

全球供应忧虑持续 美经济数据好坏不一 美元疲软 基本金属外涨内跌

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，除镍收涨之外，其余品种均呈不同程度的收跌之势，分品种走势来看，铜、铝、锌、镍开盘后呈宽幅的横盘区间震荡整理态势；铅在小幅低开后缓步震荡下行，午后震荡回升；锡高开后呈横盘之势，十点半后快速震荡下行，午后呈横盘之势，尾盘大幅下挫；从影响因素来看，主要是受投资者获利了结并等待美国总统特朗普讲话以更好的了解其经济政策的影响。

从外盘来看呈分化之势，除铅与镍收跌之外，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、铝、镍在亚洲电子盘时段呈宽幅的横盘区间震荡整理之势，到了欧美时段则是大幅反弹上行；锌与锡全天呈宽幅的横盘区间震荡整理态势；铅在亚洲电子盘与欧美时段的早盘呈宽幅的横盘区间震荡整理态势，但在尾盘呈快速回落之势；从影响因素来看，一方面是受美联储官员对于加息前景表态与美联储公布的贴现利率会议纪要形成反差的影响；另一方面则是受美国好坏不一的经济数据与特朗普即将发表演讲的影响；此外持续的供应忧虑与美元疲软亦对基本金属价格形成了一定的支撑。

基本面跟踪:

1. BMI Research 称，今年镍供应将恢复过剩，因中国从菲律宾的镍矿石进口量同比重挫 53%，菲律宾是全球最大的镍矿石供应国，该国正对采矿业实施镇压以阻止环境破坏。
2. 美国自由港迈克墨伦铜金公司首席执行官周一称，目前该公司股东力挺自由港公司对印尼政府的强硬立场，因印尼政府希望调整和自由港的矿业合同。
3. 全球最大铜矿——智利 Escondida 铜矿的工会工人罢工已经持续了近三周时间，但截至周一该矿的劳资纠纷僵局尚没有缓解的迹象。而工会方面也否认了有关该矿工会已经恢复和资方谈判的报道。
4. 俄罗斯工业暨贸易部长周一称，俄正提议全球铝行业成立一个类似 OPEC 一样的机构。
5. 江西铜业公司周一表示，旗下位于四川的康西铜业公司暂缓生产。

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

特朗普即将发表演讲 市场情绪分化
基本金属小幅分化

2017-2-28

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

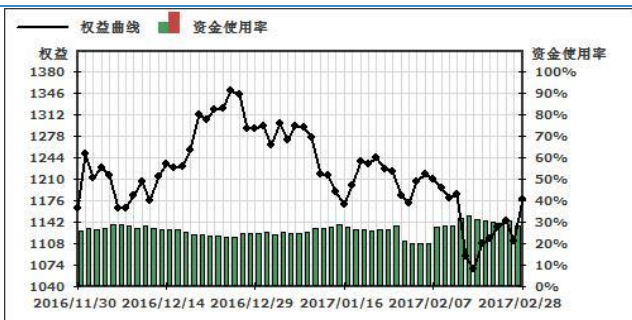
交易分析:

图 1: 2 小时线技术图



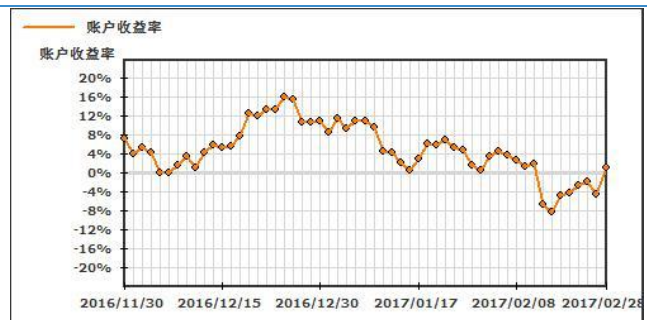
数据来源: 中大期货研究院

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。

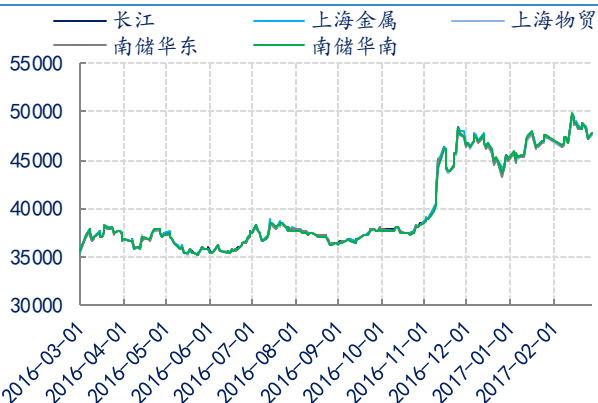
从 2 小时线来看, 沪铜呈横盘之势, 从中长线来看, 沪铜已回落至上行通道的下沿, 空单可继续持有。

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。

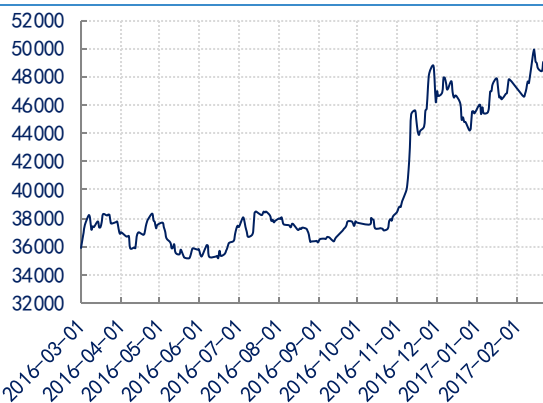
一、基本金属市场价格跟踪

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



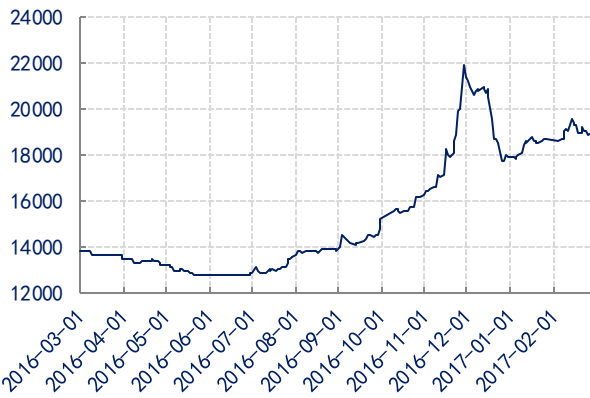
数据来源：WIND 中大期货研究院

图9：SHFE 锌期货主力合约价格走势 单位：元/吨



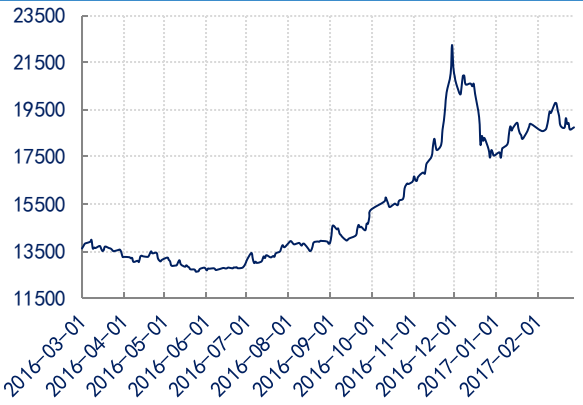
数据来源：WIND 中大期货研究院

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



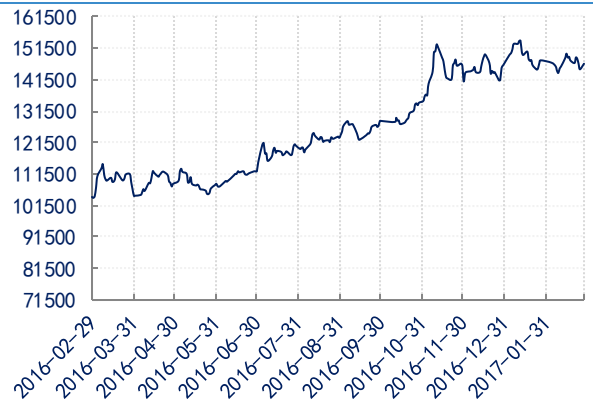
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



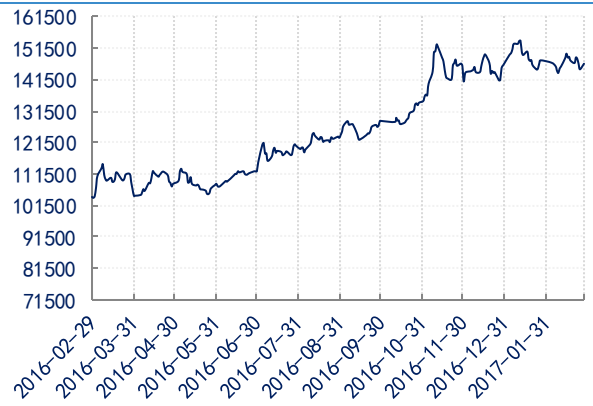
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



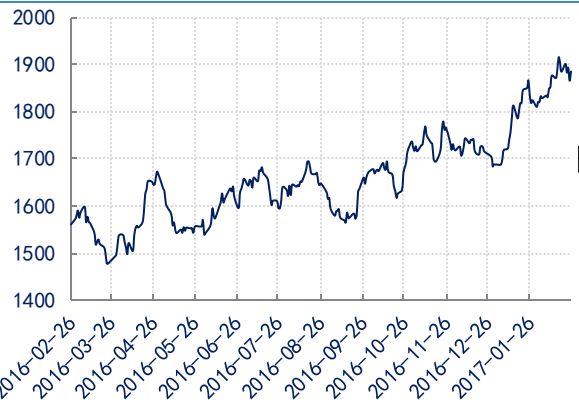
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



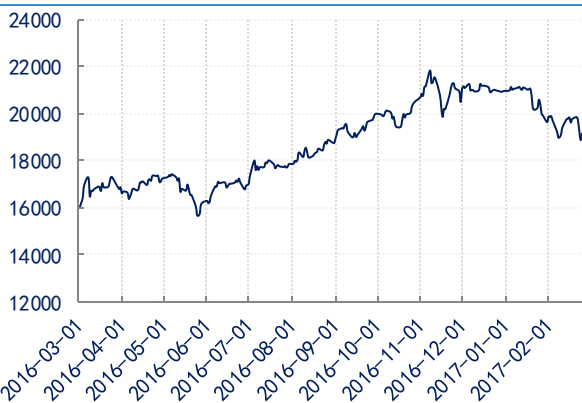
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



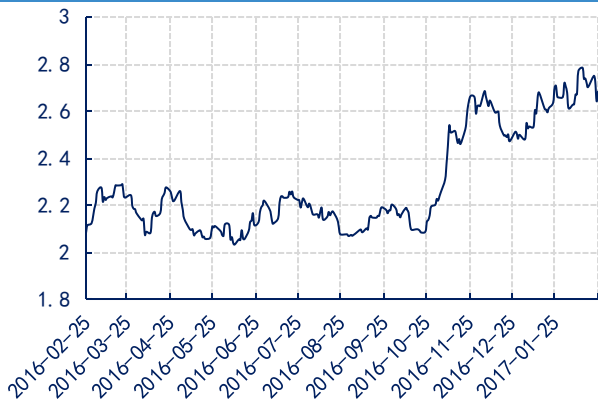
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

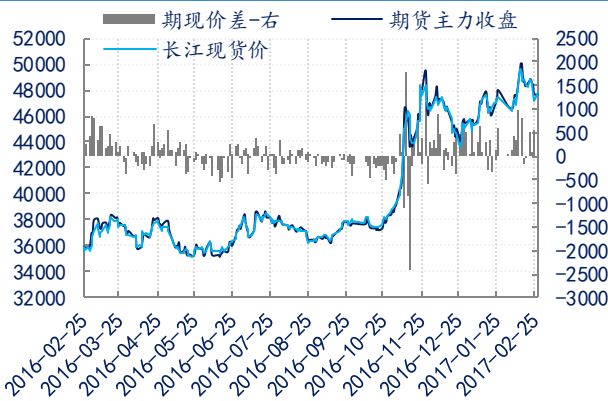
图 22: COMEX 铜价格走势 单位: 美元/磅



数据来源: WIND 中大期货研究院

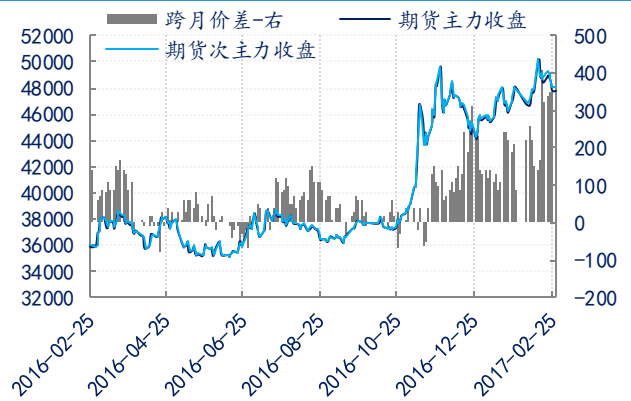
二、基本金属市场价差结构跟踪

图 23: 国内铜期现价差 单位: 元/吨



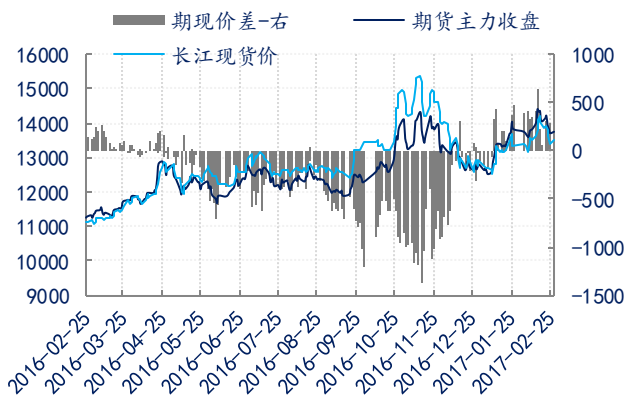
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



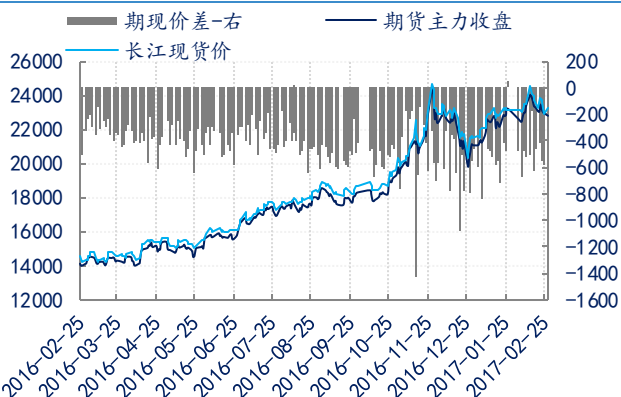
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



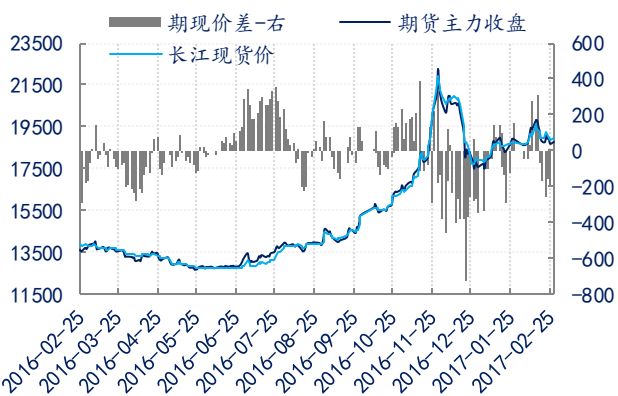
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 28: SHFE 锌跨期价差 单位: 元/吨



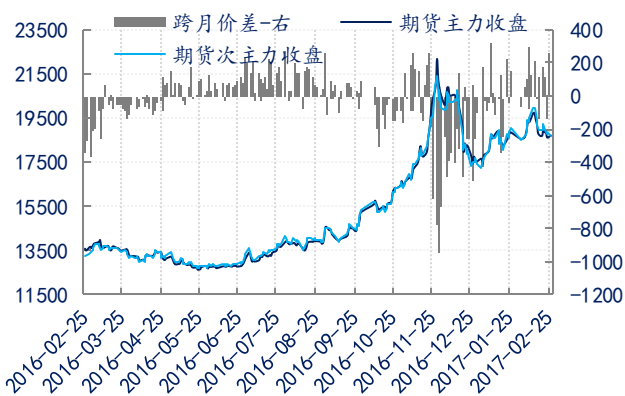
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 29: 国内铅期现价差 单位: 元/吨



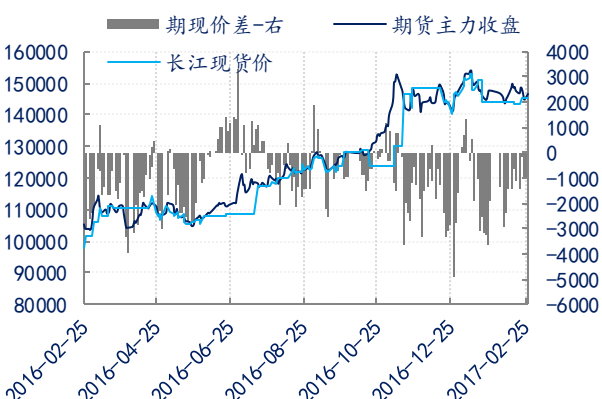
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 30: SHFE 铅跨期价差 单位: 元/吨



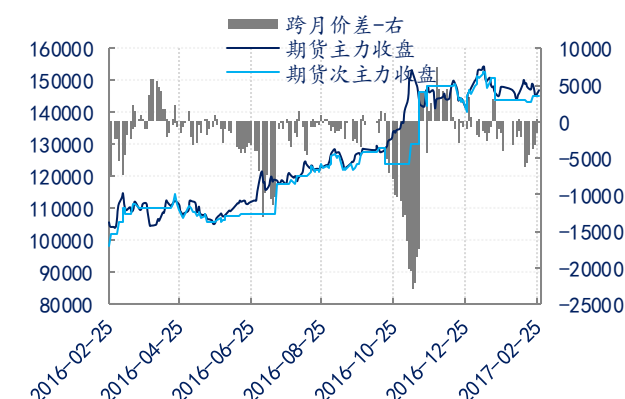
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



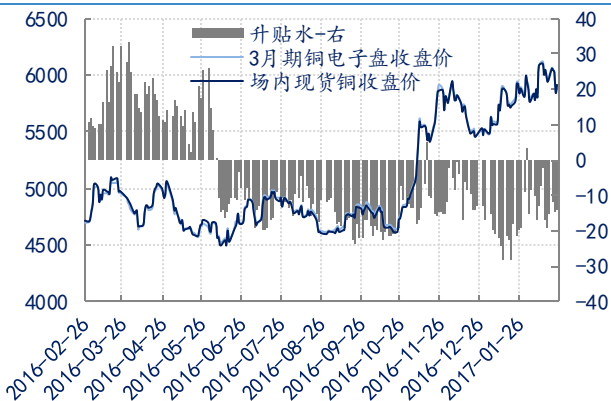
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 34: SHFE 镍跨期价差 单位: 元/吨



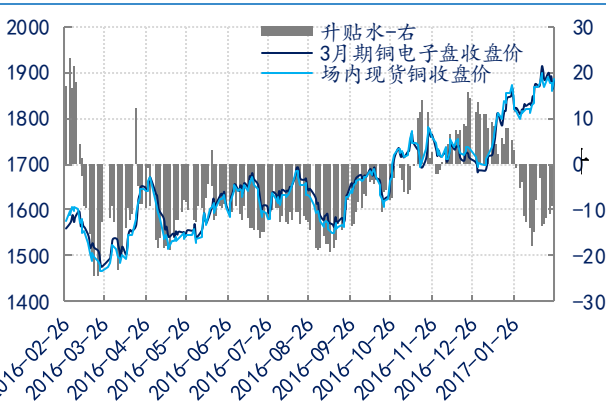
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 35: LME 铜期现价差 单位: 美元/吨



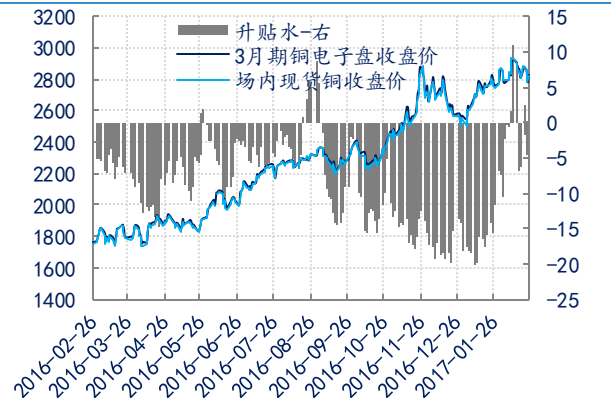
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 36: LME 铝期现价差 单位: 美元/吨



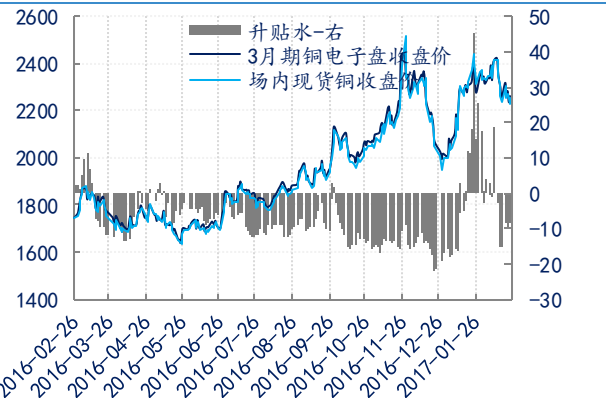
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 37: LME 锌期现价差 单位: 美元/吨



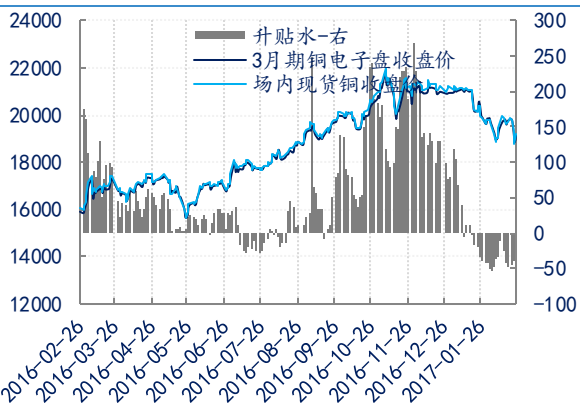
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 38: LME 铅期现价差 单位: 美元/吨



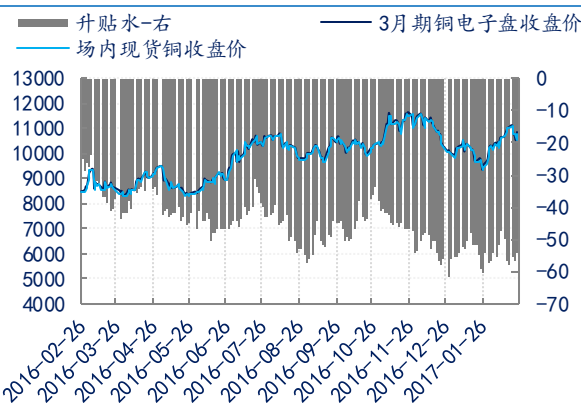
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

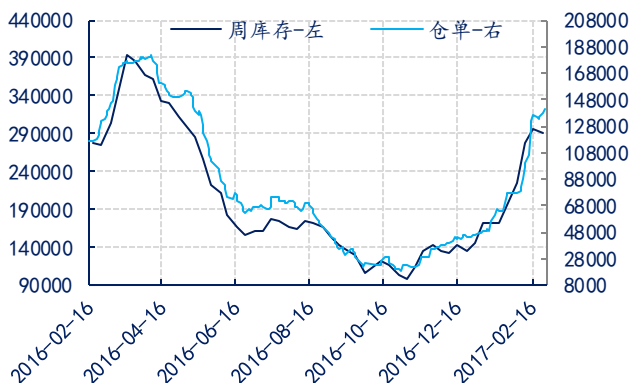
图 40: LME 镍期现价差 单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

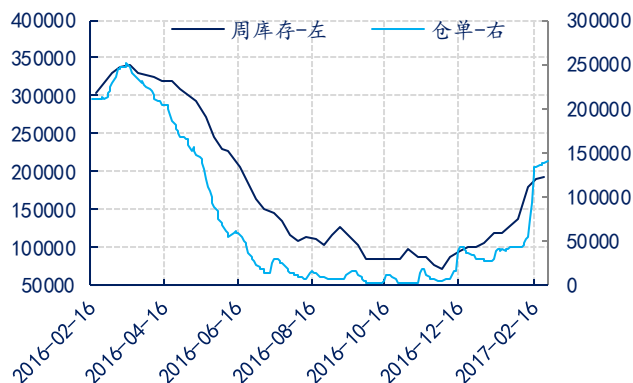
三、基本金属市场基本面跟踪

图 41: SHFE 铜库存与仓单 单位: 吨



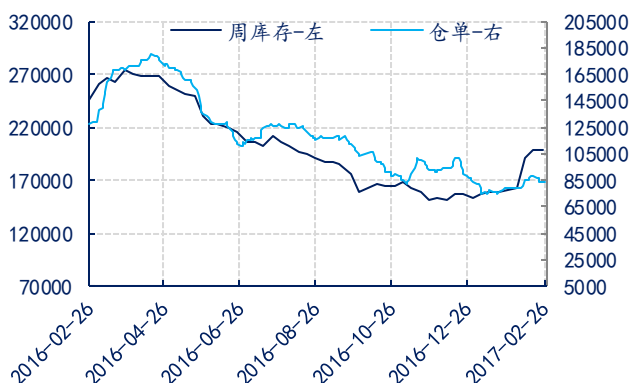
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 42: SHFE 铝库存与仓单 单位: 吨



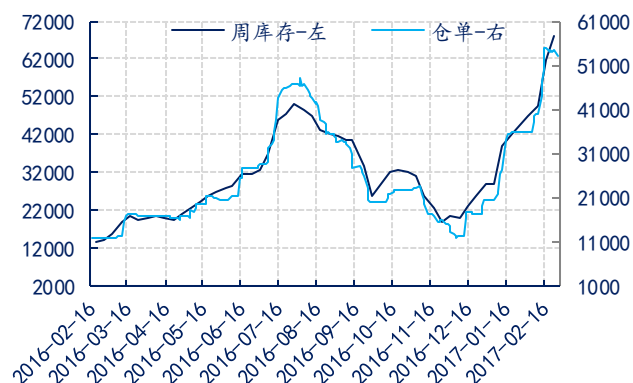
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 43: SHFE 锌库存与仓单 单位: 吨



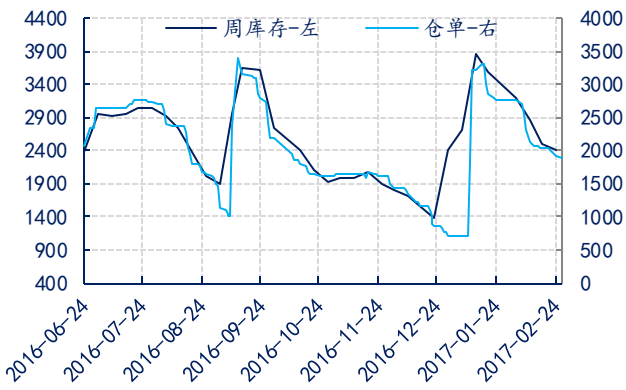
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 44: SHFE 铅库存与仓单 单位: 吨



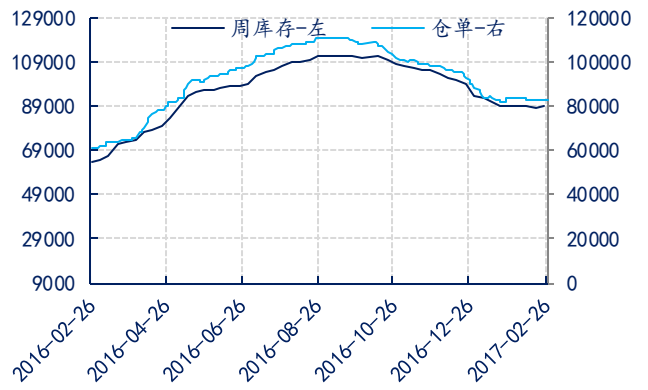
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 45: SHFE 锡库存与仓单 单位: 吨



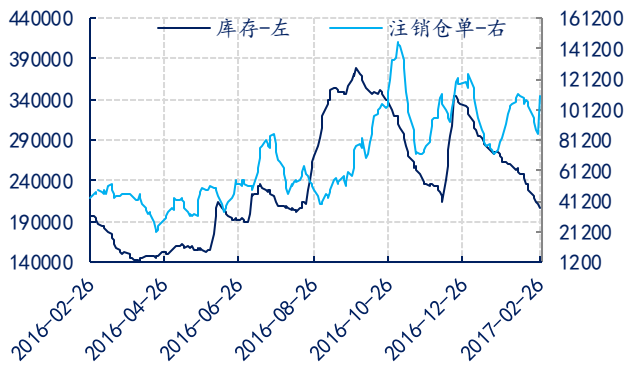
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 46: SHFE 镍库存与仓单 单位: 吨



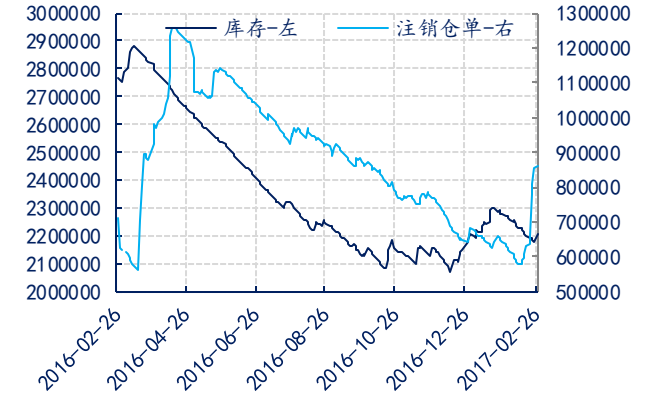
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 47: LME 铜库存与注销仓单 单位: 吨



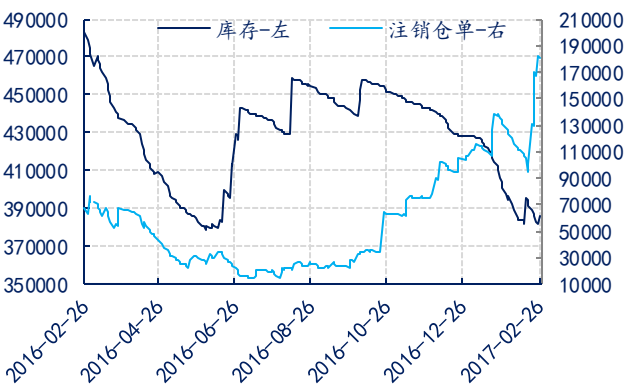
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 48: LME 铝库存与注销仓单 单位: 吨



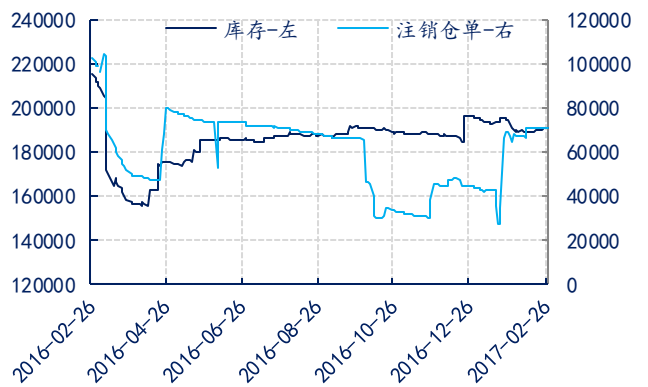
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



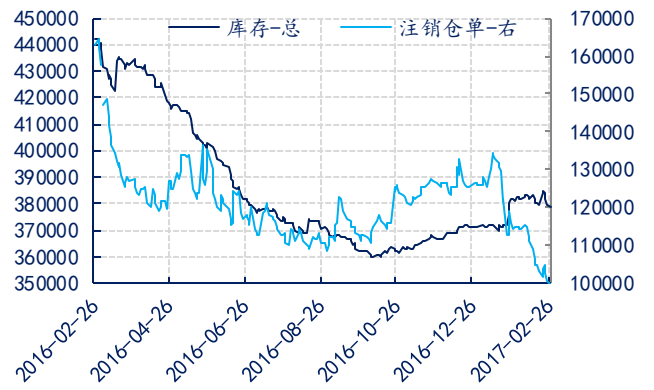
数据来源: WIND 中大期货研究院

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>