

## 智利铜供应有望缓解 菲环保部长任命存变数 铜与镍继续震荡下行

### 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

中国铜进口数据不佳 伦铜库存持续增加 铜引领基本金属回落

2017-3-9

伦铜库存大增 菲第二轮矿业审查迎来变数 基本金属小幅分化

2017-3-8

中国下调经济增速 市场担心涨势过头 基本金属镍以外均悉数回落

2017-3-7

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

### 观点摘要：

#### 策略跟踪：

投资策略	本期持仓	上期持仓	变化
空 CU1704	0	100	-100
空 CU1705	100	0	+100

#### 行情回顾：

从内盘来看继续呈全线回落之势，其中镍以下跌超过 5% 而位居跌幅之首，分品种走势来看，除锌与铅小幅高开之外，其余品种均呈低开之势，开盘后早盘除锌与铅呈震荡回落之势外，其余品种均呈横盘之势，午后除铝与镍之外均跟随 LME 亚洲电子盘扩大跌幅；从影响因素来看，一方面受美元走强及中国通胀数据回落带动 LME 基本金属价格回落的影响；另一方面，铜价的持续震荡回落是受近期智利 Escondida 铜矿供应问题有望缓解的影响，而镍价的持续回落则是受菲律宾环保部长可能无法通过国会任命从而将改变当前矿业检查对镍矿生产与出口不利因素的影响。

从外盘来看继续呈小幅分化之势，除铝与铅收涨之外，其余品种均呈不同程度的收跌之势，分品种走势来看，铜在亚洲电子盘时段呈震荡下行之势，而到了欧美时段则是在低探后震荡回升；铝在亚洲电子盘的大部分时间均呈横盘之势，而到了尾盘呈快速下行之势，在欧美时段则是呈震荡回升之势；锌、铅、锡在亚洲电子盘低开低走后呈横盘之势，到了欧美时段则是震荡上行；镍在亚洲电子盘呈宽幅的横盘区间震荡整理态势，到了欧美时段则是震荡上行；从影响因素来看，一方面受市场加大对美联储加息的押注从而使得美元继续走强打压了基本金属价格的影响；另一方面，铜价的持续回落则是受近期智利 Escondida 铜矿供应问题有望缓解的影响，而镍价的持续回落则是受菲律宾环保部长可能无法通过国会任命从而将改变当前矿业检查对镍矿生产与出口不利因素的影响。

#### 基本面跟踪：

1. 菲律宾环保部长周四称，总统杜特尔特向其保证，若国会监督小绥未能很快对其就任职作出决定，将对其重新进行任命，这也给她留出更多时间来倡行其关闭矿场的决定。
2. 必和必拓公司周三对一家当地广播电台表示，一旦罢工超过 30 日，公司可能会使用临时工来设法重启旗下智利 Escondida 铜矿的生产，随着罢工持续时间周五即将逼近 30 天关口，公司正考虑一份双这齐下的方案——提交一份新的合同提案，以解决工作的一些担忧，并重启生产。

3. 工会官员周三表示，Noranda Income Fund 旗下位于加拿大魁北克 的锌加工厂发生的罢工持续了三周半之久，目前尚无结束迹象，工人和管理方并未安排谈判日程。
4. 江铜集团党委书记、董事长李保民周四表示，“我们预计市场低迷期的铜精矿过剩将在今年迎来拐点，高铜价刺激下的冶炼产能释放，令精铜市场今年有约 20 万吨的缺口。看涨今年铜价，去年均价为 38000 元上下，今年估计应保持在 45000 元至 46000 元/吨左右。”
5. 五矿资源首席执行官周三表示，预计铜市供应会出现越来越多的中断情况。

**交易分析：**

图 1： 2 小时线技术图



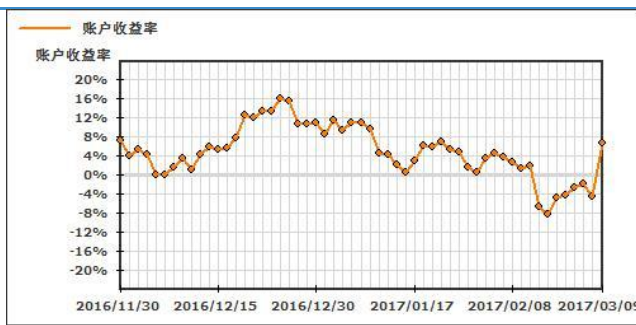
数据来源： 中大期货研究院

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，将持仓从 1704 移至 1705，仓位仍控制在 30%以内。

从 2 小时线来看，沪铜有进一步破位下行之势，从中长线来看，沪铜出现破位下行之势，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



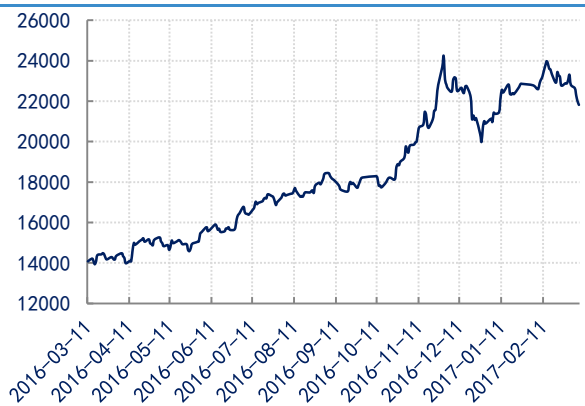
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 8：国内现货市场锌价格走势 单位：元/吨



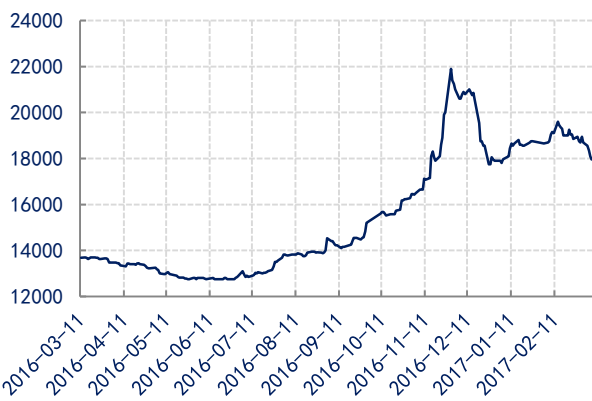
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 9：SHFE 锌期货主力合约价格走势 单位：元/吨



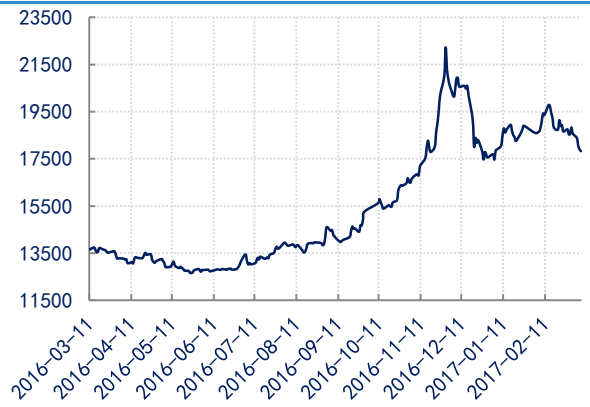
数据来源：WIND 中大期货研究院

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



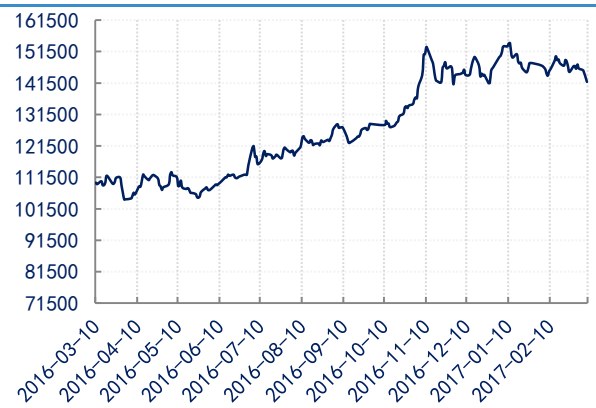
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



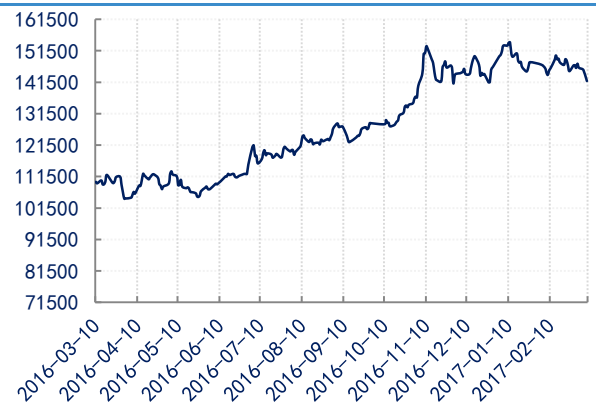
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



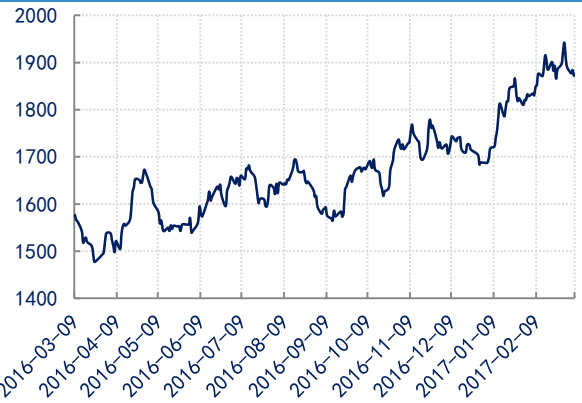
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



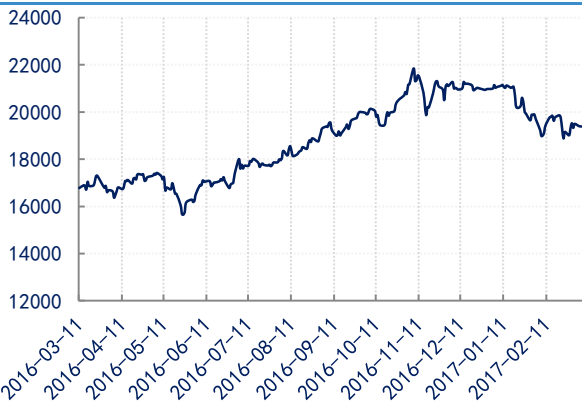
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



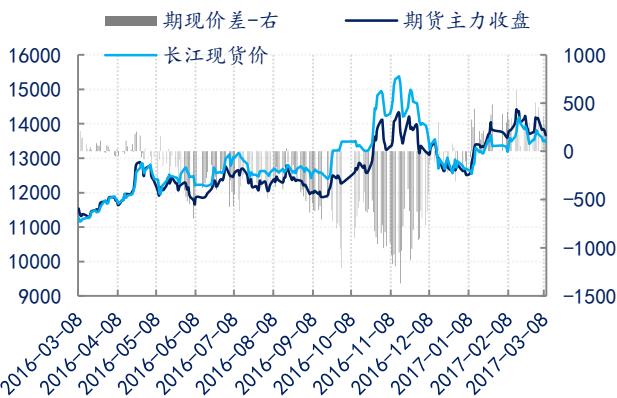
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



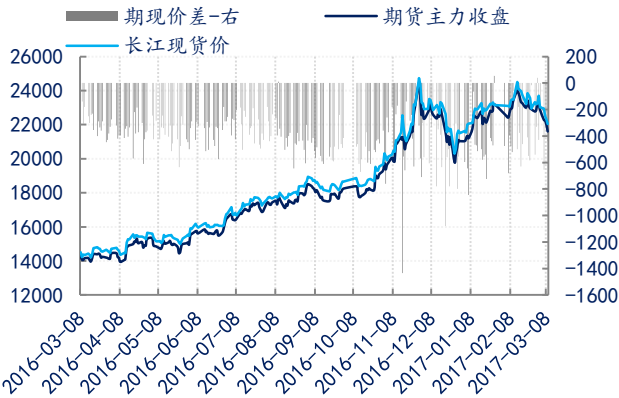
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



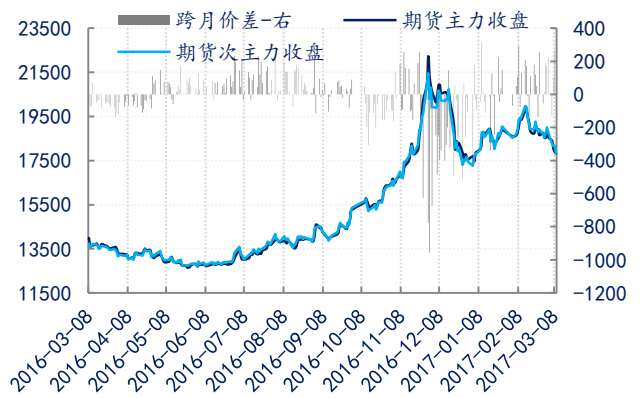
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 29: 国内铅期现价差 单位: 元/吨



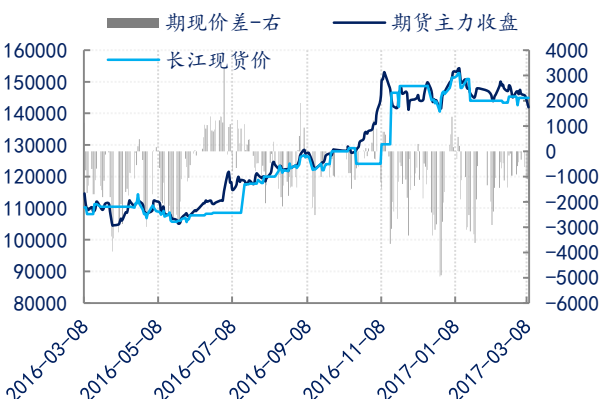
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



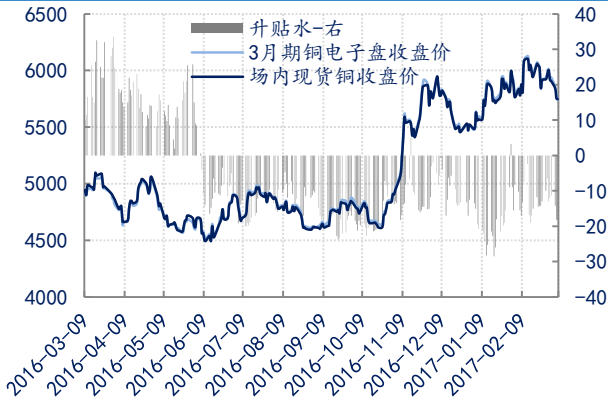
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 34: SHFE 镍跨期价差 单位: 元/吨



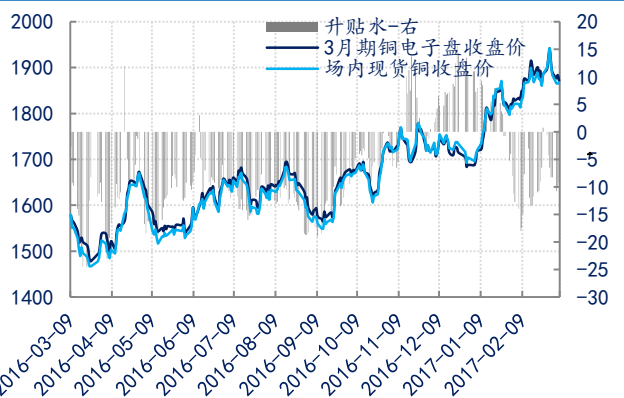
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 35: LME 铜期现价差 单位: 美元/吨



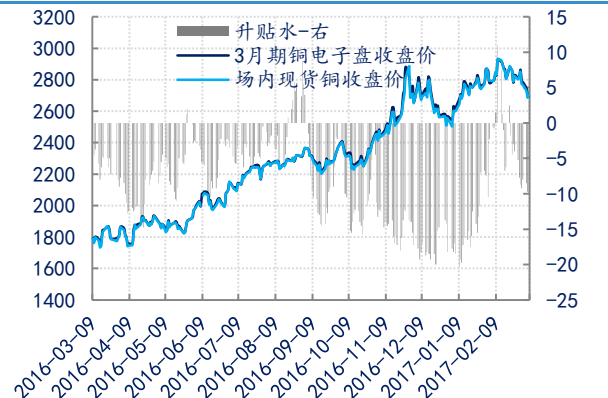
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 36: LME 铝期现价差 单位: 美元/吨



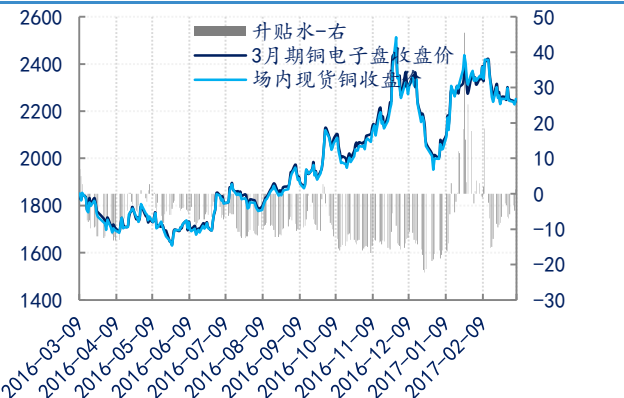
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



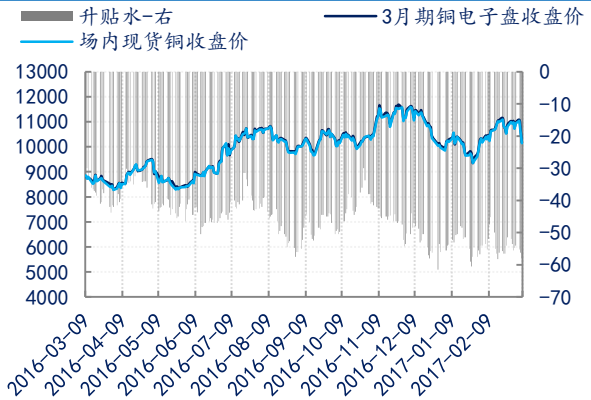
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

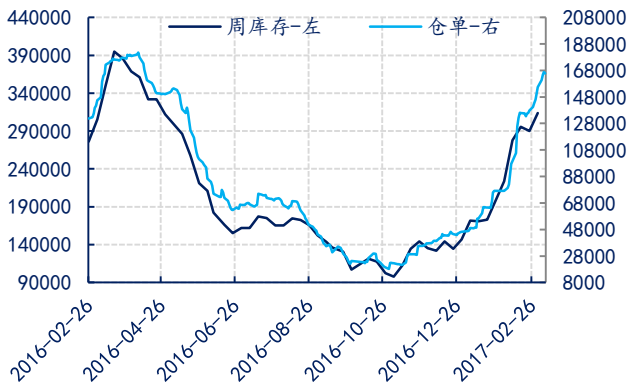
图 40: LME 镍期现价差 单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

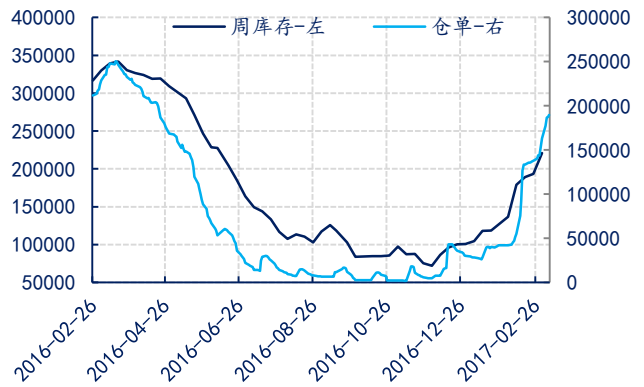
### 三、基本金属市场基本面跟踪

图 41: SHFE 铜库存与仓单 单位: 吨



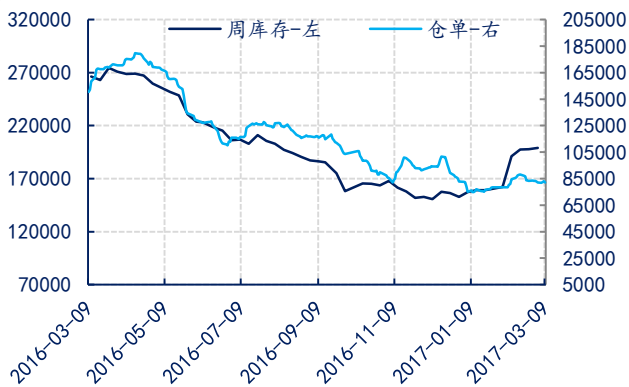
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 42: SHFE 铝库存与仓单 单位: 吨



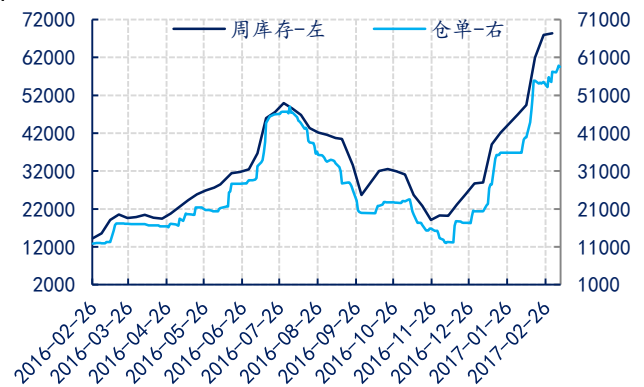
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 43: SHFE 锌库存与仓单 单位: 吨



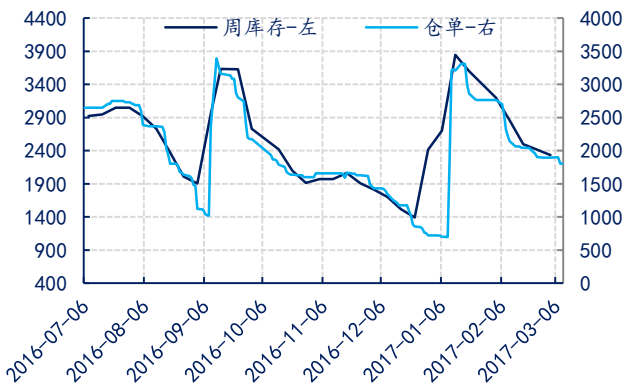
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 44: SHFE 铅库存与仓单 单位: 吨



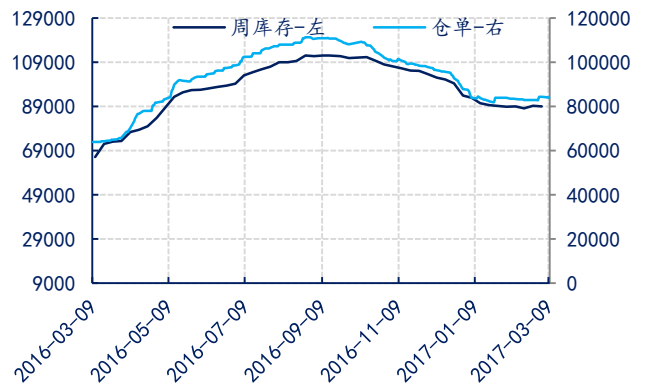
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 45: SHFE 锡库存与仓单 单位: 吨



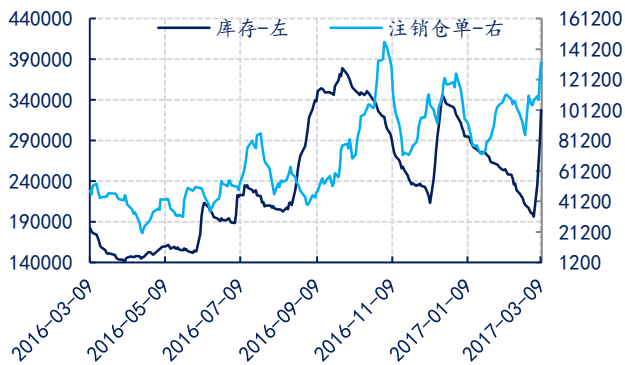
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 46: SHFE 镍库存与仓单 单位: 吨



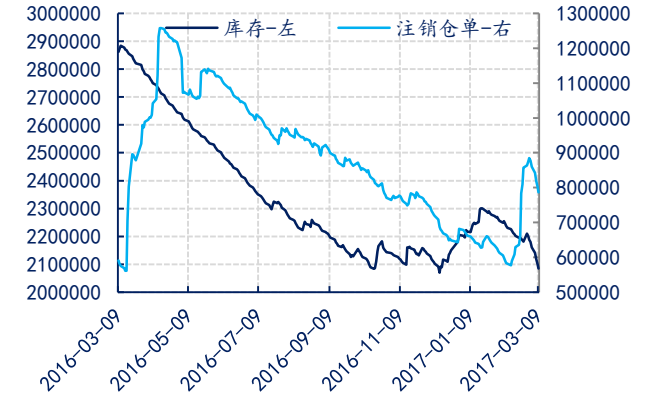
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 47: LME 铜库存与注销仓单 单位: 吨



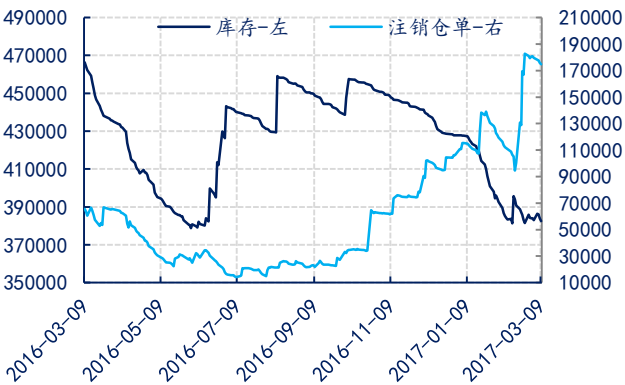
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 48: LME 铝库存与注销仓单 单位: 吨



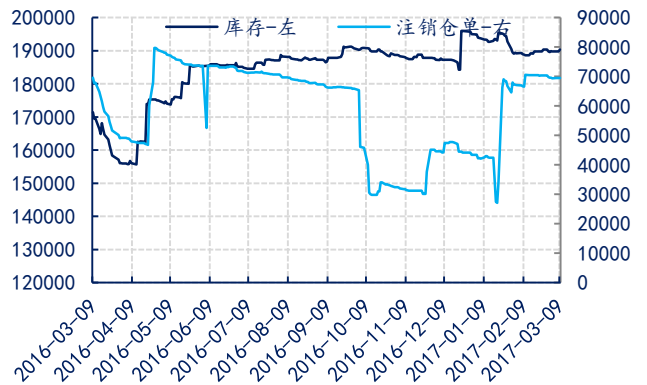
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

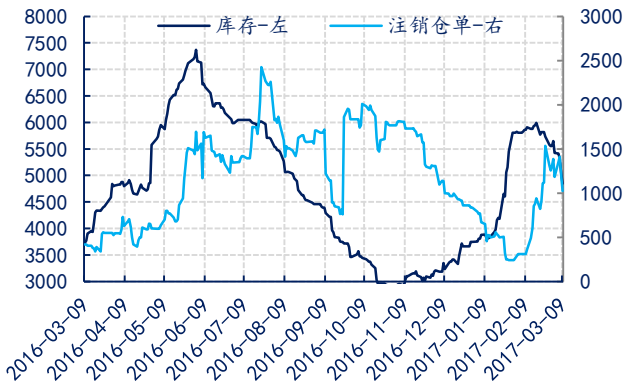
图 50: LME 铅库存与注销仓单 单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 51: LME 锡库存与注销仓单

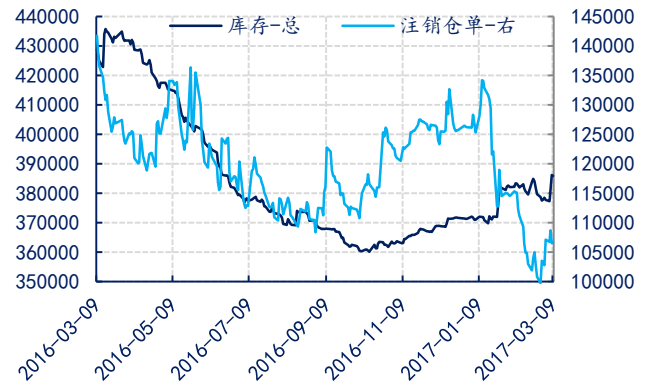
单位: 吨



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事实的判断，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>