

## 中国下调经济增速 市场担心涨势过头

### 基本金属除镍以外均悉数回落

#### 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

美元走强 获利了结 市场期待耶伦讲话 基本金属内涨外跌

2017-3-3

特朗普重申 1 万亿美元基建计划推升市场乐观情绪 基本金属全线收涨

2017-3-2

全球供应忧虑持续 美国经济数据好坏不一 美元疲软 基本金属外涨内跌

2017-3-1

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

#### 行情回顾：

从内盘来看呈小幅分化之势，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，铜在高开冲高回落后呈横盘区间震荡整理态势，午后两点之后呈大晴震荡下行之势，此后呈低位横盘之势；铝在低开冲高回落后呈缓步震荡下行之势；锌在低开冲高回落后呈横盘之势，午后两点后大幅跳水下探，此后呈低位横盘之势；铅、锡低开冲高回落后呈横盘之势，午后两点后呈缓步震荡下行之势；镍高开后呈宽幅的横盘区间震荡整理态势；从影响因素来看，一方面是受上周五晚美联储主席耶伦暗示加息的影响，另一方面则是受上周日李克强总理的政府工作报告中将今年经济增长目标设定在去年提及的经济增速 6.5-7% 的区间下限及其他经济指标均有所调降的影响。

从外盘来看呈小幅分化之势，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，铜在冲高回落后呈缓步震荡下行之势；铝呈宽幅的横盘区间剧烈震荡整理之势；锌在冲高回落后呈低位宽幅横盘震荡整理；铅、锡、镍在低开低走震荡下行后缓步震荡回升；从影响因素来看，一方面是受上周日李克强总理的政府工作报告中将今年经济增长目标设定在去年提及的经济增速 6.5-7% 的区间下限及其他经济指标均有所调降的影响，另一方面则是受市场担心自去年 11 月美国总统特朗普胜选以来涨势过头而离场的因素影响。

#### 基本面跟踪：

1. BMI Research 发布报告称，2017 年全球镍矿石产量将自 2013 年以来连年下滑后回升。BMI 称，今年印尼放宽镍矿石出口禁令，而加拿大及澳大利亚产量上升，均将带动镍矿石产量回升。
2. 智利国家铜业公司的董事长表示，至 2017 年底全球铜价将升至接近每磅 3 美元，因供应有限及预期中国和美国的需求将增加。
3. 力拓上周五（3 月 3 日）宣布，旗下位于澳洲 Gladston's Boyne 冶炼厂铝产量将减少 14%，因未能达成一份有竞争力的电力合同。

**交易分析:**

图 1: 2 小时线技术图



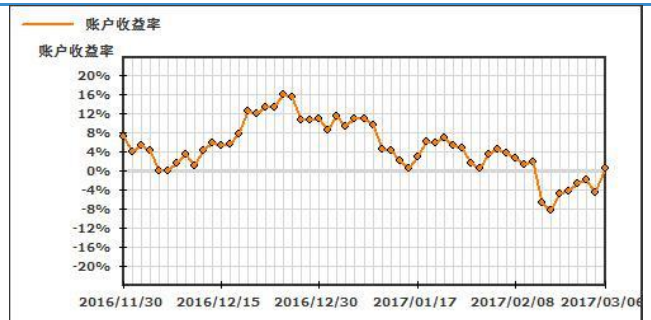
数据来源: 中大期货研究院

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



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。

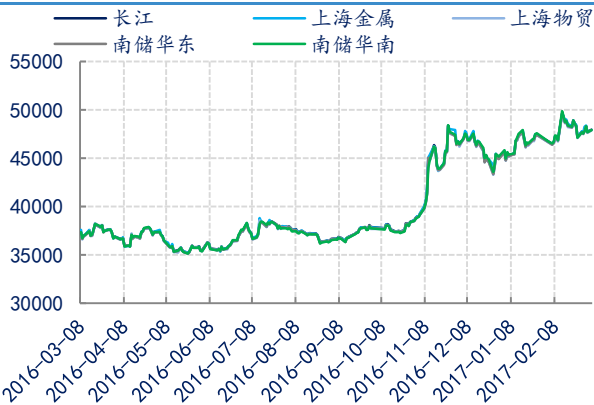
从 2 小时线来看, 沪铜呈震荡回落之势, 从中长线来看, 沪铜依然呈横盘之势, 空单可继续持有。

**风险因素:**

1. 国际原油价格的走向;
2. 中国通胀与贸易数据;
3. 欧美国家的工业数据;
4. 欧央行与澳洲联储的利率决议;
5. 美国的非农就业数据。

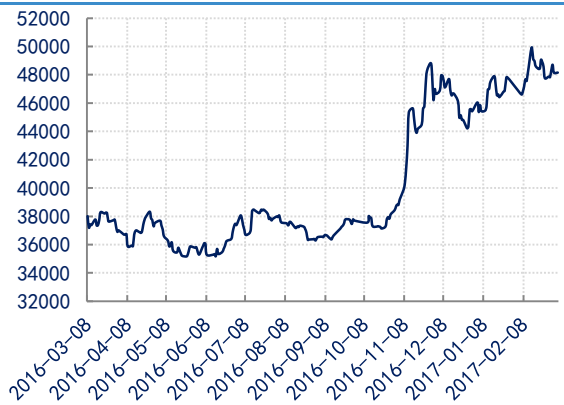
## 一、基本金属市场价格跟踪

图4：国内现货市场铜价格走势 单位：元/吨



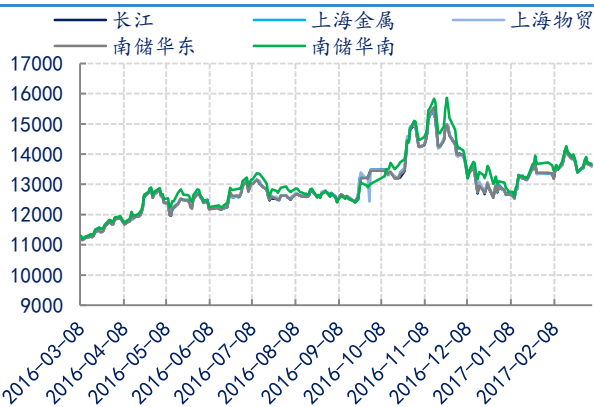
数据来源：WIND 中大期货研究院

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



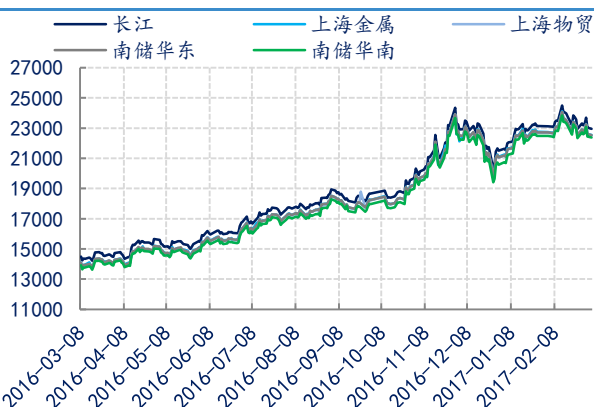
数据来源：WIND 中大期货研究院

图7：SHFE 铝期货主力合约价格走势 单位：元/吨



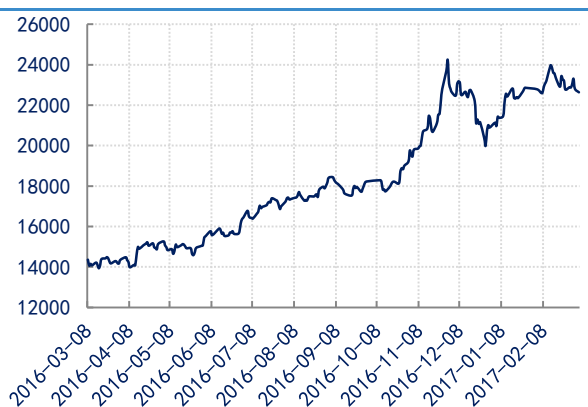
数据来源：WIND 中大期货研究院

图8：国内现货市场锌价格走势 单位：元/吨



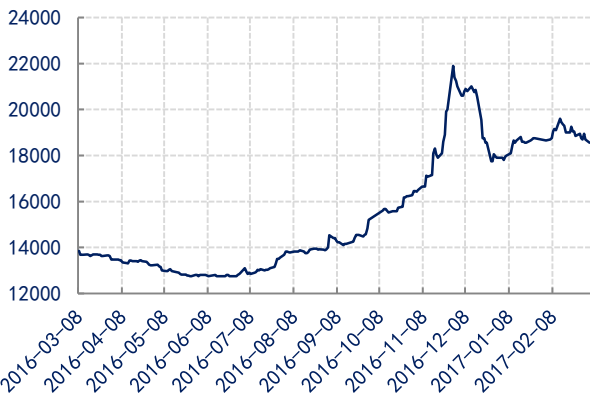
数据来源：WIND 中大期货研究院

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



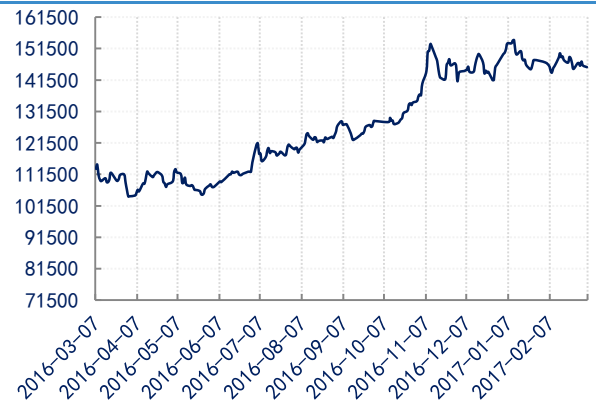
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



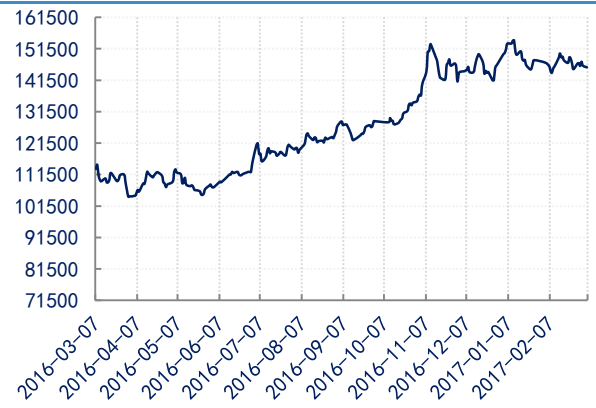
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



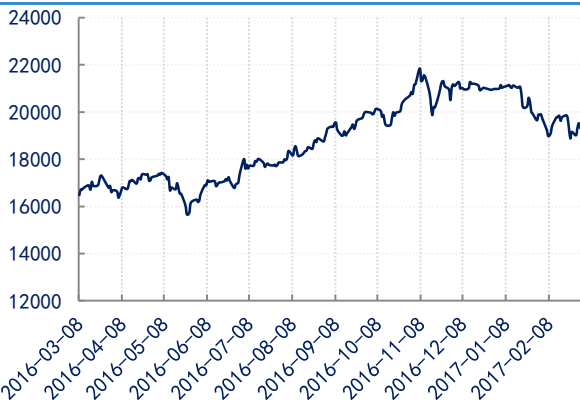
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



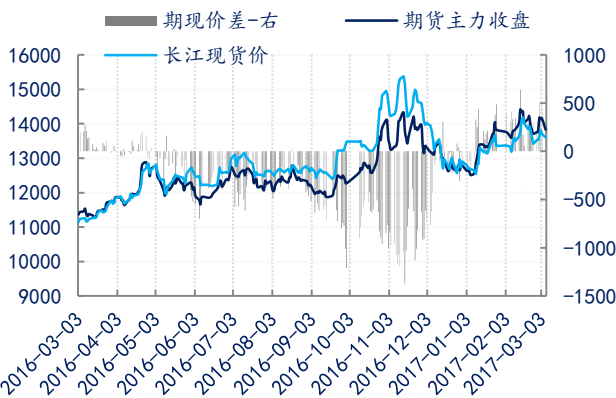
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



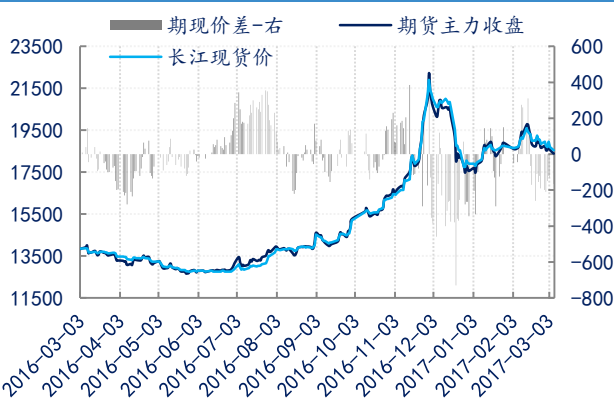
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 28: SHFE 锌跨期价差 单位: 元/吨



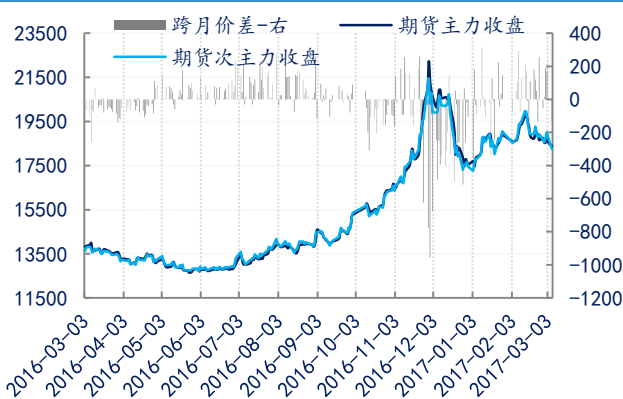
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



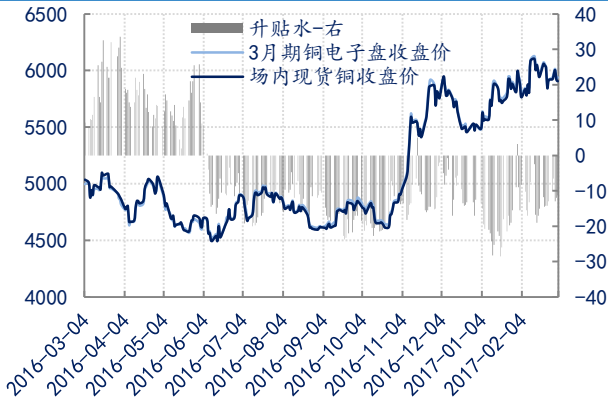
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 34: SHFE 镍跨期价差 单位: 元/吨



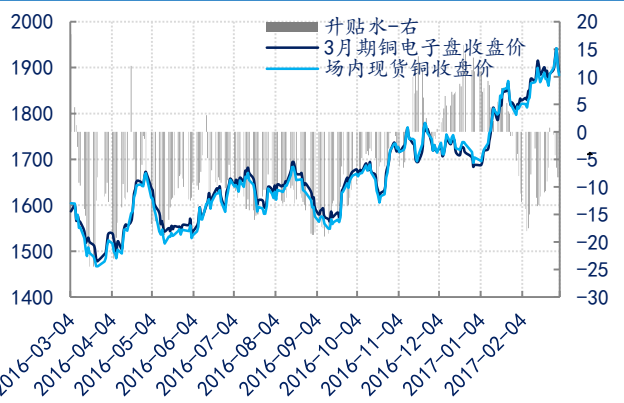
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 35: LME 铜期现价差 单位: 美元/吨



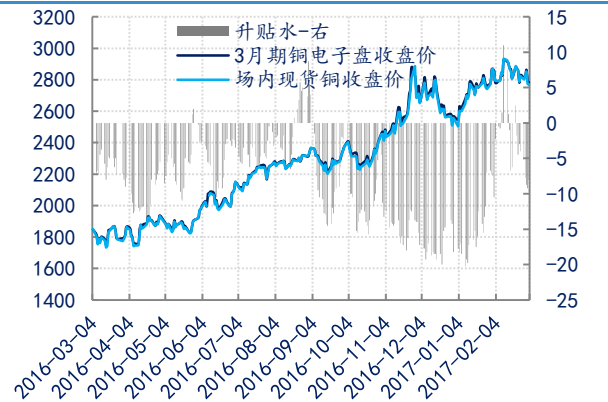
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 36: LME 铝期现价差 单位: 美元/吨



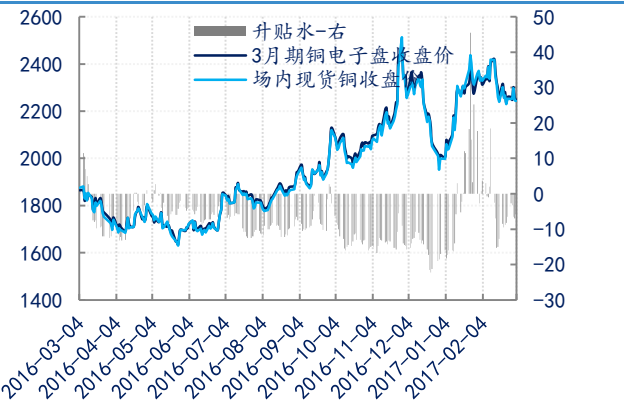
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

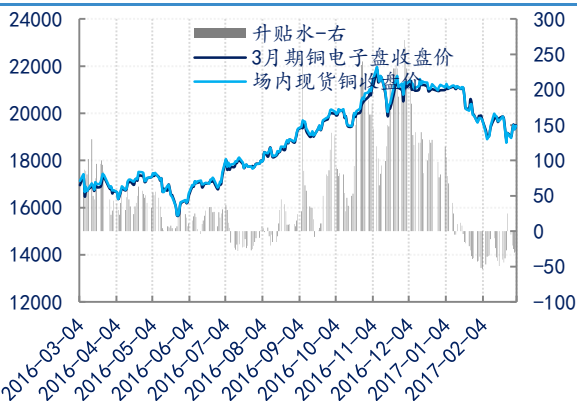
图 38: LME 铅期现价差 单位: 美元/吨



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

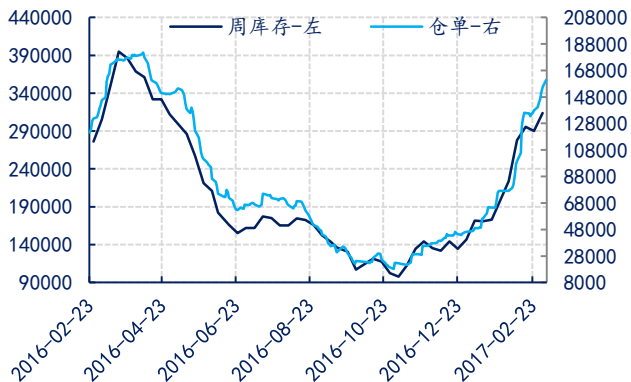
图 40: LME 镍期现价差 单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

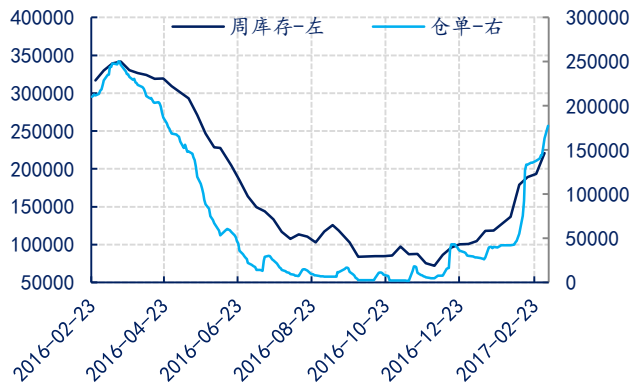
### 三、基本金属市场基本面跟踪

图 41: SHFE 铜库存与仓单 单位: 吨



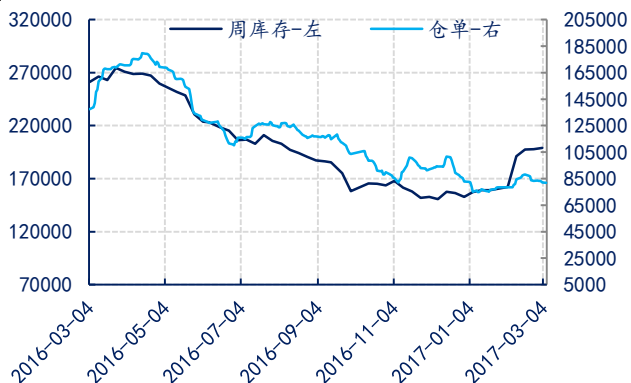
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 42: SHFE 铝库存与仓单 单位: 吨



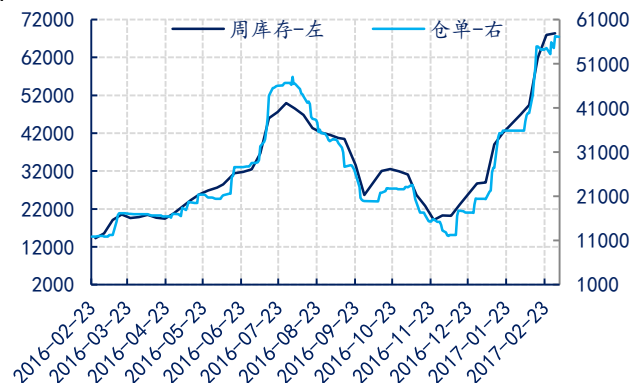
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 43: SHFE 锌库存与仓单 单位: 吨



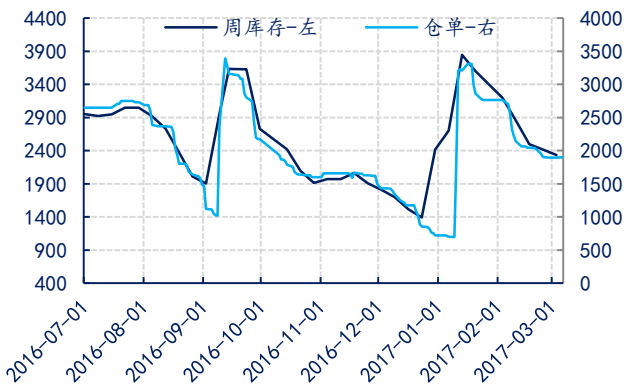
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 44: SHFE 铅库存与仓单 单位: 吨



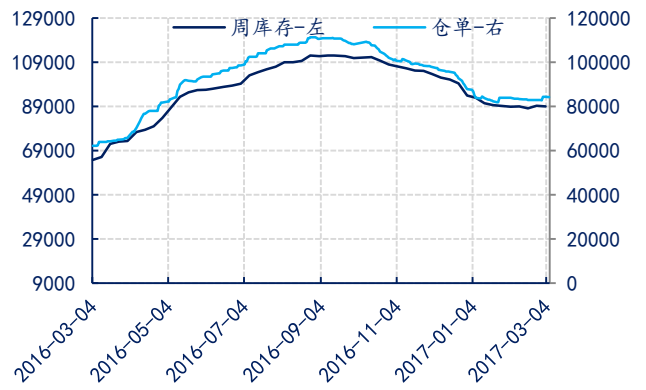
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 45: SHFE 锡库存与仓单 单位: 吨



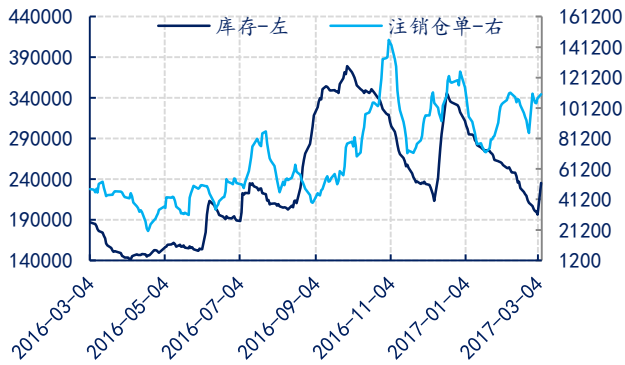
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 46: SHFE 镍库存与仓单 单位: 吨



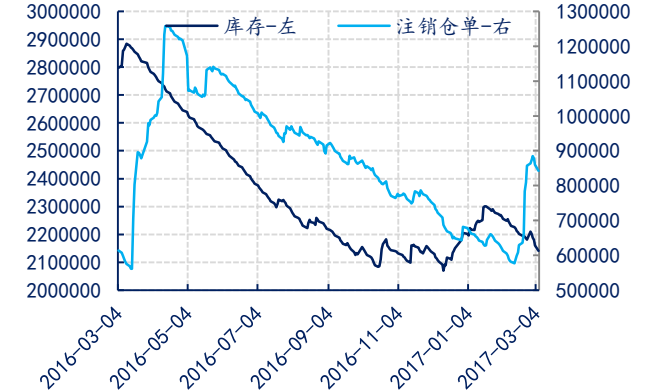
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 47: LME 铜库存与注销仓单 单位: 吨



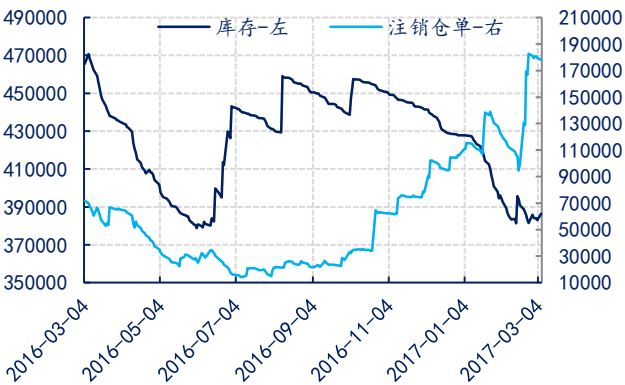
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 48: LME 铝库存与注销仓单 单位: 吨



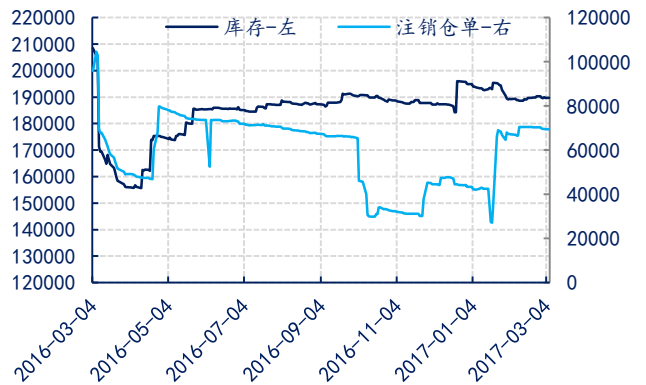
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



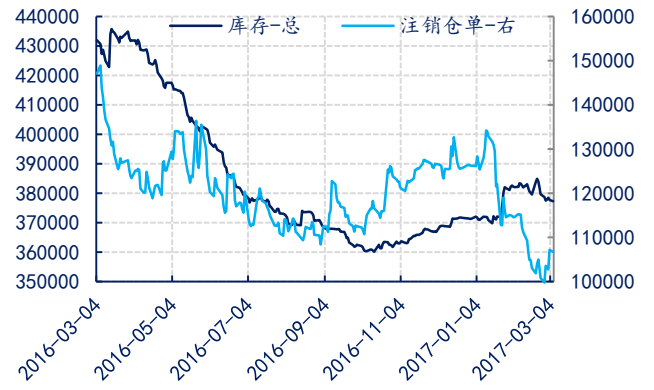
数据来源: WIND 中大期货研究院

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的日期的判断，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>