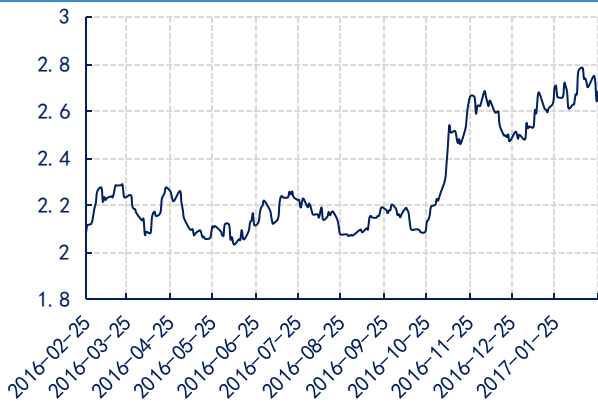
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

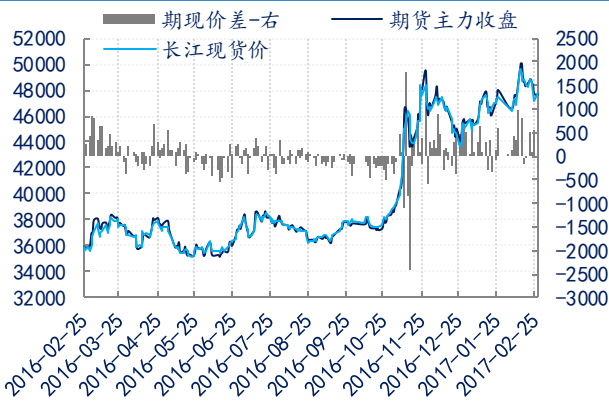
图 22: COMEX 铜价格走势 单位: 美元/磅



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



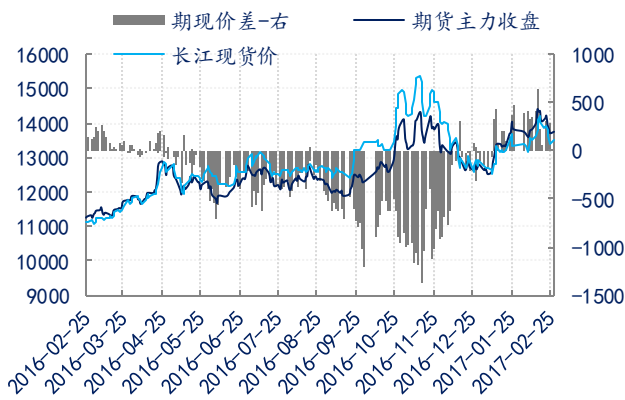
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



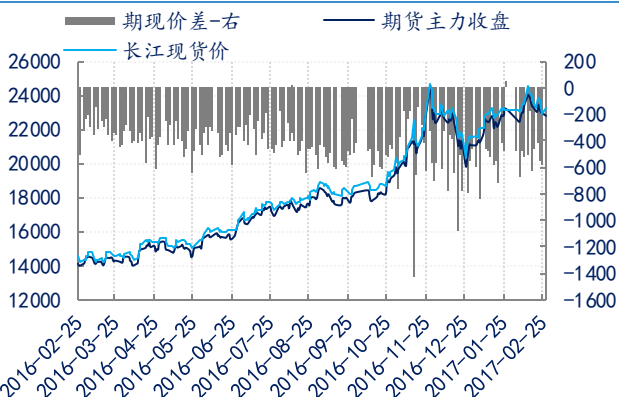
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



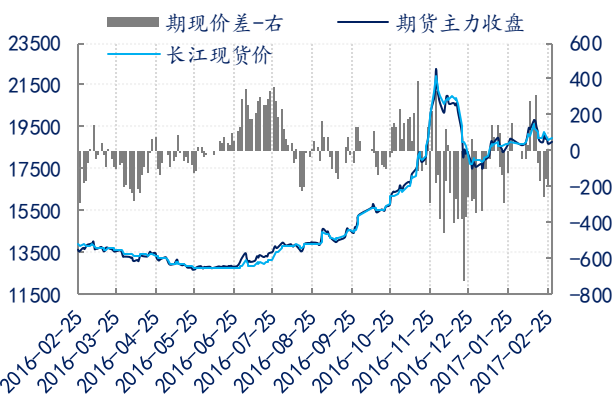
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



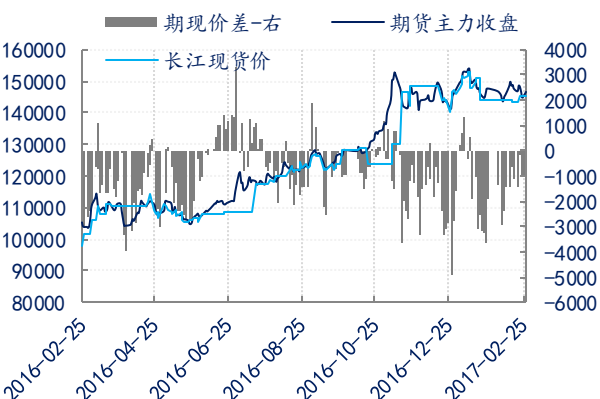
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 30: SHFE 铅跨期价差 单位: 元/吨



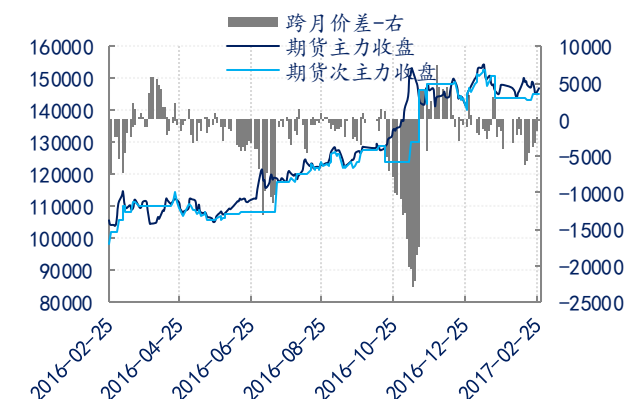
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



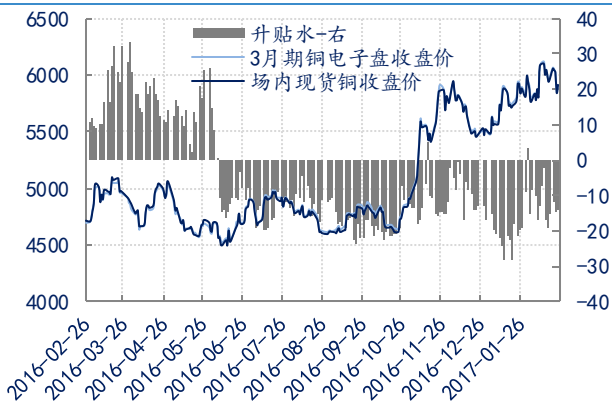
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 34: SHFE 镍跨期价差 单位: 元/吨



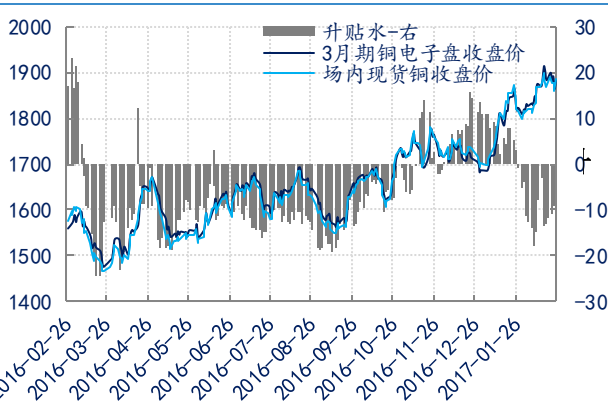
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 35: LME 铜期现价差 单位: 美元/吨



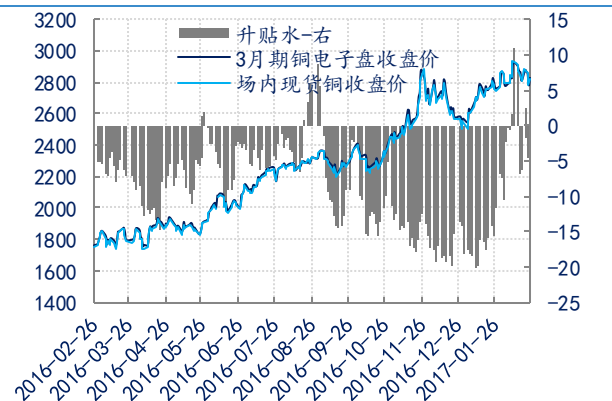
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

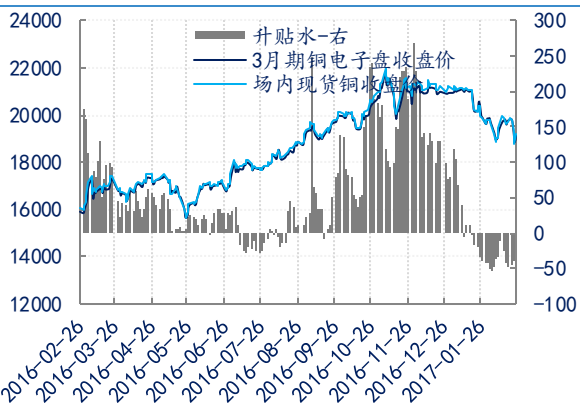
图 38: LME 铅期现价差 单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

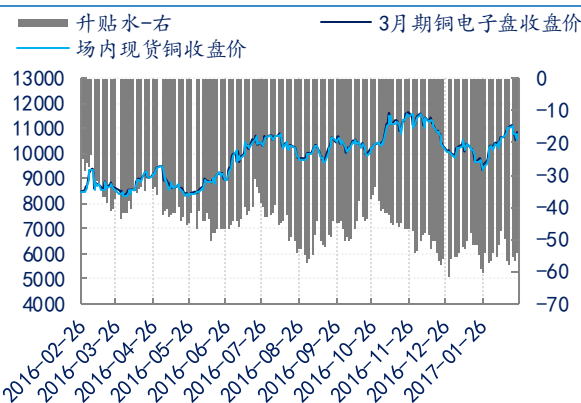


图 39: LME 锡期现价差 单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

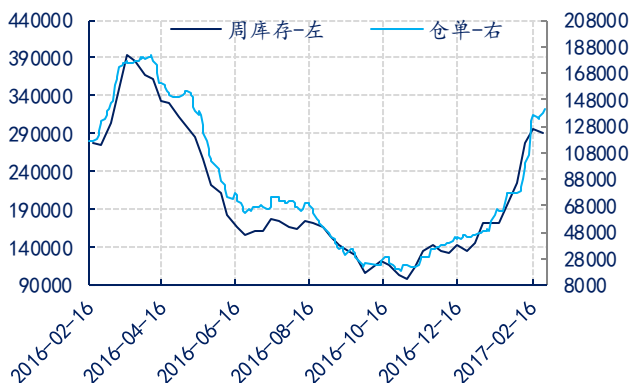
图 40: LME 镍期现价差 单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

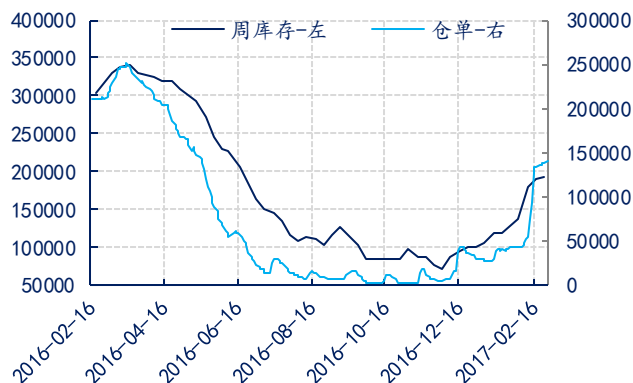
### 三、基本金属市场基本面跟踪

图 41: SHFE 铜库存与仓单 单位: 吨



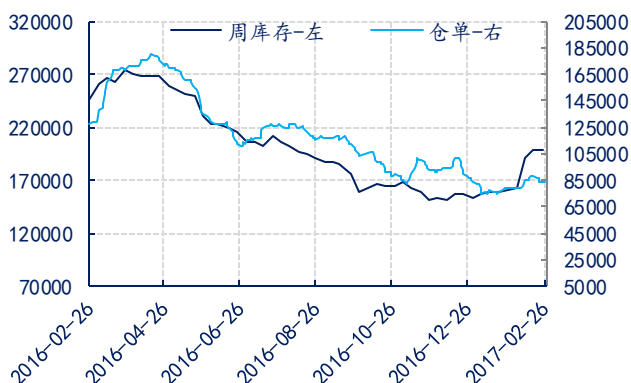
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 42: SHFE 铝库存与仓单 单位: 吨



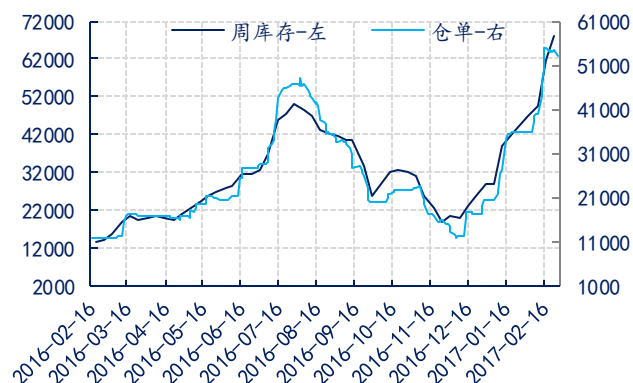
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 43: SHFE 锌库存与仓单 单位: 吨



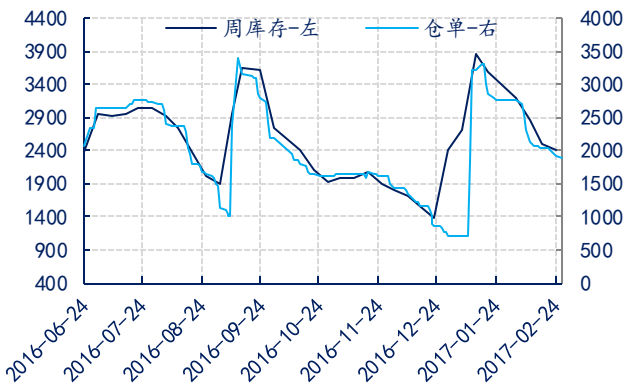
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 44: SHFE 铅库存与仓单 单位: 吨



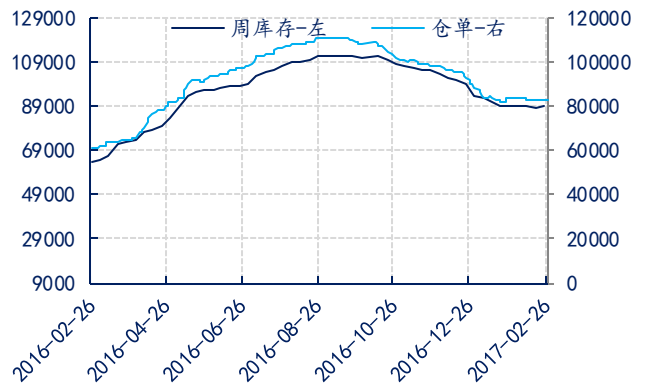
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 45: SHFE 锡库存与仓单 单位: 吨



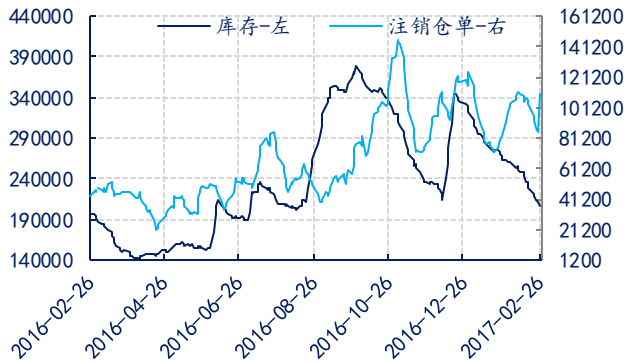
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 46: SHFE 镍库存与仓单 单位: 吨



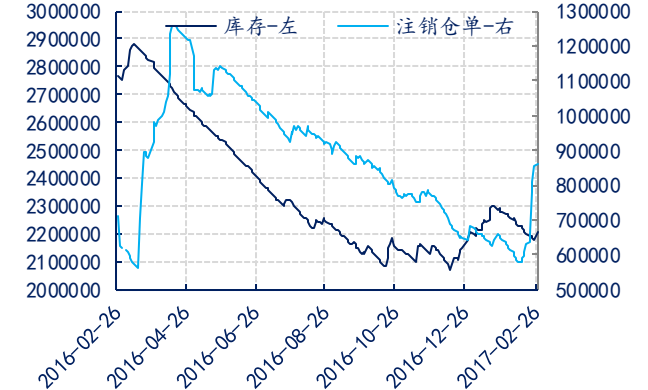
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 47: LME 铜库存与注销仓单 单位: 吨



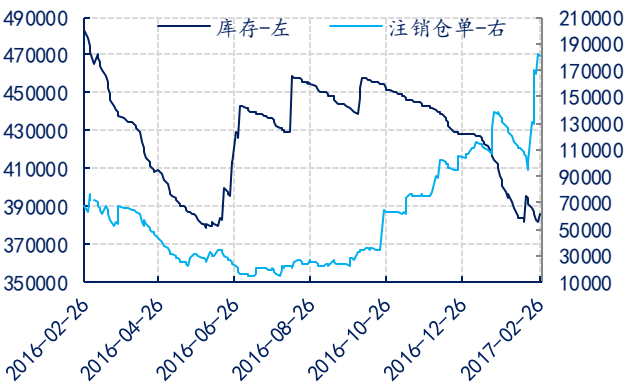
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 48: LME 铝库存与注销仓单 单位: 吨



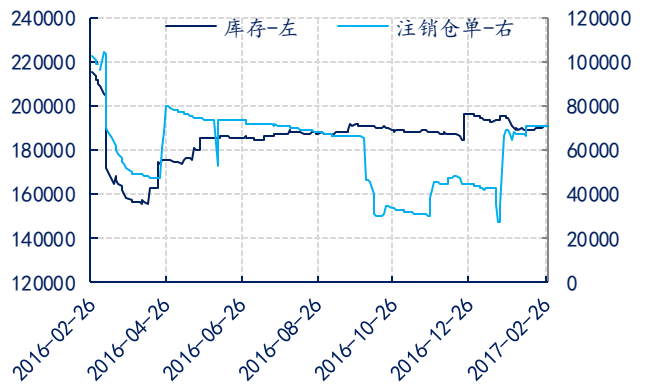
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



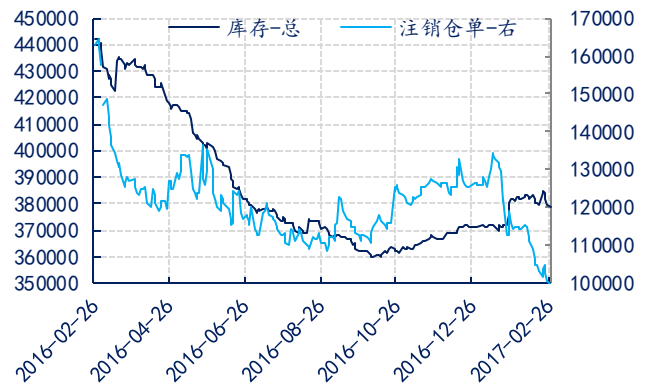
数据来源: WIND 中大期货研究院

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>