

美联储加息落下帷幕 供需忧虑炒作持续 基本金属内外持续分化

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

本周综述:

从本周内外盘的基本金属价格走势来看，分化之势持续：从内盘日走势来看，除铝呈横盘区间震荡整理之势外，其他品种均呈震荡走强之势；从周度走势来看，除锌强力反弹之外，其余品种均呈横盘之势；从周度涨跌幅来看，除铝回落 1% 之外，其他品种均呈上涨之势，其中锌涨幅上涨 6.4% 位居榜首，铅与锡分别以 3% 与 2.7% 的涨幅紧随其后；从外盘日走势来看，除铅与镍呈横盘之势外，其他基本金属均呈震荡走强之势；从周度走势来看，除锌与锡呈反弹之势外，其余基本金属均呈横盘之势；从周度涨跌幅来看，锌以上涨超过 6.7% 的涨幅位居前列，锡紧随其后，涨幅超过 5.1%，铜与镍涨幅均超过 3.5% 而并列三四名。

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，金融属性仍为本周价格波动的主导因素，商品属性次之，从金融属性来看，本周市场的焦点主要集中于美联储的议息会议、欧元区的政治乱象、中美的经济数据等方面；而从供需面来看，本周市场的焦点主要集中于全球与国内的废铜供应、伊朗的锌矿开发、国际锌业会议与菲律宾的镍矿关停等方面。

从本周美联储的议息会议来看，如市场预期加息，而且维持今明两年加息预期不变。与今年 2 月会议相比，本次声明对美国经济发展和通胀现状持有更为乐观的态度。删除了“鉴于目前通胀率与 2% 的差距”、“失业率维持在近期低位水平”和“企业固定投资仍显疲软”等语句，并肯定了通胀已经接近委员会 2% 的长期目标水平，预计中期内的通胀目标均衡，将稳定在 2% 左右。特别值得注意的是，3 月声明将此前对“美国经济仅允许美联储渐进加息”表述中的“仅”字删除。但美联储主席耶伦在随后的新闻发布会上表示，不宜对声明部分语句进行过分解读。她认为，比预期的三次加息次数多一次或少一次都属于“渐进加息”。

从本周芝加哥商品交易所 (CME) 根据美国联邦基金期货交易制作的“美联储观察工具”来看，目前市场预期本周联储 FOMC 会议加息的概率高达 93%，基本预示着 3 月加息“板上钉钉”。但上周的美国亚特兰大联储 GDPNow 模型将今年一季度 GDP 增长预期下调至 1.2%，明天还将公布零售销售及库存、消费者物价指数 CPI 的最新模型预期，令 4 月和 7 月的联邦基金期货合约价格双双降至 4 个月新低。不过从当前美国市场来看，特朗普政府税改与扩大基建新政的出台或将晚于预期，外加大对美国 GDP 增速的预期下调，令市场对 6 月加息的概率预期降至去年 11 月大选以来最低。“美联储观察工具”的相关数值显示为不足 55%。

从本周美国公布的 PPI 数据来看，美国 2 月 PPI 同比 2.2%，高于 1.9% 的预期，创下 2012 年 3 月以来最大升幅。美国 2 月 PPI 同比大幅上扬，主要是靠最终产品的推动，

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

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

2017-3-13

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

印尼出口新增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

这些最终产品价格上扬的 70%可归因于电力价格的攀升。相比之下，汽车燃料和润滑油零售价格则下滑 10%。美国 2 月批发价格四个月连升，同比则创下 2012 年 3 月以来最大涨幅，意味着通胀的稳步攀升。若生产者最终能将工业品成本转移至消费者，工业品价格的走高可推动更大范围内的通胀朝着美联储的目标回升。

从本周欧元区政治乱局来看，英国议会下议院周一以压倒性优势否决上议院的脱欧草案修正案，上议院也投票接受了这一事实，批准通过未经修正的脱欧草案原稿，正式授权首相 May 启动脱欧进程。这一脱欧草案将随即呈送英国伊丽莎白女王审阅，预计将于当地时间周二早间得到皇家首肯，为触发脱欧谈判扫清最后的障碍。而除英国之外的欧盟 27 个成员国，将于 3 月 25 日在罗马参加庆祝欧盟成立 60 周年的典礼，同英国拟在 3 月 27 日至 31 日之间触发脱欧谈判形成鲜明对比。此外，苏格兰计划于 2018 年秋天与 2019 年春天之间举行第二次独立公投，也为英国脱欧谈判增添了一抹疑云。法国总统候选人弗朗索瓦·菲永 (Francois Fillon) 周二因涉嫌滥用公共资金接受正式调查。菲永因为其太太安排虚假公职还卷入丑闻。根据法国的司法制度，正式调查即代表检控一方找到充足证据，就控罪作出起诉。但过往仍有在被“正式调查”后遭撤销调查的案例发生。菲永现被正式调查，或令其本已严峻的选情更受压。现在距离法国总统首轮选举，仅有六周之隔。法国大选两轮投票分别於 4 月 23 日及 5 月 7 日举行，调查难以赶及在投票前完成，如果菲永坚持参选并最终获胜，根据总统可享有的司法豁免权，调查将在他担任总统期间搁置。

从本周公布的工业增加值来看，中国 1-2 月规模以上工业增加值同比增速回升至 6.3%，高于预期的 6.2%，以及前值的 6%。从具体产品来看，596 种产品中有 442 种产品同比增长。其中，原油加工量同比增长 4.3%，达 9076 万吨。据路透测算，这相当于 1123 万桶/日，仅次于去年 12 月 1126 万桶/日的历史新高。

从供需基本面来看，各品种之间存在小幅的差异：铜方面：本周市场的焦点已从铜矿的罢工与停产方面转向废铜市场。根据世界第二大电缆生产商耐克森公司 (Nexans SA) 的数据，精炼铜和废铜的供应量有所增加，尤其是废铜大量涌入市场，因为价格上涨。虽然一些铜经销商需要不断销售废料以获得现金，但其他经销商则可以继续待价而沽，即使世界上最大的铜矿智利 Escondida 矿场的罢工已延长到第二个月，且印尼 Grasberg 矿业的出口仍然中断，但市场上的废铜仍供应充足。从国内的情况来看，据 SMM 数据显示，近期国内废铜需求较为火热，一方面因为元宵节过后，国内订单逐渐恢复，制杆加工需求加大；另一方面，精炼铜价格涨幅较大处于高位打击市场采购热情；此外，此前一段时间精废铜价差较大，企业为了降低成本，原料使用废铜的比例在提高，这也是导致精铜制杆加工费下降的主要原因之一（精铜制杆加工费下降的另一主要原因是铜杆产能扩张很快）。

锌方面，本周市场的焦点集中在两个方面，一方面，伊朗一家国有公司已经签订

一项总值为 10 亿美元协议，以开发该国境内的 Mehdiabad 锌矿，Mehdiabad 锌矿为全球最大的锌矿之一，预计该矿四年后将投产，设计年锌精矿产能为 80 万吨，该锌矿的矿石品位在 2-4%，折合精炼锌产量为 16,000-32,000 吨。另一方面，从已结束的国际锌业会议来看，矿山和冶炼厂未能就长单加工费达成一致。锌精矿加工费基本持稳，在目前高锌价的情况下，冶炼企业仍有利润，主动减产概率不高。国内锌锭库存有下滑迹象，下游逐渐回归，河北和天津地区消费受到环保影响，旺季还未被证伪。

镍方面，本周市场的焦点仍聚集于菲律宾，菲律宾总统罗德里戈·杜特尔特 13 日指责境内采矿企业造成环境破坏，称一些矿企向“破坏政府稳定”的势力提供资金支持，表示正考虑对采矿业下“全面禁令”。菲律宾是世界最大镍矿石生产国。路透社报道，采矿业估计每年可为菲律宾带来 700 亿比索(约合 13.9 亿美元)收入。不过，在杜特尔特看来，与采矿业造成的生态环境退化相比，这算不了什么。他曾说，菲律宾可以不需要采矿业。杜特尔特这番话意在支持环境和自然资源部长雷吉娜·洛佩斯。后者上月 2 日下令关闭境内 23 座矿场。此外，75 个未开发矿区的合同被终止。“关停令”发布前，菲律宾境内共有 41 座矿场。一些矿企和矿工对洛佩斯的举措表达不满，认为未经正常程序，会影响 120 万矿工及其家人的生计。与此同时，菲律宾矿业协会 13 日发表声明称，对杜特尔特所谓有矿企支持破坏稳定的行为一事毫不知情。

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 2 小时技术图形来看，本周沪铜呈冲高回落之势，从日线来看，沪铜仍处于下行通道，空单可以继续持有。

风险因素：

1. 国际原油价格的走向；
2. 欧元区国家的通胀数据；
3. 美国制造业与房地产数据；
4. 欧美央行行长发表讲话。

一、 市场要闻监测

1. 国家统计局周四公布的数据显示,今年前2个月中国精铜产量137.1万吨,较去年同期增加6.7%;电解铝产量同比增加15.6%至548.5万吨;铅产量同比增加7.4%至83.7万吨;锌产量同比增加4.4%至98.2万吨。
2. 印尼政府官员周三晚表示,该国AMMAN矿业公司将投资92亿美元扩张铜矿产能,项目包括建设一座新铜冶炼厂。
3. 国际铅锌研究小组周三公布的数据显示,1月全球锌市供应短缺2.7万吨,去年12月修正后为过剩8800吨,1月全球铅市供应短缺较上月增长逾两倍至15000吨,12月修正后为短缺7000吨。
4. 麦格里分析师团队认为,目前中国金属需求列表中排在最前面的可能是铜,但铜供应却很充裕。该团队称,在房地产市场热火朝天的背景下,铜需求看起来最好,铜线电缆生产商的需求坚挺。
5. 法国兴业银行周三报告称,预计2017年现货铜均价为6000美元/吨,2018年将进一步升至6325美元/吨;预计2017年现货铜均价为6000美元/吨,2018年将进一步升至6325美元/吨;预计2017年现货铝均价为1800美元/吨,较之前预期温和上修;预计2017年现货镍均价为11000美元/吨,低于此前预估的12000美元/吨;预计2017年现货锡均价为21000美元/吨。
6. 多元化商品贸易商——嘉能可已和加拿大Trevalli公司签订独家锌供应协议,这意味着嘉能可掌控核心商品上供应的能力进一步增加,这对于提升该公司2017年财务表现也有好处。
7. 一位工会领导人周二晚称,按照秘鲁法律,如果该国矿业部裁定自由港迈克墨伦铜金公司旗下位于秘鲁的Cerro Verde铜矿罢工主“非法”,则该矿工人罢工下周就可能会结束。
8. 智利Escondida铜矿总经理周二稍晚称,该矿正计划重启运行,当日稍早工会再度拒绝资方必和必拓公司恢复磋商的提议。
9. 智利铜矿商Antofagasta周二称,其2016年全年获利跳涨79%,并表示预计今年将继续走高。
10. 菲律宾国会审核小组组长周二称,已推迟对是否委任Regina Lopez作为环境部长的决定,今天不举行投票。这意味着总统特尔特可重新任命Regina Lopez作为环境部长或再择其他人选,直至其他委任听证会得出结果。
11. 菲律宾总统杜特尔特周一指控部分矿商企图动摇政府稳定性,因他可能推出一项禁止采矿计划,以此保护环境。其此前曾表示,即便没有采矿行业,菲律宾也可以生存。
12. 高盛周一在一份报告中称,该投行仍看好一名看看市场前景,尽管市场人士担心美联储更为鹰派。

13. 伊朗一国有公司已经签订一项总值为 10 亿美元协议，以开发该国境内的 Mehdiabad 锌矿，该锌矿为全球最大的锌矿之一，预计在四年后将投产，设计年锌精矿产能为 80 万吨。
14. 必和必拓公司称，其已提议与旗下位于智利的 Escondida 铜矿罢工工会重启磋商。
15. 秘鲁最大铜矿—自由港迈克墨伦铜金公司旗下的 Cerro Verde 铜矿罢工已进入第四天，工会与资方的谈判未能解决劳资纠纷。该矿目前产量仅为正常水平的一半左右，因自由雇佣了合同工来操作主要区域。
16. 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%。
17. 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。
18. 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。
19. 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。

表1: 本周主要事件时间一览

日期	国家	事件	前值	预期
2017-3-20	德国	2月PPI同比	2.4	
	欧元区	四季度劳动力成本同比	1.5	
	美国	2月芝加哥联储全国活动指数	-0.05	
	美国	芝加哥联储主席埃文斯发表讲话		
	英国	英国央行副行长伍兹发表讲话		
2017-3-21	英国	2月CPI同比	1.8	
		2月核心CPI同比	1.6	
		2月零售物价指数同比	2.6	
		2月核心零售1销售指数同比	2.9	
		1月房价指数同比	7.2	
	德国	欧央行管委暨法国央行行长发表讲话		
	英国	英国央行首席经济学家霍尔丹发表讲话		
	澳大利亚	澳洲联储公布3月货币政策会议纪要		
2017-3-22	美国	1月FHFA房价指数环比	0.4	
		2月成屋销售总数年化	5.69M	5.58M
	美国	堪萨斯联储主席乔治发表讲话		
		克利兰夫联储主席梅斯特发表讲话		
2017-3-23	德国	4月GfK消费者信心指数	10	
	法国	3月INSEE商业信心指数	104	
		3月INSEE制造业信心指数	107	
	英国	2月零售销售同比	1.5	
		2月核心零售销售同比	2.6	
		3月CBI零售销售差值	9	
	美国	2月新屋销售	555K	560K
		3月堪萨斯联储制造业综合指数	14	
2017-3-24	法国	四季度GDP同比终值	1.2	

		3月制造业 PMI 初值	52.2	
		3月服务业 PMI 初值	56.4	
	德国	3月制造业 PMI 初值	56.8	
		3月服务业 PMI 初值	54.4	
	欧元区	3月制造业 PMI 初值	55.4	
		3月服务业 PMI 初值	55.5	
	美国	2月耐用品订单环比初值	2	1

资料来源：中大期货研究院

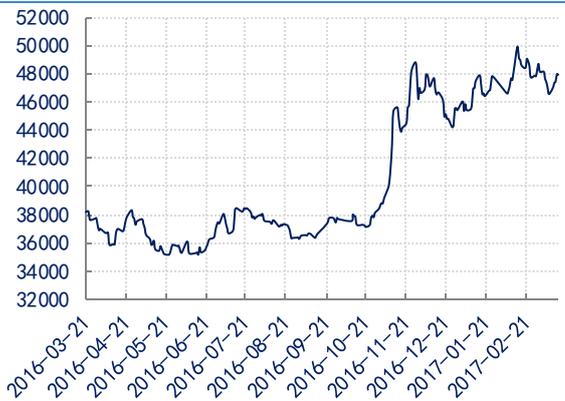
二、基本金属市场价格跟踪

图4：国内现货市场铜价格走势 单位：元/吨



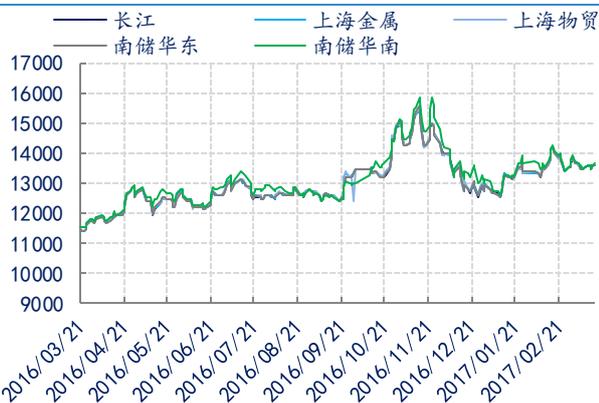
数据来源：WIND 中大期货研究院

图5：SHFE 铜期货主力合约价格走势 单位：元/吨



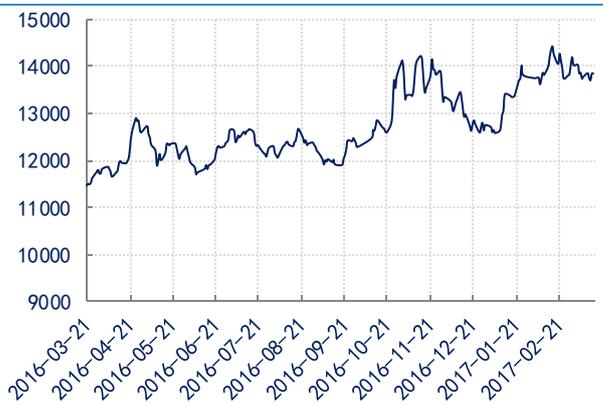
数据来源：WIND 中大期货研究院

图6：国内现货市场铝价格走势 单位：元/吨



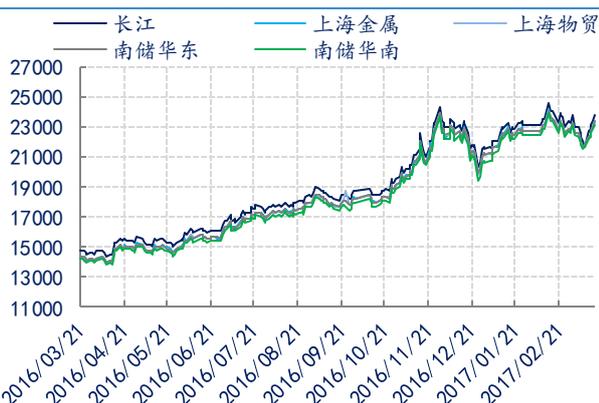
数据来源：WIND 中大期货研究院

图7：SHFE 铝期货主力合约价格走势 单位：元/吨



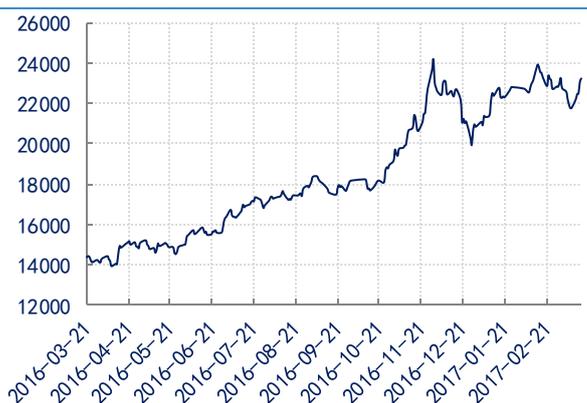
数据来源：WIND 中大期货研究院

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

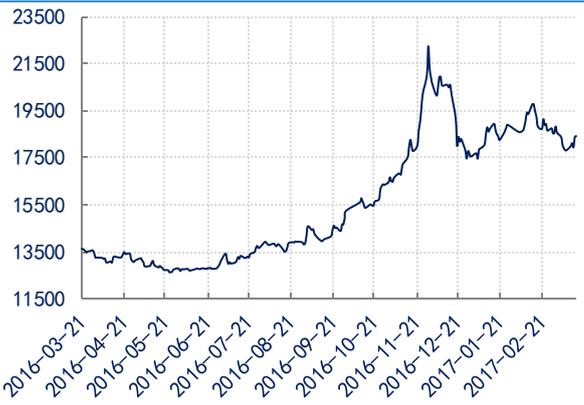
图9：SHFE 锌期货主力合约价格走势 单位：元/吨



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

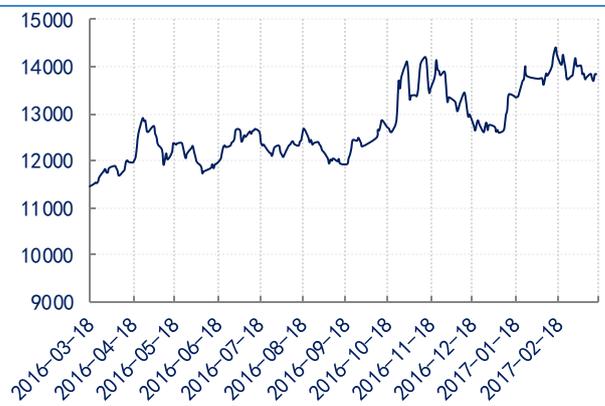

数据来源: WIND 中大期货研究院

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

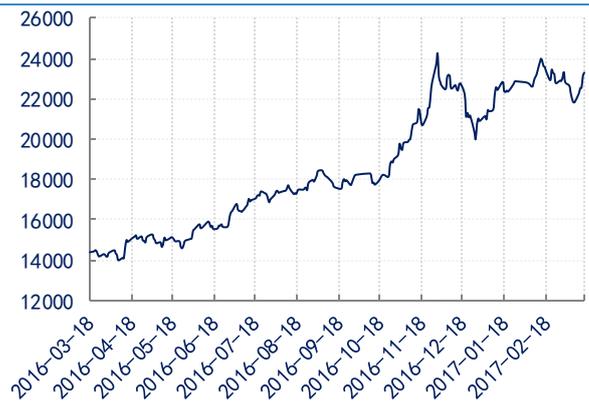

数据来源: WIND 中大期货研究院

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

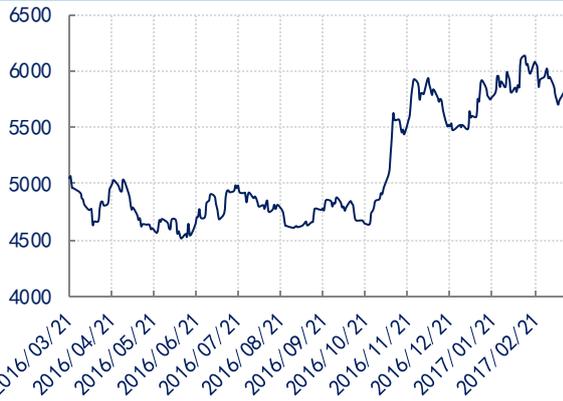

数据来源: WIND 中大期货研究院

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

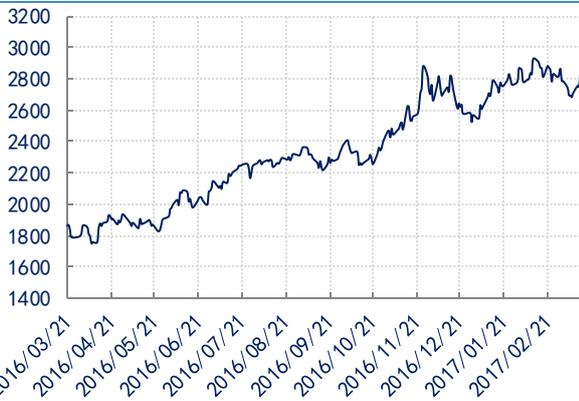
单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 18: LME 锌价格走势

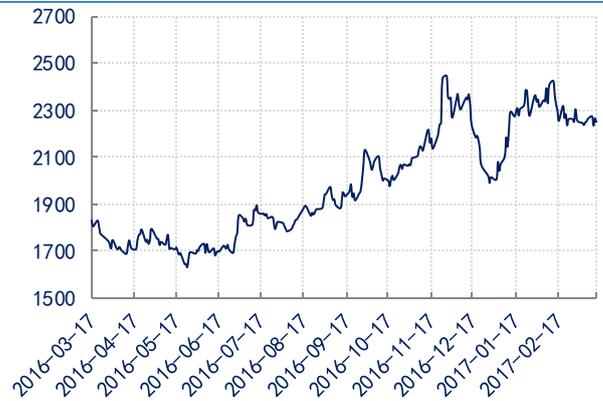
单位: 美元/吨



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

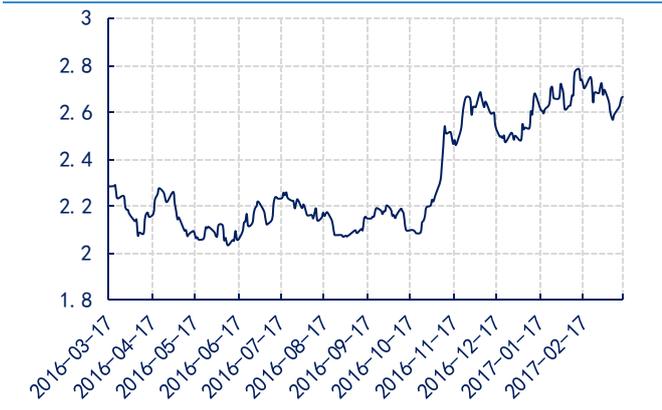
单位: 美元/吨



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

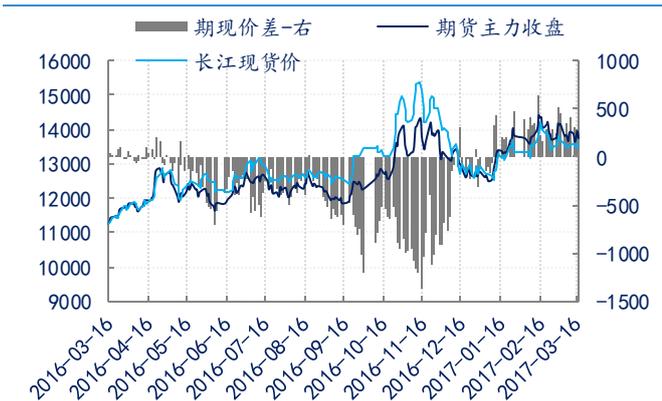
单位: 元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 25: 国内铝期现价差

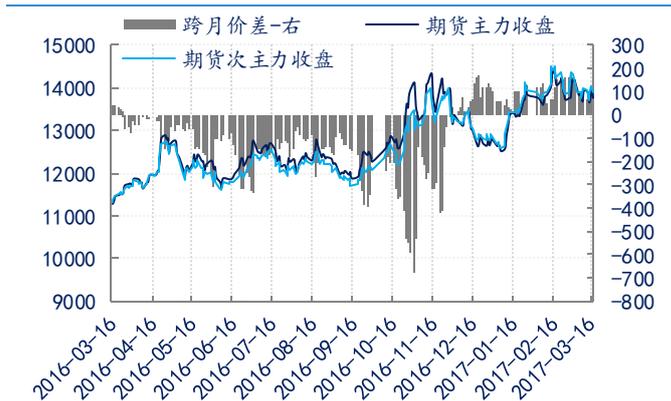
单位: 元/吨



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



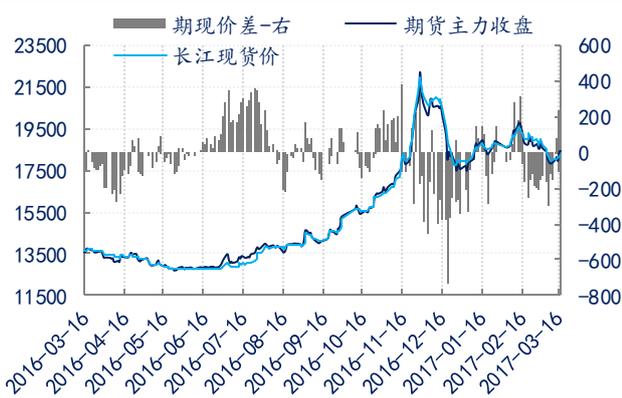
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

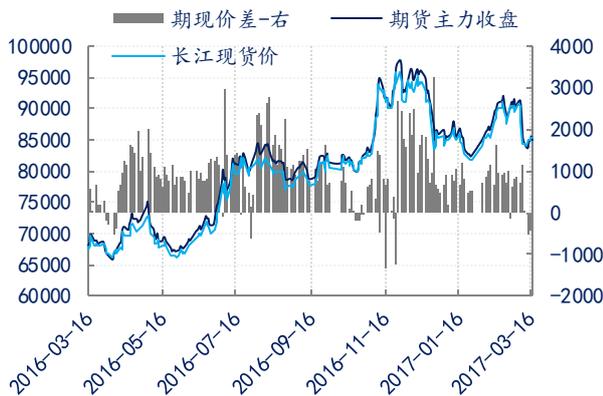


数据来源: WIND 中大期货研究院



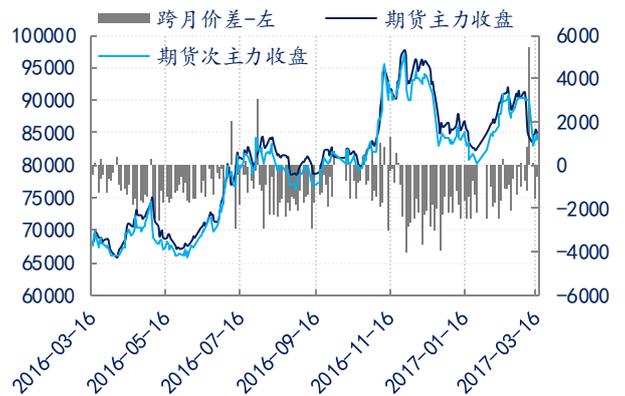
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 33: 国内铅镍期现价差 单位: 元/吨



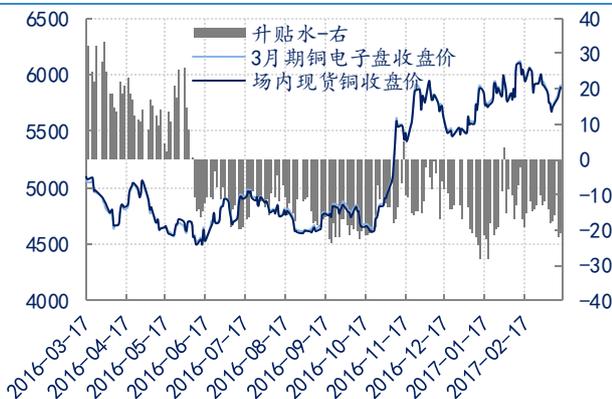
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



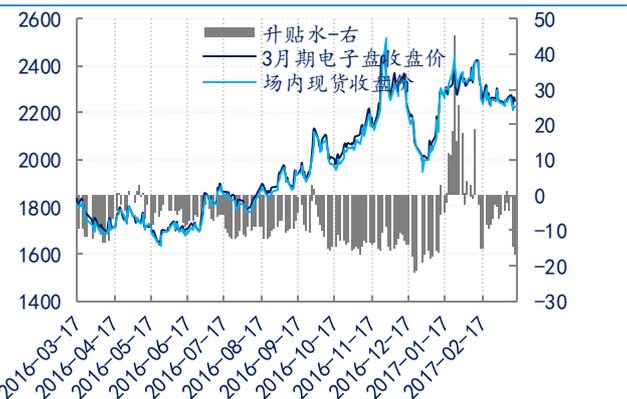
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

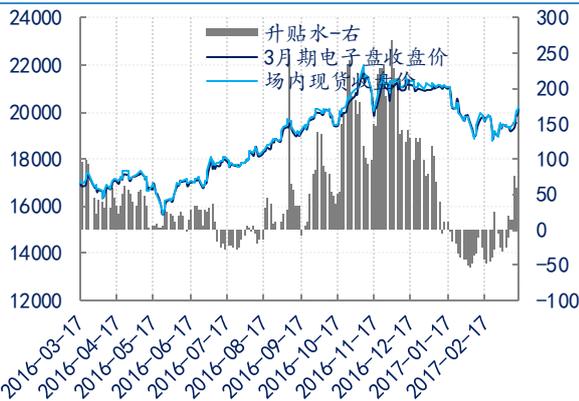
图 38: LME 铅期现价差 单位: 美元/吨



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

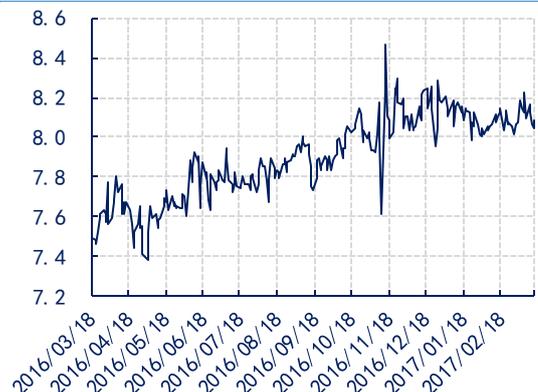
四、 内外基本金属比价跟踪

图 41: 内外铜期货比价



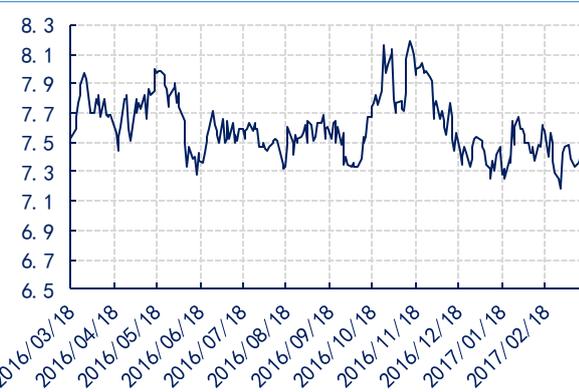
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 42: 内外铜现货比价与



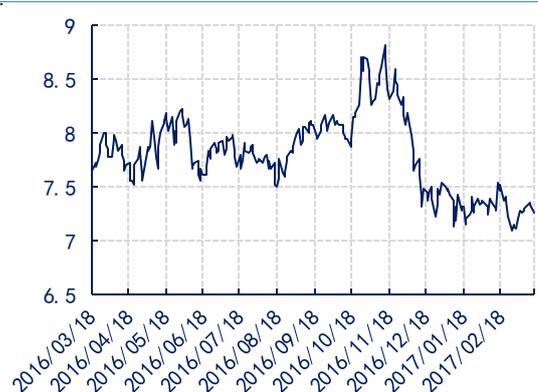
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 43: 内外铝期货比价



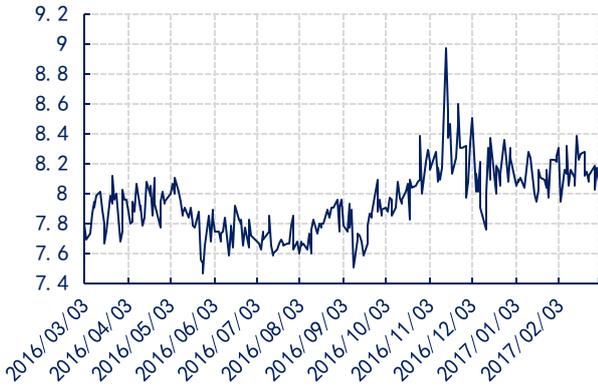
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



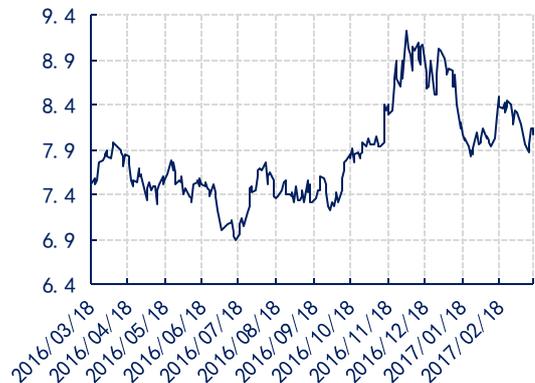
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



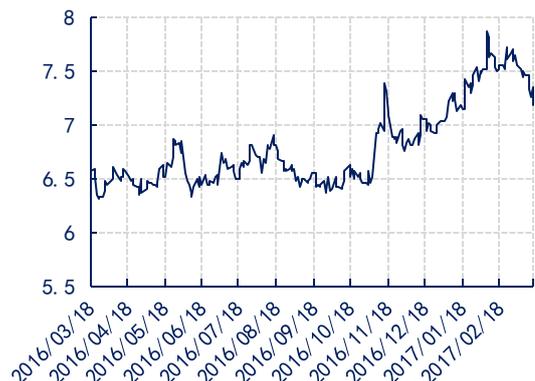
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 49: 内外锡期货比价



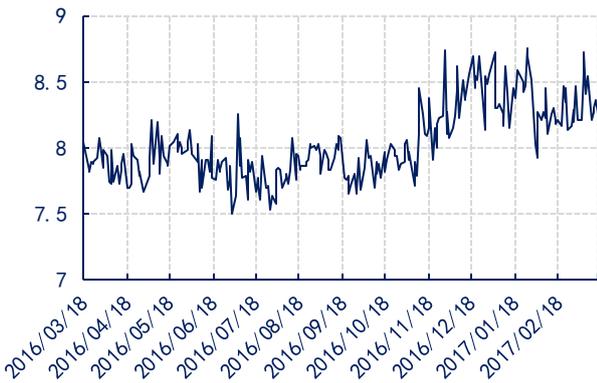
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

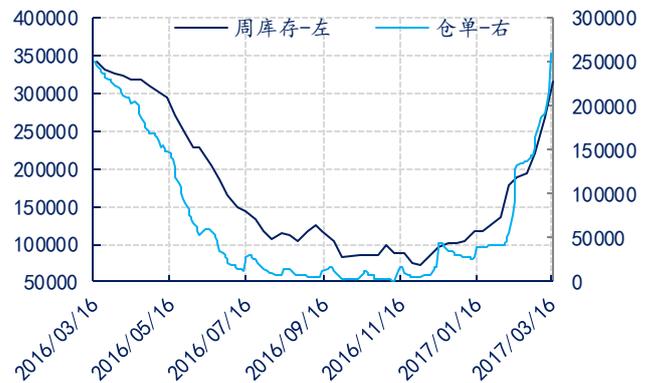
单位: 吨



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

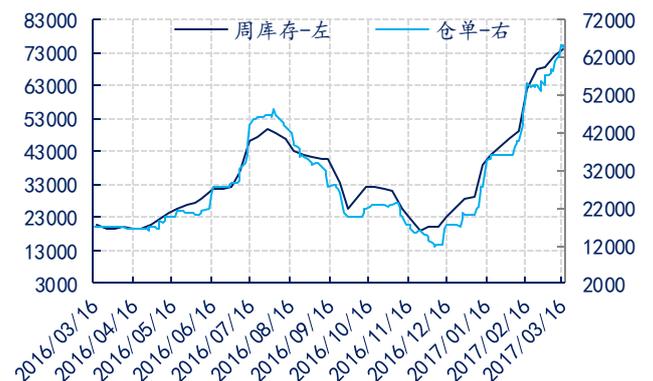
单位: 吨



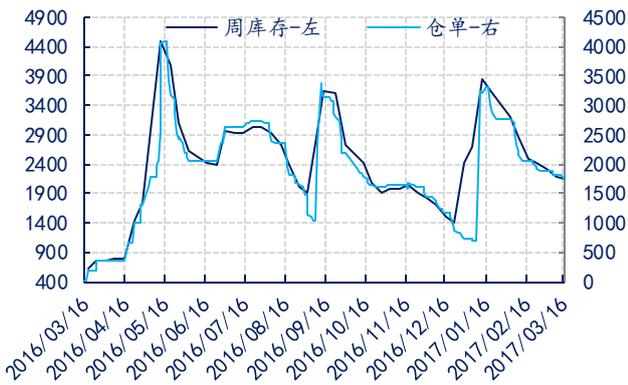
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 56: SHFE 铅库存与仓单

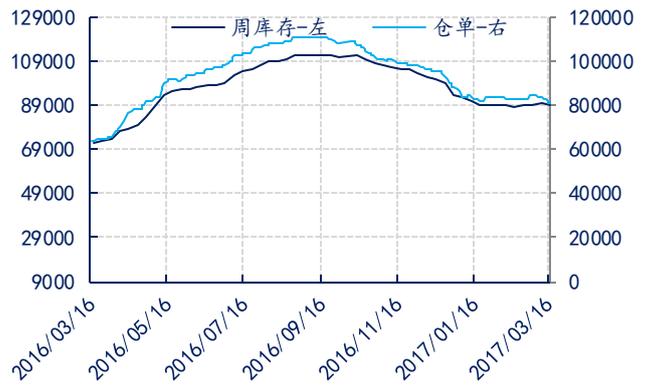
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

中大期货研究 | 商品策略 | 基本金属周报
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

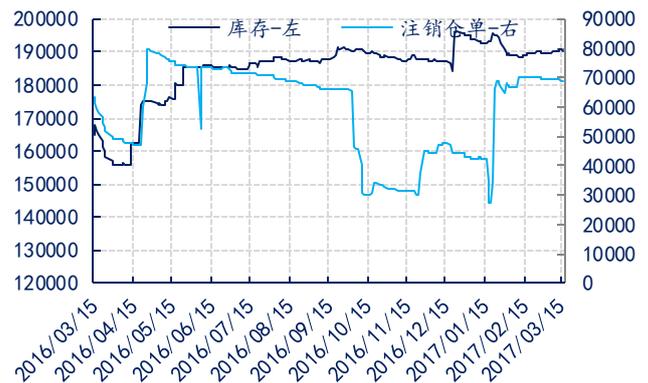
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 64: LME 铅库存与注销仓单

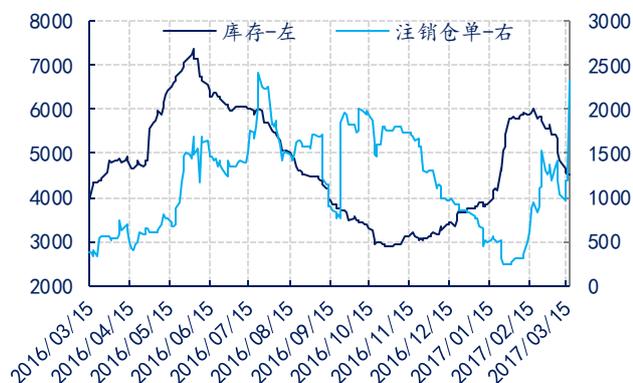
单位: 吨



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



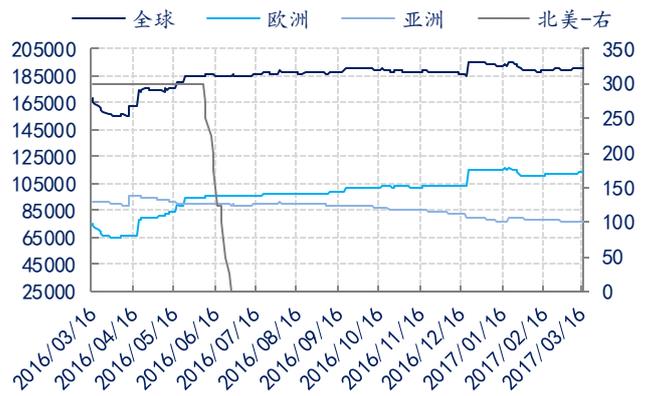
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 69: LME 锌分地区库存 单位: 吨



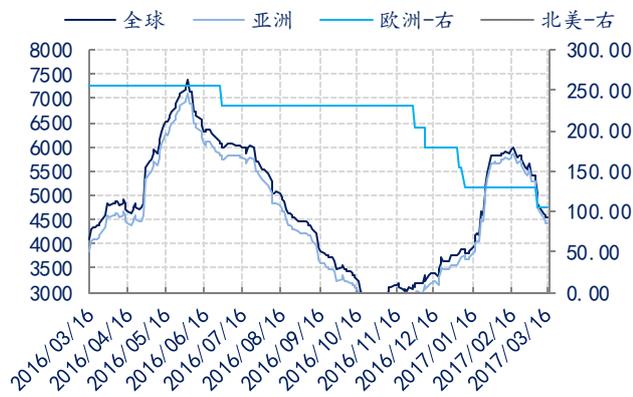
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 70: LME 铅分地区库存 单位: 吨



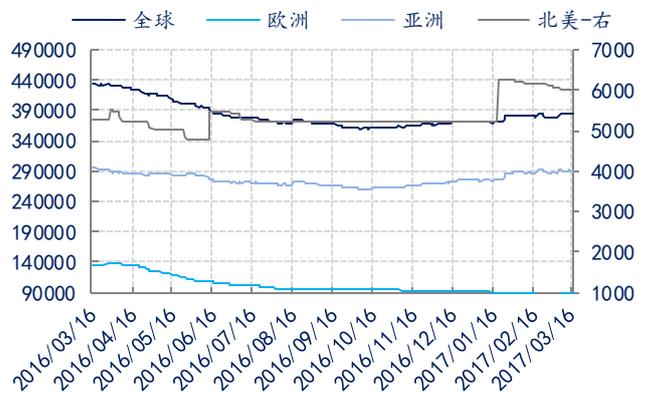
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 71: LME 锡分地区 单位: 吨



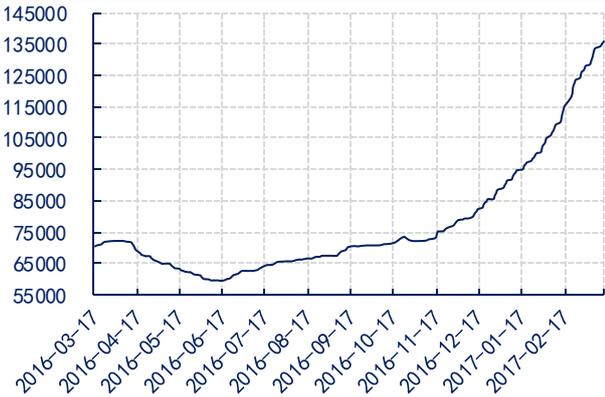
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 72: LME 镍分地区库存 单位: 吨



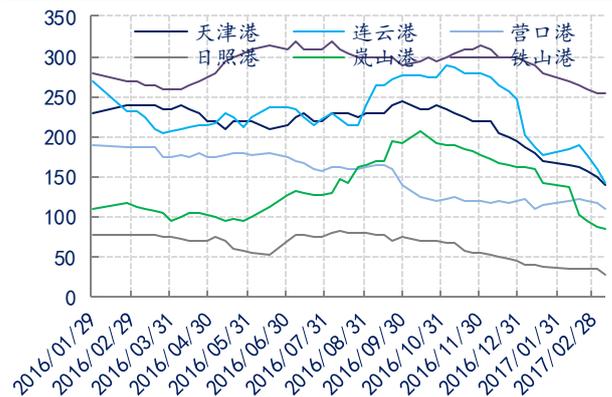
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

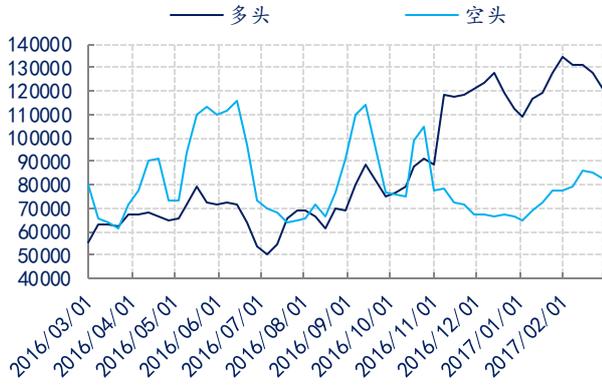


数据来源: WIND 中大期货研究院

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>