

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

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

2017-3-10

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

秘鲁铜矿罢工 美元疲软 黑色系暴涨

内外基本金属多数走强

观点摘要：
策略跟踪：

投资策略	本期持仓	上期持仓	变化
空 CU1705	100	0	+100

行情回顾：

从内盘来看呈小幅分化之势，除镍小幅回落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、锌、铅、锡在高开之后呈横盘之势，午后呈缓步上行之势；铝呈宽幅的横盘区间震荡整理态势；镍在低开后呈平台式缓步震荡上行之势；从影响因素来看，一方面是受上周末秘鲁最大铜矿 Cerro Verde 举行无限期罢工的影响，另一方面则是受今日黑色系暴涨的带动影响。

从外盘来看呈小幅分化之势，除铝收跌之外，其余品种均呈不同程度的收涨之势，分品种走势来看，铜在亚洲电子盘震荡走强后于欧美时段呈高位横盘区间震荡整理态势；铝与锡呈宽幅横盘区间剧烈震荡整理态势，尾盘快速跳水下探；锌与铅在亚洲电子盘震荡走强后于欧美时段呈宽幅震荡整理之势，尾盘小幅回落；镍在亚洲电子盘震荡走强后呈横盘之势，欧美时段在冲高回落呈宽幅震荡整理态势；从影响因素来看，一方面是受上周末秘鲁最大铜矿 Cerro Verde 举行无限期罢工的影响，另一方面则是受美元疲软的影响。

基本面跟踪：

1. 日本丸红商事周一称，截至 2 月末，在日本三大主要港口的铝库存为 282000 吨，较 1 月底的 273100 吨增加 3.26%。
2. 必和必拓公司旗下位于智利的 Escondida 铜矿的罢工工会周六称，其将不接受资方为返回谈判桌而提供的新合同，并且呼吁资方阐明部分谈判立场。
3. 全球最大上市铜矿公司自由港（Freeport-McMoRan）在秘鲁最大铜矿 Cerro Verde 的矿工上周五（3 月 10 日）起无限期罢工，导致大约 4 万吨/月的产能因劳动条件纠纷而停产。官方数据显示，作为秘鲁最大的铜矿，Cerro Verde 提供了全国约 22% 的产能。2016 年产铜 11 亿磅（约合 50 万公吨），是 2015 年 5.45 亿吨产能的两倍，得益于自由港去年投资 46 亿美元的扩建工程。自由港拥有 53.56% 的 Cerro Verde 股份。
4. 印尼国营矿商 PT Aneka Tambang Tbk (Antam) 言人上周五（3 月 10 日）称，下周将申请一年出口 600 万吨镍矿石。

交易分析：

图 1： 2 小时线技术图



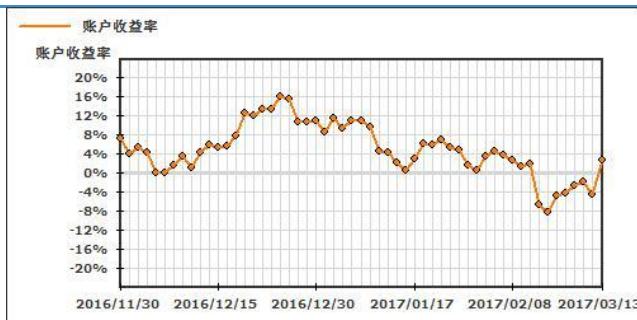
数据来源： 中大期货研究院

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，仓位仍控制在 30% 以内。

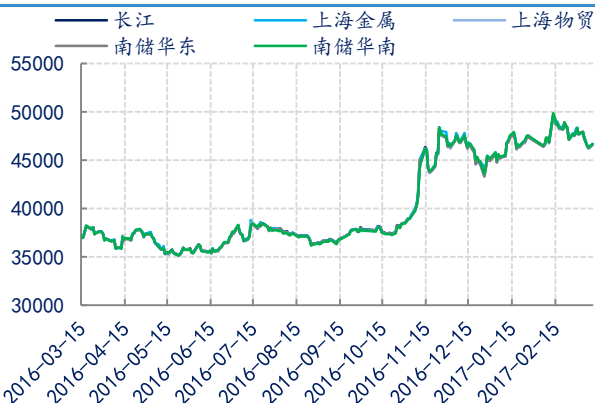
从 2 小时线来看，沪铜呈技术性反弹之势，从中长线来看，沪铜仍处于下行通道之中，空单可继续持有。

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、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



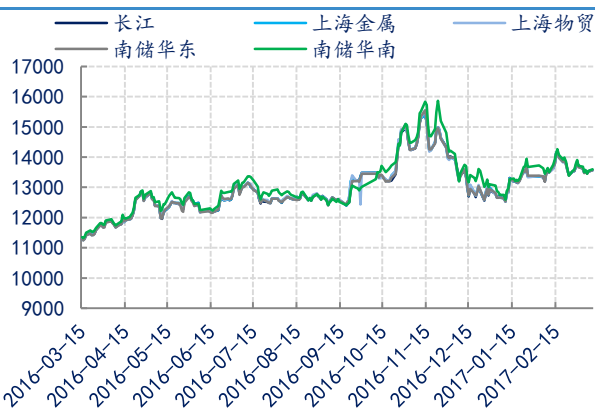
数据来源：WIND 中大期货研究院

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

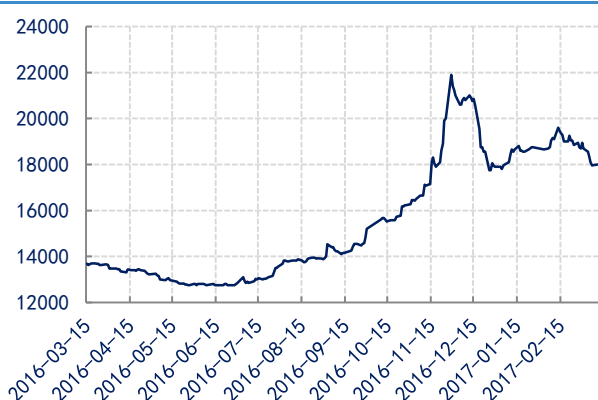
图 9：SHFE 锌期货主力合约价格走势 单位：元/吨



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

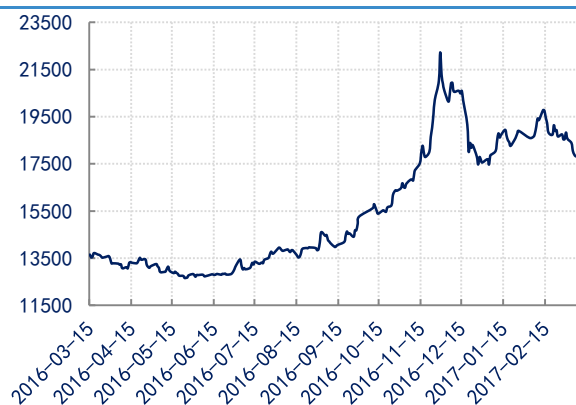
单位: 元/吨



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

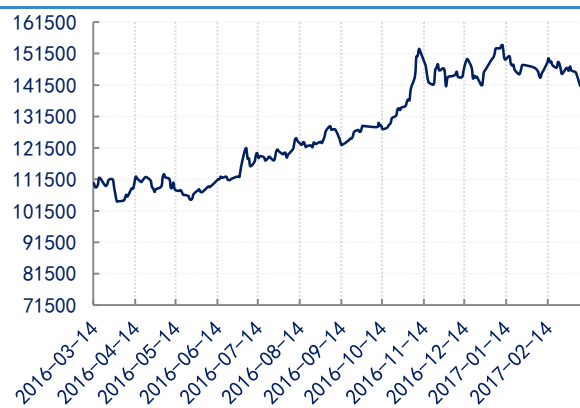
单位: 元/吨



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

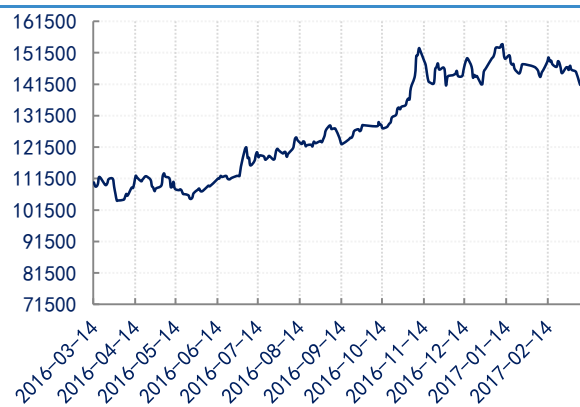
单位: 元/吨



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

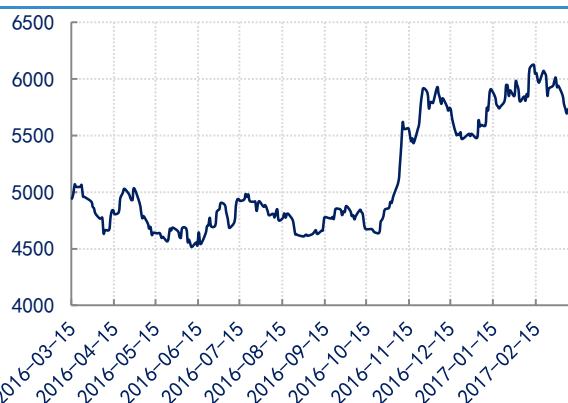
单位: 元/吨



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

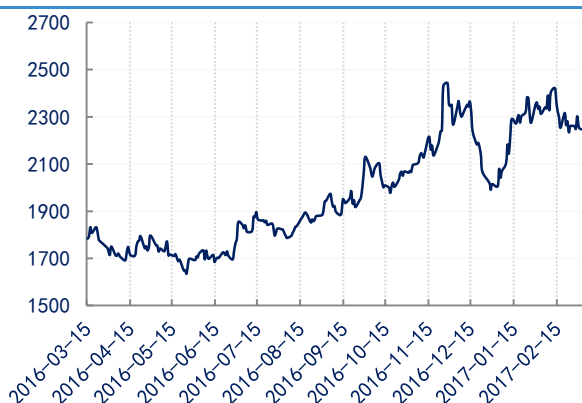
单位: 美元/吨



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

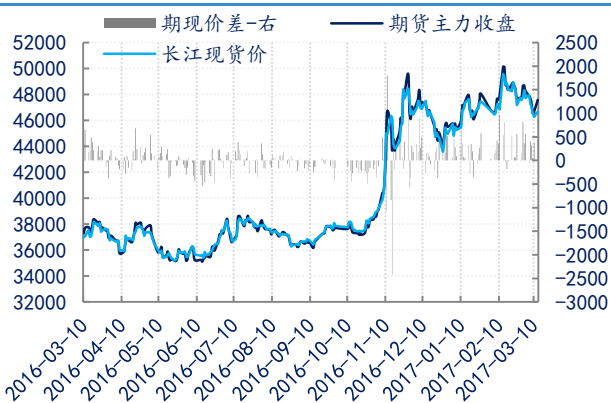


数据来源: WIND 中大期货研究院

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

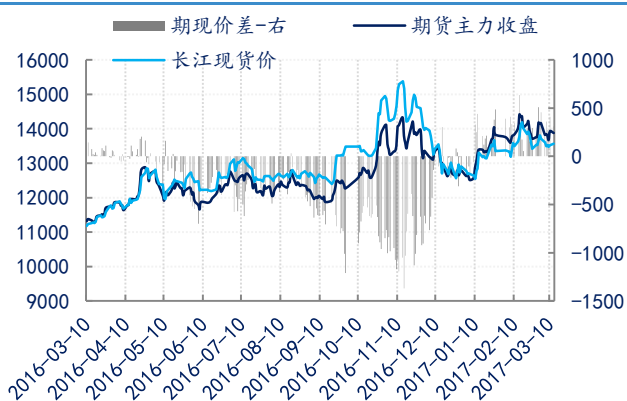
单位: 元/吨



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

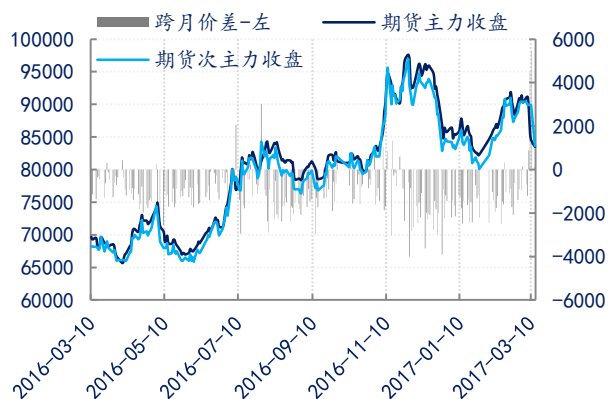
单位: 元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 34: SHFE 镍跨期价差

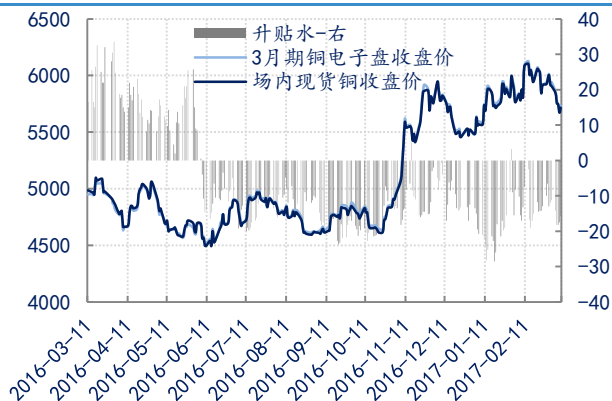
单位: 元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 35: LME 铜期现价差

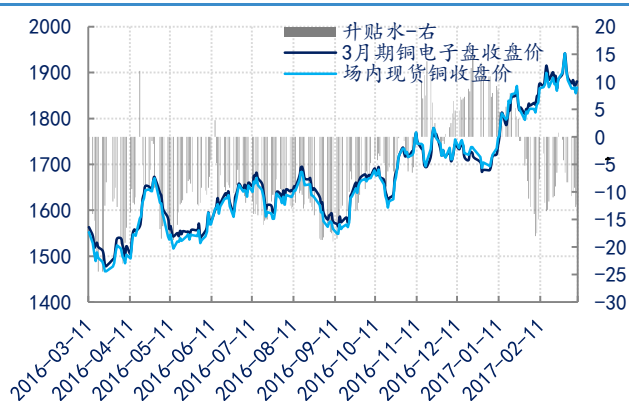
单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 36: LME 铝期现价差

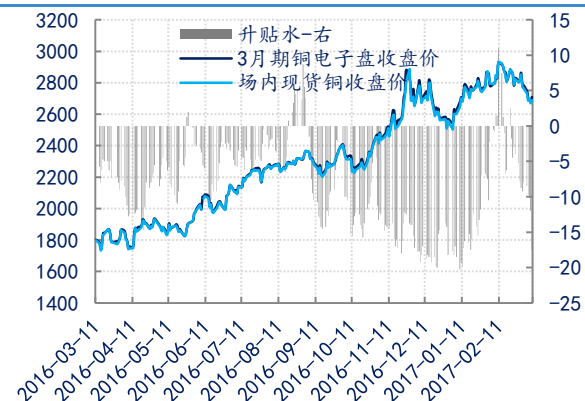
单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 37: LME 锌期现价差

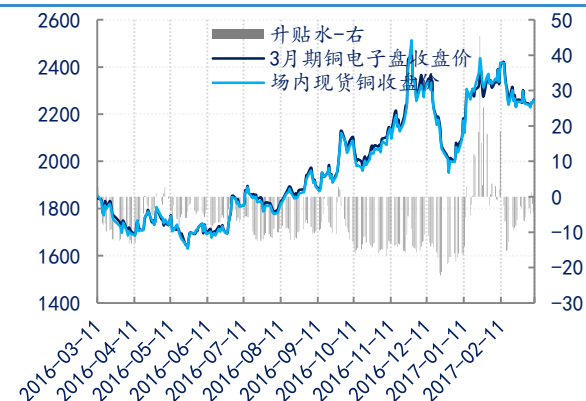
单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 38: LME 铅期现价差

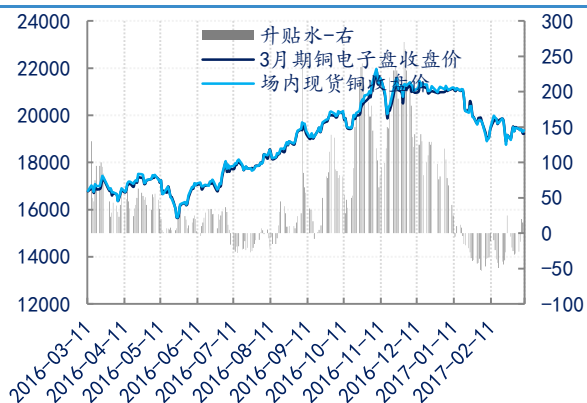
单位: 美元/吨



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

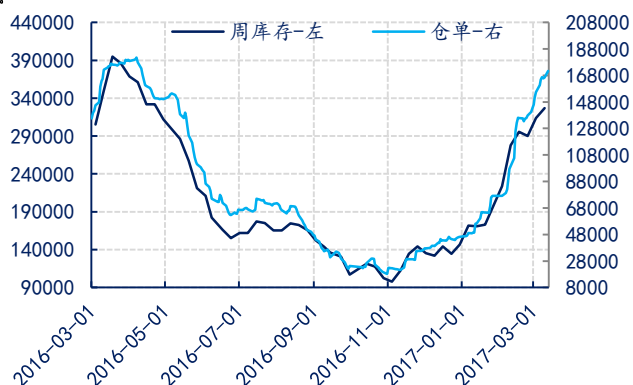


数据来源: WIND 中大期货研究院

三、基本金属市场基本面跟踪

图 41: SHFE 铜库存与仓单

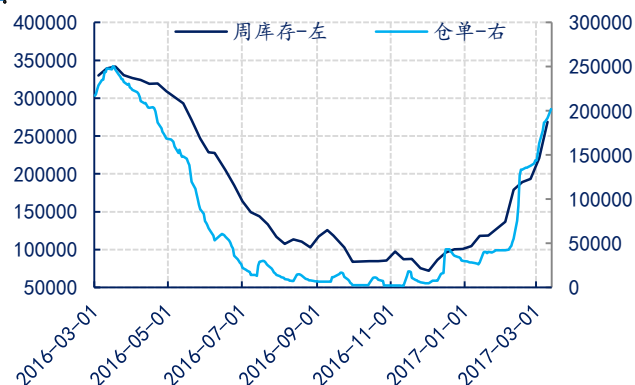
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 42: SHFE 铝库存与仓单

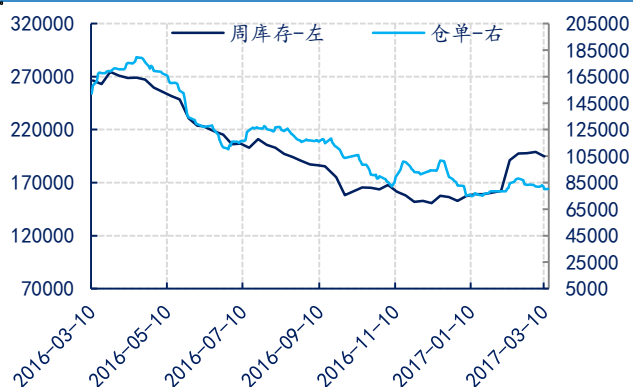
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 43: SHFE 锌库存与仓单

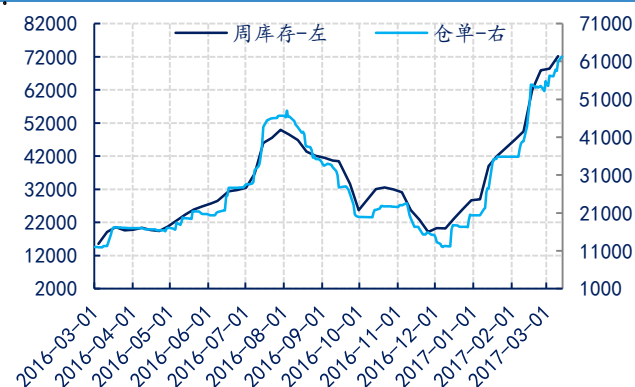
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 44: SHFE 铅库存与仓单

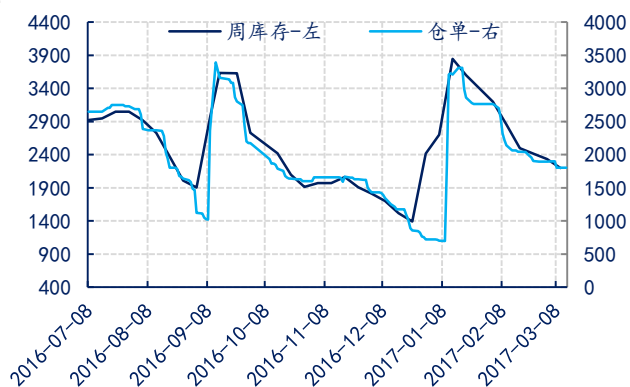
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 45: SHFE 锡库存与仓单

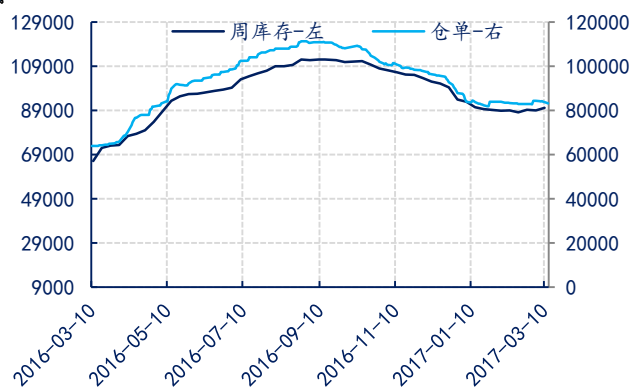
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 46: SHFE 镍库存与仓单

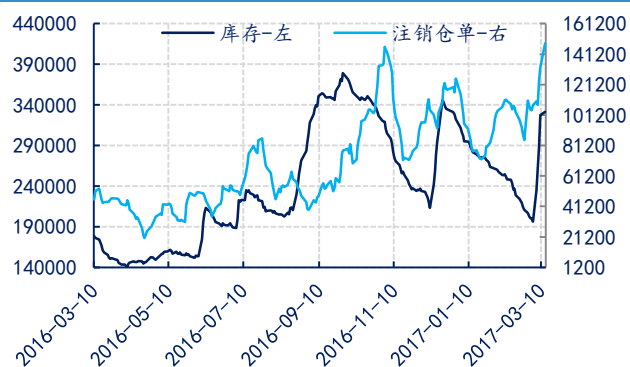
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 47: LME 铜库存与注销仓单

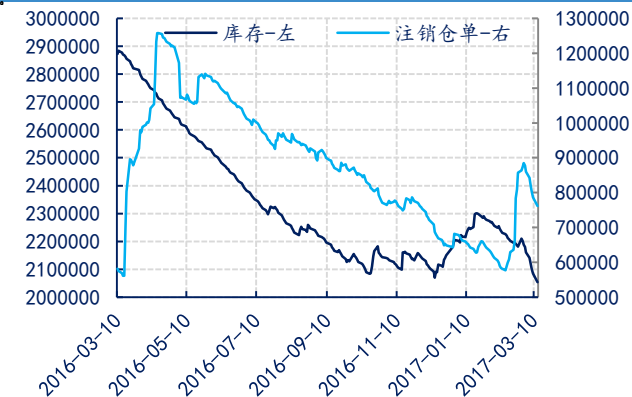
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 48: LME 铝库存与注销仓单

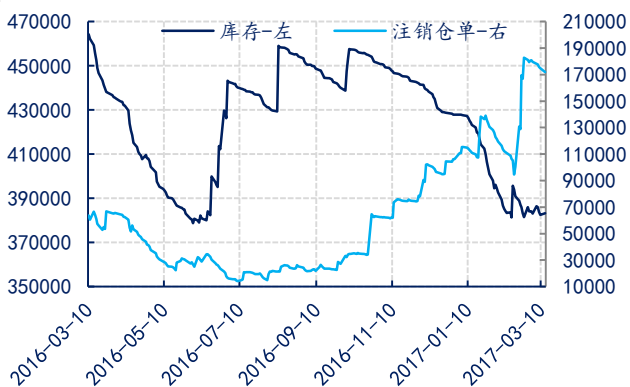
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 49: LME 锌库存与注销仓单

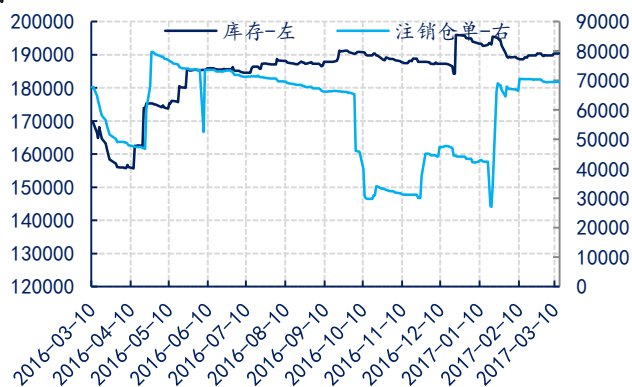
单位: 吨



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

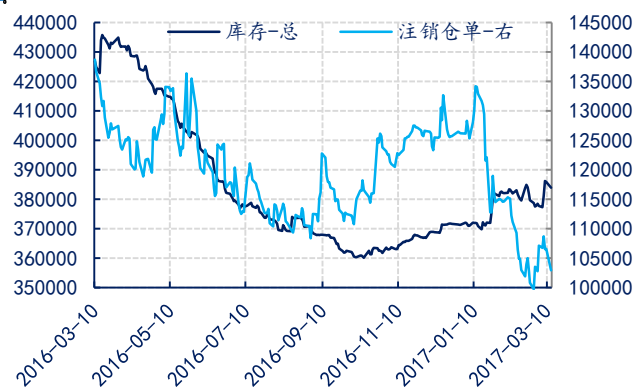
单位: 吨



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>