

智利与印尼铜矿供应中断问题有所缓和

铜引领基本金属回落

观点摘要:

策略跟踪:

投资策略	本期持仓	上期持仓	变化
空 CU1705	100	0	+100

行情回顾:

从内盘来看呈小幅分化之势，除铝小幅回升之外，其他品种均呈不同程度的回落之势，分品种走势来看，铜在低开后呈平台式缓步震荡下行之势；铝在低开低走后呈震荡回升之势；铅锌锡镍均在低开后低走后呈宽幅横盘区间震荡整理态势；从影响因素来看，一方面是受必和必拓与工会重启罢工谈判及印尼铜矿复产的影响；另一方面则是受隔夜美联储官员讲话的影响。

从外盘来看继续呈小幅分化之势，除铝与锡小幅回升、铅收平之外，其余品种均呈不同程度的回落之势，分品种走势来看，铜在亚洲电子盘低开低走后缓步回升，此后再度震荡走低，而到了欧美时段则是在低探回升后再度震荡走低；铝、锡在亚洲电子盘低开低走后呈震荡回升之势，而后在欧美时段冲高回落；锌、铅、镍在亚洲电子盘低开低走后缓步震荡回升，而后呈宽幅横盘之势，欧美时段快速回落；从影响因素来看，主要是受必和必拓与工会重启罢工谈判及印尼铜矿复产的影响。

基本面跟踪:

1. 自由港迈克墨伦铜金公司旗下印尼分部的发言人周二称，已经恢复 Grasberg 矿的铜精矿生产，结束了逾一个月的罢工。
2. 国际镍业研究小组周二公布的报告表示，今年 1 月全球精炼镍市场供应短缺 1100 吨，因亚洲及美洲需求增长强劲。
3. 日本线线及电缆制造商协会称，日本 2 月包括销售及出口在内的铜缆预估发货量较去年同期减少 5.2%至 55300 吨，1 月实际发货量为 54072 吨，同比减少 0.2%。
4. 秘鲁最大的铜矿—Cerr Verde 铜矿的罢工活动因政府将于周四结束，但工人称，如果与资方未能就他们的要求达成协议，那么周五将再次举行罢工。
5. 国际铝业协会周一公布的数据显示，中国 2 月原铝日均产量从 1 月的 95200 吨降至 90500 吨。

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

中国加大楼市调控政策 交易所库存预期上升 基本金属内升外降

2017-3-21

美联储如期加息但未暗示将加速收紧政策 大部分基本金属继续走强

2017-3-17

美元走软与供应干扰犹存抵消联储加息预期 大部分基本金属持续走强

2017-3-16

美联储加息预期上升 VS 欧洲政治乱局持续 基本金属走势分化

2017-3-15

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

2017-3-14

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

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, 沪铜继续呈震荡回落之势, 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。

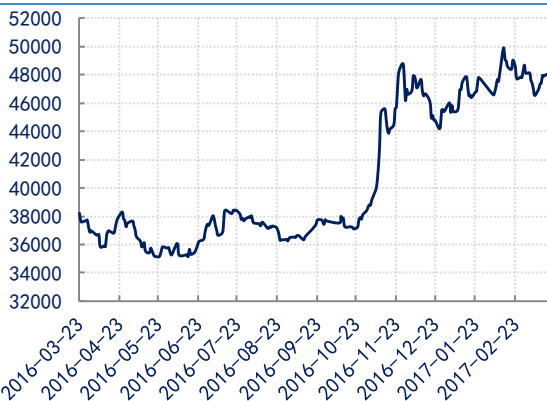
一、基本金属市场价格跟踪

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



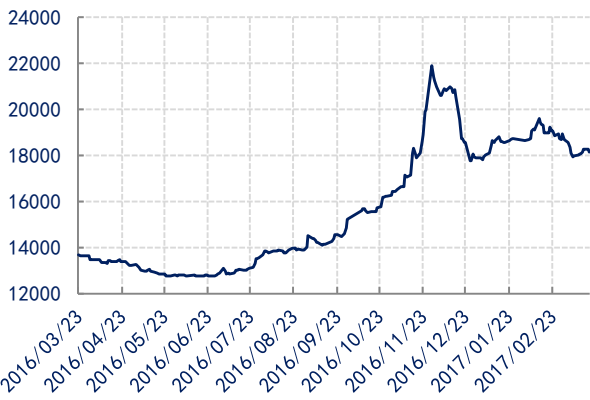
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 9：SHFE 锌期货主力合约价格走势 单位：元/吨



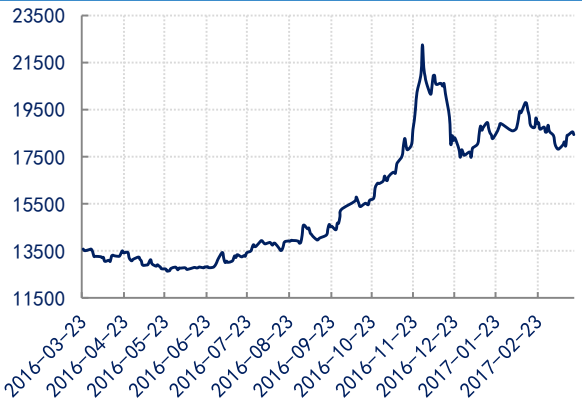
数据来源：WIND 中大期货研究院

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



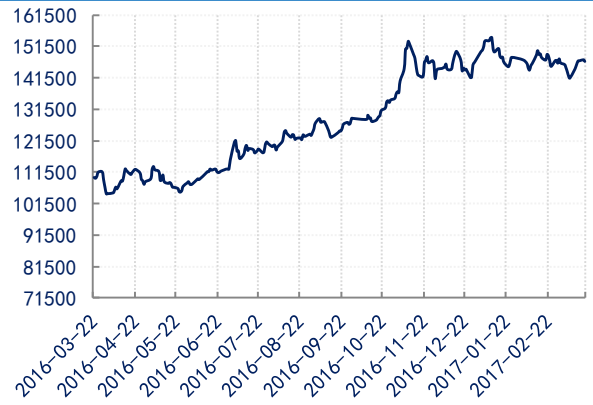
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



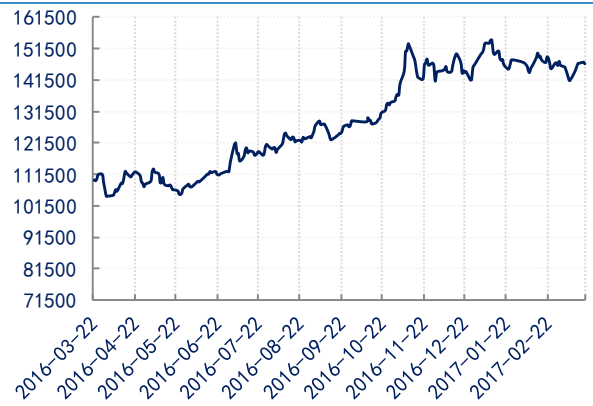
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 14: 国内现货市场镍价格走势 单位: 元/吨



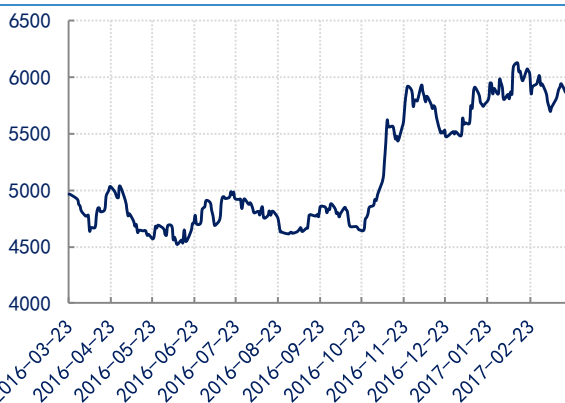
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



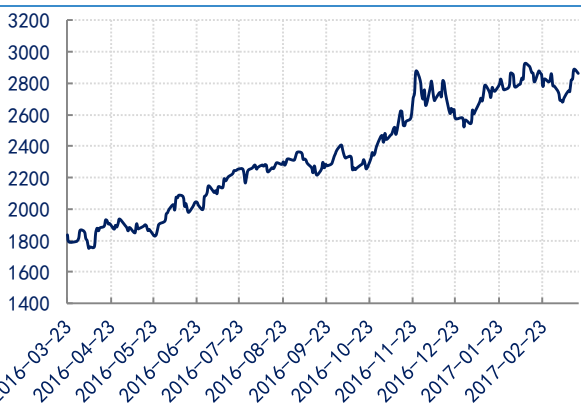
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 17: LME 铝价格走势 单位: 美元/吨



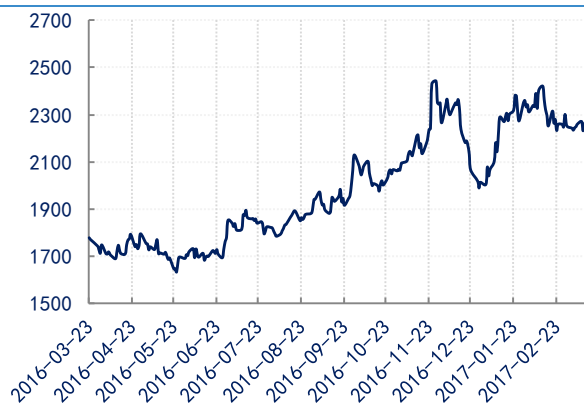
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



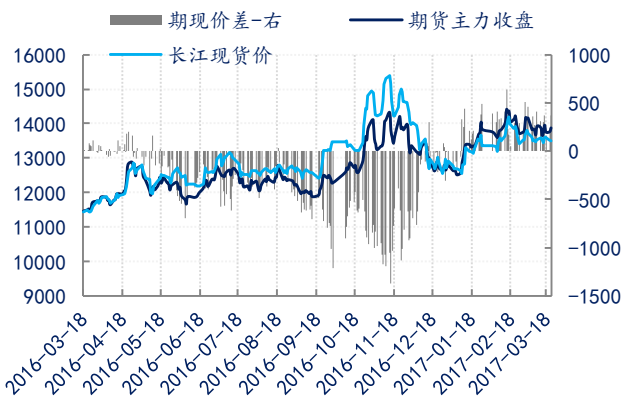
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



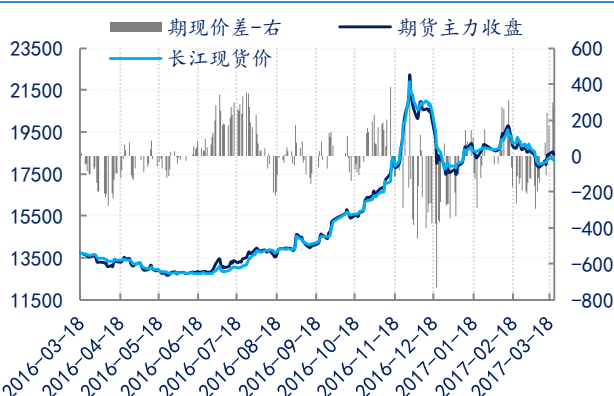
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



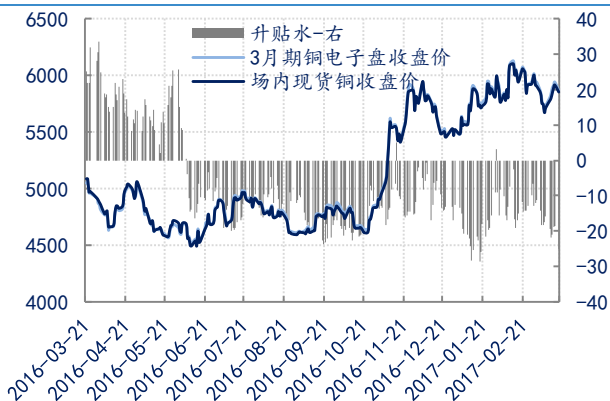
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



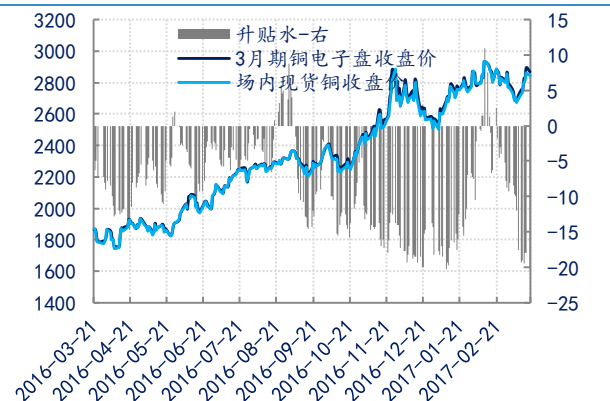
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 36: LME 铝期现价差 单位: 美元/吨



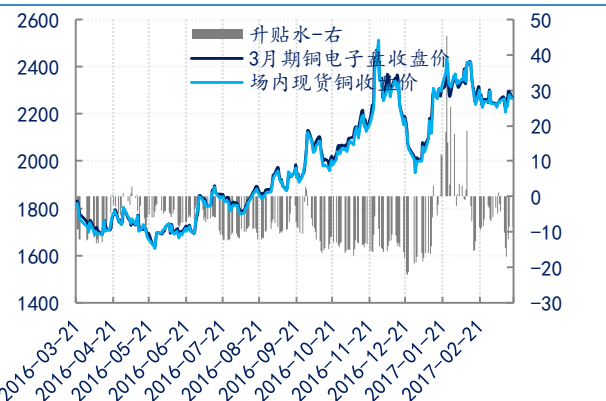
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 37: LME 锌期现价差 单位: 美元/吨



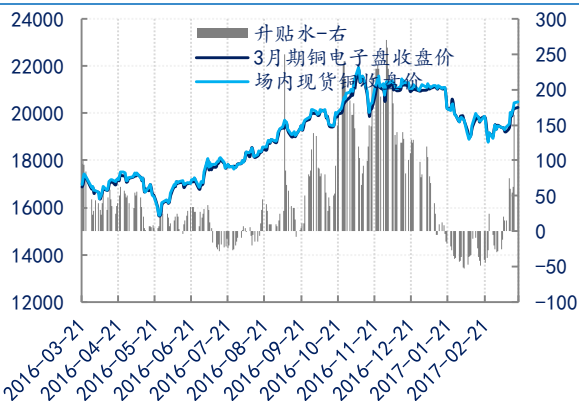
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 38: LME 铅期现价差 单位: 美元/吨



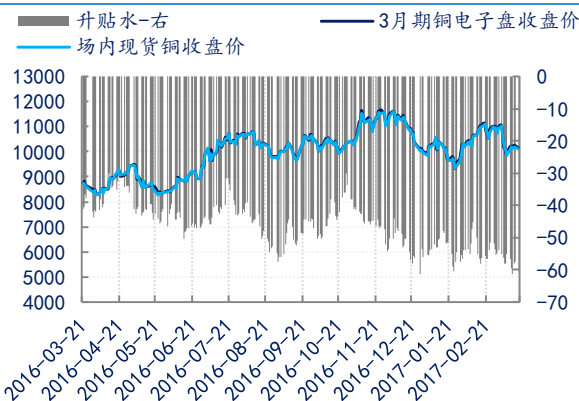
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

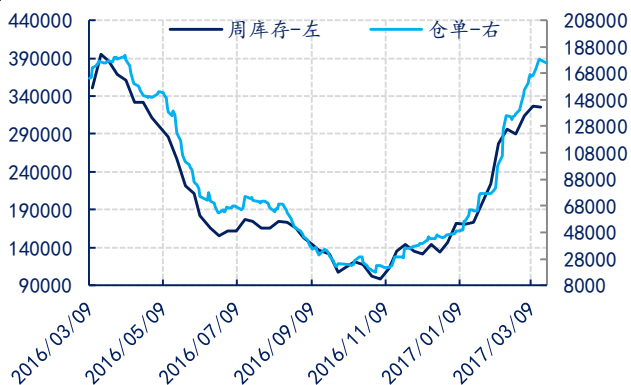
图 40: LME 镍期现价差 单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

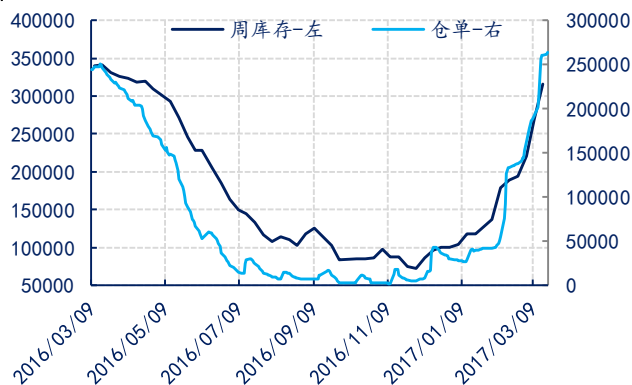
三、基本金属市场基本面跟踪

图 41: SHFE 铜库存与仓单 单位: 吨



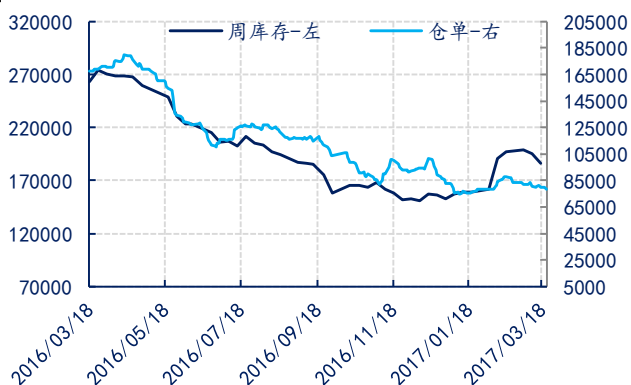
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 42: SHFE 铝库存与仓单 单位: 吨



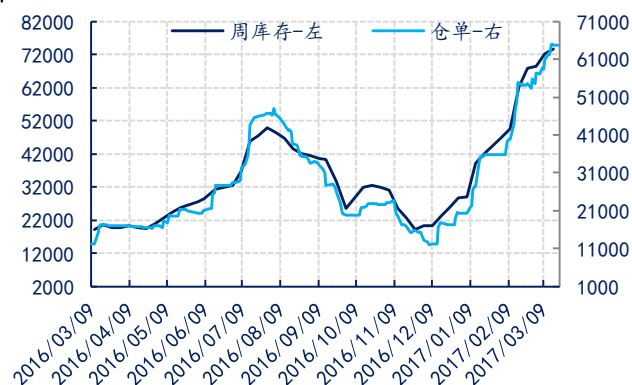
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 43: SHFE 锌库存与仓单 单位: 吨



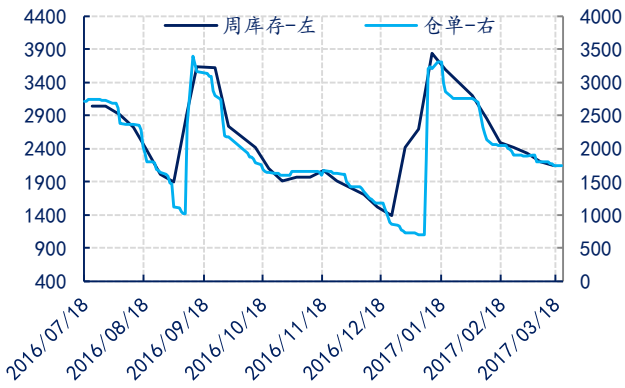
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 44: SHFE 铅库存与仓单 单位: 吨



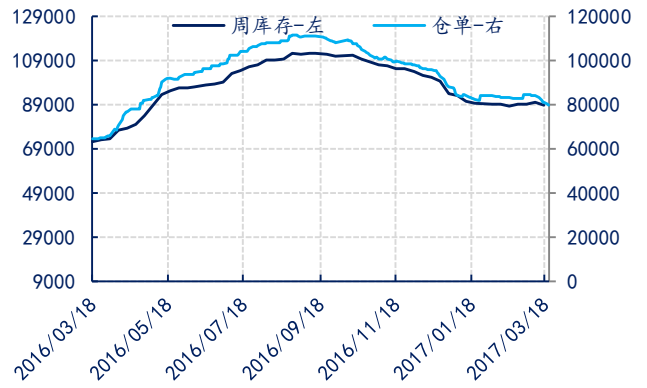
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 45: SHFE 锡库存与仓单 单位: 吨



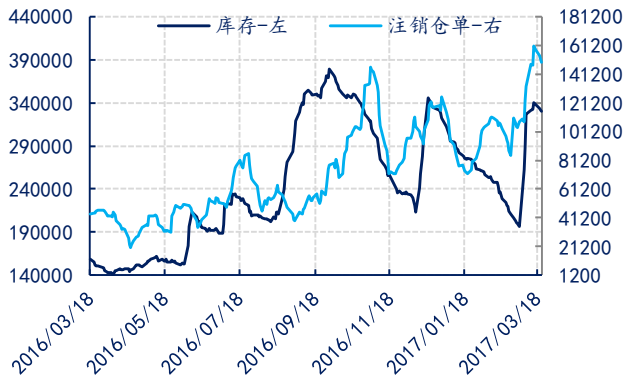
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 46: SHFE 镍库存与仓单 单位: 吨



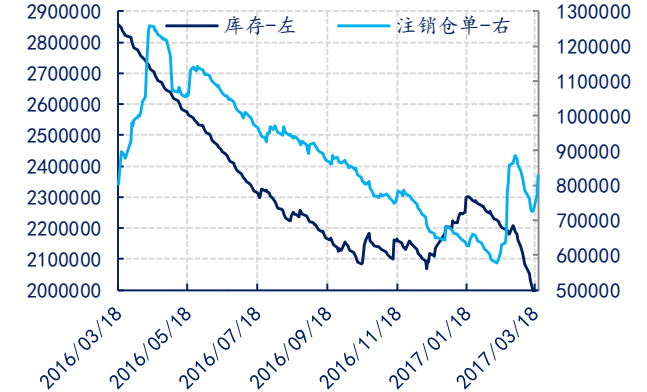
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 47: LME 铜库存与注销仓单 单位: 吨



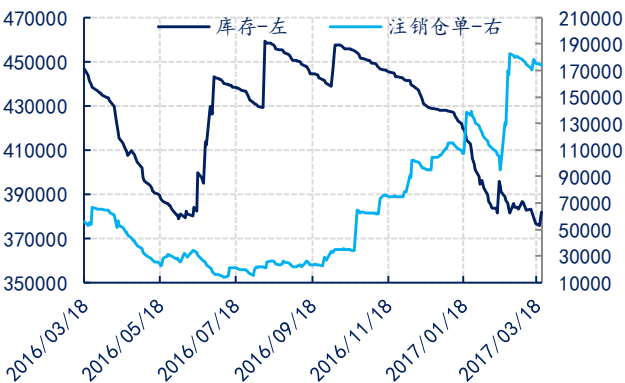
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 48: LME 铝库存与注销仓单 单位: 吨



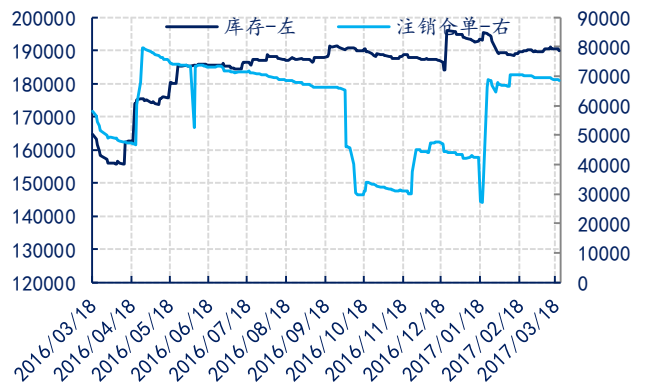
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 49: LME 锌库存与注销仓单 单位: 吨



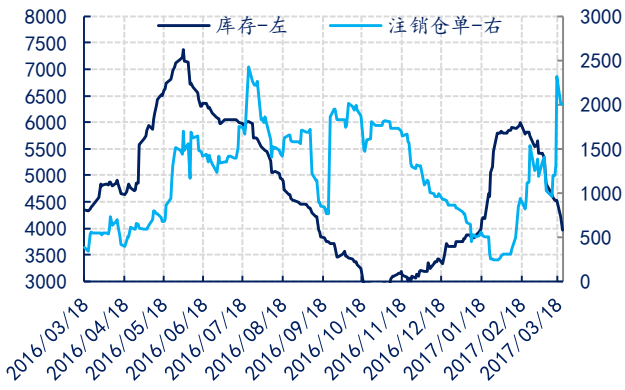
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 50: LME 铅库存与注销仓单 单位: 吨



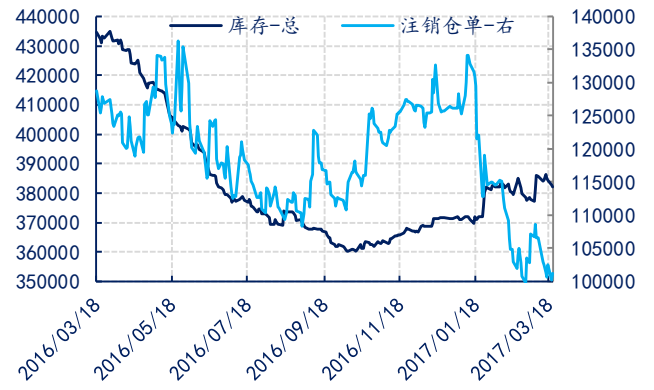
数据来源: WIND 中大期货研究院

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>