

全球宏观经济前景与金属供需基本面均发生变化 铜与镍震荡回落

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

本周综述:

从本周内外盘的基本金属价格走势来看,分化之势有所扩大:从内盘日走势来看,铜、锌、铅、锡在呈缓步震荡下行之势;铝在周一大幅下行后于后四天呈宽幅震荡整理之势;镍在前半周呈横盘之势,后半周则大大幅震荡下行;从周度走势来看,铜、锌、铅呈回落之势,铝与锡继续呈横盘之势,镍虽本周大幅回落,但趋势并不明朗,维持宽幅震荡整理判断;从周度涨跌幅来看,镍以下跌 7.78% 位居跌幅之首,锌与铅分别以 4% 与 3.85% 的跌幅紧随其后;从外盘日走势来看,铜呈缓步震荡下行之势;铝、铅、锡呈宽幅横盘区间震荡整理之势;锌在前半周事震荡下行之势,而在后半周则是呈横盘之势;镍在周二震荡走强后于后四天呈震荡回落之势;从周度走势来看,铜与镍虽本周出现大幅的回落,但趋势并不明朗,维持宽幅横盘区间震荡整理判断,锌呈震荡回落之势,铝、铅、锡维持横盘之势;从周度涨跌幅来看,镍以下跌超过 8% 而位居榜首,铜与锌则紧随其后,铝与铝则是微涨。

本周内外盘基本金属价格从联动关系来看,主要是外盘带动内盘。从影响因素来看,金融属性成为本周价格波动的主导因素,商品属性次之,而从供需面来看,本周市场的焦点主要集中于必和必拓旗下智利 Escondida 铜矿罢工一月之际必和必拓所采取的举措、美国自由港迈克墨伦铜金公司印尼铜矿传出复产的消息、LME 铜库存大增、菲律宾第二轮矿业检查存在变数、印尼 Antam 公司将恢复镍矿出口等方面;从金融属性来看,本周市场的焦点主要集中于上周日李克强总理在人大会议上所作的政府工作报告与本周所公布的通胀数据、外贸初步数据及信贷数据、欧央行议息会议与欧元区的四季度 GDP 数据、美国的非农就业数据等方面。

从本周公布的美国 2 月非农就业数据来看,受气温回升推动,美国 2 月新增非农就业 23.5 万,或为美联储下周加息扫清道路,预期 20 万,前值由 22.7 万修正为 23.8 万;失业率为 4.7%,预期 4.7%,前值 4.8%。2 月,正值特朗普上台首月。从具体行业看,因 2 月气温反常回暖,建筑行业就业录得近 10 年来最大增幅。建筑行业增加 5.8 万个工作岗位,涨幅为 2007 年 3 月以来最大,1 月则增加了 4 万个工作岗位;制造业新增 2.8 万个就业岗位,处于三年的高位;零售业岗位则下降 2.6 万个,为 2012 年 12 月以来最大降幅。从劳动参与率看,2 月劳动参与率为 63%,略高于 1 月,但一直徘徊在逾三十年的最低水平;随着越来越多的人加入就业大军中,不在劳动力市场的人数减少了 17.6 万,至 9420 万,为 2016 年 4 月以来最低。数据出炉后,CME Fedwatch 根据联邦基金期货利率计算得出,美联储 3 月加息概率为 93%,6 月加息概率为 96.8%。

从本周的欧央行议息会议来看,欧洲央行维持三大利率不变,资产购买计划不变,

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

美联储 3 月加息概率上升 VS 特朗普 1 万亿基建计划 内外盘基本金属持续分化

2017-3-6

中美货币政策分化 VS 供需忧虑情绪转变 内外盘基本金属小幅分化

2017-2-27

耶伦暗示将加快加息 各品种供需基本面呈现分化 镍一枝独秀继续震荡上行

2017-2-20

全球供应忧虑情绪大幅上扬 铜带动基本金属全线回升

2017-2-13

智利铜矿罢工 菲律宾关停镍矿 全球经济稳步复苏 基本金属外涨内跌

2017-2-6

国内节前下游需求疲软 VS 全球经济回暖 内外盘基本金属持续分化

2017-1-23

印尼出口新堵与黑色系暴力拉涨双因素叠加 内外盘基本金属小幅分化

2017-1-16

全球经济前景 VS 供需前景 基本金属保持分化

2017-1-9

美国经济稳步复苏 中国货币与财政政策保持不变 基本金属内外分化

2017-1-2

国内进口回落加深看空情绪 环何检查影响有限 基本金属全线回落

2016-12-26

欧洲央行声明重申，欧洲央行利率料将在未来一段时间内维持在当前或更低水平，一直到 QE 结束后。欧洲央行行长德拉吉虽然表示将维持 QE 直至通胀持续回升，但同时却指出，降息的可能性已经下滑，欧洲央行删除了“使用所有可用工具”的表述，不再有采取进一步刺激政策的“紧迫感”。整个发展和演变像极了 14-15 年加息前的美联储。针对美联储措辞的交易，不久的将来就可以复制到欧央行身上了。

从本周公布的欧元区 GDP 数据来看，欧元区四季度 GDP 同比终值 1.7%、环比终值 0.4%。欧盟 28 国去年四季度 GDP 上涨 0.5%。其中，欧元区四季度固定资产投资增长 0.6%，家庭消费支出增长 0.4%，对 GDP 增长拉动作用显著。此外，四季度欧元区出口增长 1.5%，进口增长 2.0%。四季度 GDP 数据表明欧元区经济仍在持续复苏，在刚刚过去的 2 月份，欧元区 CPI 升至 4 年高点，这让欧洲央行的刺激决策面临压力。然而，欧洲央行行长德拉基认为，经济复苏主要由能源价格上涨带动，复苏力量仍然偏弱。欧洲央行将在本周常规理事会后更新对未来经济的预测。

从本周澳洲联储的议息会议来看，澳洲联储称，近几个月全球经济状况有所改善，商业和消费者信心同步提升。虽然不确定性仍然存在，但一些发达经济体的趋势都预期增长。全球经济的改善促进了商品价格的上涨，这大大提高了澳大利亚的国民收入。此外，报告还提到，大多数国家的总体通货膨胀率已经上升，长期债券收益率高于去年，虽然在历史背景下它们仍然很低。美国的利率预计将进一步上升，并且其他主要经济体货币政策预计不会进一步宽松。全球股市也大多呈现上涨格局。

从本周经合组织发布的中期经济展望报告来看，其预计 2018 年全球经济仅略微复苏至约 3.6%，2017 年预期增长 3.3%，而贸易保护主义崛起、金融脆弱性、全球央行政策背离以及金融市场与现实脱节等风险正威胁全球经济增长前景。虽然 OECD 报告未提及特朗普，但经合组织很多担忧均与特朗普的经济政策相关。无论是竞选期间还是当选后，特朗普的言论掀起了贸易保护主义浪潮，比如特朗普宣称要重新谈判北美自由贸易协定，向中国、墨西哥进口商品征收更高的关税等。

从上周末国务院总理李克强在人大会议上所作的 2017 年政府工作报告来看，一方面，今年将经济增长目标下调至 6.5% 左右，这个措辞变化反映两点，一是表明经济目标真实低于 6.5% 的容忍度不高（不断出现稳增长的说法），二是表明决策层对今年经济增长有信心。另一方面，M2、社融增长目标下调至 12%，符合预期，在经济自身动能阶段性确定增加的背景下，12% 对于完成经济目标足够。今年 CPI 增长目标仍为 3%，持平于 15、16 年，连续两年低于目标。3% 是目标而非风险点，近期央行副行长易纲发表言论称 CPI 在 2-3% 之间是黄金区域，在此区域货币稳健中性、不紧不松可以保持经济平稳健康发展，也可以防范通胀风险、资产价格泡沫。16 年 M2 实际增速 11.3%，低于目标，支撑了全年 6.7% 的增速，因此 12% 的目标可视为稳健中性。此外，此次报告进一步对人民币稳定提出要求，并且级别增加：国际定位。报告提出坚持汇率市场化

改革方向，但要求保持人民币在全球货币体系中的稳定地位，我们维持对人民币今年基本稳定的中性判断。

从本周发改委的新闻发布会来看，今年去产能仍然是供给侧结构性改革重点任务之首。此外，有色金属、建材等方面去产能为发改委首次正式提及。但相比钢铁行业具体的去产能目标而言，有色行业虽提出去产能但并未有具体的目标。

从本周公布的中国通胀数据来看，中国 2 月 CPI 同比意外跌至 0.8%，创 2015 年 1 月以来最低增速，远不及预期 1.7% 和前值 2.5%。同时 2 月 PPI 再度走高，同比 7.8%，创 2008 年 9 月以来最高，预期 7.7%，前值 6.9%。对于 CPI 的大幅回落，我们认为，这在降低了央行控通胀的压力同理也使得货币政策收紧的可能性降低，而 PPI 涨幅扩大主要受去年 2 月份价格大幅下降影响。

从本周央行公布的 2 月金融统计数据来看，2 月 M2 货币供应量同比增长 11.1%，低于 1 月的 11.3%。M1 同比增长 21.4%，M0 同比增长 3.3%。M1-M2 “剪刀差”从 1 月的 3.2% 猛扩至 2 月的 10.3%，终结此前连续 7 个月收窄的局面。中国 2 月份新增人民币贷款 1.17 万亿元人民币，几乎较 1 月的 2.03 万亿“腰斩”，不过超过预期的 9500 亿。2 月社会融资规模增量 1.15 万亿元人民币，低于 1.45 万亿的预估值，仅为 1 月 3.74 万亿元历史峰值的三分之一。同时，1 月数据由 3.74 万亿元修正为 3.7377 万亿元。2 月新增信贷环比“腰斩”社融增量猛降 70% 一方面是受春节假期因素的影响，另一方面则是受去年同期基数较高的影响。

从供需基本面来看，各品种之间存在小幅的差异：铜方面：本周市场的焦点集中于四个方面：一是必和必拓旗下智利 Escondida 铜矿将有可能复产；二是美国自由港迈克墨伦铜金公司印尼分公司传言要恢复生产；三是 LME 库存的大幅增加；四是中国的进口量持续回落；必和必拓旗下智利 Escondida 铜矿自上月 9 日工会宣布罢工至本周五已有 30 日，本周必和必拓宣布将使用临时工来设法重启旗下智利 Escondida 铜矿的生产，与此同还将提交一份新的合同提案，以解决工会的一些担忧并重启生产。这一方面将重创工会在工人中的威信，另一方面恢复生产将有效的缓解当前全球铜矿供应的短缺之势。对于美国自由港迈克墨伦铜金公司印尼分公司传言要恢复生产，我们认为这很有可能是印尼政府对迈克墨伦公司妥协后的结果，如果迈克墨伦铜金公司印尼铜矿如期恢复生产则将进一步缓解当前全球铜矿的供应短缺之势。从本周 LME 库存大增来看，此次激增为某大型外资贸易商交仓所致，此次交仓的量大约在 9-10 万吨，主要来自海外市场，此亦从另一个侧面表明当前全球铜下游需求并未如此前市场有所回暖。从本周中国海关总署公布的 2 月进口初值来看，2 月国内铜进口呈连续回落之势，这一方面是受春节因素的影响，另一方面则是受国内下游两大需求——电力与房地产持续疲软因素的影响。综合来看，在当前全球铜矿供应短缺形势有所缓解、国内下游需求持续疲软、LME 交易所库存大增的情况下，短期之内铜价将出现持续的

回调。

镍方面，本周市场的焦点主要集中于两个方面：一是菲律宾第二轮矿业检查迎来转机与出口将恢复；二是印尼镍矿商恢复出口；当前菲律宾的第二轮矿业检查转在的转机主要是环保部长能否通过国会的任命——鉴于环保部长自去年7月以来推行环保政策导致菲国内半数以上镍矿被关停，与矿业界关系紧张并形成对立，同时其所谓的环保检查亦对菲实体经济形成较大伤害的影响，我们认为国会通过其环保部长的任命概率较低，如果其任命被否，则将使得此前被关停的多数矿山将有可能重启，与此同时，随着菲律宾苏丽高雨季过后镍矿正常发货，全球镍矿供给短缺之势将有所缓解。从印尼镍矿商恢复出口的情况来看，在印尼政府放松镍矿石出口禁令大约八周后，印尼顶级镍矿生产商 PT Aneka Tambang，准备申请恢复低品位镍矿石出口许可，以盘活公司的现金流。印尼是世界上最大的镍矿供应国，之前为了促进国内冶炼行业的发展，连续三年中止了镍矿出口。但今年1月12日，印尼放松了出口禁令。新规规定，镍矿企业必须自己冶炼至少30%的镍含量在1.7%以下的低品位镍矿，余下的这种低品位镍矿可以出口。Antam公司有大约500万吨的镍矿库存，但并非全部都是低品位的，520万吨镍矿石最多将冶炼成约8.8万吨的精炼镍，大约占全球镍产出的4%。这将使得当前全球镍矿的供应短缺形势有所改观。

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：

本周交易主要以沪铜为主，依托 2 小时线与日线及其他辅助技术指标进行综合判断，仓位仍控制在 30% 以内。

从本周沪铜的技术图形与辅助技术指标来看，本周沪铜呈震荡回落之势，从日线来看，沪铜呈破位下行之势，空单可以继续持有。

风险因素：

1. 国际原油价格的走向；
2. 欧美国家的通胀数据；
3. 中国经济数据与李克强总理在新闻发布会上的讲话；
4. 美国制造业、房地产与零售销售数据；
5. 美联储与日本央行的议息会议及英国央行的议息会议纪要；
6. G20 财长与央行行长会议；。

一、 市场要闻监测

1. 美国自由港迈克墨伦铜金公司印尼分公司的发言人周四称，该公司计划于3月21日恢复印尼Grasberg矿铜精矿生产。
2. 菲律宾国会审核小组组长周四称，已推迟对环境部长的委任决定，这意味着总统杜特尔特可重新任命Regina Lopez作为环境部长或地择其他人选。国会环境委员会主席在为期两日的听证会后表示，“一定不会任命她”。
3. 菲律宾环增部长周四称，总统杜特尔特向其保证，若国会监督小绥未能很快对其就职确认作出决定，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。
4. 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，公司正考虑一份双管齐下的方案——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。
5. 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。
6. 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。”
7. 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。
8. 全球三大铝生产商对4-6月当季日本市场的铝升水报价每吨135美元，较一季度增长42%。
9. 海关总署周三公布的数据显示，中国2月铜进口大幅下滑，春节假期因素加剧了需求放缓趋势。数据显示，中国2月未锻造铜及铜材进口量为340000吨，环比下滑10.5%，同比减少19%。
10. 马来西亚环境部长周二表示，出于对环境保护的考虑，马来西亚可能会将铝土矿开采禁令再延长三个或更长时间，因一港口附近仍有铝土矿存流出，污染沿海水域。
11. 菲律宾总统杜特尔特周二表示，希望在采矿业与保护环境之间找到“折中之道”，敦促立法者倾听其支持的环境部长在国会就职听证会的陈词。
12. 五矿集团董事长何文波在两会期间表示，公司将扩张基本金属产能，首选铜和锌。五矿计划五年内将铜产量提高至100万吨以上，其16年铜产量约为65万吨，将通过现有矿山扩建和海外收购的方式来实现扩产目标。
13. 菲律宾环保部长请求总统杜特尔特暂停对28家此前被勒令关停或停产的矿场进行第二轮矿业审查，尽管其最初支持二轮审查的决定，但此次却对

合法性提出了质疑。

14. BMI Research 发布报告称，过去几个月，中国需求回暖令金属市场供应收紧，但这一效果不太可能持续，到 2018 年其需求预计会萎缩。
15. 秘鲁最大的铜生产商——Cerro Verde 矿一工会代表表示，工人们计划从周五开始为期五天的罢工，要求更好的劳动条件。
16. 高盛周一表示，中国削减铝产能将能扭转铝市场格局。
17. 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。
18. 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。
19. 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。

表1: 本周主要事件时间一览

日期	国家	事件	前值	预期
2017-3-13	意大利	1月工作日调整后工业产出同比	6.6	
	美国	2月就业市场状况指数 LMC1		
2017-3-14	中国	2月社会消费品零售总额同比	10.4	10.7
		2月城镇固定资产投资同比	8.1	8.2
		2月规模以上工业增加值同比	6	6.2
	德国	2月CPI同比终值	2.2	
		2月调和CPI同比终值	2.2	
		3月ZEW经济现状指数	76、4	
		3月ZEW经济景气指数	10.4	
	欧元区	3月ZEW经济景气指数	17.1	
		1月工业产出同比	2	
	美国	2月PPI同比	1.6	1.8
		2月核心PPI同比	1.2	
	澳大利亚	澳洲联储助理主席发表演讲		
2017-3-15	法国	2月CPI同比终值	1.2	
		2月调和CPI同比终值	1.4	
	意大利	1月零售销售同比	-0.2	
	美国	3月纽约联储制造业指数	18.7	15
		2月CPI同比	2.5	2.6
		2月核心CPI同比	2.3	2.2
		2月零售销售环比	0.4	-0.1
		3月NAHB房产市场指数	65	65
		1月商业库存环比	0.4	0.3
2017-3-16	欧元区	2月CPI同比终值	1.8	
		2月核心CPI同比终值	0.9	
	美国	2月新屋开工	1246K	1255K

		2月营建许可	1285K	1250K
		3月费城联储制造业指数	43.3	25
		1月JOLTS 职位空缺 (千人)	5501	
	美国	美联储公布利率决议和政策声明		
		美联储主席耶伦召开新闻发布会		
	日本	日本央行公布利率决议		
		日本央行行长黑田东彦召开新闻发布会		
	英国	英国央行公布利率决议及会议纪要		
2017-3-17	意大利	1月贸易帐	5798M	
	欧元区	1月经季调贸易帐	24.5B	
		1月工作日调整后建筑业产出同比	3.2	
	美国	2月工业产出环比	-0.3	0.2
		2月设备使用率	75.3	75.5
		2月制造业产出环比	0.2	
		3月密歇根大学消费者信心指数初值	96.3	97
		2月谘商会领先指标环比	0.6	0.3
	德国	G20 国家财长及央行行长会议		

资料来源：中大期货研究院

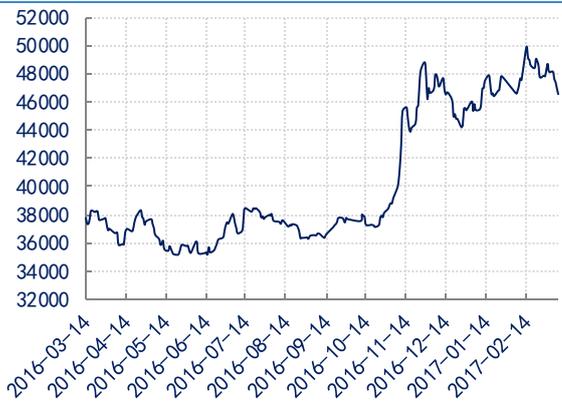
二、基本金属市场价格跟踪

图4：国内现货市场铜价格走势 单位：元/吨



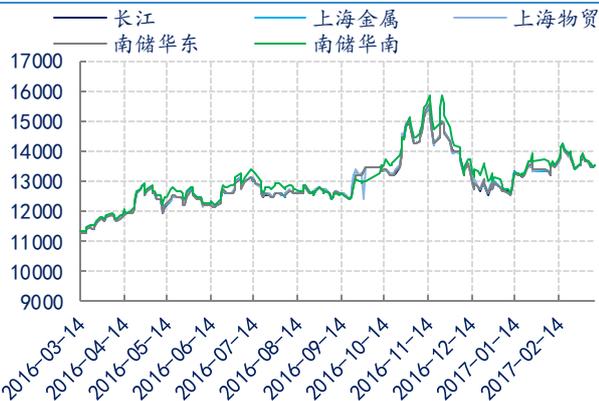
数据来源：WIND 中大期货研究院

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



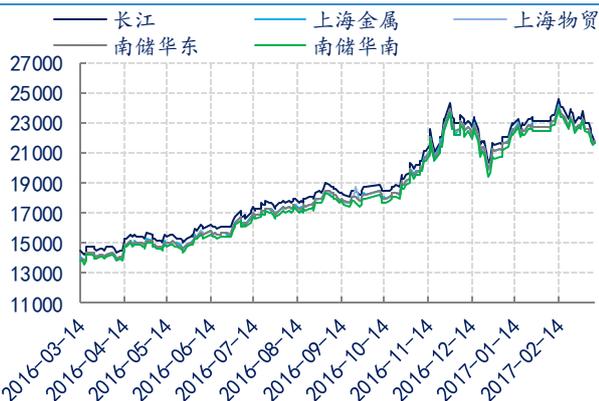
数据来源：WIND 中大期货研究院

图7：SHFE 铝期货主力合约价格走势 单位：元/吨



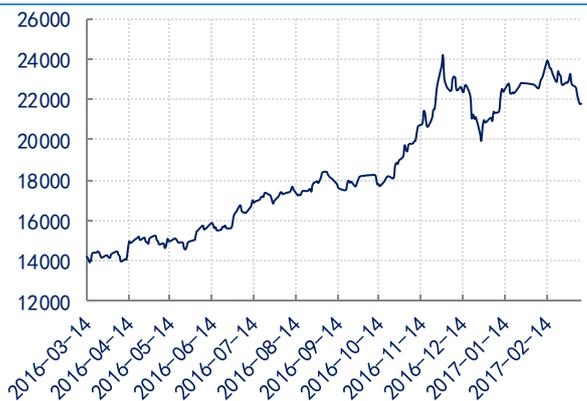
数据来源：WIND 中大期货研究院

图8：国内现货市场锌价格走势 单位：元/吨

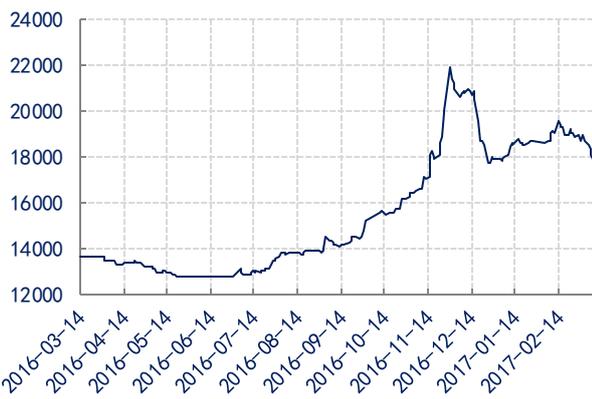


数据来源：WIND 中大期货研究院

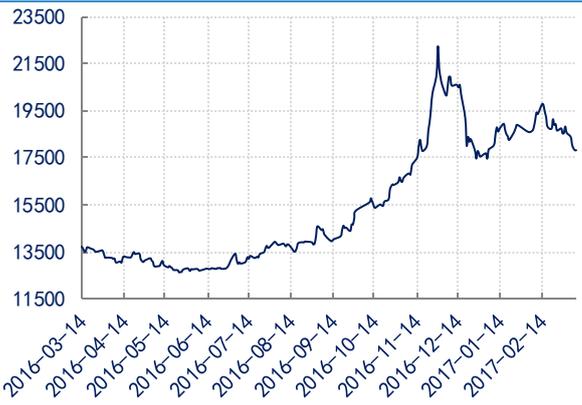
图9：SHFE 锌期货主力合约价格走势 单位：元/吨



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


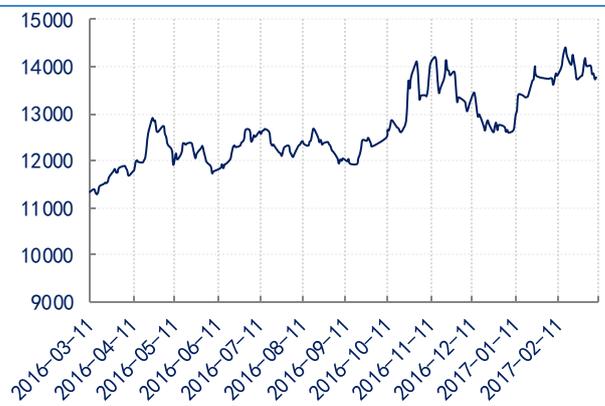
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

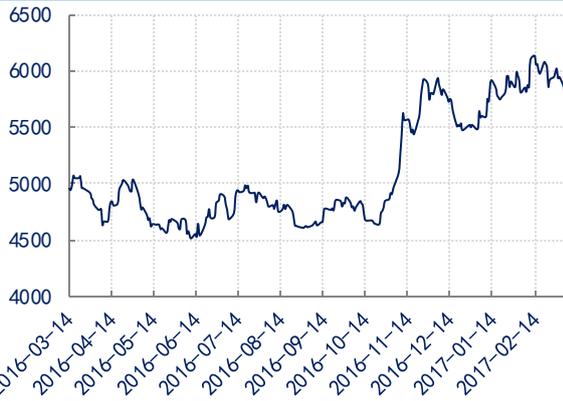
图 14: 国内现货市场镍价格走势 单位: 元/吨


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



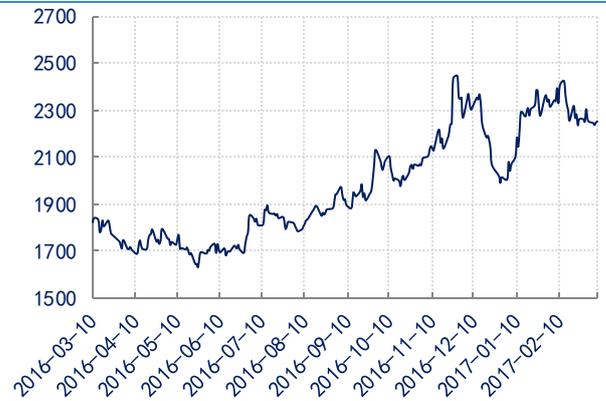
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 18: LME 锌价格走势 单位: 美元/吨



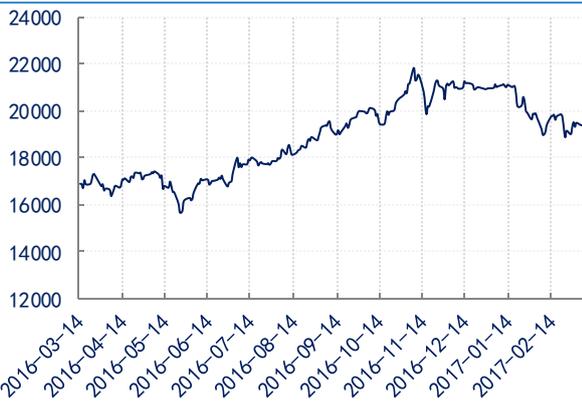
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



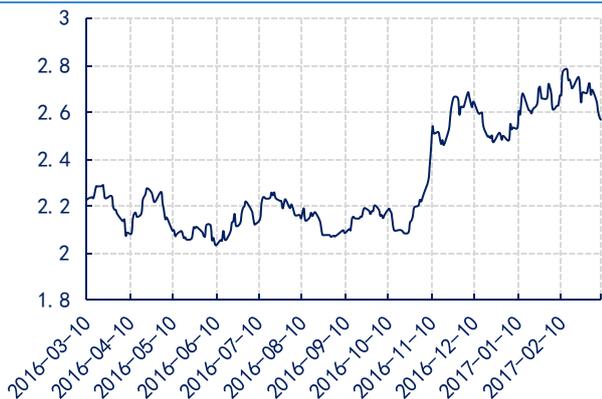
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

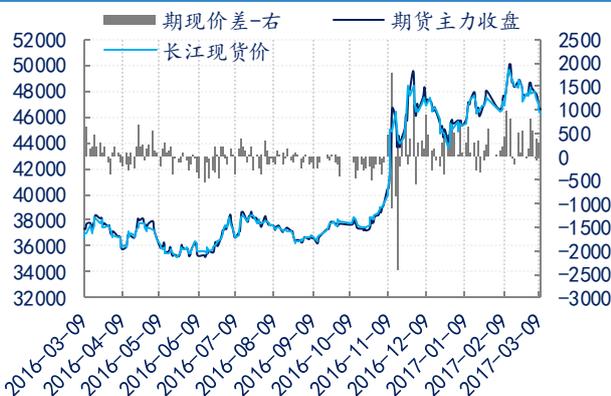
图 22: COMEX 铜价格走势 单位: 美元/磅



数据来源: WIND 中大期货研究院

三、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



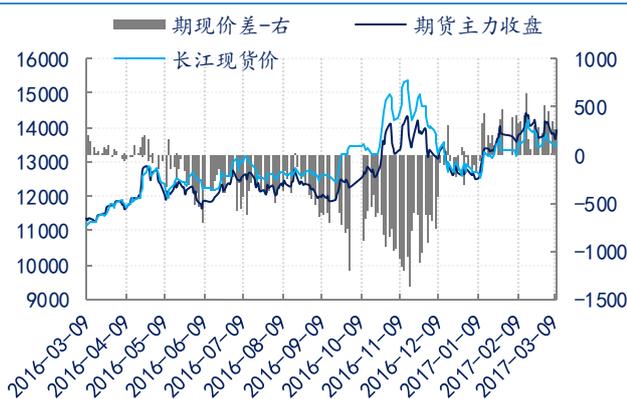
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 24: SHFE 铜跨期套利 单位: 元/吨



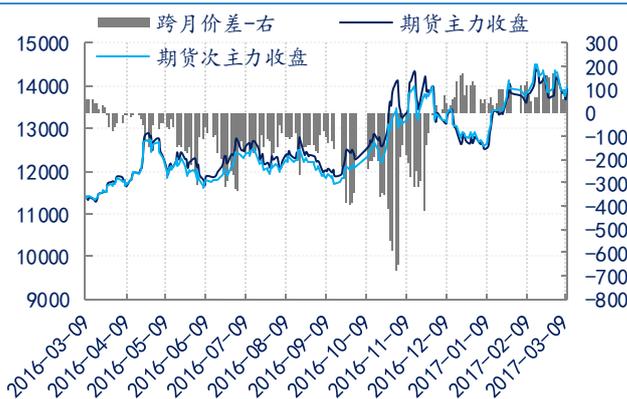
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 25: 国内铝期现价差 单位: 元/吨



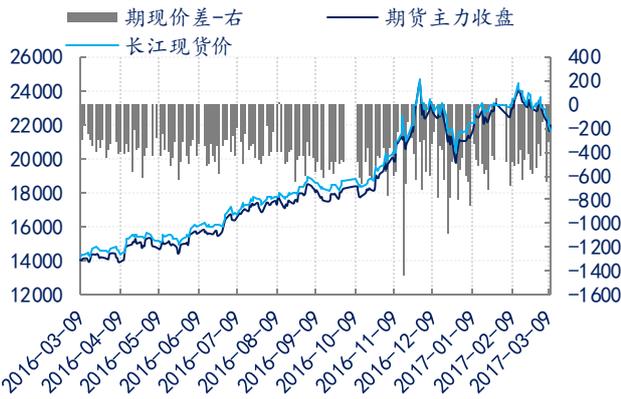
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



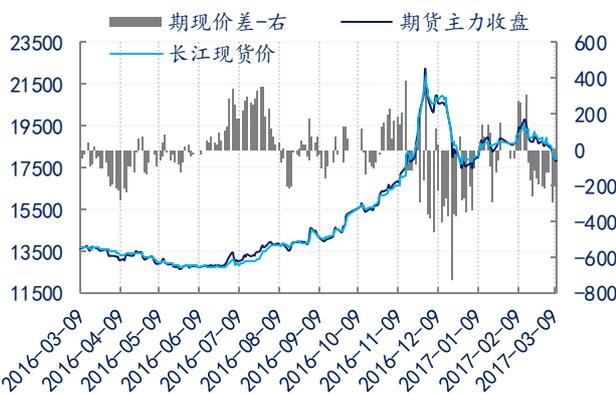
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 28： SHFE 锌跨期价差 单位：元/吨



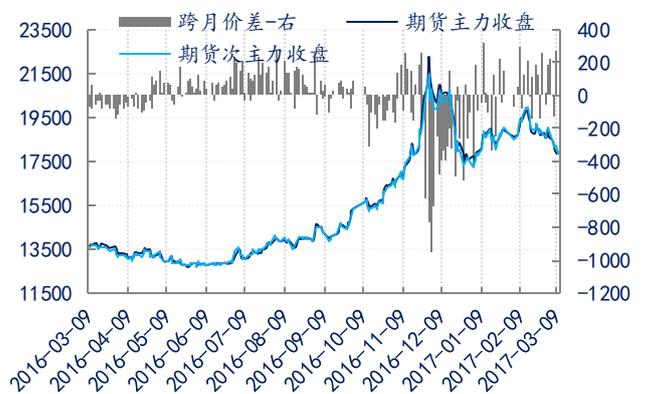
数据来源：WIND 中大期货研究院

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



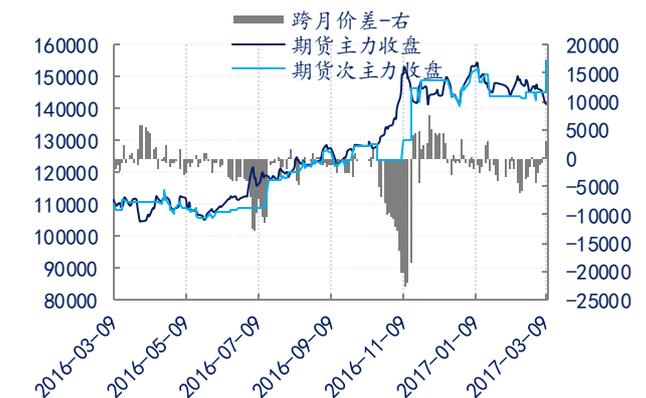
数据来源：WIND 中大期货研究院

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



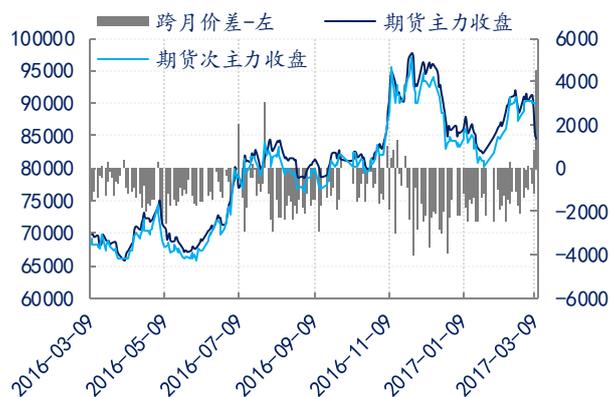
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 33: 国内铅镍期现价差 单位: 元/吨



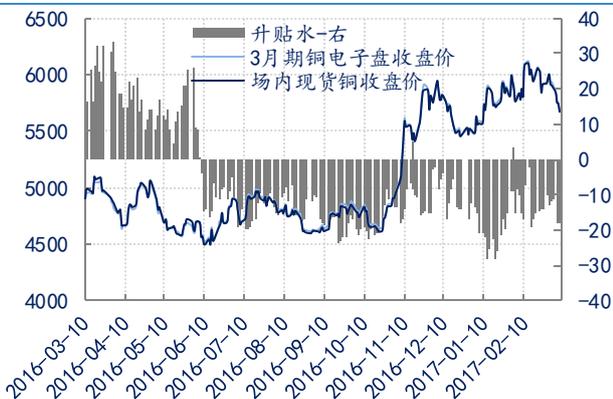
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 34: SHFE 镍跨期价差 单位: 元/吨



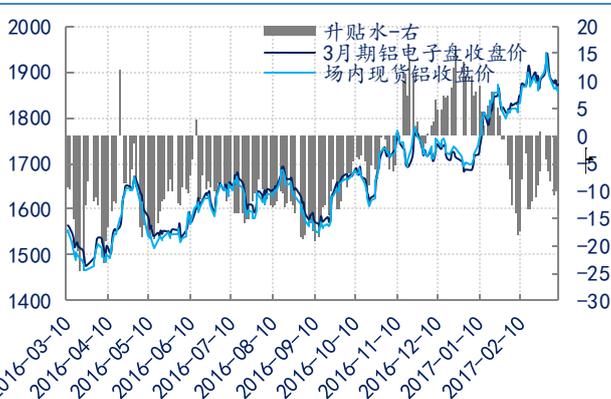
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 35: LME 铜期现价差 单位: 美元/吨



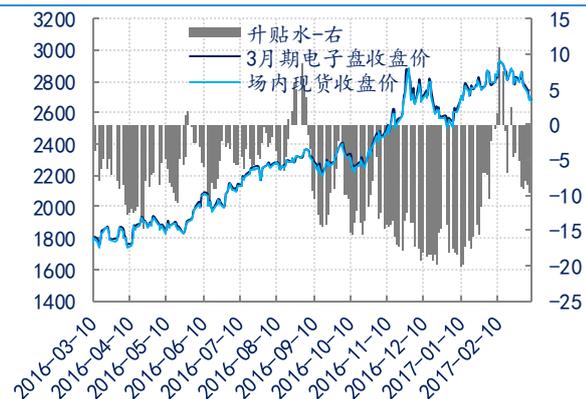
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 36: LME 铝期现价差 单位: 美元/吨



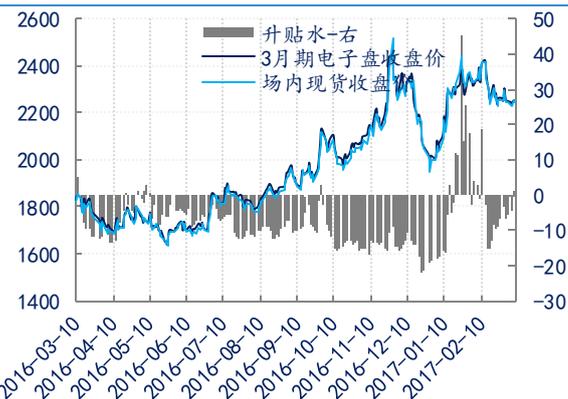
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

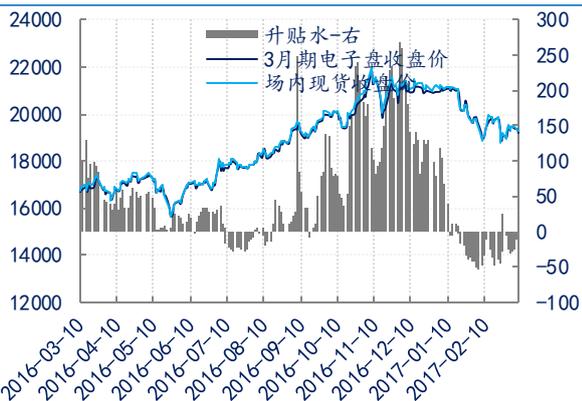
图 38: LME 铅期现价差 单位: 美元/吨



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

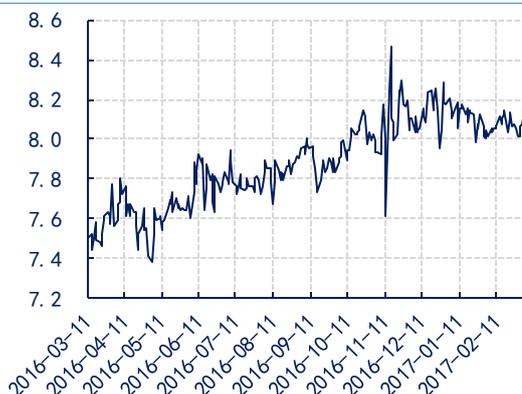
四、 内外基本金属比价跟踪

图 41: 内外铜期货比价



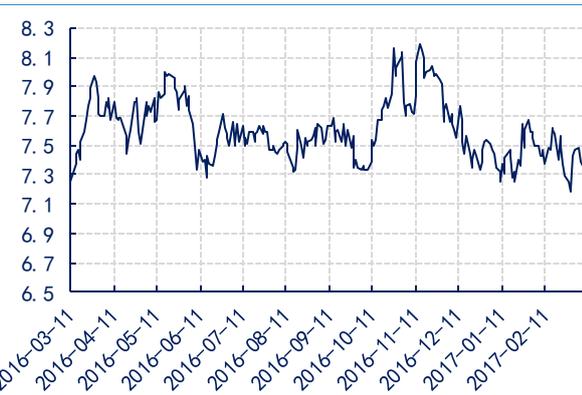
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 42: 内外铜现货比价与



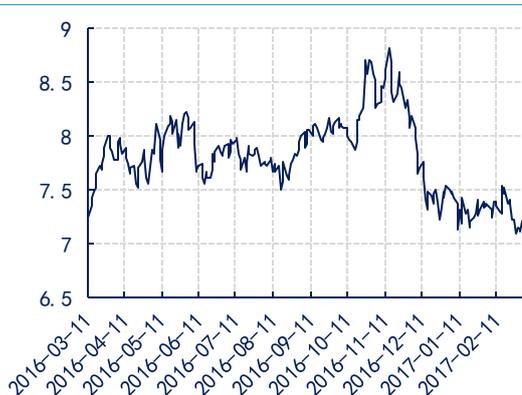
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 43: 内外铝期货比价



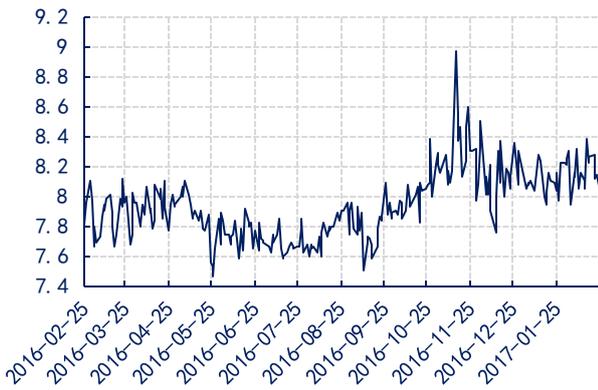
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 44: 内外铝现货比价



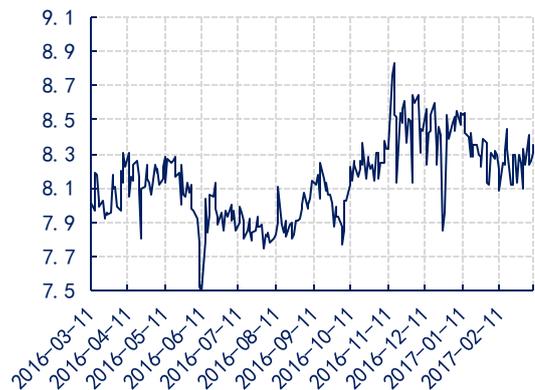
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 45: 内外锌期货比价



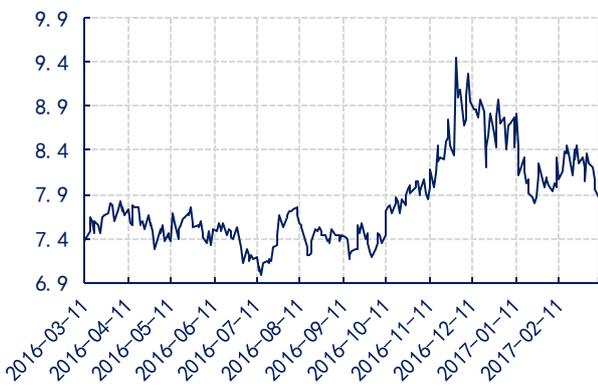
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 46: 内外锌现货比价



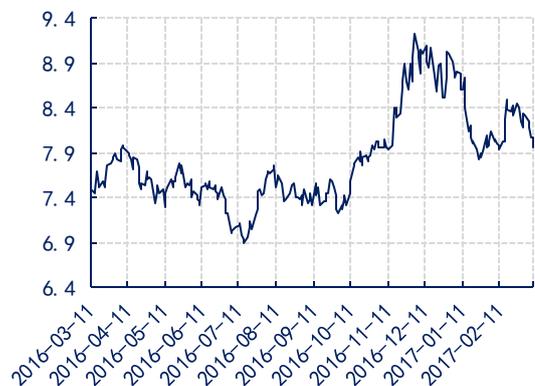
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 47: 内外铅期货比价



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 48: 内外铅现货比价



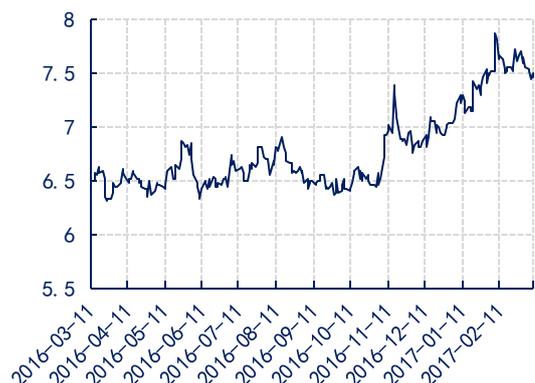
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 49: 内外锡期货比价



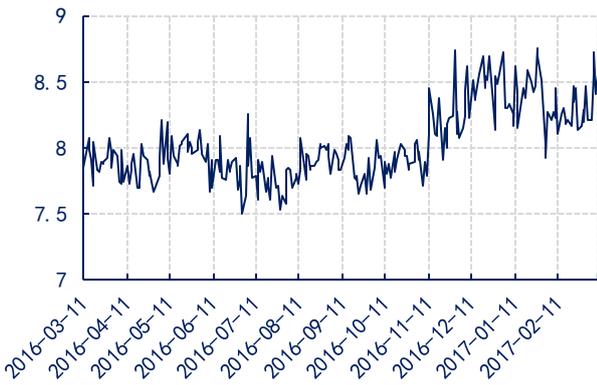
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 50: 内外锡现货比价



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 51: 内外镍期货比价



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 52: 内外镍现货比价



数据来源: WIND 中大期货研究院

五、基本金属市场基本面跟踪

图 53: SHFE 铜库存与仓单

单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 54: SHFE 铝库存与仓单

单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 55: SHFE 锌库存与仓单

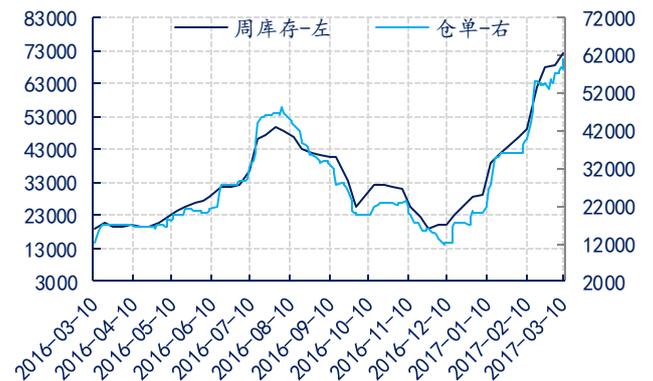
单位: 吨



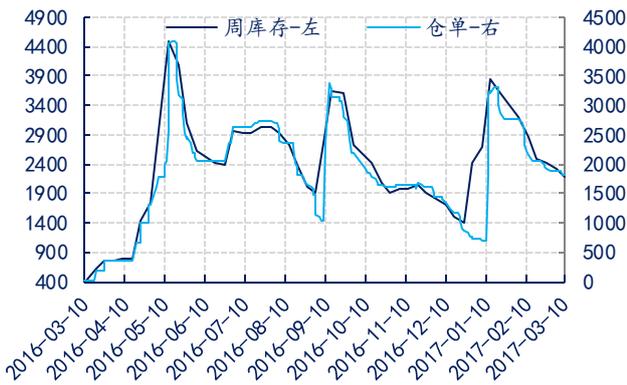
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 56: SHFE 铅库存与仓单

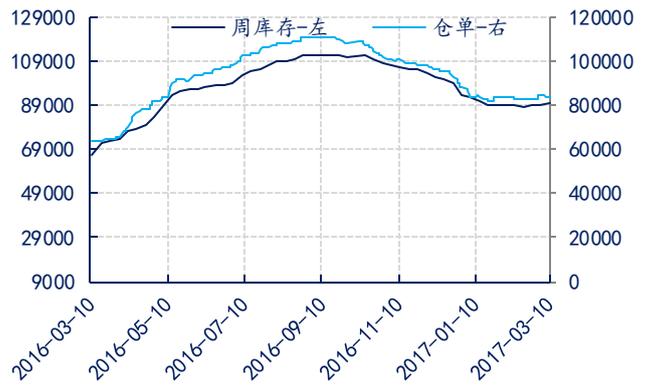
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 57: SHFE 锡库存与仓单 单位: 吨


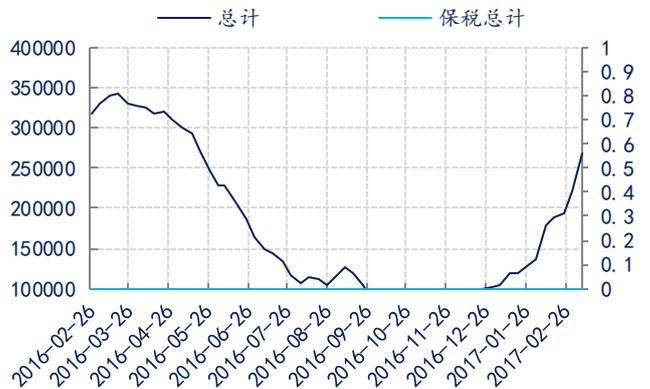
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 58: SHFE 镍库存与仓单 单位: 吨


数据来源: WIND 中大期货研究院

图 59: SHFE 铜保税区库存 单位: 吨

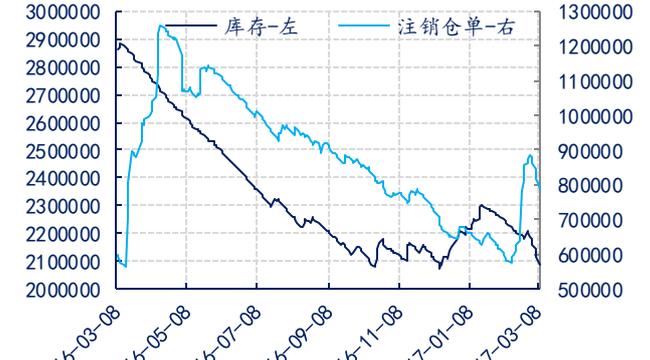

数据来源: WIND 中大期货研究院

图 60: SHFE 铝保税区库存 单位: 吨


数据来源: WIND 中大期货研究院

图 61: 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 62: 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 63: LME 锌库存与注销仓单 单位: 吨



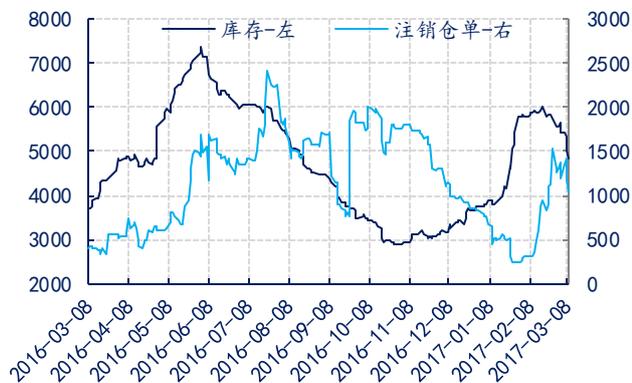
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 64: 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 65: LME 锡库存与注销仓单 单位: 吨



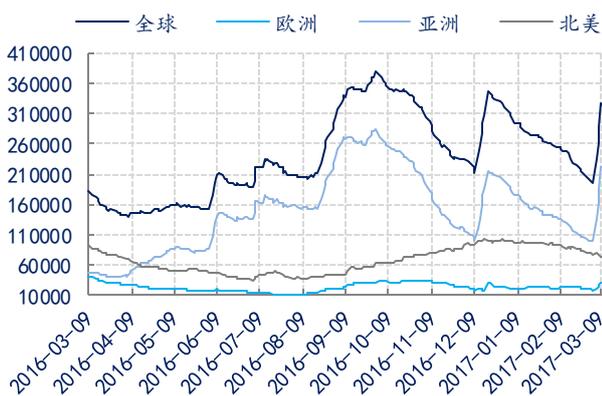
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 66: LME 镍库存与注销仓单 单位: 吨



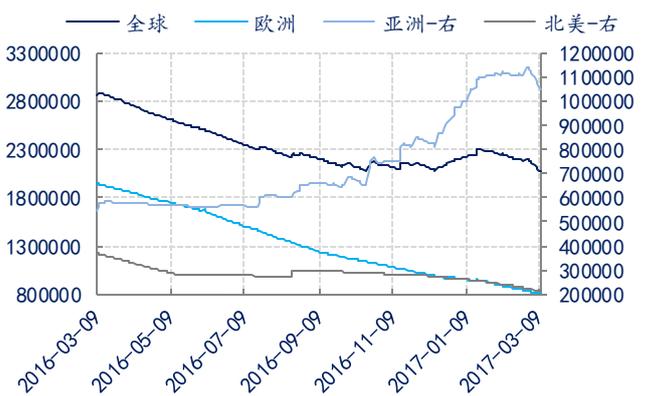
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 67: LME 铜分地区库存 单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

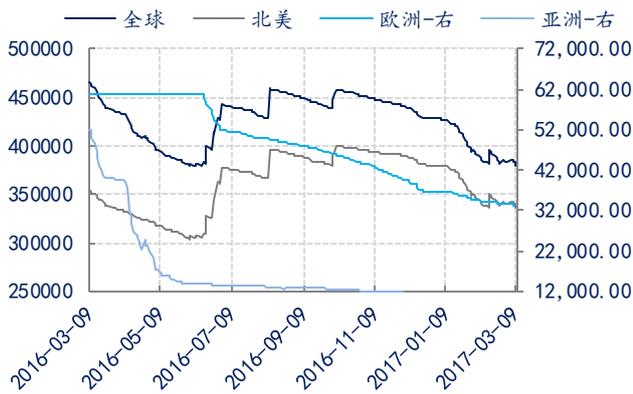
图 68: LME 铝分地区库存 单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 69: LME 锌分地区库存

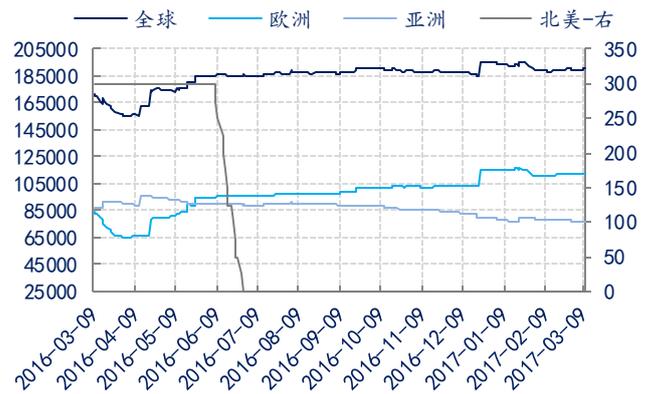
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 70: LME 铅分地区库存

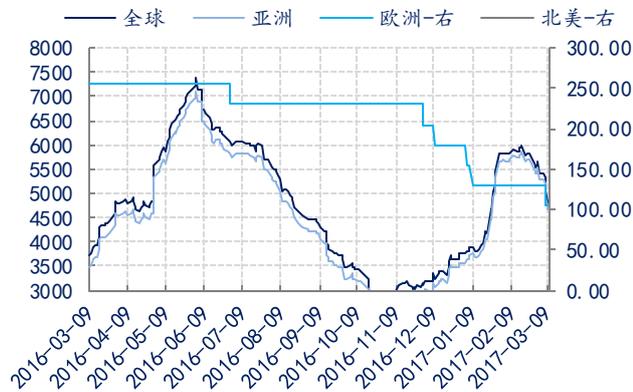
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 71: LME 锡分地区

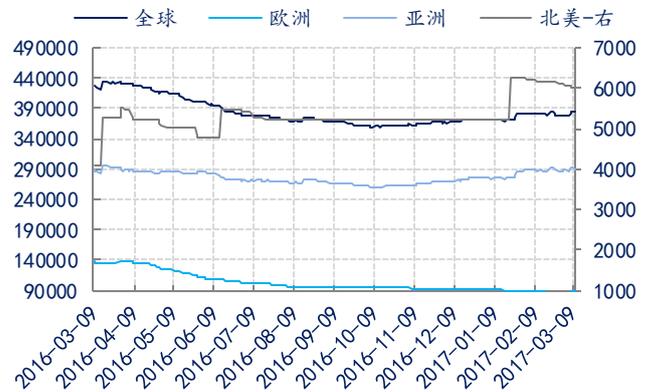
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 72: LME 镍分地区库存

单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 73: COMEX 铜库存

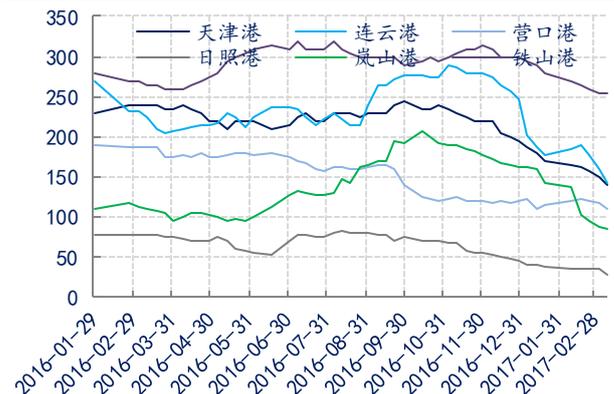
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 74: 国内镍港口库存

单位: 吨

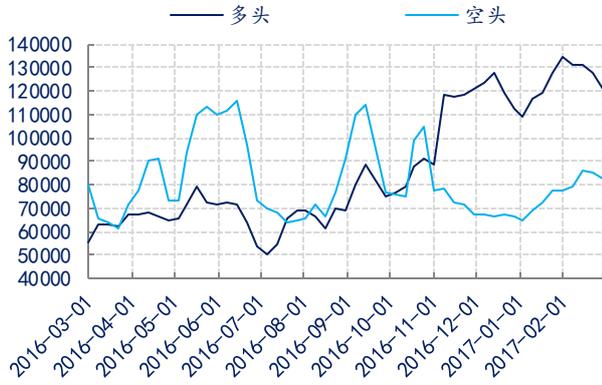


数据来源: WIND 中大期货研究院

六、基本金属市场基金持仓跟踪

图 75: CFTC 铜非商业持仓

单位: 张



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 76: CFTC 铜商业持仓

单位: 张



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>