

## 中国数据即将发布 VS 美联储官员鹰派言论 基本金属冲高回落

### 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	0

### 相关报告

市场再度炒作中国铝减产计划 铝引领基本金属继续反弹

2017-3-30

市场忧虑情绪下降 中国铜二季度加工费回落 铜引领基本金属全线反弹

2017-3-29

特朗普医改法案被撤 美元先扬后抑 基本金属全线回落

2017-3-28

智利罢工结束 欧美经济数据回升 内外盘基本金属小幅分化

2017-3-24

必和必拓无限期暂停智利铜矿生产 铜带动基本金属反弹

2017-3-23

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

### 行情回顾：

从内盘来看呈小幅分化之势，除铅与锡回落之外，其余品种均呈继续反弹之势，分品种走势来看，除铅、锡、镍高开低走后呈横盘之势外，其余品种均在高开后呈横盘区间震荡整理之势；从影响因素来看，一方面受隔夜 LME 基本金属价格的影响；另一方面则是受市场对于国内二季度传统消费旺季的预期影响。

从外盘来看呈分化之势，除铜、铝、镍小幅收高之外，其他基本金属均呈回落之势，分品种走势来看，除锡全天呈宽幅横盘区间震荡整理之外，其余品种均在亚洲电子盘呈横盘之势，而到了欧美时段则是呈快速的冲高回落之势；从影响因素来看，一方面受市场对即将要发布的中国官方制造业 PMI 数据乐观预期的影响；另一方面则是受美联储官员鹰派言论的影响。

### 基本面跟踪：

1. 巴西镍矿商 Horizonte Minerals 周四称，其已委派机构对其全资拥有的 Araguaia 镍矿项目开展金钢石钻探以进行可行性研究。此项研究预计今年年底结束。
2. 印尼政府已经同意自由港迈克墨伦铜金矿公司印尼分公司重启铜精矿出口，时限为六个月，在此期间，双方将就自由港的采矿许可进行磋商。
3. 日本财务省周四公布，日本 2 月海关结清后的精炼铜和阴极铜出口较去年同期下滑 23.3%；2 月锌出口较去年同期下滑 27.7%。
4. 据金属导报报告，全球第三大锌冶炼商——韩国锌业公司已同意接受 2017 年度加工费下调 15%，因冶炼企业争夺短缺的矿山供应。
5. 必和必拓旗下智利 Escondida 铜矿周四任命新的总裁来经营该矿场，在该矿场历史性的长期罢工之后，公司未能与工人达成薪资协议。
6. 巴西集团 Votorantim 周三称旗下位于秘鲁的 Cajamarquilla 冶炼厂已经恢复运营，产能利用率为 50%，此前洪水及泥石流令 Auden 村交通中断。
7. 高盛在一份报告中称，预计未来三到六个月，中国的半成品铝出口量将增加。

### 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, 沪铜在大幅反弹后呈震荡回落, 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. 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。

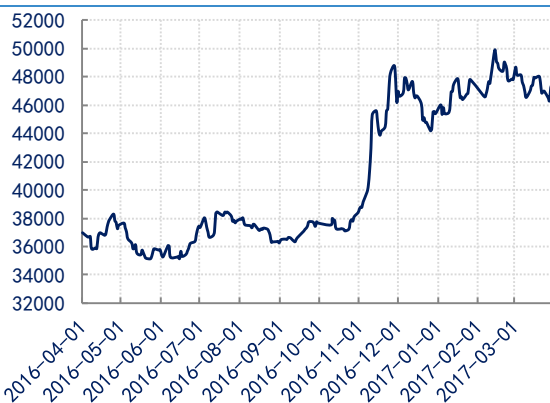
## 一、基本金属市场价格跟踪

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



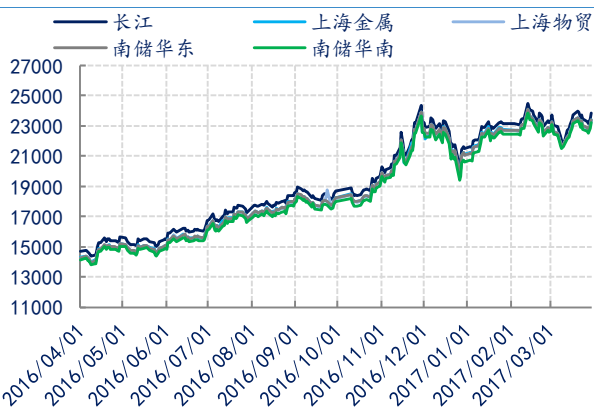
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 7：SHFE 铝期货主力合约价格走势 单位：元/吨



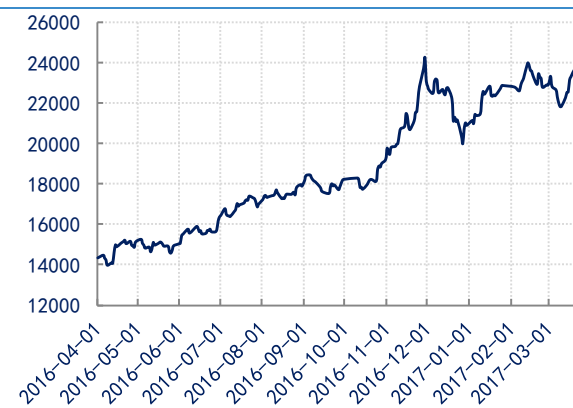
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 8：国内现货市场锌价格走势 单位：元/吨



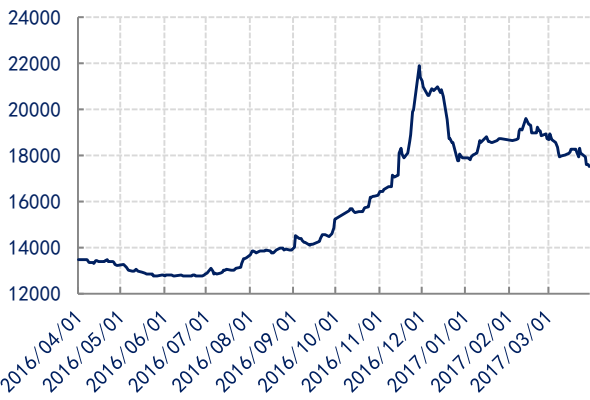
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 9：SHFE 锌期货主力合约价格走势 单位：元/吨



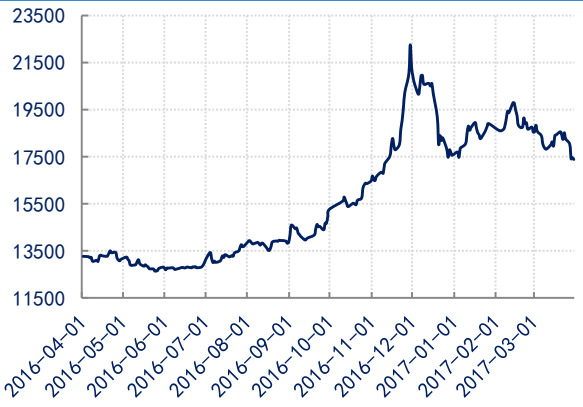
数据来源：WIND 中大期货研究院

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



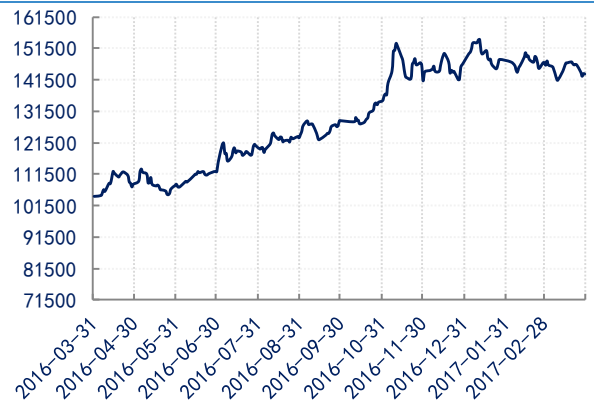
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



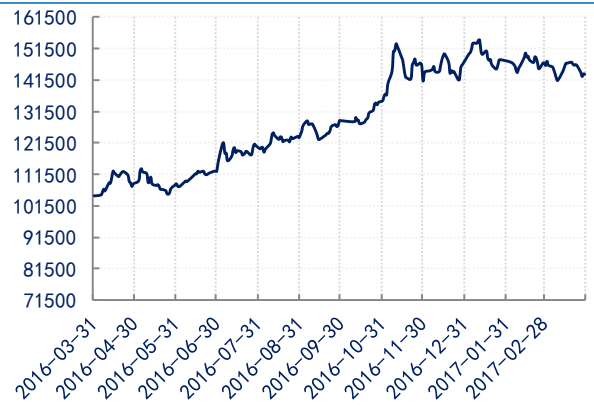
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 14: 国内现货市场镍价格走势 单位: 元/吨



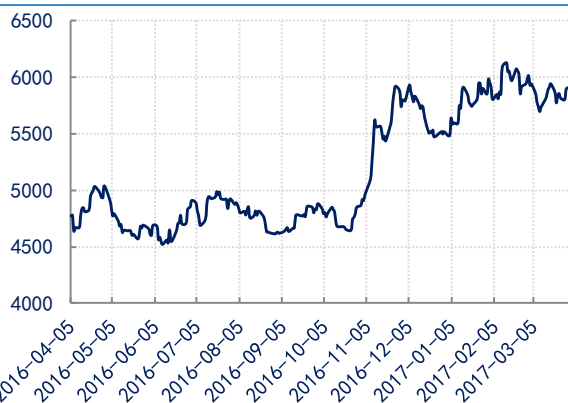
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



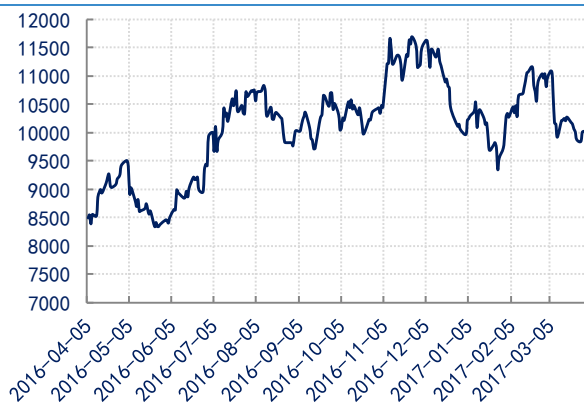
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 20: LME 锡价格走势 单位: 美元/吨



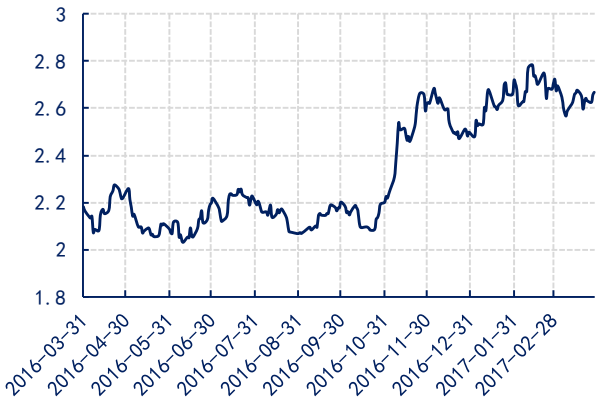
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



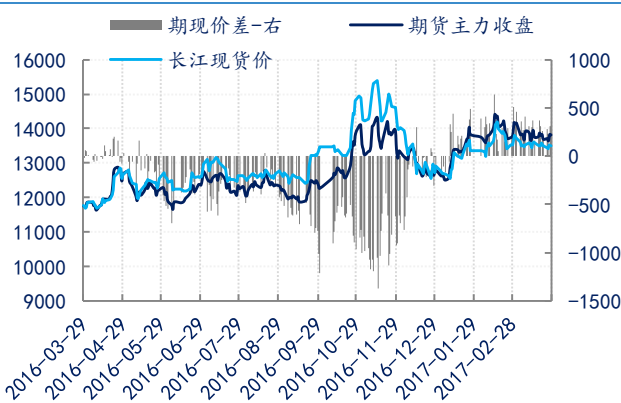
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



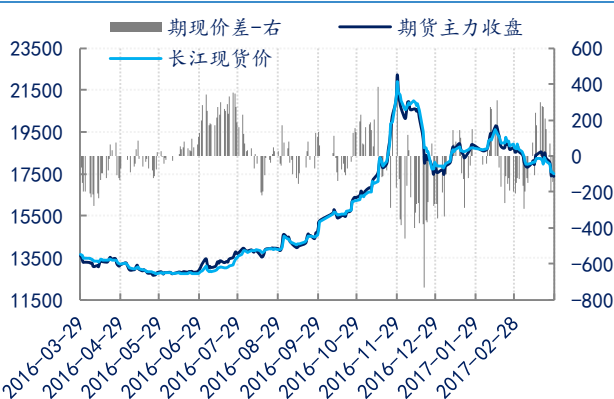
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



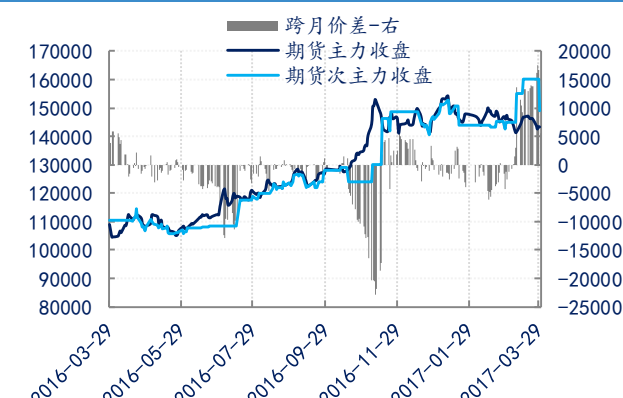
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 31: 国内锡期现价差 单位: 元/吨



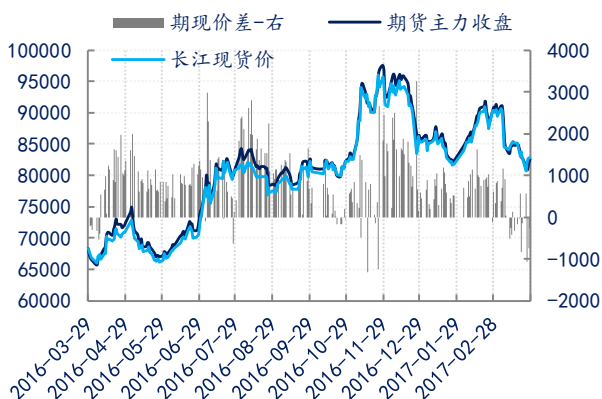
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 32: SHFE 锡跨期价差 单位: 元/吨



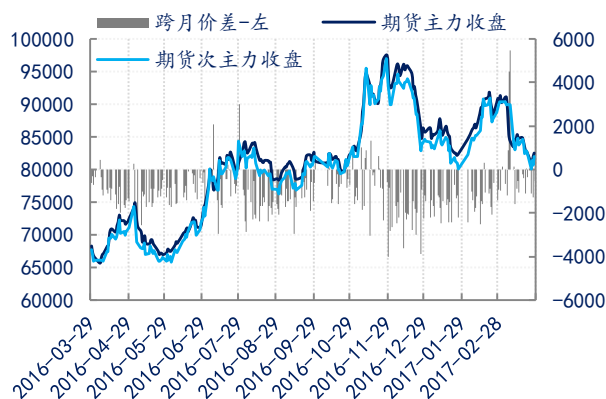
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 33: 国内铅镍期现价差 单位: 元/吨



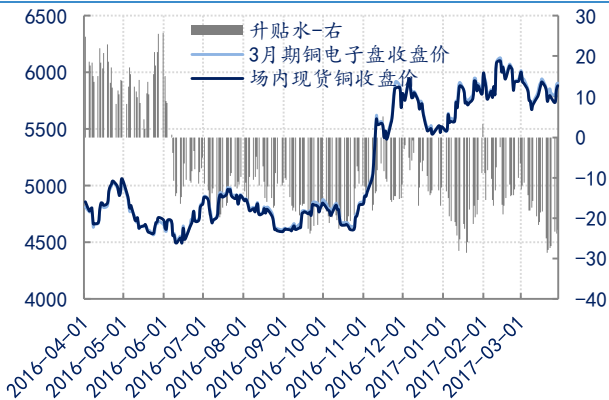
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 34: SHFE 镍跨期价差 单位: 元/吨



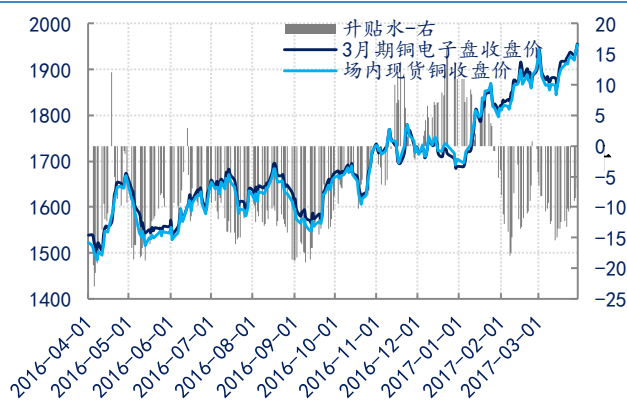
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 35: LME 铜期现价差 单位: 美元/吨



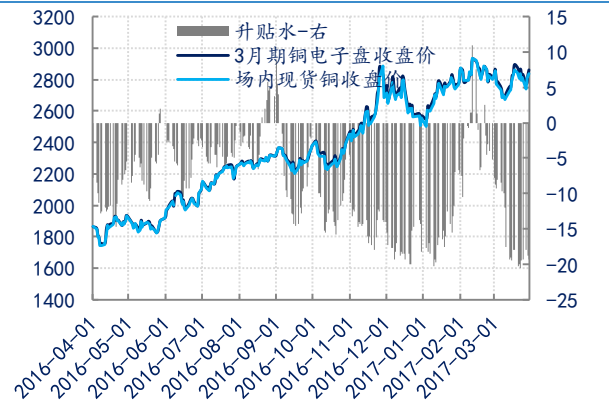
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 36: LME 铝期现价差 单位: 美元/吨



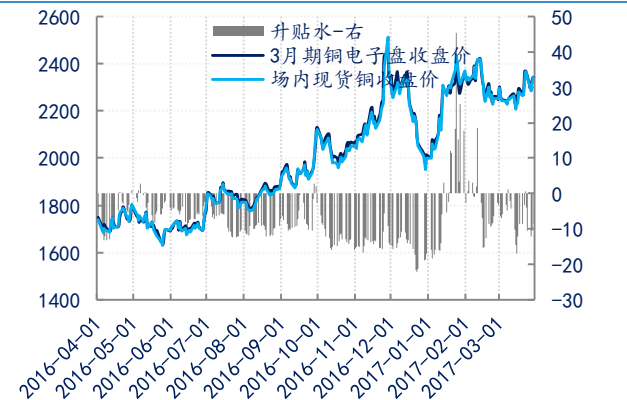
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

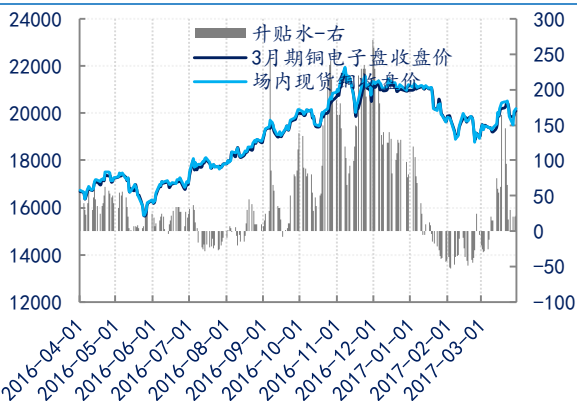
图 38: LME 铅期现价差 单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

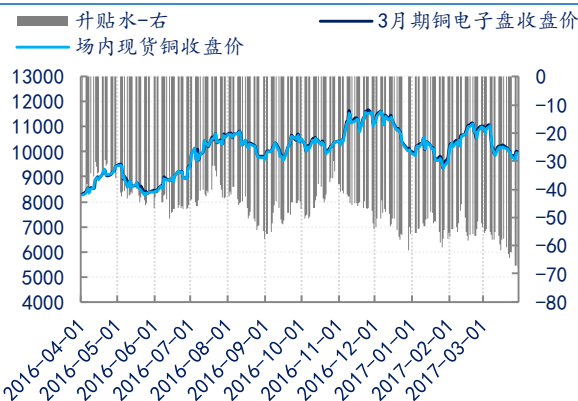


图 39: LME 锡期现价差 单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

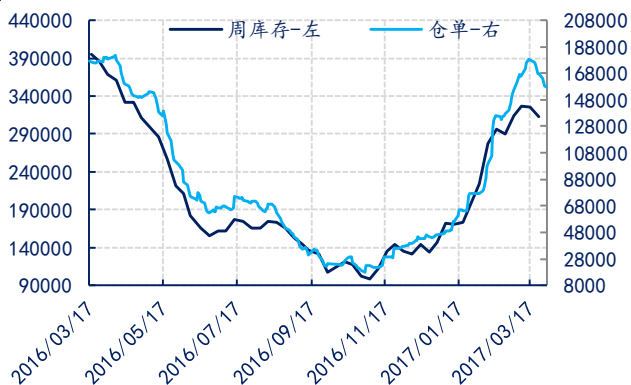
图 40: LME 镍期现价差 单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

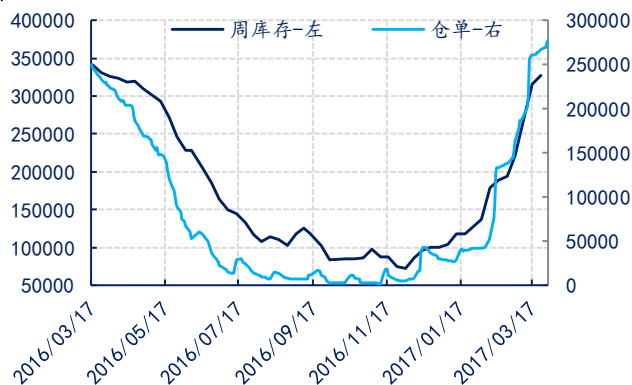
### 三、基本金属市场基本面跟踪

图 41: SHFE 铜库存与仓单 单位: 吨



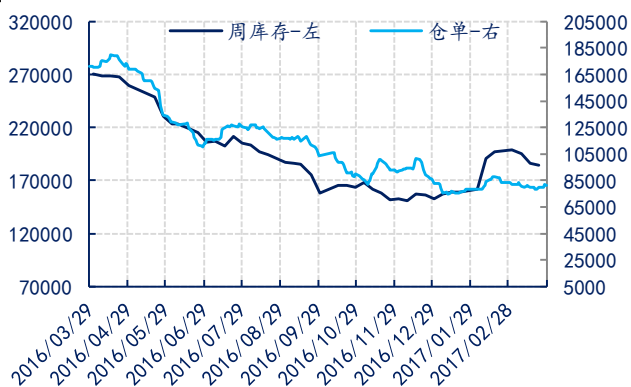
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 42: SHFE 铝库存与仓单 单位: 吨



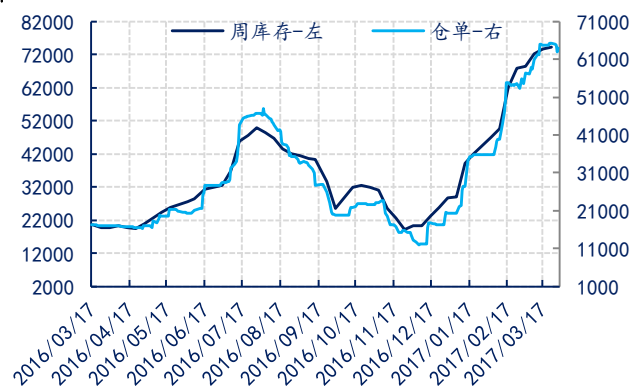
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 43: SHFE 锌库存与仓单 单位: 吨



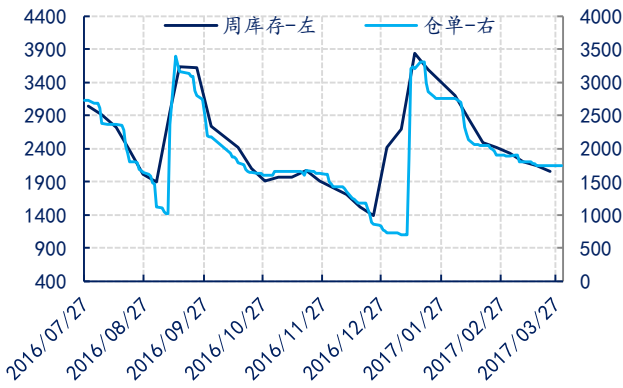
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 44: SHFE 铅库存与仓单 单位: 吨



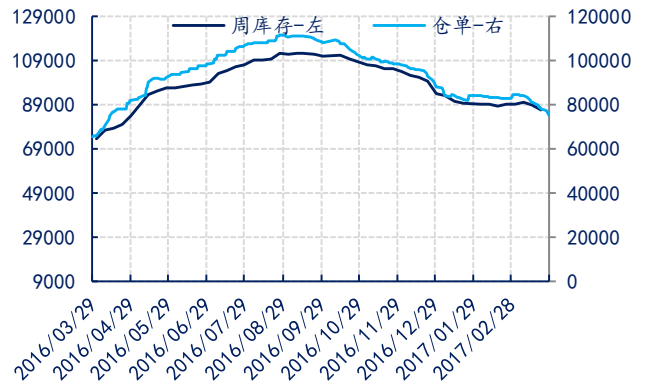
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 45: SHFE 锡库存与仓单 单位: 吨



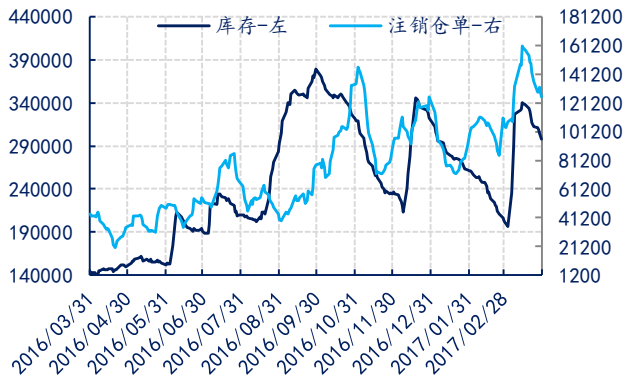
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 46: SHFE 镍库存与仓单 单位: 吨



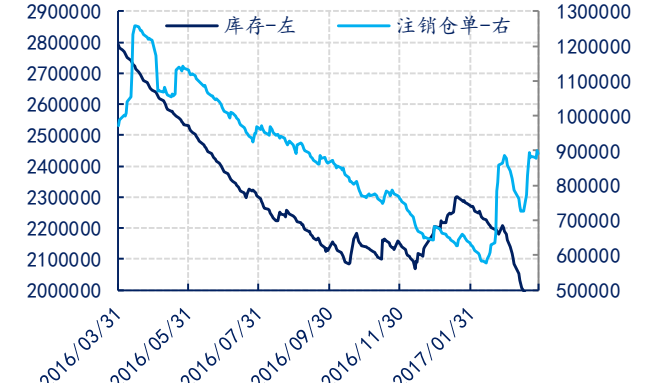
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 47: LME 铜库存与注销仓单 单位: 吨



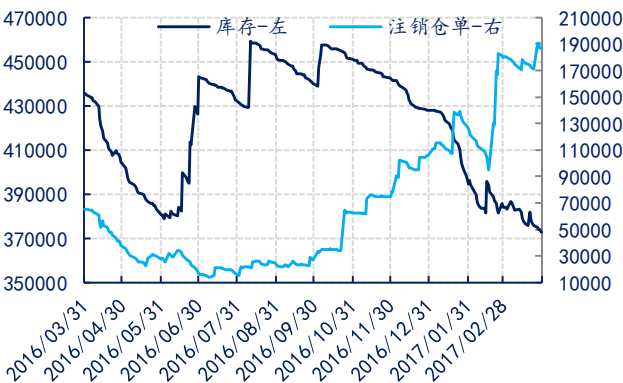
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 48: LME 铝库存与注销仓单 单位: 吨



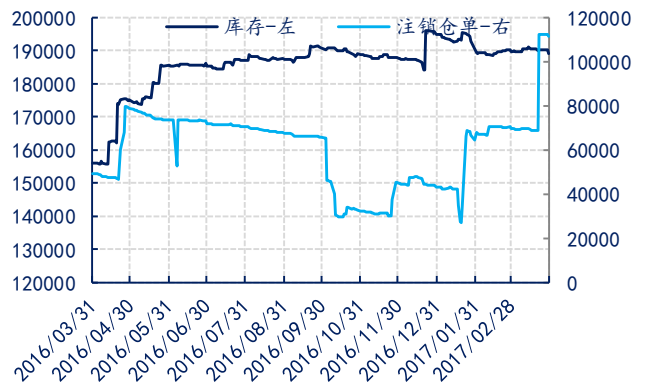
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 49: LME 锌库存与注销仓单 单位: 吨



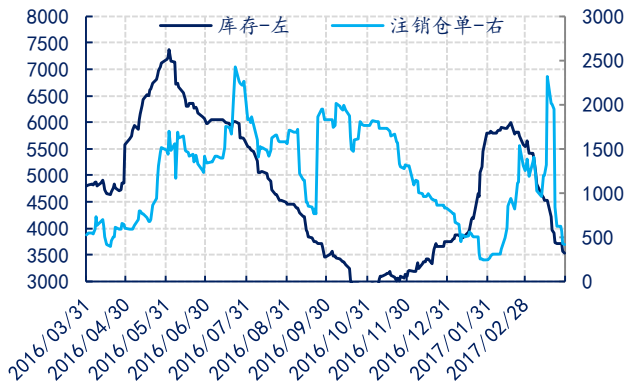
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 50: LME 铅库存与注销仓单 单位: 吨



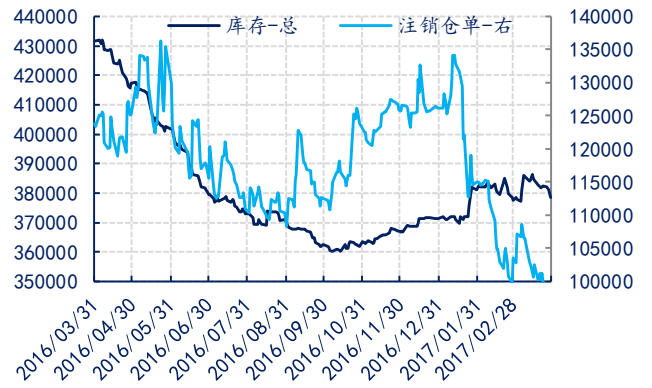
数据来源: WIND 中大期货研究院

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>