

必和必拓无限期暂停智利铜矿生产

铜带动基本金属反弹

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

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

相关报告

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

2017-3-22

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 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

行情回顾：

从内盘来看继续呈小幅分化之势，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，除铝在小幅高开后呈宽幅的横盘区间震荡整理态势之外，其余品种均在低开低走后呈横盘区间震荡整理态势；从影响因素来看，仍然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。

从外盘来看继续呈小幅分化之势，除镍小幅回落之外，其余品种均呈不同程度的回升之势，分品种走势来看，铜、镍在亚洲电子盘呈宽幅的横盘区间震荡整理态势，到了欧美时段则是快速反弹回升；铝呈宽幅横盘区间震荡整理态势；锌、铅、锡在亚洲电子盘缓步震荡走强，欧美时段呈先抑后扬之势；从影响因素来看，主要是受必和必拓决定无限期暂停与智利 ESCONDIDA 铜矿有关的一切项目生产影响从而使得资金重返市场助推期铜反弹并带动其他基本金属回升。

基本面跟踪：

1. 日本铜及黄铜协会周三公布的初步数据显示，经季节调整后，日本 2 月压延铜产量同比增加 3.9%至 68125 吨。
2. 秘鲁能源及矿业部周二公布的数据显示，该国 1 月铜产量较上年同期增加 24.8%至 196317 吨，因 Cerro Verde 和 Las Bambasqm 铜矿活跃度上升。
3. 秘鲁副总统兼交通部长周一称，大雨令从该国中部地区向太平洋海岸的矿物铁路运输中断，且铁路线路维护可能至少需要 15 天时间。
4. 日本电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，较去年同期减少 0.2%。

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。

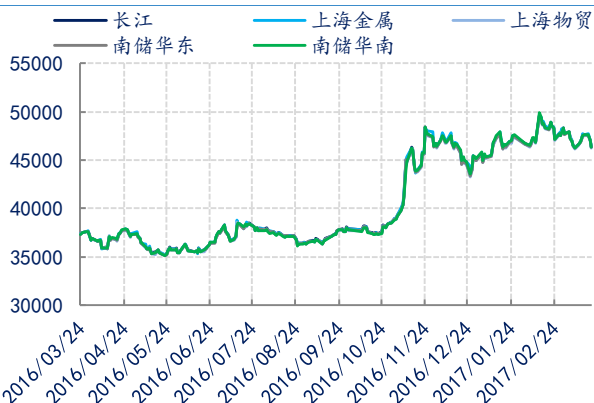
从 2 小时线来看, 沪铜继续呈震荡回落之势, 从中长线来看, 沪铜仍处于下行通道之中, 空单可继续持有。

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



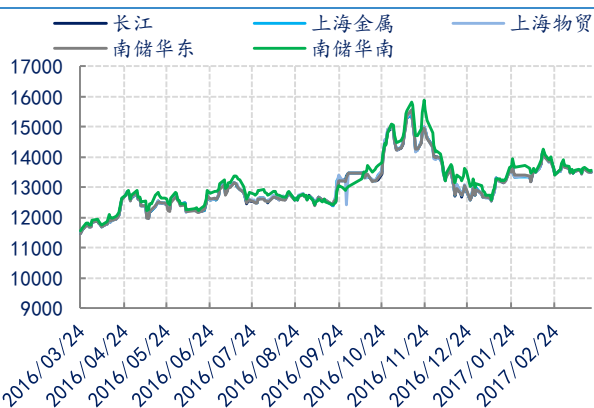
数据来源：WIND 中大期货研究院

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



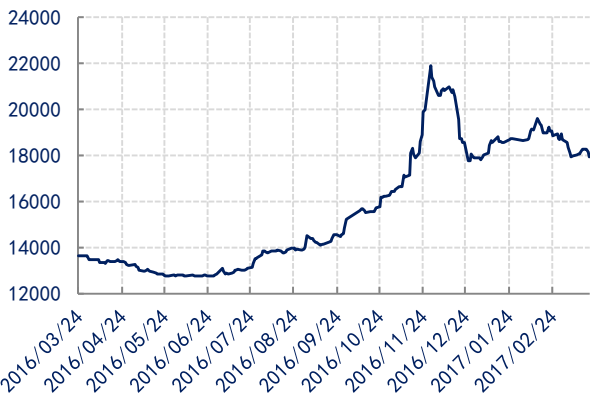
数据来源：WIND 中大期货研究院

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



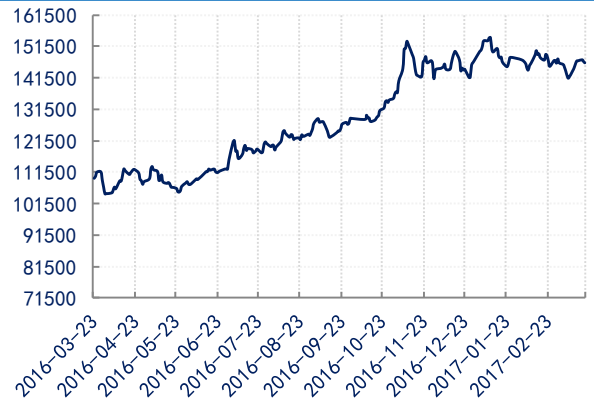
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



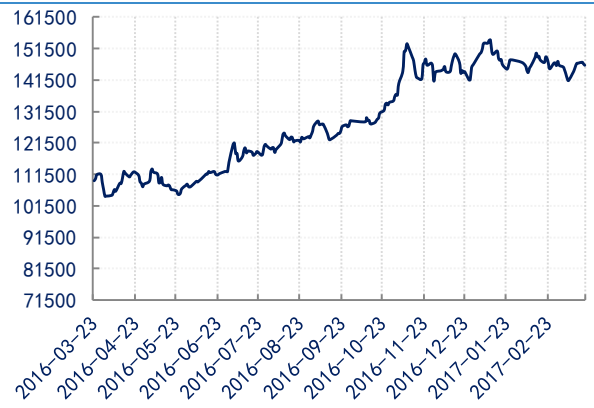
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



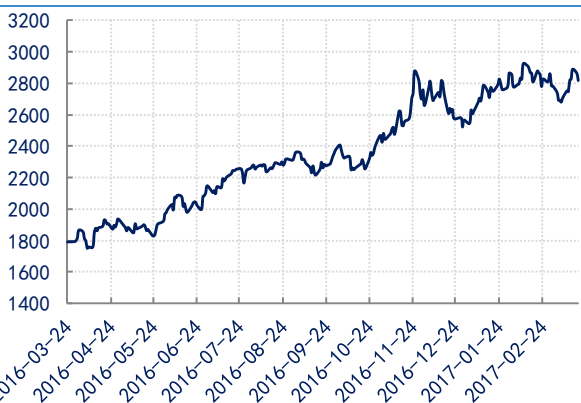
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



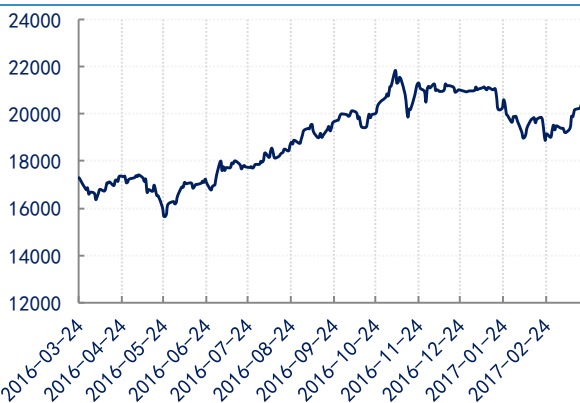
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



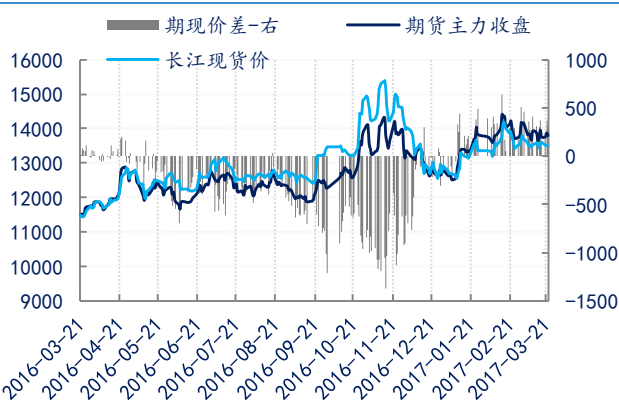
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 24: SHFE 铜跨期套利 单位: 元/吨



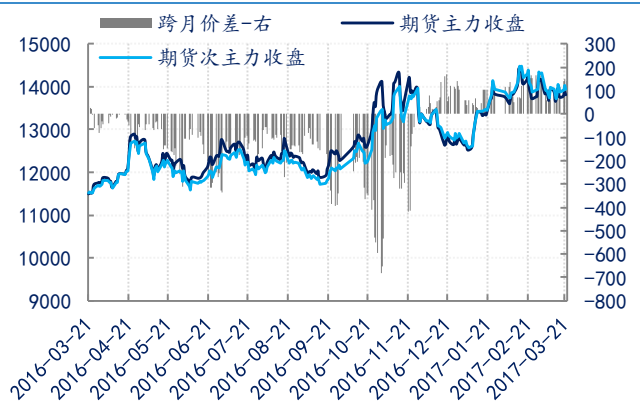
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 25: 国内铝期现价差 单位: 元/吨



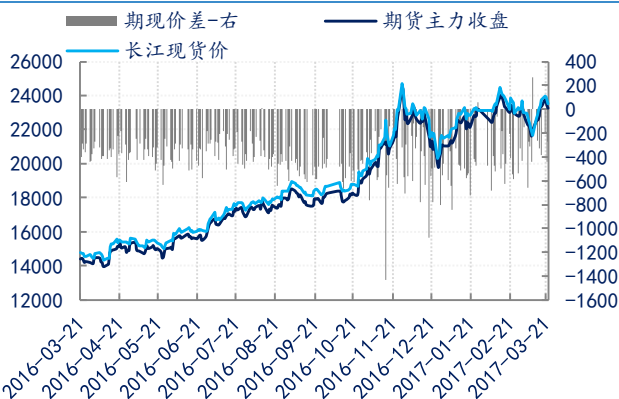
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



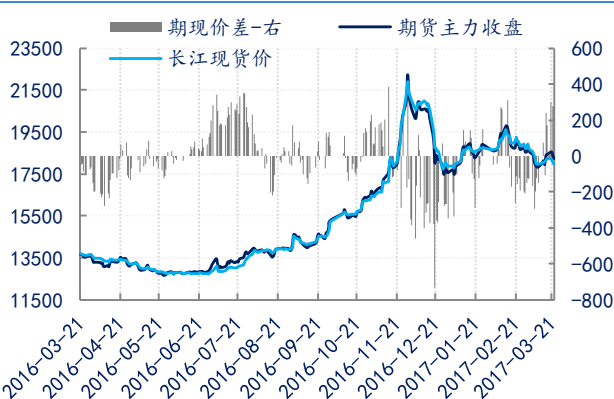
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



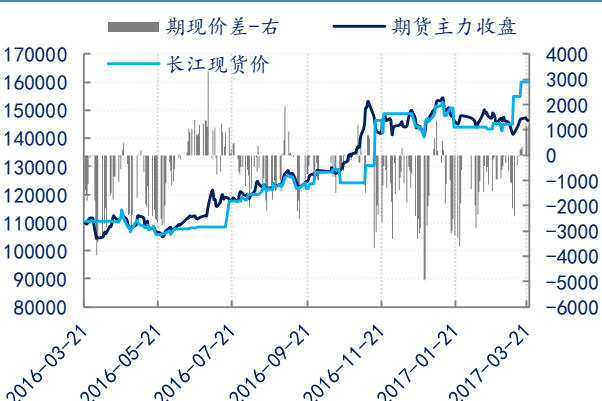
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 30: SHFE 铅跨期价差 单位: 元/吨



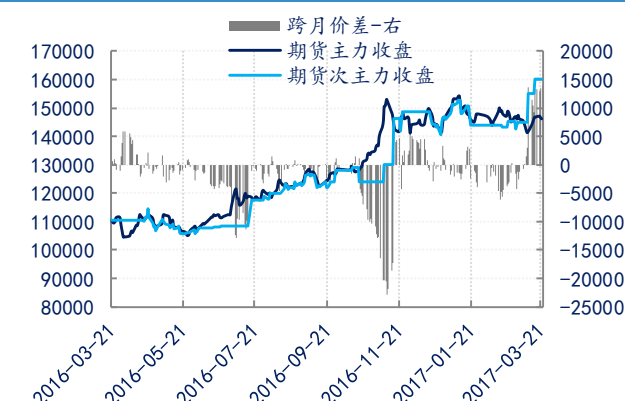
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



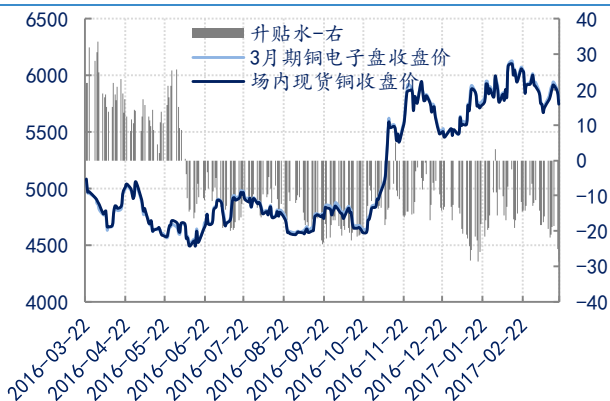
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 34: SHFE 镍跨期价差 单位: 元/吨



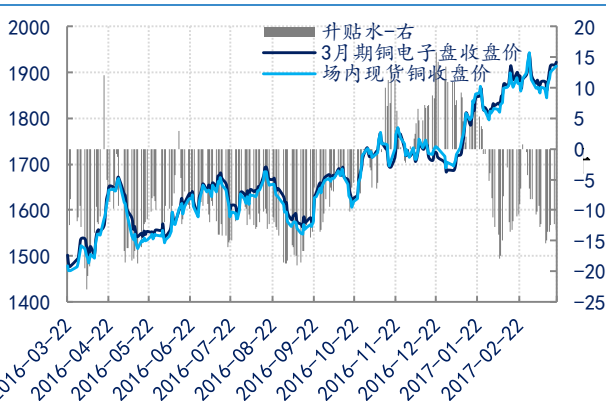
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 35: LME 铜期现价差 单位: 美元/吨



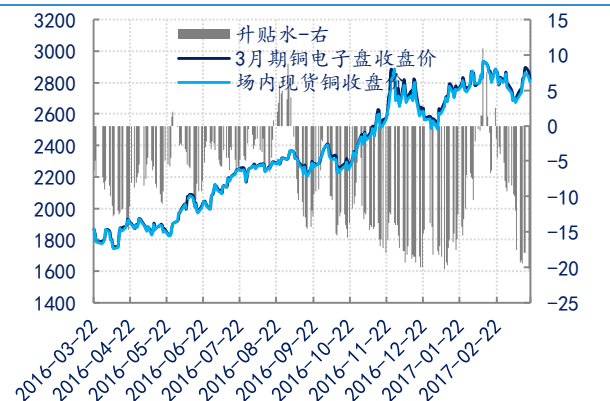
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 36: LME 铝期现价差 单位: 美元/吨



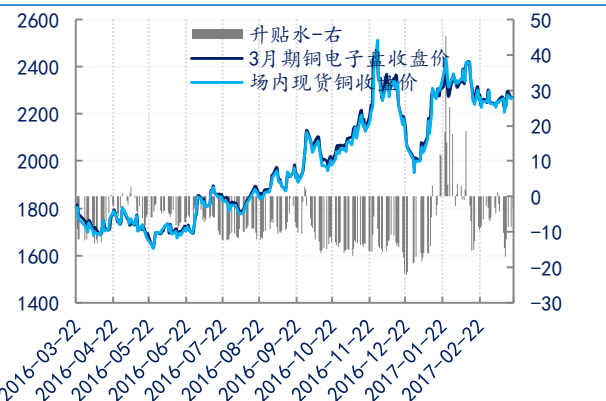
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 37: LME 锌期现价差 单位: 美元/吨



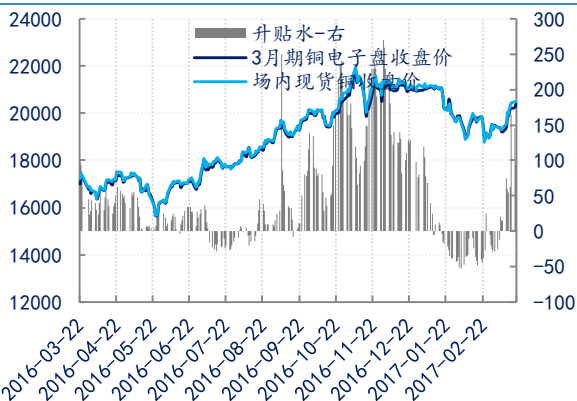
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

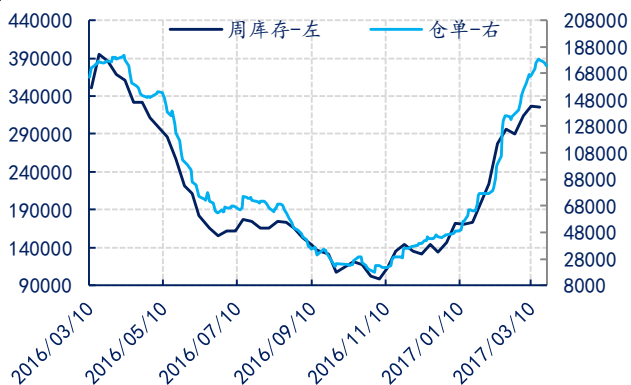
图 40: LME 镍期现价差 单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

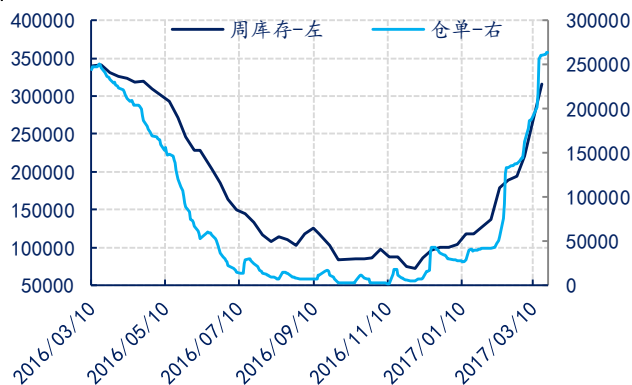
三、基本金属市场基本面跟踪

图 41: SHFE 铜库存与仓单 单位: 吨



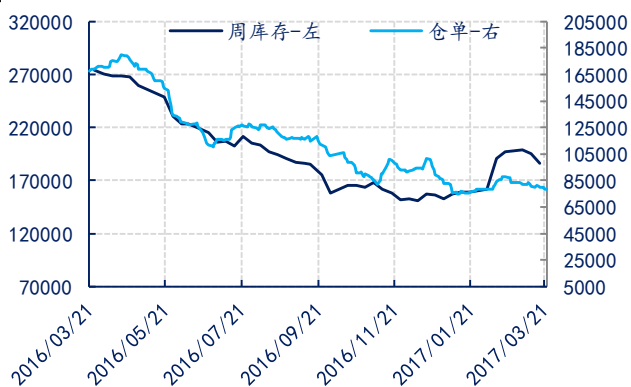
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 42: SHFE 铝库存与仓单 单位: 吨



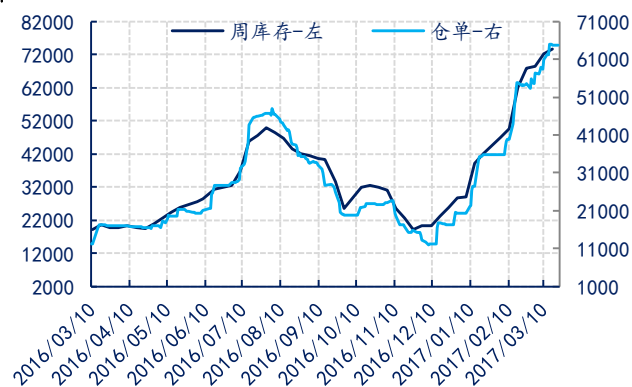
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 43: SHFE 锌库存与仓单 单位: 吨



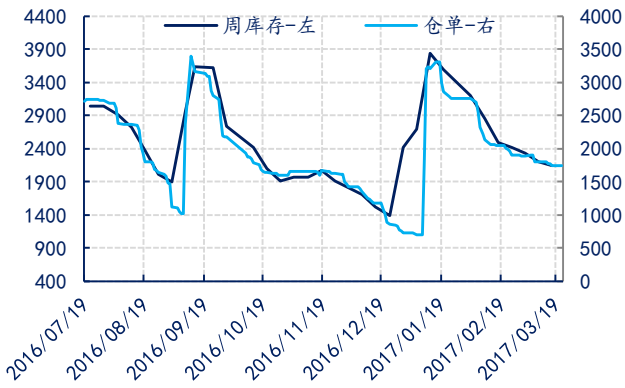
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 44: SHFE 铅库存与仓单 单位: 吨



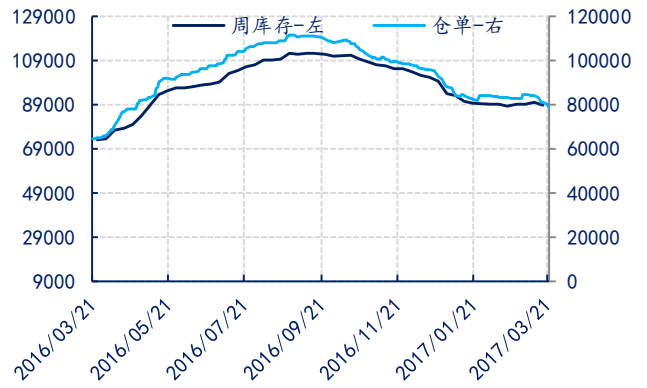
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 45: SHFE 锡库存与仓单 单位: 吨



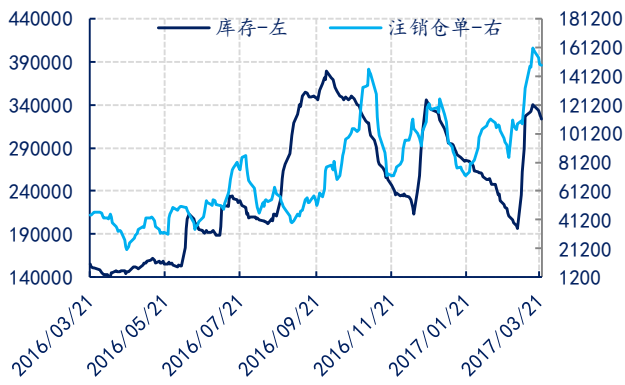
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 46: SHFE 镍库存与仓单 单位: 吨



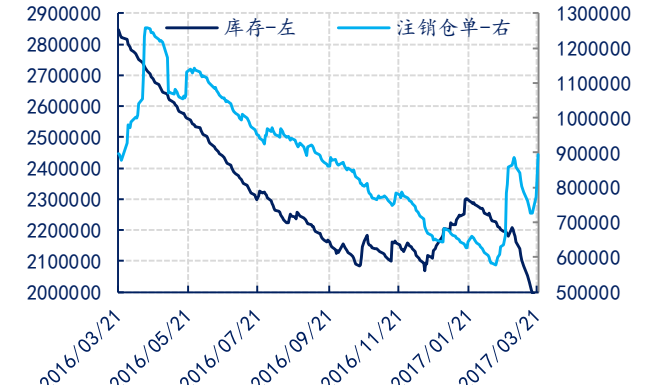
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 47: LME 铜库存与注销仓单 单位: 吨



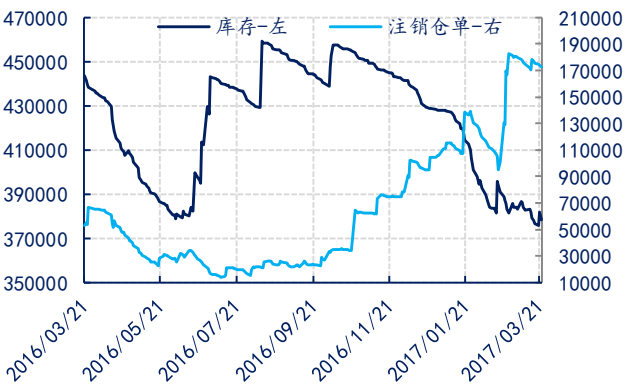
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 48: LME 铝库存与注销仓单 单位: 吨



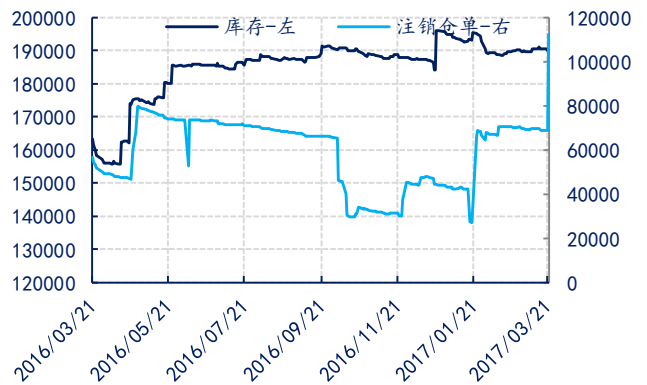
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

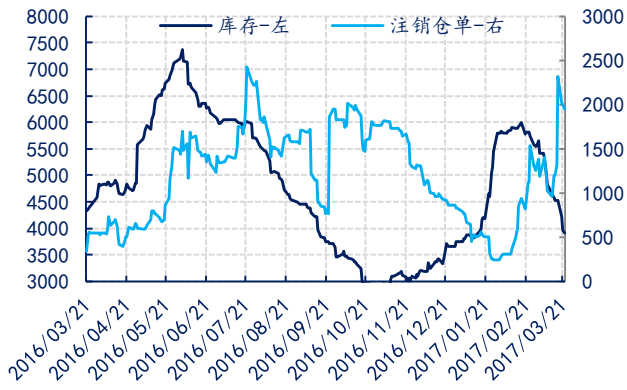
图 50: LME 铅库存与注销仓单 单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 51: LME 锡库存与注销仓单

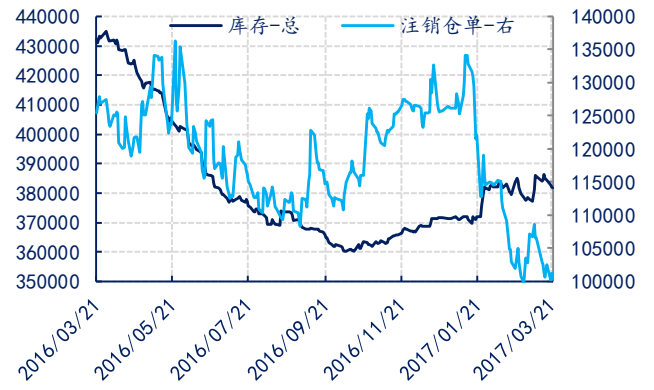
单位: 吨



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>