

智利铜矿罢工一波三折 美联储密集表态

基本金属进一步分化

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

美联储加息落下帷幕 供需忧虑炒作持续 基本金属内外持续分化

2017-3-20

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

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	0

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，铜高开低走后呈横盘之势；铝、铅、锡呈横盘之势；锌与镍高开低后缓步回落；从周度走势来看，除铝延续缓步回落之势外，其他品种均呈横盘之势；从周度涨跌幅来看，本周六大基本金属均呈回落之势，其中镍以2.21%的跌幅位居榜首，锌与铅分别以1.3与1.09的跌幅紧随其后；从外盘日走势来看，铜、锌高开低走后呈横盘之势；铝呈缓步震荡上行之势；铅先抑后扬；镍冲高回落；从周度走势来看，铜、锌、锡、镍呈横盘之势，铝与铅呈缓步上行之势；从周度涨跌幅来看，除铝与铅上涨之外，其他品种均呈回落之势，其中镍位列跌幅之首，铜比锌跌幅略低0.04%而屈居第三，铅则位列涨幅之首。

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，商品属性为本周价格波动的主导因素，金融属性次之，从金融属性来看，本周市场的焦点主要集中于美联储官员的密集发言、特朗普在国会的医改投票案、德国央行行长魏德曼的表态、中美欧三大经济体的经济数据等方面；而从供需面来看，本周市场的焦点主要集中于铜的全球罢工进展、锌的罢工与嘉能可的举棋不定、菲律宾两个镍矿的重启。

从本周美联储官员的讲话来看，一周共有9位联储官员上台对货币政策前景发表演说，实为罕见。其中美国明尼波斯联储主席卡什卡利可能是目前美联储最鸽派的官员——在本月FOMC会议上，他对加息投出唯一的反对票，其本周表示，没有必要急于加息。相比之下，美联储的其他官员要鹰派的多：作为历来持鸽派立场的联储高官——芝加哥联储主席埃文斯表示，美联储今年可能加息两次、三次，甚至四次。与此同时，费城联储主席哈克则流露了鹰派倾向——他说，不能排除今年加息超过三次的可能，联储正讨论资产负债表问题，资产负债表应该倾向持有国债，减少MBS持仓。此外，堪萨斯联储主席乔治本周表示，美联储看到了退出一些货币刺激的机会，美联储正进入“关键时刻”，更多人将讨论美联储资产负债表问题，非常低的利率可能会造成失衡问题，美联储可能并不会迅速地缩减资产负债表，这需要大量讨论和分析。克利夫兰联储主席梅斯特表示，如果经济继续改善，预计美联储今年加息次数在三次以上，她还呼吁美联储开始收缩其规模达4.5万亿美元的庞大资产负债表。达拉斯联储主席卡帕兰则表示，随着美国劳动力接近全面就业、通胀率达到2%，美联储今年应该再加息两次，并逐步缩小其大规模资产负债表。此外，旧金山联储主席威廉姆斯亦表示，根据目前就业和通胀的情况，今年加息三次或“甚至更多”是合适的。不过在本周众多发表言论的美联储官员中，美联储主席耶伦并未对货币政策与经济前景进行置评。

从本周美国国会对特朗普提交的废除奥巴马医改案的投票来看，废除奥巴马医改，改用共和党医改的投票一拖再拖，反映出国会内部，准确地说是共和党人内部的矛盾。矛盾的症结在于，奥巴马医改被替换后可能会进一步加深美国的贫富差距和社会矛盾。根据测算，废除奥巴马医保法案仅会节省最富有阶层的税负，实质上在为富人阶层服务，此外，制药企业（股东）也因此受益。而对中低产则显然是不友好的。具体而言，美国社会中收入处在“最底层”的三分之一民众的利益将受到“侵蚀”，而这部分利益会向收入较高的中上层转移，处于收入中层的家庭会“略微受益”，而绝大部分好处将归属仅占美国人口 8%，年收入 20 万美元以上的家庭。

从本周欧央行管委、德国央行行长魏德曼的表态来看，当前欧央行继续宽松的货币政策仍然适宜，不过其表示，鉴于 07-08 年金融危机的严重后果，市场应保持耐心，不用急于马上达到预设经济目标。但他同时表示，在通胀率明显复苏的大背景下，欧洲央行应开始考虑传递更“平衡”的信号。他认为欧央行应“考虑何时应逐步退出过度宽松的货币政策，并令央行传达的信息更加对称（symmetric）”。

从本周公布的中国经济指标，特别是作为“克强指标”中的铁路货运量与发电量指标来看，2 月，全国铁路货运量同比增长 19.4%，创下纪录新高，远高于 1 月的 10.4%，连续第七个月正增长；从发电量看，1-2 月，发电量同比增长 6.3%，增速比上年同期加快 6.0 个百分点，日均发电量 157.9 万千瓦时，同比增长 8.1%，2 月，发电量同比增速也为 6.3%；这表明中国当前的经济景气度有所好转。

从供需基本面来看，各品种之间存在小幅的差异：铜方面：本周市场的关注点主要集中在三个方面：一方面，全世界最大的铜矿智利 Escondida 铜矿的罢工即将结束，必和必拓总裁表示，与工会之间的谈判进程已经结束，罢工将结束，谈判已经化解与工会之间的分歧，将设法恢复相关项目的建设。但从本周劳资双方的谈判进程来看，一波三折，从劳方拒绝谈判到资方将永久暂停铜矿生产再到劳资双方达成协议，矿工将选择恢复使用原有合同，这一过程使得本周全球铜价波澜起伏，宽幅震荡整理；另一方面，世界另一最大铜矿——印度尼西亚 Grasberg 铜矿在经过一个多月的罢工之后已经于本周开始恢复生产。当前自由港公司与印尼政府之间签订的是“工作合同”，这项合同保护自由港公司在印尼的投资权益。然而，印尼政府希望将与自由港公司的合同更改成“特殊采矿许可”，这也是印尼官员一直在大力推行的针对所有境内运营的大型矿商的新合约制度。因新的采矿许可无法保证投资安全，自由港公司拒绝这种合约的更换，甚至威胁称将就该问题与印尼政府在国家仲裁法庭上对峙。这也是导致上月该公司关停格拉斯伯格矿山生产的主要原因。在双方并未宣布任何就许可证纠纷问题已经达成和解的情况下，本周该公司意外宣布恢复生产耐人寻味。未来几周内自由港公司与印尼政府之间是否会就许可证问题达成一致值得关注。如果这一问题达成解决方案，那么矿业生产者未来在整个印尼的生产经营状况将见分晓。此外，本周秘鲁

Cerro Verde 铜矿工人因自由港麦克莫伦公司未能满足其要求的条件，继续无限期罢工。Cerro Verde 铜矿是秘鲁最大铜矿，位于秘鲁南部阿雷基帕地区。虽然秘鲁政府已经裁定罢工违法并要求在周四结束罢工，但罢工工会依然决定从周五开始继续进行罢工。

锌方面，本周市场的焦点主要集中于三个方面：一是纳米比亚 Skorpion 锌矿山表示如果第三方承包合作停止，其将不得不在 2017 年年中关闭，这也将令 1500 人失业。该矿山在昨天的一份声明中表示，公司迫切要求 112 项目延深工作立即展开，否则项目推迟将会影响整个项目的正常技术运行。声明还表示被裁员工将从公司获得可观的补偿金，远远高于法律所规定的最低额度，而且他们将获得由承包商 Basil Read 提供的就业优先权。另一方面，诺兰达位于加拿大魁北克的冶炼厂本周继续罢工，但公司目前能够确保精炼锌以正常生产水平的 50%-60% 运行，这与公司应急事件处理方案中的预期基本相符。此外，相对于当前锌矿的罢工事件与关停事件，嘉能可的举动更是牵动市场的神经，自嘉能可宣布削减大约占全球 2015 年 3.5% 的锌产量之后，锌价累计上涨了近 75%，然加工费的迅速下降却加剧了矿企困境，令其在原料短缺中持币等待。嘉能可作为世界第三大锌冶炼厂，因向市场供应锌精矿的交易量足够大，以至于近年来它们成为其他买家的定价基准。对于嘉能可而言，一方面，持续的削减生产拉高价格，另一方面，加工费的下降风险又损害其冶炼业务，并损伤客户的利益，这或预示嘉能可将再次提高供应量。

镍方面，本周市场关注的焦点仍主要聚焦于菲律宾的镍矿重启，本周菲律宾镍矿生产商计划在等待上诉结果的情况下，重新开放去年因违反环保法规而暂停的两个镍矿，以对抗政府对该行业的打压。这两个矿山由 DMCI 控股公司所有，该公司表示它想对抗政府官员的政策，重启矿山，但上诉结果仍需等待。这两个矿山最初在去年停产。ZDMC 是在 2 月 2 日由 Lopez 关闭的 23 个镍矿中的一个，以保护环境，而 Berong 则是其他五个被关闭镍矿中的一个。

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, 本周沪铜处于下行通道之中, 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. 中美欧经济数据;
3. 美联储官员发表演说;
4. 欧美央行行长发表讲话。

一、 市场要闻监测

1. 消息人士周五表示，菲律宾环境及自然资源部已允许八家停产的镍矿开采商将库存镍矿出口到国家，这将暂时增加该国镍矿供应。
2. 自由港迈克墨伦铜金公司称，秘鲁 Cerro Verde 铜矿接近两周的罢工尚未对铜产量造成实质性影响。该铜矿是秘鲁最大的铜矿，工会方面表示产量已经减半。
3. 诺兰达周四称，受罢工影响，旗下位于加拿大魁北克省的锌冶炼厂目前维持 50-60% 的运能。
4. 巴西集团 Votorantim 已经暂停秘鲁 Cajamarquilla 锌冶炼厂的运营，作为一项预防措施，因洪水及泥石流已经破坏交通并限制了 Andean 村的活水。
5. Noranda Income Fund 旗下位于加拿大魁北克的锌加工厂发生罢工已经持续了五周半之久，目前劳资双方并无会晤计划。
6. 一工会发言人在周三与必和必拓公司会晤结束后表示，必和必拓旗下智利 Escondida 铜矿罢工工会领袖将与普通会员会晤，之后再作出关于磋商的任何决定。
7. 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。
8. 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。
9. 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。
10. 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%。
11. 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。
12. 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。
13. 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%。
14. 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。
15. 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。

16. 周日，智利 Escondida 铜矿罢工已经进入第 39 日，工会方面再度拒绝资方的谈判提议。
17. 哈萨克斯坦统计委员会周五公布的数据显示，哈萨克斯坦 1-2 月精炼铜产量较上年同期减少 3.3%，精炼锌产量小幅下滑 1%，但粗钢产量同比跳升 8.6%。
18. 菲律宾镍矿石管理部门同计划重启两座此前因环境违服务慕课较高的面积暂停生产的矿场的运营，尽管其仍在等待申诉结果，挑战政府在镍行业施行的高压政策。
19. 工信部网站周五消息，工信部发布了 2016 年有色金属工业运行情况及 2017 年展望。工信部表示，预计 2017 年国内主要有色金属产量产量将保持 4.8%左右增长，有色金属行业工业增加值同比增长 5.5%左右。加快供给侧改革，去产能、去杠杆、补短板、加快行业转型升级和降本增效，仍将是 2017 年有色金属行业管理重点工作。

表1: 本周主要事件时间一览

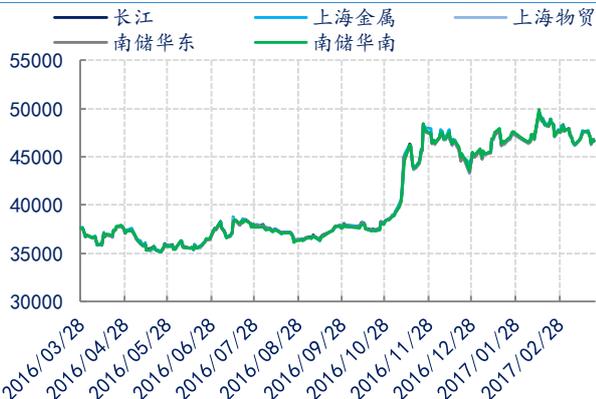
日期	国家	事件	前值	预期	
2017-3-27	德国	3月 IFO 商业景气指数	111	110.8	
		3月 IFO 商业预期指数	104	104.3	
		3月 IFO 商业现况指数	118.4	117.9	
	意大利	3月商业信心指数	106.3		
		3月消费者信心指数	106.6		
	美国	3月达拉斯联储商业活动指数	24.5	21	
2017-3-28	意大利	1月工业订单同比	-0.9		
		1月工业销售同比	9.4		
	美国	2月零售库存	0.8		
		1月标普20座大城市房价指数同比	5.58	5.55	
		3月谘商会消费者信心指数	114.8	113.4	
		3月谘商会消费者现况指数	133.4		
		3月谘商会消费者预期指数	102.4		
		3月里士满联储制造业指数	17	14	
		澳大利亚	澳洲联储助理主席发表演说		
	2017-3-29	法国	3月消费者信心指数	100	
美国		2月成屋签约销售指数同比	2.7		
美国		堪萨斯联储主席乔治发表演说			
		芝加哥联储主席埃文斯发表演说			
		波士顿联储主席罗森格伦发表演说			
2017-3-30	欧元区	3月企业景气指数	0.82	0.82	
		3月工业景气指数	1.3	1.1	
		3月服务业景气指数	13.8	13.9	
			3月消费者信心指数	-5	
	德国	3月CPI同比初值	2.2	1.8	
		3月调和CPI同比初值	2.2	1.9	

	美国	四季度实际 GDP 年化环比终值	1.9	2
		四季度 GDP 平减指数终值	2	2
	美国	旧金山联储主席威廉姆斯发表演说		
		克利兰夫联储主席梅斯特发表演说		
2017-3-31	英国	3 月 GFK 消费者信心指数	-6	-7
	中国	3 月官方制造业 PMI	51.6	51.7
		3 月官方非制造业 PMI	54.2	
	法国	3 月 CPI 同比初值	1.2	1.3
		3 月调和 CPI 同比初值	1.4	1.4
		2 月 PPI 同比	3.3	
		2 月家庭消费支出同比	1.4	
	德国	3 月失业率	5.9	5.9
	英国	四季度 GDP 同比终值	2	2
	意大利	3 月 CPI 同比初值	1.5	
	欧元区	3 月 CPI 同比初值	2	1.8
		3 月核心 CPI 同比初值	0.9	0.9
	美国	2 月个人收入环比	0.4	0.4
		2 月 PCE 物价指数同比	1.9	2
		2 月核心 PCE 物价指数同比	1.7	1.7
		3 月芝加哥 PMI	57.4	56.8
		3 月密歇根大学消费者信心指数终值	97.6	97.8

资料来源：中大期货研究院

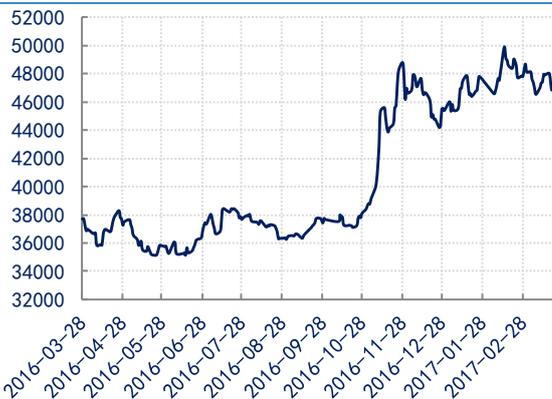
二、基本金属市场价格跟踪

图 4：国内现货市场铜价格走势 单位：元/吨



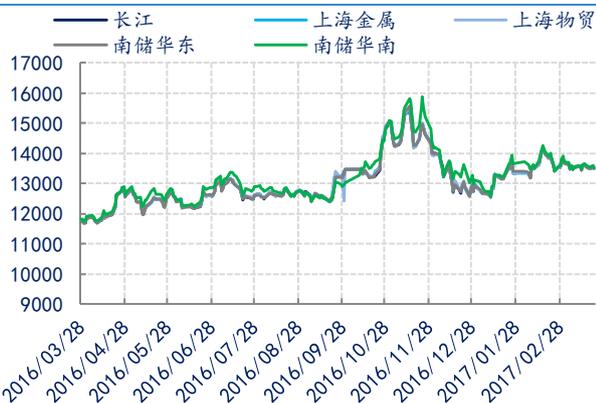
数据来源：WIND 中大期货研究院

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



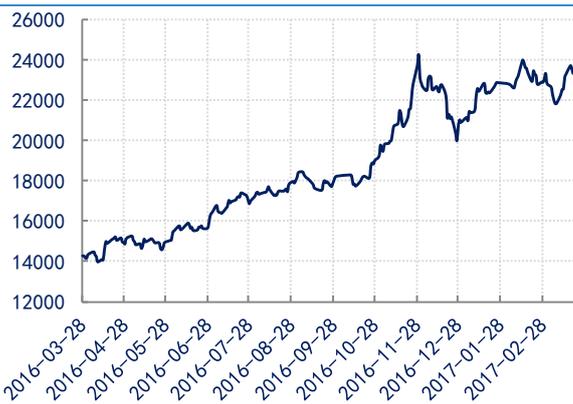
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 8：国内现货市场锌价格走势 单位：元/吨



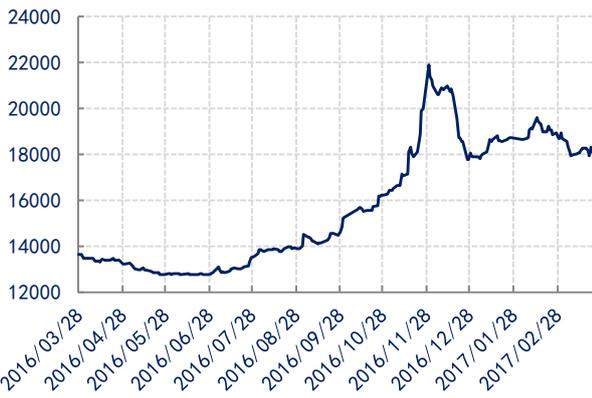
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 9：SHFE 锌期货主力合约价格走势 单位：元/吨



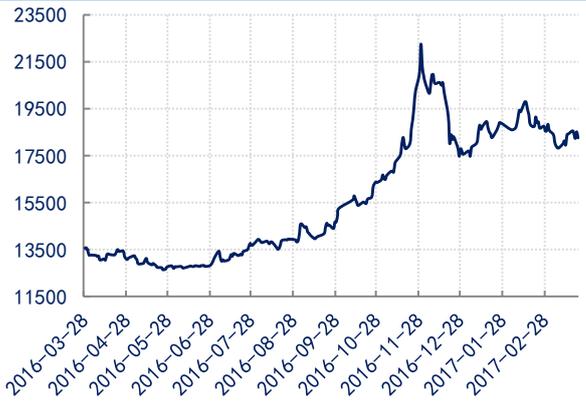
数据来源：WIND 中大期货研究院

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



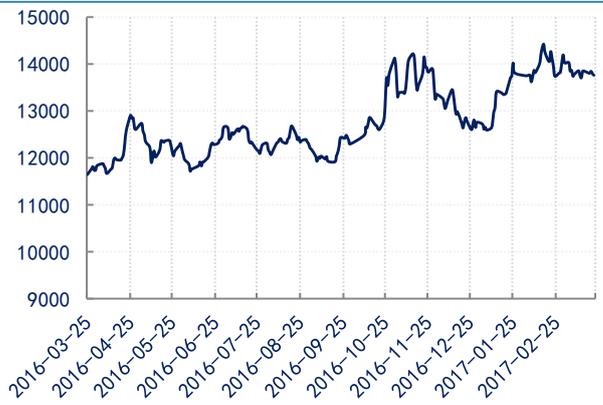
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



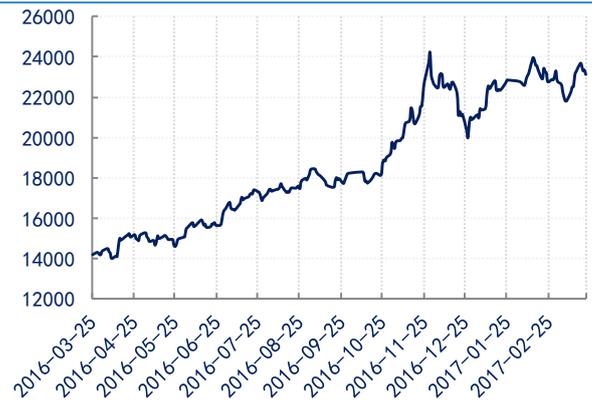
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 14: 国内现货市场镍价格走势 单位: 元/吨



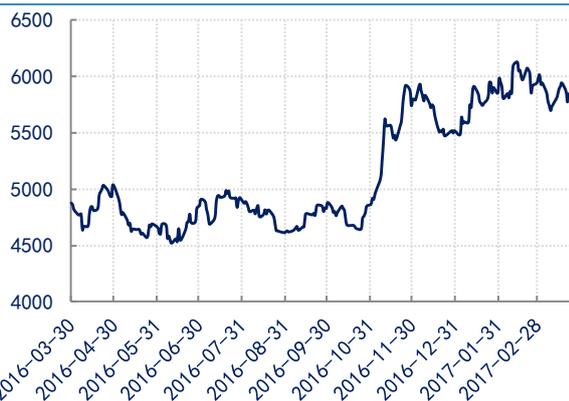
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 15: SHFE 镍期货主力合约价格走势 单位: 元/吨



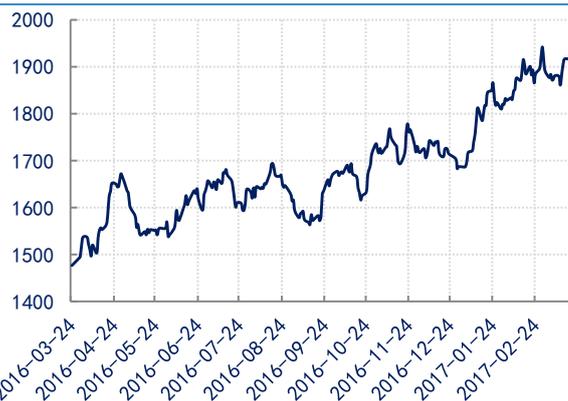
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 16: LME 铜价格走势 单位: 美元/吨



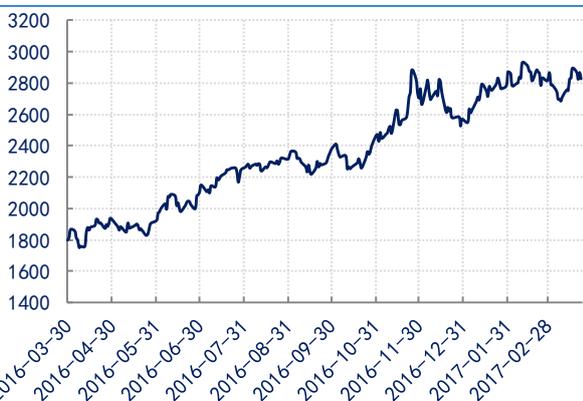
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



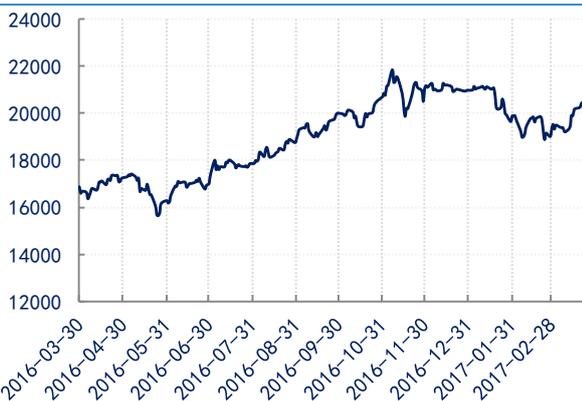
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 19: LME 铅价格走势 单位: 美元/吨



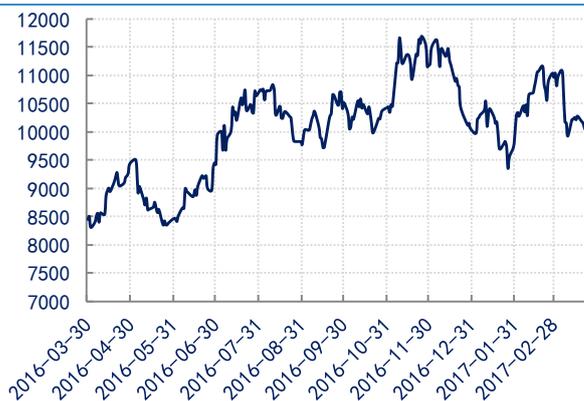
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 20: LME 锡价格走势 单位: 美元/吨



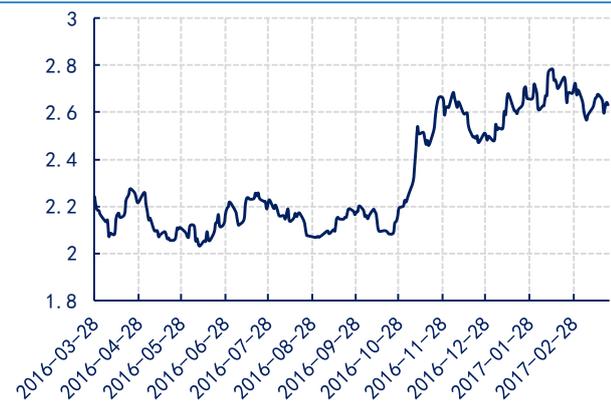
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

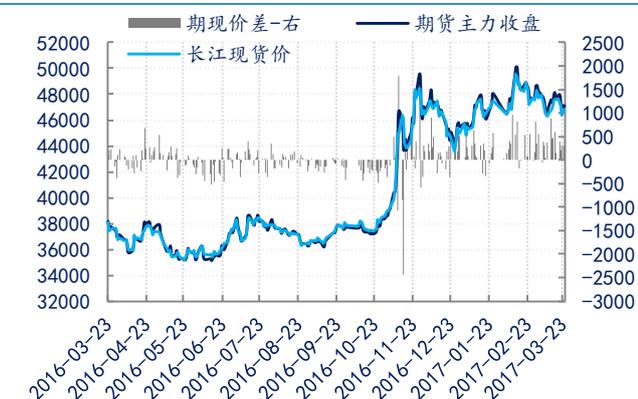
图 22: COMEX 铜价格走势 单位: 美元/磅



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



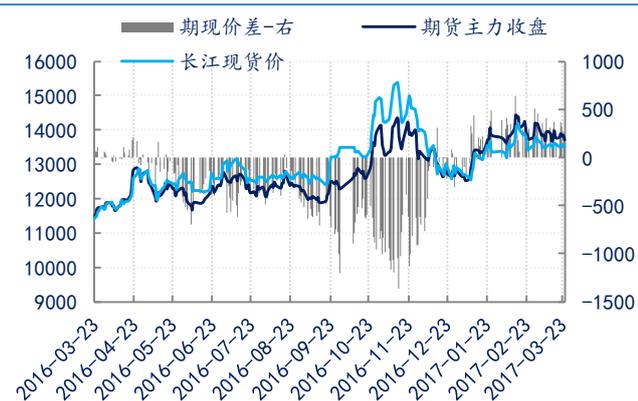
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 24: SHFE 铜跨期套利 单位: 元/吨



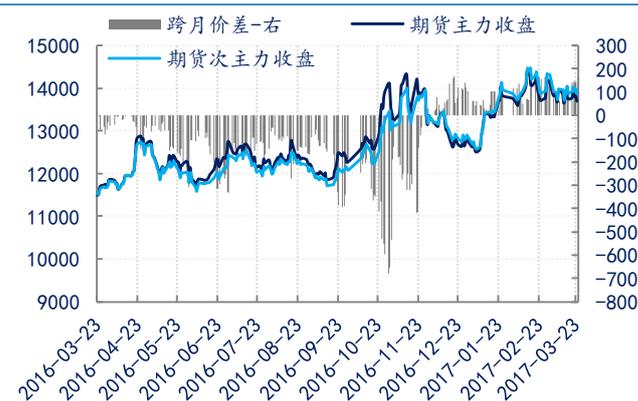
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



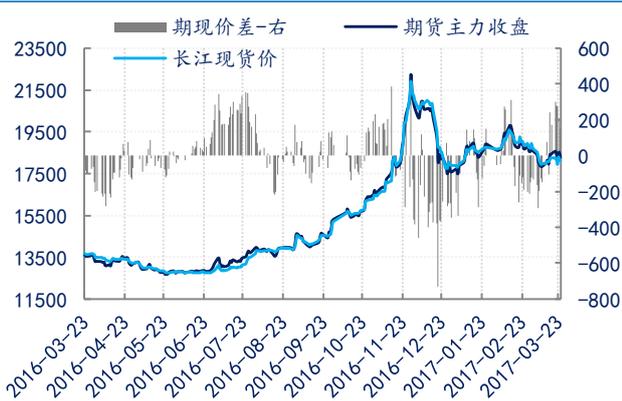
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

图 31: 国内锡期现价差 单位: 元/吨

图 32: SHFE 锡跨期价差 单位: 元/吨

图 32: SHFE 锡跨期价差 单位: 元/吨

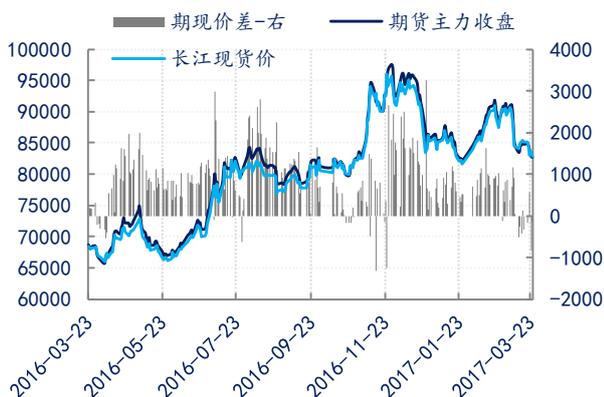


数据来源: WIND 中大期货研究院



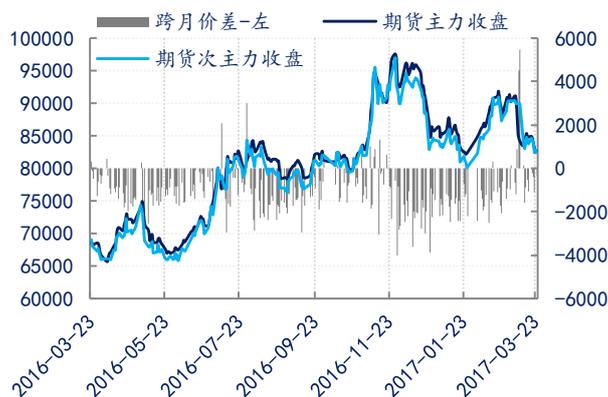
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 33: 国内铅镍期现价差 单位: 元/吨



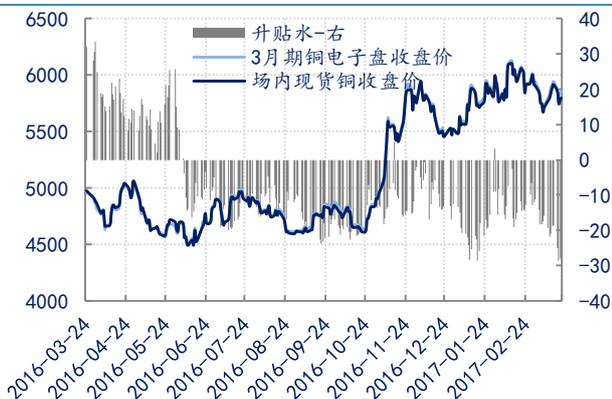
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



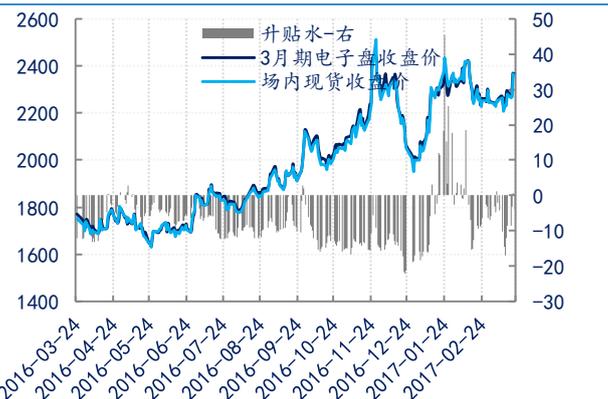
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

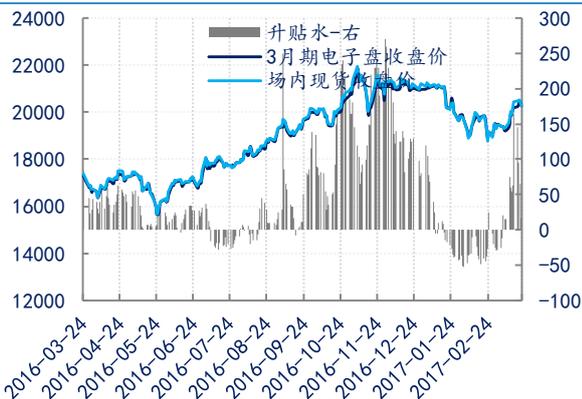
图 38: LME 铅期现价差 单位: 美元/吨



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

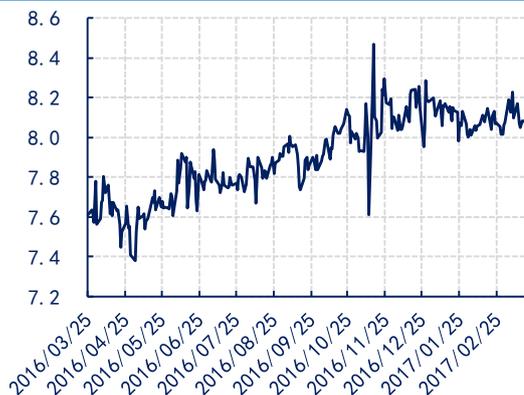
四、 内外基本金属比价跟踪

图 41: 内外铜期货比价



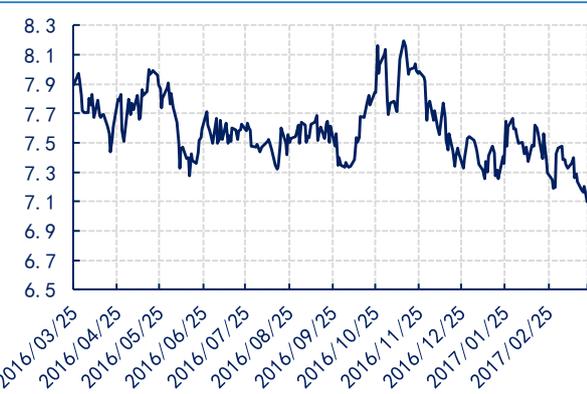
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 42: 内外铜现货比价与



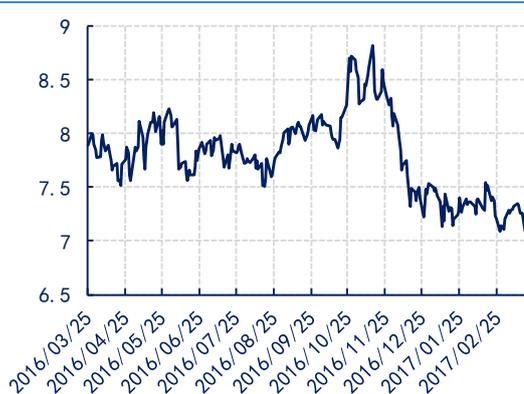
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 43: 内外铝期货比价



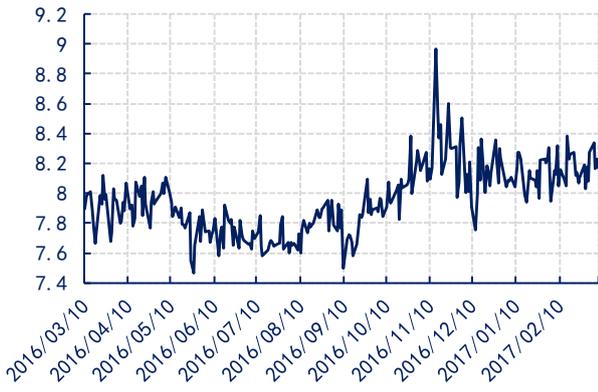
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 44: 内外铝现货比价



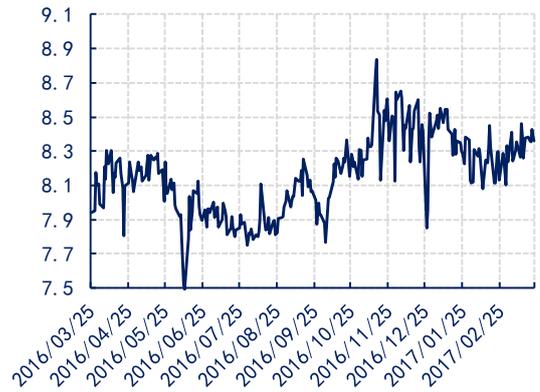
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 45: 内外锌期货比价



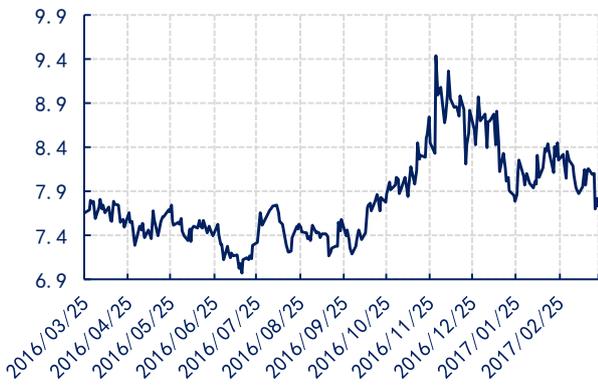
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 46: 内外锌现货比价



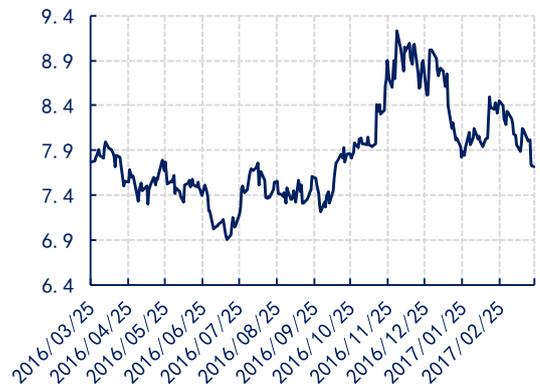
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 47: 内外铅期货比价



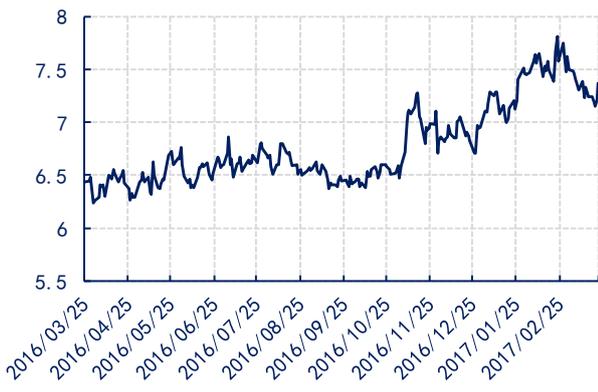
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



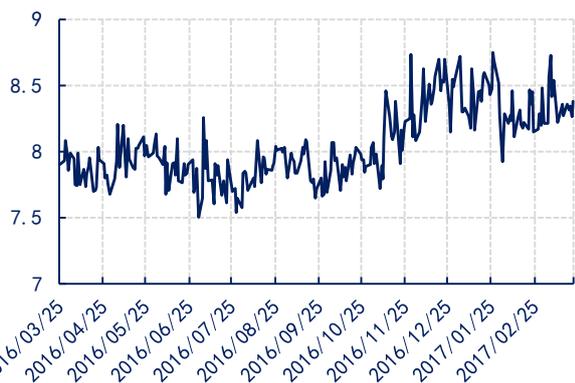
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 50: 内外锡现货比价



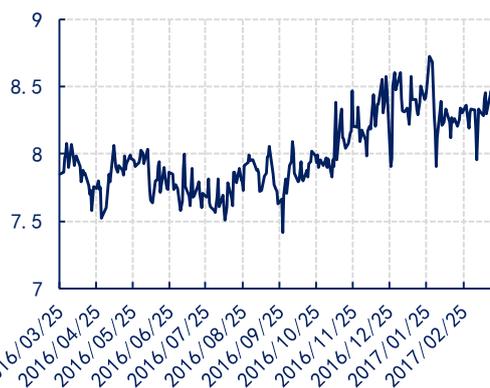
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



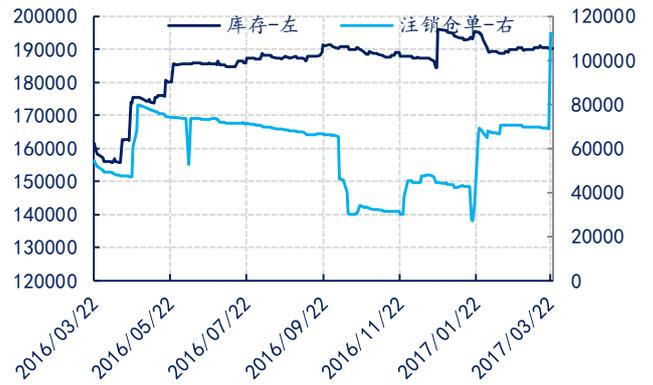
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



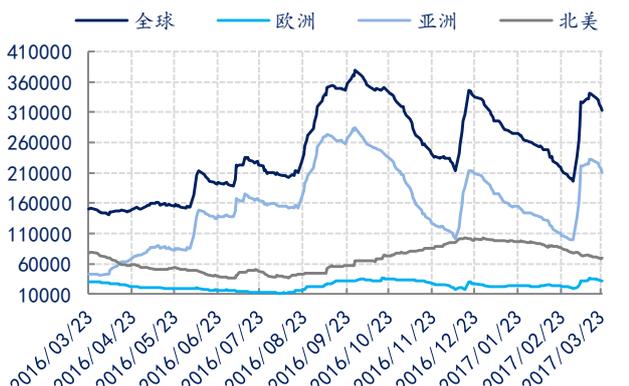
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



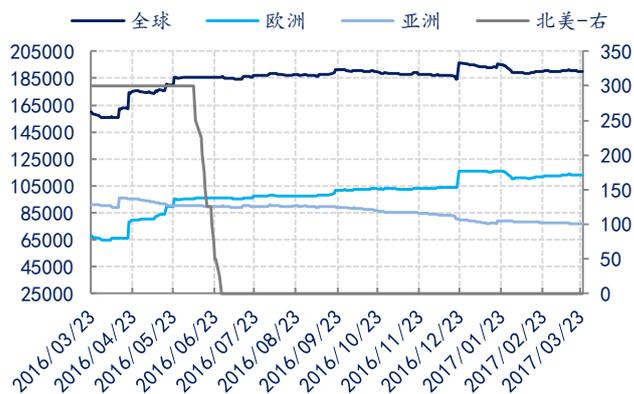
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 69: LME 锌分地区库存 单位: 吨



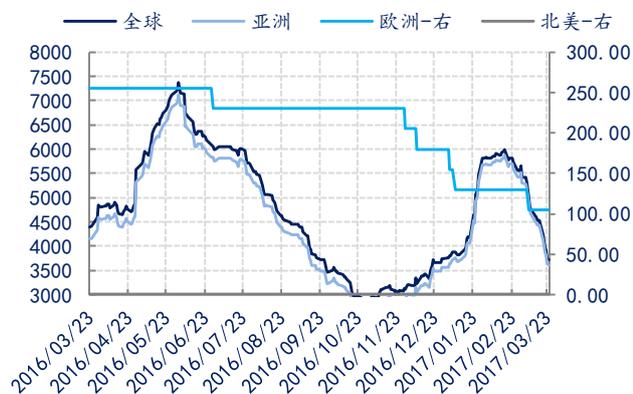
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 70: LME 铅分地区库存 单位: 吨



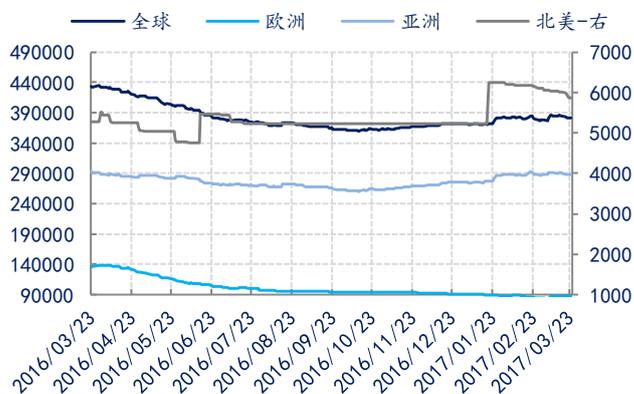
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 71: LME 锡分地区 单位: 吨



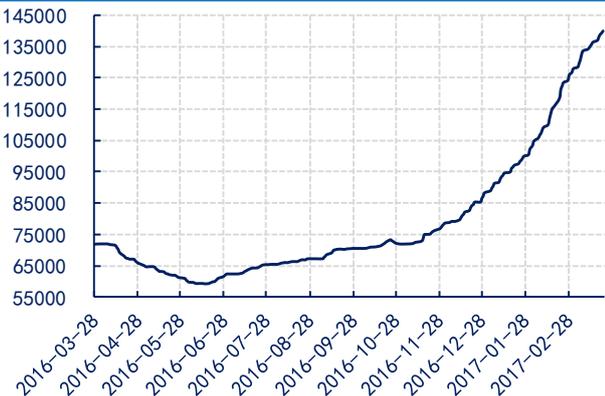
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 72: LME 镍分地区库存 单位: 吨



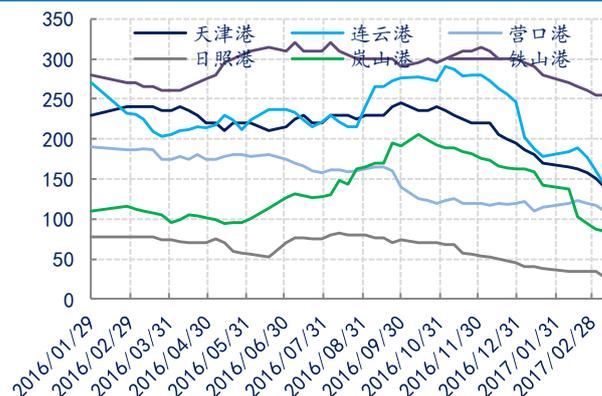
数据来源: WIND 中大期货研究院

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>