

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

 智利罢工一波三折 美联储密集表态
 基本金属进一步分化

2017-3-27

 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

 印尼出口新矿与黑色系暴力拉升双因
 素叠加 内外盘基本金属小幅分化

2017-1-16

国内需求前景好坏不一 基本面呈现分化

基本金属涨跌互现

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、铝、锌、镍呈先抑后扬缓步震荡走强之势，铅呈震荡下行之势，锡在周一大幅下挫后于后四天呈宽幅横盘区间震荡整理态势；从周度走势来看，除铅与锡呈明显的震荡回落之势外，其余品种均呈横盘震荡整理之势；从周度涨跌幅来看，铅以下跌 4.67% 位居跌幅之首，而铝以上涨 2.22% 位居涨幅之首；从外盘日走势来看，铜、铝、锡、镍在低开低走缓步震荡回升，锌、铅在低开低走呈冲高回落之势；从周度走势来看，除铅呈明显的回落之势、铝呈持续震荡走强之势外，其余品种均呈横盘之势；从周度涨跌幅来看，除锌与铅下跌之外，其余品种均呈不同程度的收涨之势，锌以下跌超过 2% 而位居跌幅之首，镍以上涨超过 1.4% 而位居涨幅之首，而铝则是以 1.21% 的涨幅紧随其后。

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官员发表的演说、特朗普政府将公布的基建计划与重新在国会就对医保法案的投票、英国启动脱欧程序与苏格兰公投搅局等方面；而从供需面来看，本周市场的焦点主要集中于全球与国内铜的供给、进入 2 季度后铜下游线缆的需求预期、国内铝型材的产量与产能、铅的下游消费需求与现货市场的贴水状况、印尼镍的出口等方面。

从本周美联储官员发表的言论来看，除美联储主席耶伦未对货币政策前景发表观点之外，其余几位中除旧金山联储主席威廉姆斯由鸽派重回鹰派、纽约联储主席杜德利偏鸽派之外均继续保持鹰派风格，其中，美联储副主席费希尔表示，FOMC 已经在预期里包括了一次小型的财政扩张，因此今年再加息两次的步伐是合理的，也符合自己的预期，但前提是美国经济持续复苏。他进一步指出，美国的生产力增速处于史上很低的水平，经济活动中的投资率也非常低，这些都是值得警惕的因素，而且也必须重视国际环境对美国经济的影响。美国达拉斯联储主席卡帕兰表示，将支持美联储进一步循序渐进地收紧货币政策。其表示，美联储正迈向充分就业，但尚未实现该目标，美联储仍然保持宽松，但他指出，宽松政策并不是免费的。不是说可以把利率维持在低位，而不需要为过度宽松承受代价。美国芝加哥联储主席埃文斯表示，因美联储在充分就业和稳定通胀的目标上取得进展，支持今年再加息 1-2 次。加息可为美联储提供更多管理下行风险的空间。而波士顿联储主席罗森格伦则表示，今年美联储适宜加息四次，未来每次 FOMC 会议都应加息 25 个基点，释放出了不同于多数联储官员的鹰派信号。此外不同于由鸽派转向偏鹰派的罗森格伦，旧金山联储主席威廉姆斯则由去年底的偏鸽派重回了鹰派阵营。他在纽约参加活动的记者会上也承认了现在资产市场

价格虚高，主要是对美国财政政策的预期过盛不符合现实。一旦预想无法实现，资产市场估值将会回落。而美联储三号人物、纽约联储主席 杜德利则表示，美联储并不想终结市场狂欢派对，而只是降低派对狂欢的程度。

虽然上周美国共和党人在众议院突然撤销了医保法案的投票，众议院保守派自由党团是导致医改法案无法推进的主要原因，但从本周所获得的消息来看，众议院共和党人正在考虑下周再次推动医改法案。不过我们认为，在特朗普医改失败后，4月28日发生政府部分停摆的可能性大增，这恰逢特朗普上台100天，如果特朗普政府4月28日起部分停摆则意味着国会共和党内部分裂从幕后走向前台，这势必将导致特朗普政府与美国国会之间形成无休止的扯皮并将导致美国当前的经济复苏形势出现反转。

此外本周市场对于美国政府关注的焦点还在于久拖不决的基建计划，本周，美国交通部长赵小兰向媒体透露，特朗普政府将于今年晚些时候公布1万亿美元基建计划，但并未透露更详细的时间表。我们认为，随着上周医改法案的失败，投资者对特朗普能否实现竞选时做出的包括税改、基建计划在内的一系列承诺产生怀疑，在美国国会共和党内部分裂愈演愈烈之际，市场对于特朗普政府的耐心将在今年二季度到头，而特朗普的税改与基建计划亦将难以在年内公布实施，目前说税改计划与基建计划将于年内公布无异于画饼充饥、望梅止渴。

从本周英国政府启动脱欧程序进程来看，本周二晚英国首相梅在唐宁街10号的办公室正式签发信件，启动里斯本条约第50款，这意味着英国和欧盟长达44年的“婚姻”进入离婚程序。根据规则，无论谈判结果如何，英国都将在两年后退欧，除非在全体欧盟成员国同意的情况下才可延长。而在英国政府正式启动脱欧程序当天，欧盟也正式宣布，禁止伦敦证券交易所与德意志交易所进行合并交易。与此同时，苏格兰议会以69-59票支持身兼苏格兰国家党（SNP）党魁的首席部长斯特金发起新一轮独立公投，时间暂定于2018年秋季到2019年春季，苏格兰政府将于未来几天向英国政府发出第30条款的申请，要求英国授权其举行独立公投。苏格兰二次脱英公投一事将限制英国“硬脱欧”的可能性，英国如果对脱欧事务态度强硬，那苏格兰脱英的意愿将加重，英国政府反而会因此有所顾忌，由于存在苏格兰脱英的可能性，英国脱欧谈判的前景必须放在英国国内政治背景下进行分析。“硬脱欧”和保证联合王国的完整统一，很可能是“鱼翅熊掌不可兼得”的选项。英国议会拥有决定公投举行时间的权力，而此前议会表示在英国脱欧谈判期间不会举行公投，说明起码到2019年晚春之前，苏格兰公投都不会成为现实。如此一来，苏格兰公投很可能成为衡量英国脱欧谈判结果是否圆满的标杆；若苏格兰人民认为脱欧谈判结果太“硬”，对脱欧之后英国保留的各项条件有所不满，就可能导致苏格兰偏向脱英。

从本周国内的房地产政策调控升级来看，本月已有25城启动或升级限购，而从当前房地产大佬们的表态来看，除了忐忑之外还对市场前景非常悲观，其中，恒大已经

开始清债，基于当前房地产政策的进一步升级收紧，我们认为，在接下去的二季度，国内房地产市场的投资增速与新开工面积、土地成交面积、商品房成交面积与套数、房价均将呈不同程度的回落之势，此势必将对国内有色金属市场的铜与锌等需求量形成打压，进而进一步打压基本金属的价格。

从本周公布的官方制造业 PMI 数据来看，中国 3 月官方制造业 PMI 好于预期，连续 8 个月位于荣枯线上方，为 2012 年 4 月以来新高，强劲 PMI 数据表明 3 月中国经济进一步企稳向好。虽然制造业 PMI 增速加快表明生产和需求改善明显，但供求矛盾问题逐步显现。

从供需基本面来看，各品种之间存在小幅的差异：铜方面：本周市场关注点主要集中在以下几个方面：1. 根据国际铜业研究小组的最新预测数据，非洲铜矿带开采地区外的铜氧化物矿区正在枯竭。刚果金铜矿已经闭坑，萃取—电积产量仍然紧缺，甚至在非洲。铜精矿的供应基本上在两年前左右达到了峰值，现在萃取电解铜的产量出现了下降。新萃取—电积铜矿产能增长放缓意味着到 2020 年精矿在全球矿产能中的份额将增加。矿山产能增速超过了产量的增速，由于新产能释放并非如我们之前预期的那般顺利，因此整个产能利用率实际上是在放缓的。2015-2019 年预计投产的新铜矿大部分已于 2015-2016 年开始运行。2013 - 2016 年铜价下跌，令铜矿企业在 2015 - 2016 年延迟了资本支出，并将在 2017 年继续减持债务，阻碍了 2017-2019 年的铜矿扩张计划。2017 年几乎没有新增铜矿或扩产。若铜价在 2017 - 2019 年未能稳定，可能导致铜矿山项目启动的延误和项目取消。2016 年大部分 50 kt/y 以上的铜开采项目被延迟，新铜矿产量也在 2017-2024 年缓慢下降。ICSG 预计 2017 年铜矿产量零增长，总精矿产量超过 1600 万吨，萃取-电积精炼产量下降 6%。2. 根据铜陵有色的数据，国内 2016 年新增粗炼和精炼产能各 28 万吨/年，年末总产能将分别达到 650 万吨/年和 1087 万吨/年。2017-2018 年期间新增产能还将维持在较低水平，预计 2017 年新增粗炼和精炼产能各 30 万吨，总产能分别能达到 680 万吨/年和 1117 万吨/年。在无法确定现有项目能否完成预计产能的情况下，保守预估 2018 年粗炼和精炼产能分别能达到 710 万吨/年和 1160 万吨/年。预计 2017 年新增 30 万吨，做完减法之后，2017 年就处于持平状态，2017 年比 2018 年相比水平较低，远期来看，2019 年中铝、黑龙江齐齐哈尔等潜在项目的投产，使得 2019 年会迎来小高峰期。总体上，从国外冶炼项目和国内金融业拓展两方面来看，中国投资产能的高峰期已过，增速放缓的趋势明显。3. 根据智利国家铜业委员会的数据，今年全球铜需求将增长 2%-3%，同时受 Escondida 与 Grasberg 两大矿山供应减少影响，全球铜供应短缺将达 20-25 万吨。4. 从当前国内下游电缆市场的情况来看，即将进入 4 月下游消费重心可能出现大的改变，将由原来的铜管漆包线行业，转向电线电缆行业。虽然目前 3 月底的排产量仍较高，但下游企业认为 4 月中下旬随着旺季的结束，其排产量也将下降。另外，也有漆包线企业表示，

其订单量也于近日出现下滑，并预计 4 月将继续下降。而电线电缆行业则有可能迎来旺季，天气好转工程开工增加，且电网启动招标，也将令电缆企业锦上添花。而电缆行业的用铜量究竟何时能出现大幅的提升，将决定铜消费量提升速度。

铝方面，本周市场的焦点主要集中于铝型材的产能与产量方面：1. 据协会不完全统计，目前铝加工材产能利用率整体不高，其中，板带材产能利用率约为 65%；铝箔产品的约为 70%。由于前期铝加工项目投资过热，造成部分铝材产品产能明显过剩，同时受资金紧张影响，国内铝加工项目投资同比连续两年下滑，项目投资主要集中在罐料、汽车板及航空板等高端轧制材项目。部分电解铝企业向下延伸产业链，或在电解铝端和消费聚集地同时布局，协同发展。2. 虽然国内用量不多，2016 年全球铝合金车身板消费量已超过 100 万吨。局部区域，如北美区域已经出现了铝合金汽车板产品短期供不应求的局面，根据这些车型的预估，2020 年需求量将超过 200 万吨，因此国内外的铝合金制造厂家都在瞄准这一块产品进行布局。近期可能出现一个爆发式的增长，一是国内的合资车型不断的引进，高端车如捷豹、路虎，在国内已经引进了生产线。

铅方面，本周市场关注的焦点主要集中在以下两个方面：1. 下游传统消费淡季来临，需求不佳。由于终端实际需求减弱，电池促销效果一般，加之铅价连续下滑，经销商避险情绪高涨，减少拿货，电池厂成品库存累增，部分企业库存已增至 30 天以上，触发了更多的减产。2. 现货市场铅锭始终处于贴水状态，1#铅现货对期盘主力合约贴水始终维持在 0-200 元/吨之间，同时再生精铅市场供应充足，听闻部分地区再生精铅对 1#铅价贴水扩大已至 700 元/吨，持货商积极报价出货但成交不佳。加之之前铅锭进口窗口打开，2 月进口铅锭大增，导致年后国内铅锭市场整体供大于求。

镍方面，本周市场关注的焦点主要聚焦于印尼的出口：本周，印尼国有矿企 Antam 首次获准出口，在未来 12 个月内可出口 270 万吨镍矿。根据 3 月 2 日印尼能源与矿产资源部部长签发通过的，第 1051K/30/MEM/2017 号《金属矿物出口的同意推荐函》的评估指引和标准操作规程（以下简称操作标准）指示，获取出口推荐函的标准操作时间为 14 个工作日。据常驻印尼的镍业人士指出，根据印尼政府办事风格，预估实际获取出口推荐函的时长至少为 1 个月，如此测算，Antam 最早将于 4 月左右出矿，但从相关渠道新近了解，按目前政府审批进度，Antam 最早将于 5 月底 6 月初获得出口配额。虽然按照印尼政府法规测算的各公司出口配额，明显少于各公司本身的申请额。但印尼政策在执行上仍有漏洞可钻，较明显的佐证是，在当下印尼尚未执行放开镍矿出口政策前，今年前 2 月，已有印尼矿山通过其他渠道向中国市场出口 30 万吨的镍矿。

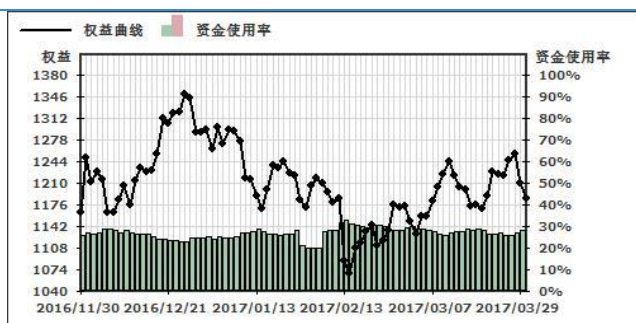
交易分析：

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，本周沪铜处于震荡反弹之中，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. 欧美经济数据；
3. 欧美官员的讲话；
4. 美联储公布的 3 月会议纪要。

一、 市场要闻监测

1. 印尼矿业部长周四称，自由港迈克墨伦铜金矿公司印尼分公司正接近达成协议，允许该全球最大的铜生产商临时恢复铜精矿出口。
2. 工会周四表示，秘鲁最大的铜矿、自由港迈克墨伦铜金公司下属的 Cerro Verde 铜矿工人将于周五恢复工作，此前工人投票决定结束将近三周的罢工。
3. 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。
4. 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。
5. 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%。
6. 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。
7. 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。
8. 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。
9. 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。
10. 美国商务部 28 日宣布，对从中国进口的铝箔产品发起反倾销和反补贴调查（“双反”调查）。
11. 中国铜原料联合谈判组已经同意将二季度铜加工精炼费削减 11%，因此前全球两大铜矿生产受阻致使全球原材料供应减少。
12. 马来西亚周二将铝土矿开采禁令进一步延长三个月至 2017 年 6 月 30 日，旨在清除剩余的铝土矿库存。
13. 巴克莱周一将今年铜价预估由每吨 5458 美元上调至 5616 美元。
14. 两位直接参与季度价格的人消息人士周一称，一些日本买家已经同意向生产商支付 4-6 月当季的铝船货升水每吨 128 美元，这一价格较一季度每吨 95 美元上涨 35%，达到了两年内的最高水平。
15. 公司及业内人士称，智利 Escondida 铜矿历史性罢工已的结束，已导致其雇主必和必拓公司损失预估 10 亿美元，并且令公司在未来一年左右的谈判中处于不利的地位。

表1: 本周主要事件时间一览

日期	国家	事件	前值	预期
2017-4-3	德国	3月制造业 PMI 终值	58.3	58.3
	法国	3月制造业 PMI 终值	53.4	
	意大利	3月制造业 PMI 终值	55	55.6
		2月失业率初值	11.9	11.8
	英国	3月制造业 PMI 终值	54.6	55
	欧元区	3月制造业 PMI 终值	56.2	56.2
		2月 PPI 同比	3.5	4.4
		2月失业率	9.6	9.5
	美国	3月 ISM 制造业指数	57.7	57
	美国	纽约联储主席杜德利发表演说		
2017-4-4	欧元区	2月零售销售同比	1.2	0.8
	美国	2月工厂订单环比	1.2	0.9
		2月耐用品订单环比终值	1.7	
	美国	亚特兰大联储主席洛克哈特发表演说		
		费城联储主席哈克发表演说		
		里奇蒙德联储主席莱克发表演说		
	瑞典	瑞典央行行长发表演说		
	挪威	挪威央行行长发表演说		
2017-4-5	意大利	3月服务业 PMI	54.1	54.7
	法国	3月服务业 PMI	58.5	
	德国	3月服务业 PMI	55.6	55.6
	欧元区	3月服务业 PMI	56.5	56.5
	美国	3月 ADP 就业人数变动	29.8	18
		3月 ISM 非制造业指数	57.6	57
	美国	美联储理事塔鲁洛发表演说		
2017-4-6	德国	2月季调后工厂订单环比	-7.4	3.4

		2 月经工作日调整后工厂订单同比	-0.8	3.5
	挪威	挪威央行行长奥尔森发表演说		
	美国	美联储公布 3 月货币政策会议纪要		
2017-4-7	德国	2 月工业产出同比	0	0.6
		2 月季调后进口环比	3	-0.4
		2 月季调后出口环比	2.7	-0.5
	法国	2 月工业产出同比	-0.4	
		2 月制造业产出同比	-1.3	
	意大利	2 月零售销售同比	-0.1	
	英国	2 月工业产出同比	3.2	3.4
		2 月制造业产出同比	2.7	3.8
		2 月建筑业产出同比	2	
	美国	3 月失业率	4.7	4.7
		3 月非农就业人口变动	23.5	17.4
		2 月批发销售环比	-0.1	
		2 月批发零售库存环比	0.4	

资料来源：中大期货研究院

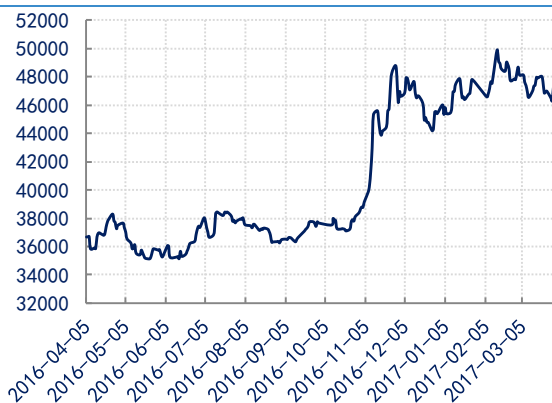
二、基本金属市场价格跟踪

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



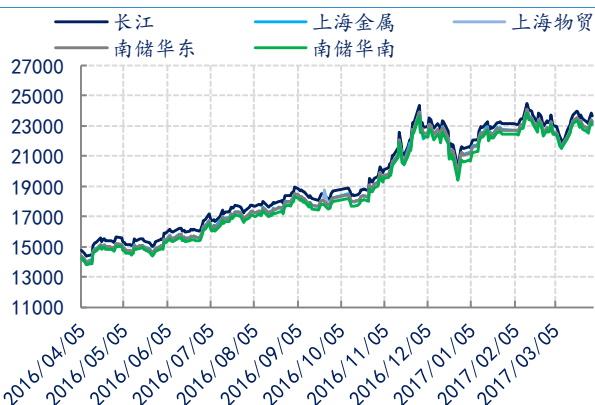
数据来源：WIND 中大期货研究院

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

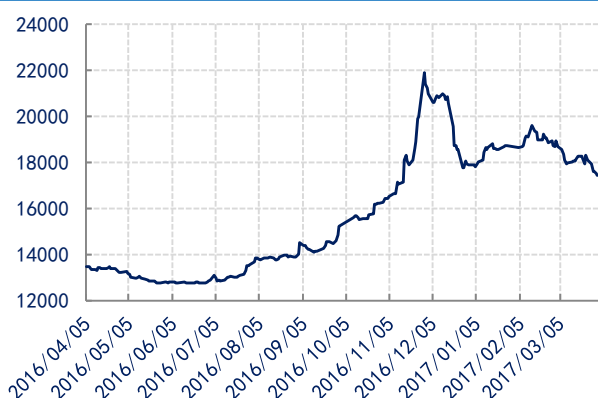
图 9：SHFE 锌期货主力合约价格走势 单位：元/吨



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

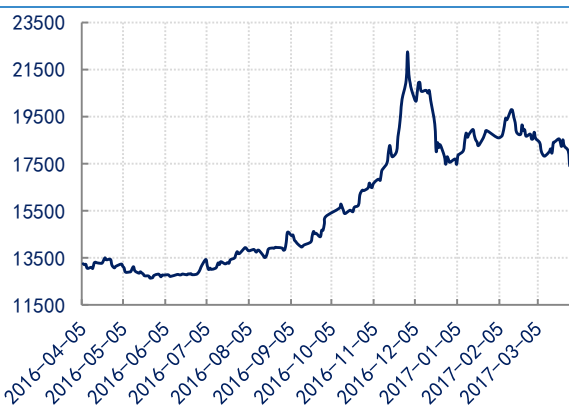
单位: 元/吨



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

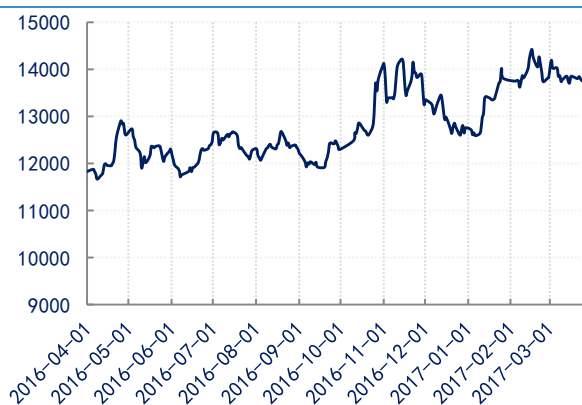
单位: 元/吨



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

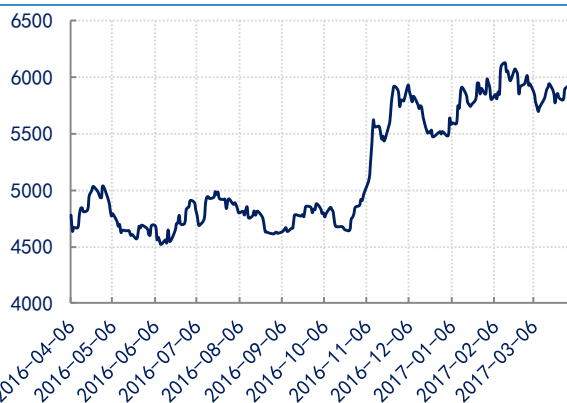
单位: 元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 16: LME 铜价格走势

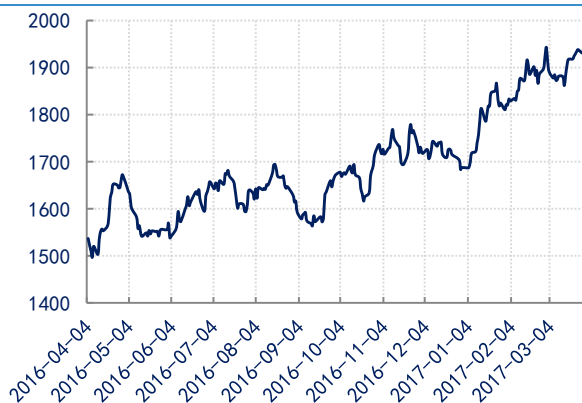
单位: 美元/吨



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

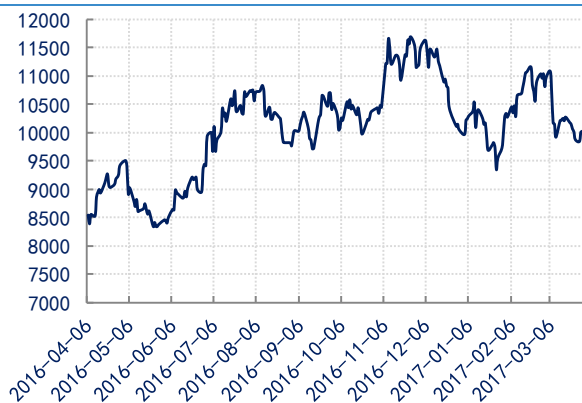
单位: 美元/吨



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

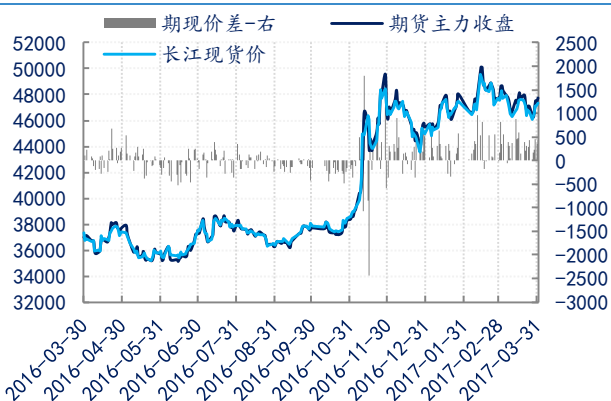


数据来源: WIND 中大期货研究院

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

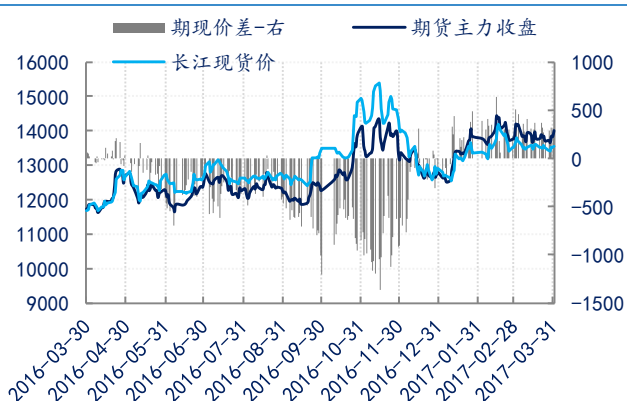
单位: 元/吨



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

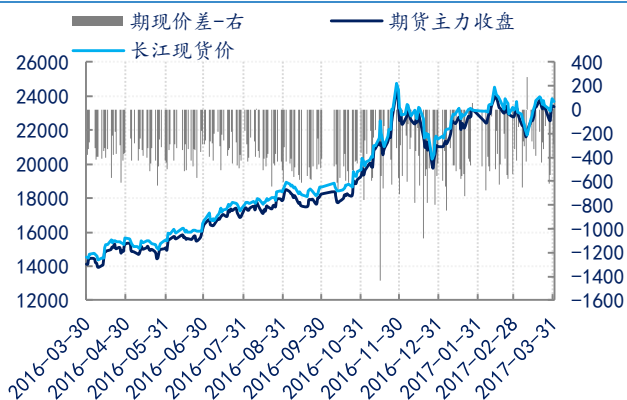
图 26: SHFE 铝跨期价差

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



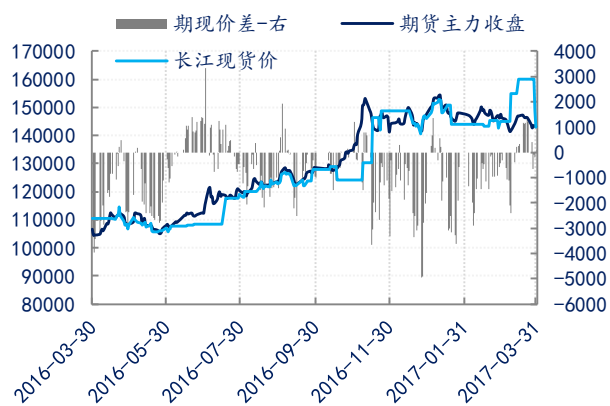
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 31： 国内锡期现价差 单位：元/吨

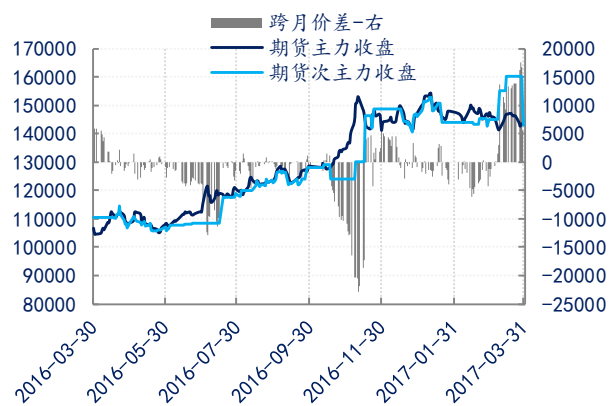
图 31： 国内锡期现价差 单位：元/吨

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

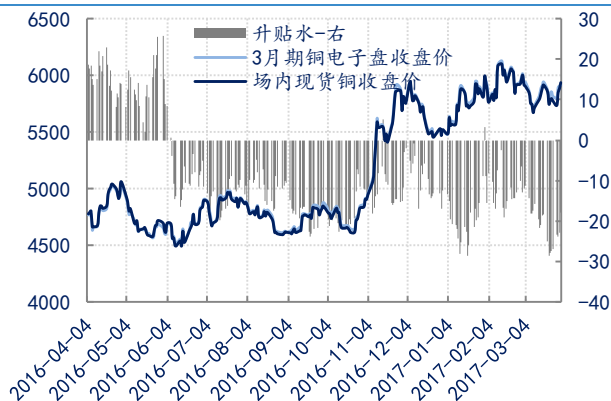
单位: 元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 35: LME 铜期现价差

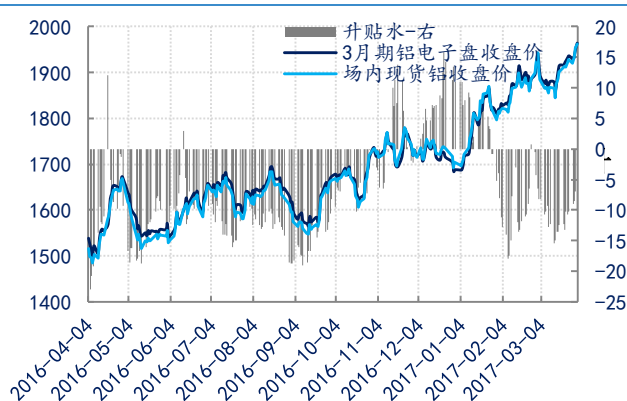
单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 36: LME 铝期现价差

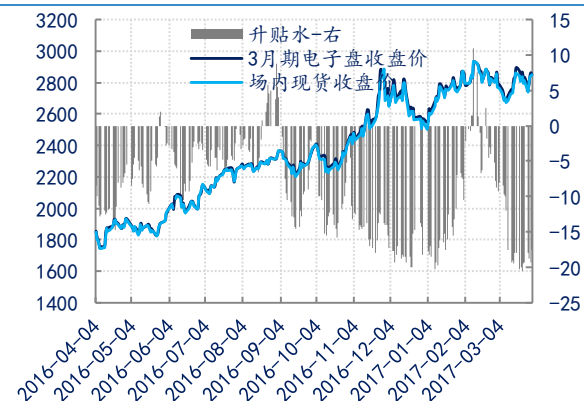
单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 37: LME 锌期现价差

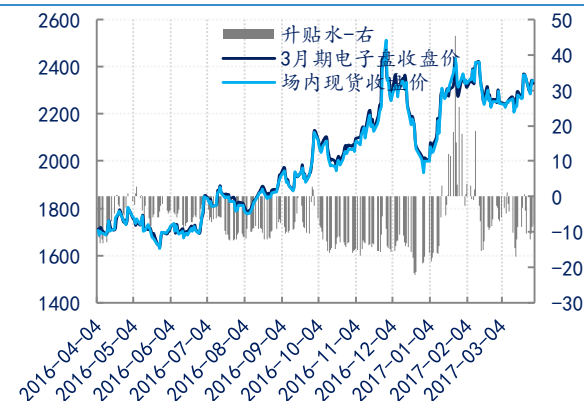
单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 38: LME 铅期现价差

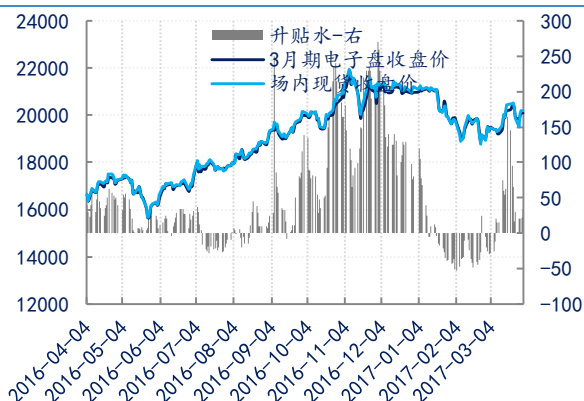
单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 39: LME 锡期现价差

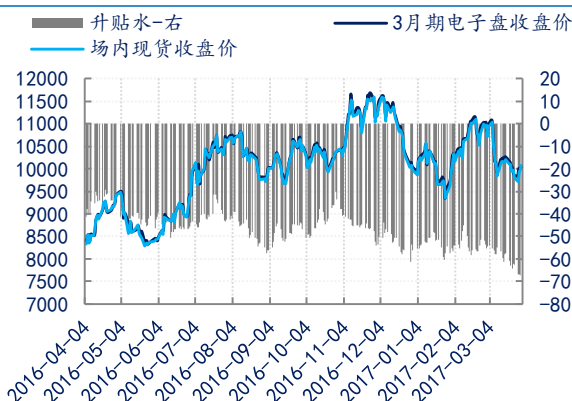
单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 40: LME 镍期现价差

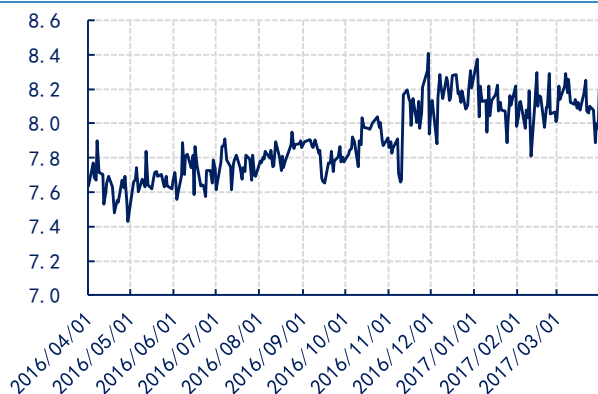
单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

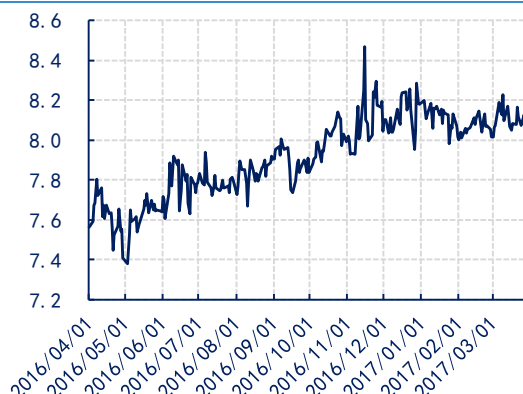
四、 内外基本金属比价跟踪

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



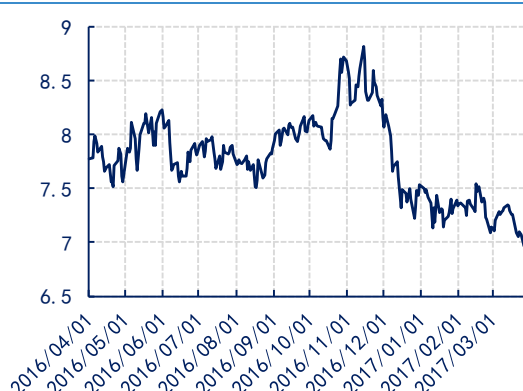
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 43: 内外铝期货比价



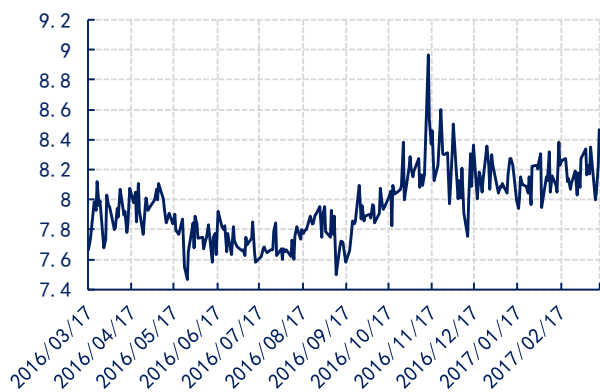
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 44: 内外铝现货比价



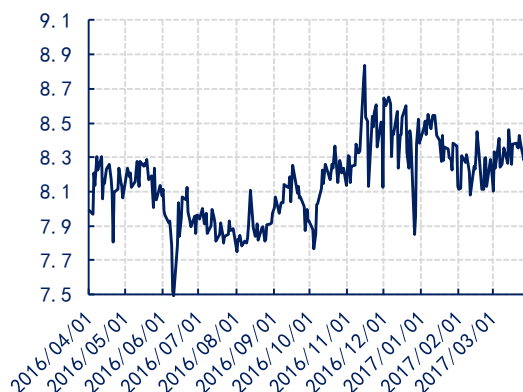
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



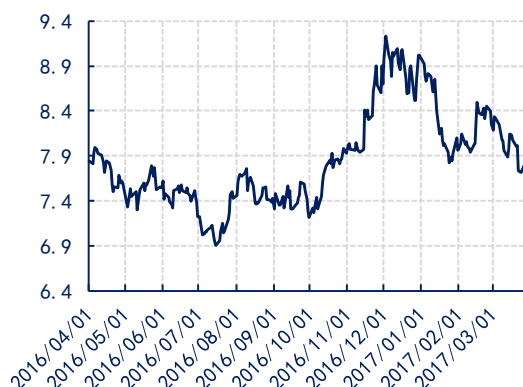
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 47: 内外铅期货比价



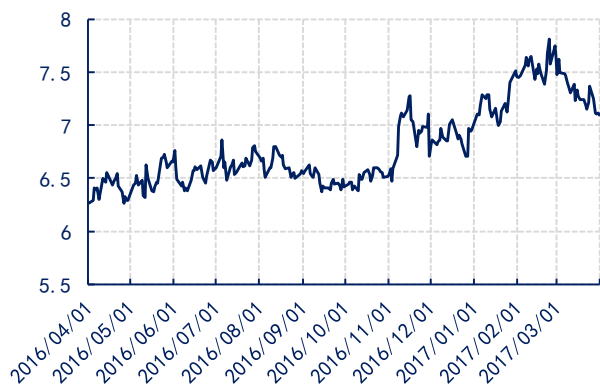
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 48: 内外铅现货比价



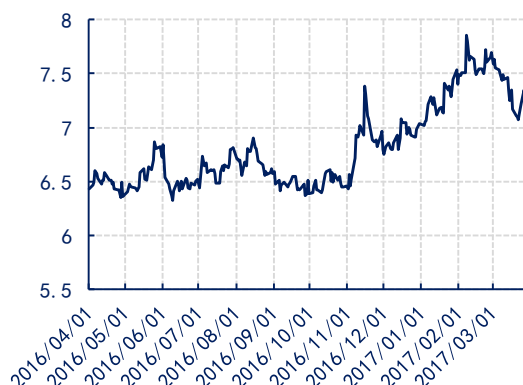
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 49: 内外锡期货比价



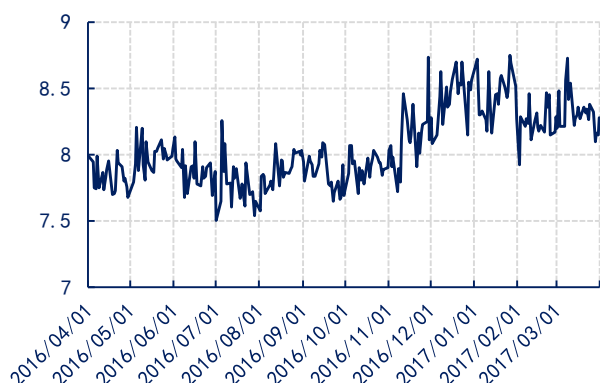
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 50: 内外锡现货比价



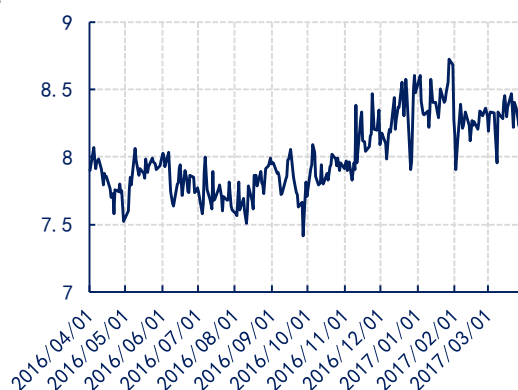
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

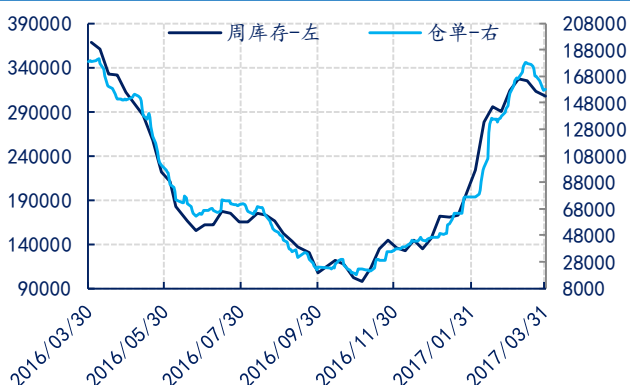


数据来源: WIND 中大期货研究院

五、基本金属市场基本面跟踪

图 53: SHFE 铜库存与仓单

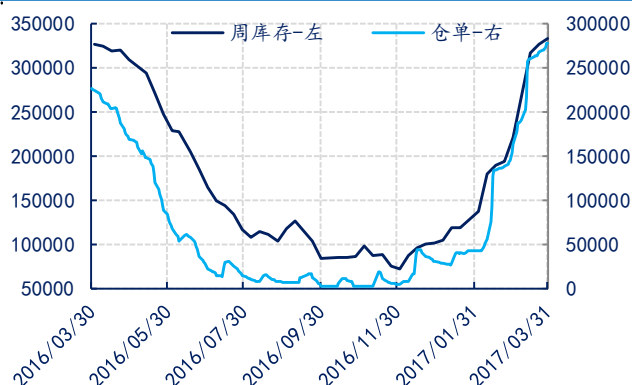
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 54: SHFE 铝库存与仓单

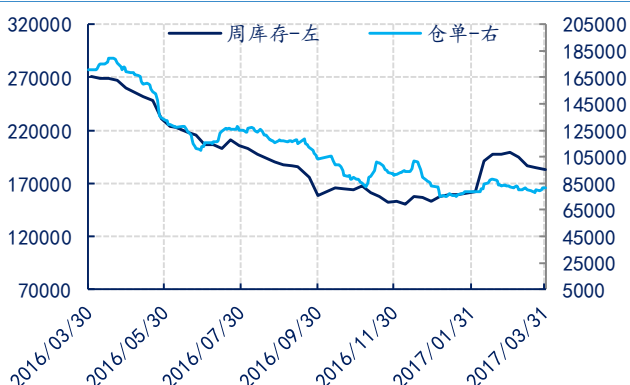
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 55: SHFE 锌库存与仓单

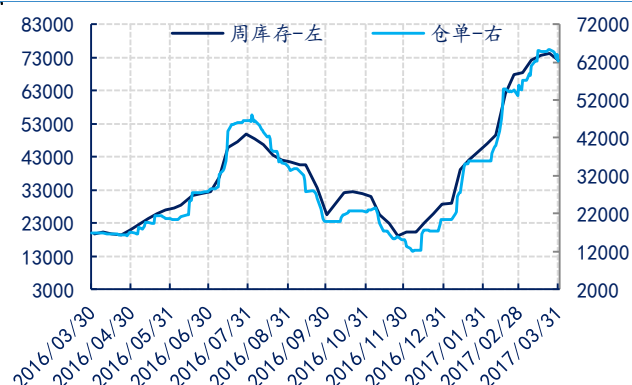
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 56: SHFE 铅库存与仓单

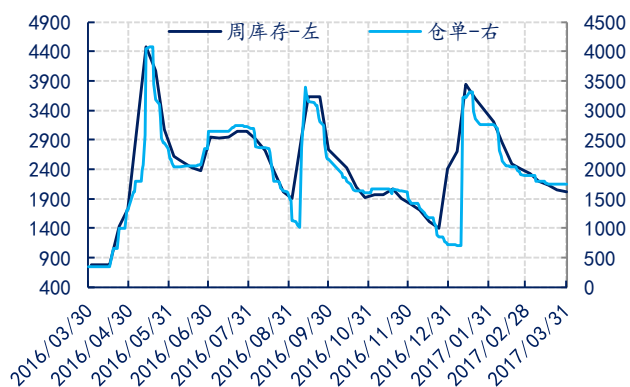
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 57: SHFE 锡库存与仓单

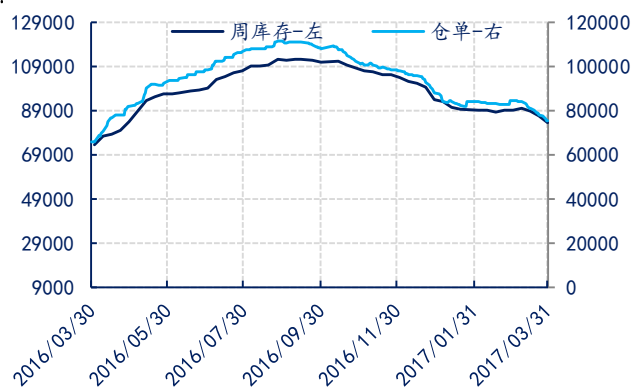
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 58: SHFE 镍库存与仓单

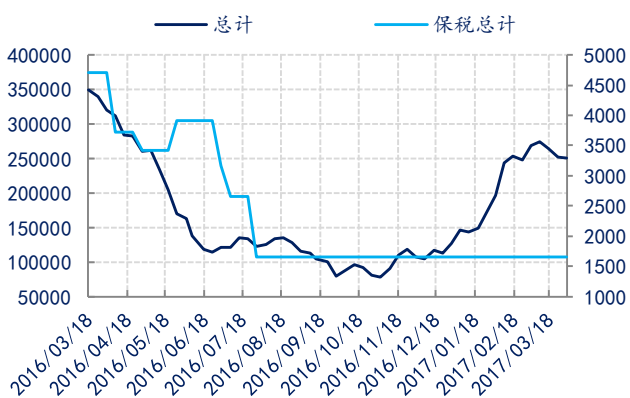
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 59: SHFE 铜保税区库存

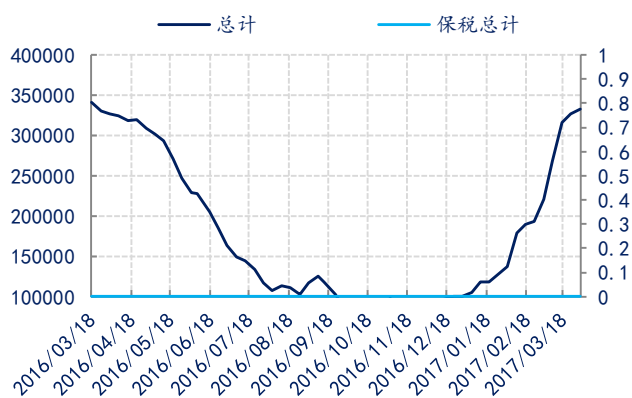
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 60: SHFE 铝保税区库存

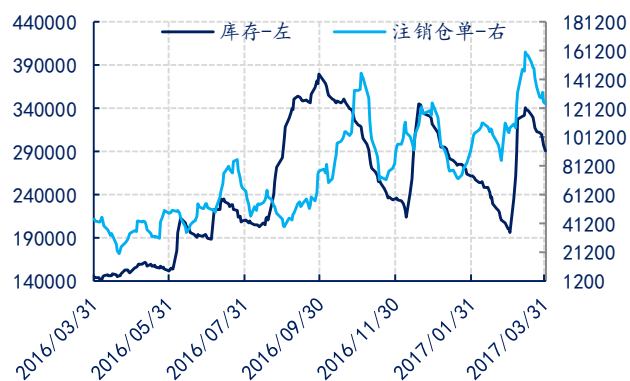
单位: 吨



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

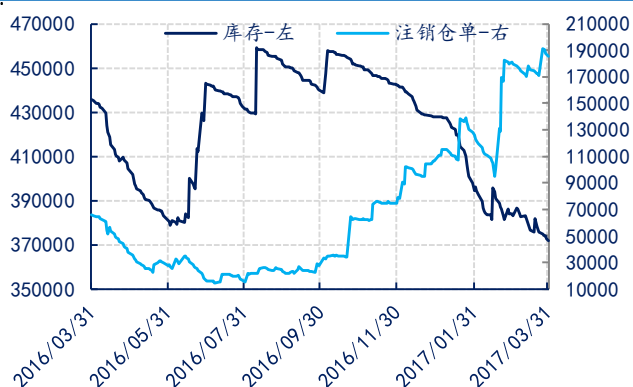
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 63: LME 锌库存与注销仓单

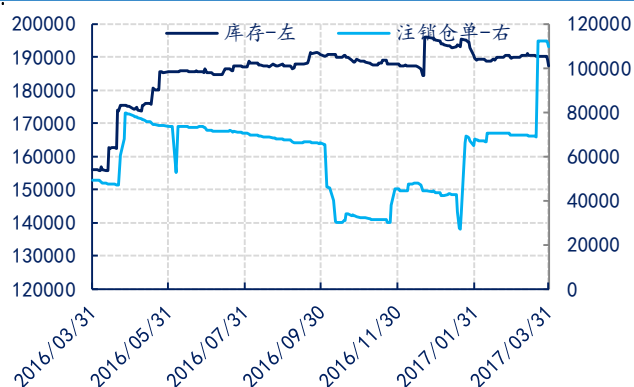
单位: 吨



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

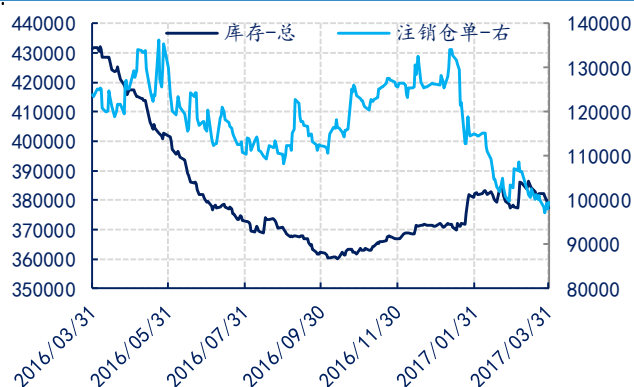
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 66: LME 镍库存与注销仓单

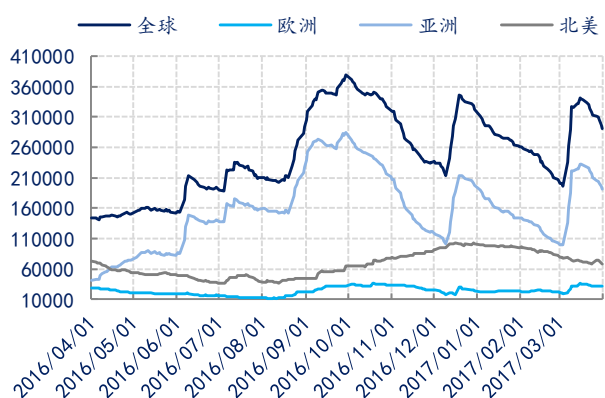
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 67: LME 铜分地区库存

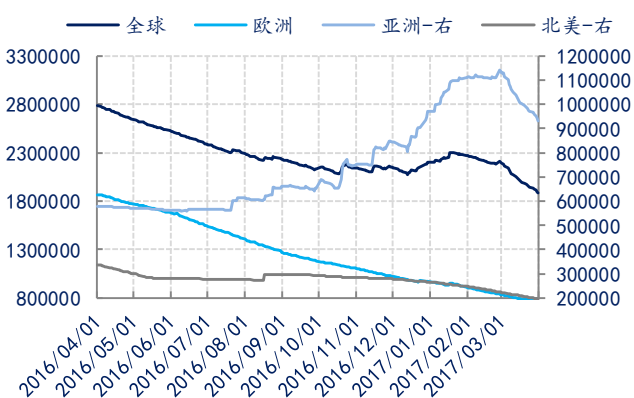
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 68: LME 铝分地区库存

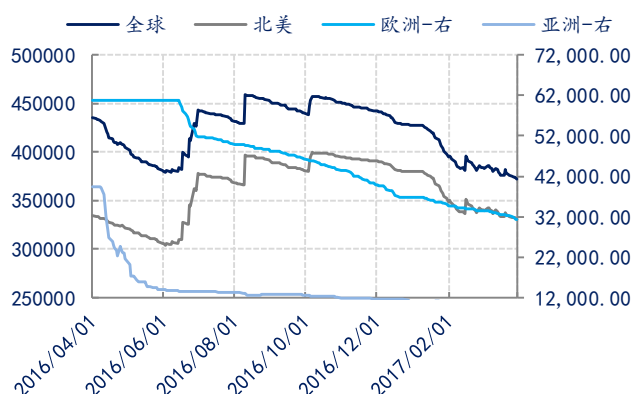
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 69: LME 锌分地区库存

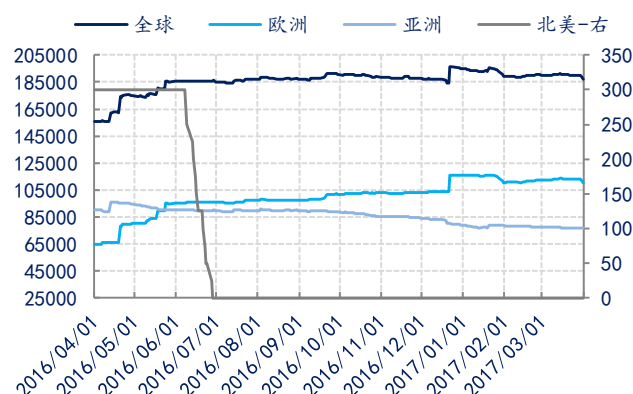
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 70: LME 铅分地区库存

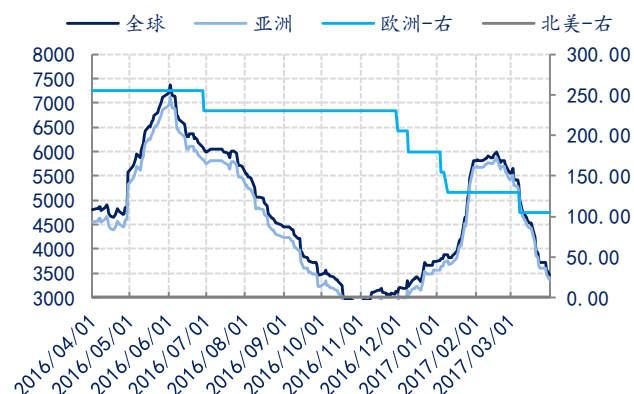
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 71: LME 锡分地区

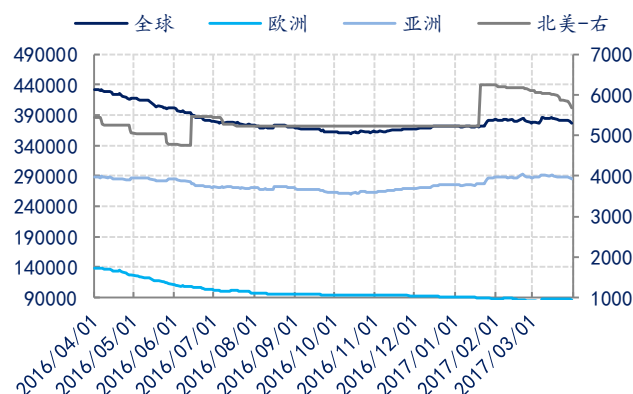
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 72: LME 镍分地区库存

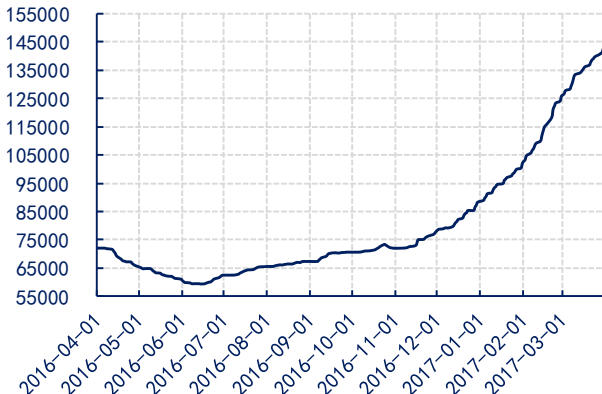
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 73: COMEX 铜库存

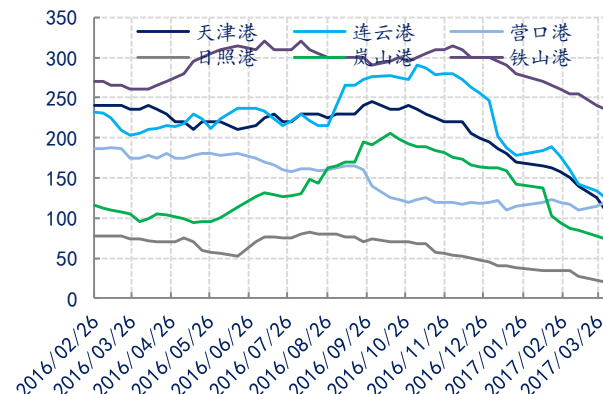
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 74: 国内镍港口库存

单位: 吨

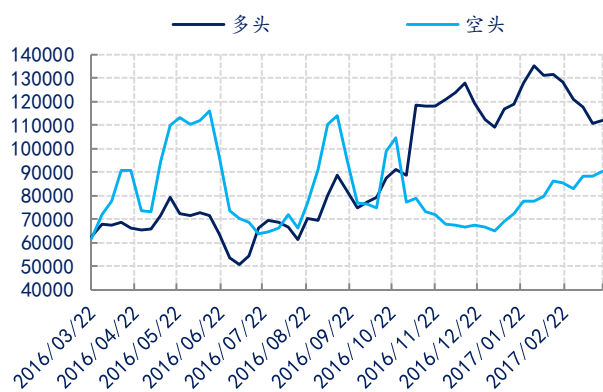


数据来源: WIND 中大期货研究院

六、基本金属市场基金持仓跟踪

图 75: CFTC 铜非商业持仓

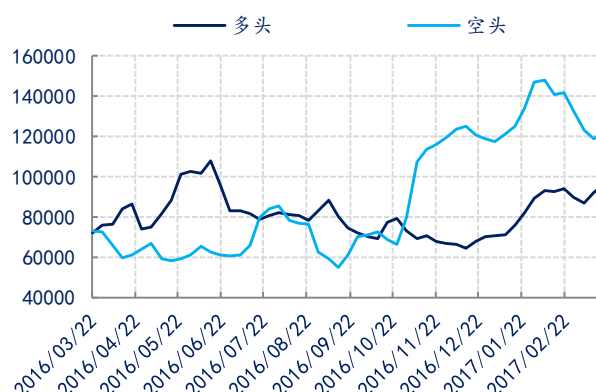
单位: 张



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>