

## 地缘政治搅局 下游需求旺季不旺

## 基本金属震荡回落

### 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

### 相关报告

 四大央行货币政策分化 美国经济数据  
 好坏不一 基本金属持续分化

2017-4-10

 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

2017-4-3

 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

### 观点摘要:

#### 策略跟踪:

投资策略	本期持仓	上期持仓	变化
空 CU1705	0	100	-100
空 CU1706	200	0	+200

#### 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,沪铜高开低走后呈震荡走低之势,铝、锌、铅呈宽幅的横盘区间震荡整理之势,锡在前半周大幅回落后于后半周呈横盘之势,镍呈阶梯式震荡下行之势;从周度走势来看,除铝继续回升、锡横盘之外,其余品种均呈回落之势;从周度涨跌幅来看,镍以下跌超过3.7%位居跌幅之首,锡以下跌超过3.3%次之,锌尾随其后;从外盘日走势来看,伦铜、伦铝、伦锡、伦镍呈震荡下行之势,伦锌先抑后扬,伦铅呈横盘之势;从周度走势来看,本周LME基本金属均呈回落之势;从周度涨跌幅来看,伦镍以下跌超过4.9%位居跌幅之首,锡以下跌超过3%而次之,铜则是以下跌超过2.8%尾随其后。

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主席耶伦与两位地方联储主席的表态、美国国会的乱状、白宫公布的“习特会”简报、三大机构对贸易保护主义的警告、美国对叙利亚的空袭及兵临朝鲜等方面;而从供需面来看,本周市场的焦点主要集中于海关总署公布的一季度铜进口数据、全球锌的增产与国内冶炼厂的检修、菲律宾的亚洲镍业一季度的出货情况等方面。

从本周美联储主席耶伦的讲话来看,美国经济“相当健康”,增速温和。美联储的目标已经从金融危机后的“治愈经济”转变为“持续增长”。其表示,美联储相信,循序渐进地加息将帮助FOMC保持中性政策立场,不能在紧缩问题上等待太长时间。并不希望迅速地加息,希望避免在利率上滞后于形势。对中性利率的估算相当低。最近数年的通胀有变化。很多年以来,通胀思维都没有变化。不过,耶伦本击并未就缩表给出更多的信息。

而从本周美联储的两位地方联储主席的表态来看,缩表势在必行且将持续较长的一段时间:一方面,旧金山联储主席威廉姆斯本周表示,美联储缩表可能需要耗时大约五年,可能部分结束资产负债表的再投资,但会在一段时期内继续持有其他资产。在美联储上月会议纪要显示多数高官预计可能今年晚些时候适合开始缩表后,这是不到一周时间美联储高官再一次明确提到缩表日程。另一方面,美国达拉斯联储主席卡帕兰本周表示,支持美联储在今年晚些时候开始缩减高达4.5万亿美元资产负债表,预期美联储将循序渐进地行动并保持耐心,不会干扰市场。其表示,只要美联储增加就业和提高通胀的双重目标取得进展,就应当撤出宽松措施,而缩表本身将带来一定程度的紧缩影响。不过其也警告称,美国可能不应再通过大量举债来促进经济增长,

似乎在暗示特朗普政府的财政政策应更加谨慎。

从当前美国国会的混乱状况来看，特朗普政府关门的风险正成为一个日益紧迫的问题。去年大选之后，美国国会启动了一项临时的“持续决议案”，这一支出法案旨在为联邦政府提供短期过渡预算，将政府财政开支授权延长至今年 4 月 28 日。这就是说，为防止联邦政府出现关门危机，美国国会须在 4 月 29 日前要么通过财政支出法案，要么短期延长政府财政开支授权。而值得一提的是，4 月 29 日，正好是特朗普就职第 100 天。尽管美国政府关门带来的直接经济后果不大，但是其向市场传递的信号意义影响深远。如果关门，将向市场发出另一信号，即共和党可能无法执行他们的日程安排，从而进一步导致关于税改以及基建的预期降低。此外，如果政府停摆，将无法避免对风险资产带来冲击，因为届时市场也将会降低对特朗普税改计划 2017 年颁布的预期。不过，美国军事打击叙利亚为政府停摆风险带来新的变数。

从本周 WTO、IMF 与世行三大机构联合发布对贸易保护主义的警告来看，主要是出于对特朗普贸易保护主义政策的担心，三大机构表示，贸易改革步伐缓慢及保护主义抬头影响国际贸易、生产力及收入增长。世界经济体已经紧密联系在一起，开放的市场有利于经济增长。从美国当前的贸易保护主义来看，就业问题是特朗普贸易保护主义合法性建立的根基。对此，三大机构表示，技术的革新才是导致西方国家就业岗位流失的主要性、确定性因素，但也认同受自由贸易冲击国家产生贸易保护情绪是合理的。

从本周传递出的“习特会”简报来看，在中美贸易争端方面，中国似乎可能在双边赤字问题上付出进口的“确定性代价”以避免出口的“不确定损失”，而且政策可能会在不远的将来（100 天）加速落地。从汇率的角度来看，根据“习特会”的情况以及近期的政策变化，中美贸易顺差可能面临在一定程度上收敛的政策压力。顺差对美国重要，对中国同样重要，尤其是在目前的资本流动格局下，贸易顺差几乎是人民币需求唯一的正向“推动力”。短期之内，贸易顺差本身已经面临成本抬升挤压，二季度可能有阶段性压力释放窗口。

从本周公布的中国通胀数据来看，一方面，中国 3 月消费者物价指数 CPI 同比小幅反弹，主要受医疗保健、居住等非食品价格上涨影响，由于 3 月核心 CPI 仍然处于较高水平，这可能成为央行不会因为通胀而放松的重要理由；另一方面，生产者价格指数 PPI 涨幅在连续五个月扩大后开始回落，由于高基数因素，2017 年 3 月之后 PPI 环比低于去年同期环比水平，从而导致 3 月环比开始出现回落，PPI 同比出现拐点。预计今年全年 PPI 同比大概率将持续回落。

从供需基本面来看，各品种之间存在小幅的差异：铜方面：本周市场的焦点主要集中于以下两个方面：1. 海关总署本周公布的未锻造铜及铜材进口量，从海关的数据来看，今年前三个月未锻造铜及铜材进口量为 115 万吨，同比减少 19.9%；3 月进口

量为 43 万吨，环比增加 26.5%，同比减少 24.56%。从同比来看，我们认为今年一季度进口量的下滑主要是基于两个方面的原因：一是现货进口的盈利窗口在今年一季度一直处于关闭状态，二是在今年一季度国内铜材的开工率不及去年同期，表明需求并未回暖；2. 综合各方面的消息，当前上海保税区库存已较年初大幅增长至 65 万吨附近，一方面表明当前国内的需求并未出现有效的回暖，另一方面则是受今年一季度现货进口盈利窗口关闭的影响。

锌方面，本周市场的焦点主要聚焦在以下几个方面：1. 包括美国中田纳西州的 Nyrstar、Vedanta 在印度的 Rampura Agucha 及秘鲁的 Antamina 等矿场正逐渐增产，其中 Antamina 今年的锌产量料将加倍。此外，中国也在稳步增加锌矿产量。中国占到全球锌矿供应的约 40%。产量的增长将使得全球锌的供应短缺形势有所缓和，此亦将限制锌价的反弹之势；2. 冶炼厂的集中检修令锌精矿短期的紧缺程度得到缓解，而冶炼厂对加工费上调的诉求愈来愈强烈，冶炼厂在矿山让利部分的收益在减少，矿山顺势略调加工费也在合情合理之中，不过我们认为加工费的上调仅是短期行为，随着冶炼厂生产趋于正常，对锌精矿的需求增加将增加矿山的定价筹码，加工费上调趋势将终止。

镍方面，本周市场的焦点仍主要集中于菲律宾，菲律宾的亚洲镍业旗下两座矿山 Taganito 与 Rio Tuba 在今年一季度外售镍矿总计 305 万湿吨，去年同期为 349 万湿吨。本季度镍矿出口品目主要是高品位腐泥矿，而低品位褐铁矿的出货仅向位于珊瑚湾 (Coral Bay) 和 Taganito 的加工厂运送。Rio Tuba 矿山出口 90.8 万湿吨腐泥矿，并向珊瑚湾 (Coral Bay) 加工厂交付 95 万湿吨褐铁矿。去年同期，其出售了 59.4 万湿吨腐泥矿和 137 万湿吨褐铁矿，其中褐铁矿交付珊瑚湾 (Coral Bay) 加工厂 93.3 万湿吨，向中国出口 43.5 万湿吨。Taganito 矿山出口 15.6 万湿吨腐泥矿，并向 Taganito 加工厂交付 104 万湿吨褐铁矿。去年同期，其出售了 15.1 万湿吨和 138 万湿吨褐铁矿，褐铁矿交付 Taganito 加工厂 111 万湿吨，向中国出口 26.8 万湿吨。

### 交易分析:

图 1: 2 小时线技术图



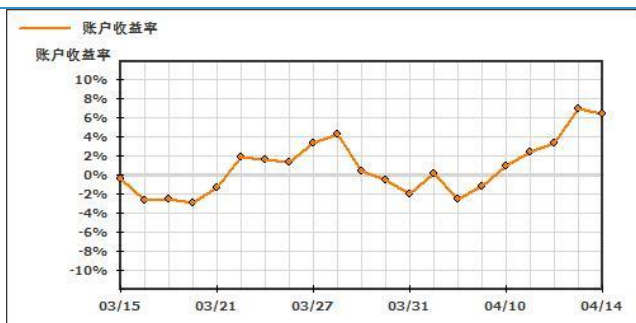
数据来源: 中大期货研究院

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:

从本周沪铜的 2 小时技术图形来看, 本周沪铜处于震荡回落之中, 从日线来看, 沪铜亦处于震荡回落之中, 空单可以继续持有。

### 风险因素:

1. 国际原油价格的走向;
2. 欧美制造业与服务业 PMI 数据;
3. 美国房屋与制造业及工业数据;
4. 中国一季度经济数据;
5. 美联储经济褐皮书与澳洲联储的议息会议纪要;
6. G20 财长与央行行长会议;
7. 美联储官员及日本央行行长的讲话。

## 一、 市场要闻监测

1. 贸易公司日本丸红商事周五表示，截至3月末，日本三大主要港口的铝库存为271000吨，较2月底282000吨下降3.9%。
2. 智利国家铜业委员会周四预计，该国2017年铜产量料略低于560万吨，之前预估则为579万吨，调整产量预估主要受必和必拓旗下Escondida铜矿罢工影响。
3. 全球最大的铜生产国智利正面临新一轮的劳工行动威胁，周三大型铜矿Chuquibambilla的一工会表示，已封锁入口，作为工作机会调整计划的警告。该矿雇主智利国家铜业公司表示，工会的行动是“非法的”，其影响了早班工作。封锁行动在上午9点前结束，对产量的影响正在评估中。
4. 中国海关总署的数据表示，中国一季度铜进口量为115万吨，同比下降19.9%，3月末锻轧铜及铜材进口量为43万吨，同比下降24.6%，环比增加26.5%。
5. 国际铅锌研究小组公布的数据显示，2月全球锌市供应过剩19800吨，1月修正后为短缺22300吨；2月全球铅市供应过剩11700吨，1月修正后为短缺12400吨。
6. LME正在考虑改革其复杂的交易结构，以吸引资金并扭转成交量下降的趋势。这令希望改革的会员和不希望改革的核心传统会员之间的分歧暴露无遗。
7. 工会周二表示，在周一夜间进行了一场长时间的会晤之后，工会代表和南方铜业公司秘鲁高管未能就终止无限期罢工达成协议。
8. 菲律宾两家最大的镍矿商——亚洲镍业和全球镍铁控股周二表示，由于来自中国的需求持续增长，今年镍价将强劲。
9. 韦凡塔资源公司周二称，印度分公司上一财年四季度精炼锌产量增加近40%，因印度西北部一矿山的产量增加。截止3月31日当季，精炼锌产量增至21.5万吨，高于去年同期的15.4万吨。
10. BMI Research在报告中称，未来几个月，中国镍矿石和铝土矿进口量将会增加，因国内金属生产商在印尼矿石出口禁令缓和之际，增加进口量。
11. 南方铜业公司发言人表示，公司旗下秘鲁铜矿工人周一开始举行一场无限期的罢工活动，但运营接近正常，其中Cajamaque 及 Toquepala 铜矿以98%的产能运营，Tio 精炼厂以100%的产能运营，整体产出仍达到99%，尽管此前一工会代表称80%的产能受到影响。
12. 由巴西工业集团金属公司控股的秘鲁矿商Mimico上周五(4月7日)表示，如果受到洪水影响的路段没有被施以新的限制，其可能在周末重启两座矿场的运营。
13. 俄罗斯海关上周五公布的数据显示，该国今年前两个月向独联体以外国家出口铝与镍的数据同比减少，而铜出口则增加。

表1: 本周主要事件时间一览

日期	国家	事件	前值	预期
2017-4-17	中国	3月社会消费品零售总额同比	10.9	9.7
		3月规模以上工业增加值同比	6	6.3
		一季度GDP同比	6.8	6.8
		一季度GDP环比	1.7	1.5
		4月纽约联储制造业指数	16.4	15
		4月NAHB市场指数	71	70
		日本央行行长黑田东彦发表讲话		
2017-4-18	美国	3月新屋开工(万户)	128.8	126
		3月营建许可(万户)	121.3	125.3
		3月工业产出环比	0	0.5
		3月设备使用率	75.4	76.2
		3月制造业产出环比	0.5	0.2
	澳大利亚	澳洲联储公布4月货币政策会议纪要		
	美国	美国堪萨斯联储主席乔治发表讲话		
2017-4-19	欧元区	3月CPI同比终值	1.5	1.5
		3月核心CPI同比终值	0.7	0.7
2017-4-20	德国	3月PPI同比	3.1	3.2
	欧元区	2月工作日调整后建筑业产出同比	-6.2	
	美国	4月费城联储制造业指数	32.8	25
		美联储公布经济褐皮书		
	德国	美国波士顿联储主席罗森格伦发表讲话		
		G20财长与央行行长会议(至21日)		
2017-4-21	法国	4月制造业PMI初值	53.3	53
		4月服务业PMI初值	57.5	57.2
	德国	4月制造业PMI初值	58.3	58
		4月服务业PMI初值	55.6	55.5

	欧元区	4月制造业 PMI 初值	56.2	56
		4月服务业 PMI 初值	56	55.9
	意大利	2月工业订单同比	8.6	
		2月工业销售同比	1.5	
	英国	3月零售销售同比	3.7	3.3
		3月核心零售销售同比	4.1	3.8
	美国	3月成屋销售总数年化 (万户)	548	555
	美国	美国明尼波斯亚联储琼斯卡什卡利发表讲话		

资料来源：中大期货研究院

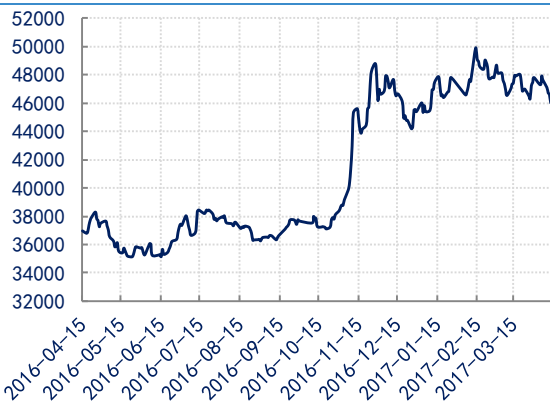
## 二、基本金属市场价格跟踪

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



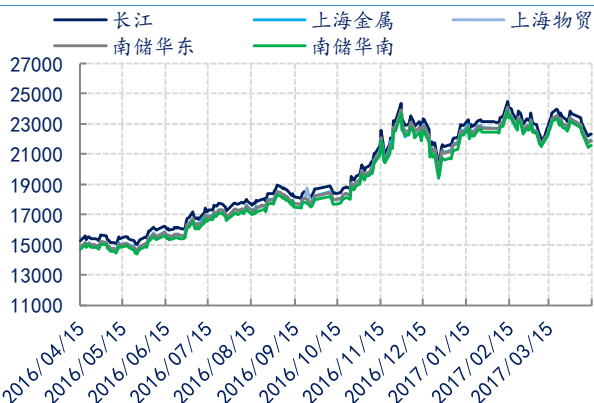
数据来源：WIND 中大期货研究院

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

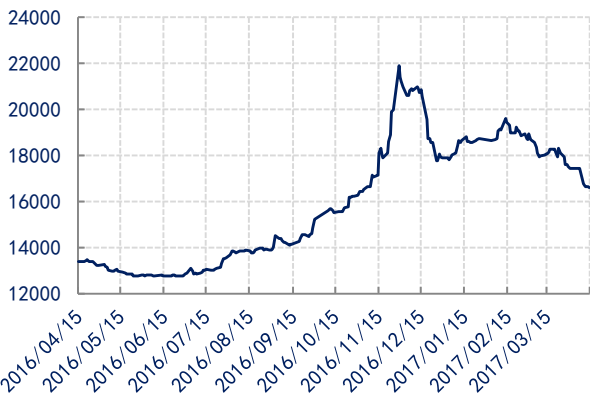
图 9：SHFE 锌期货主力合约价格走势 单位：元/吨



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



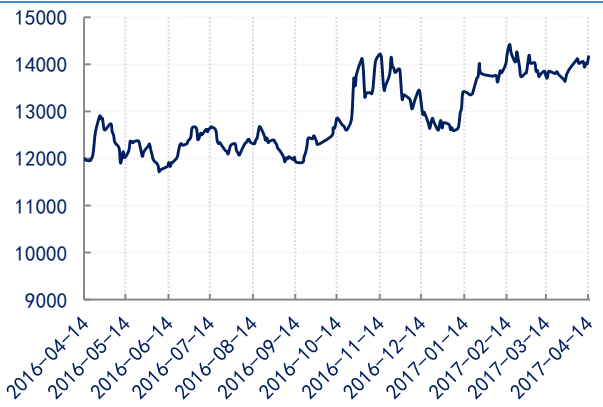
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



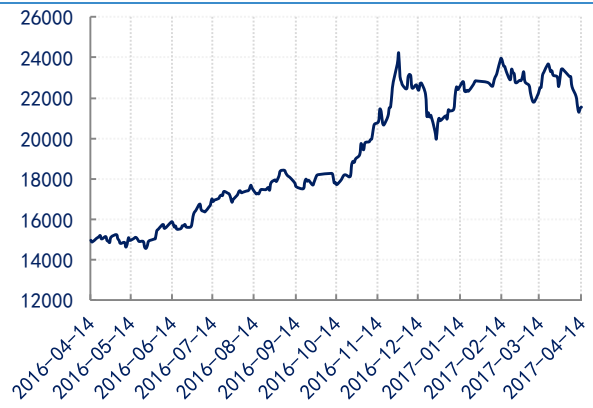
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



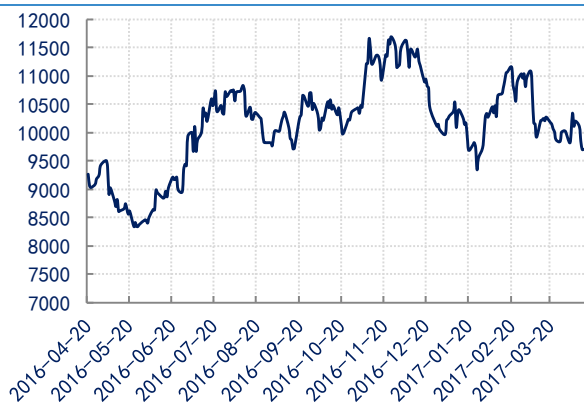
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

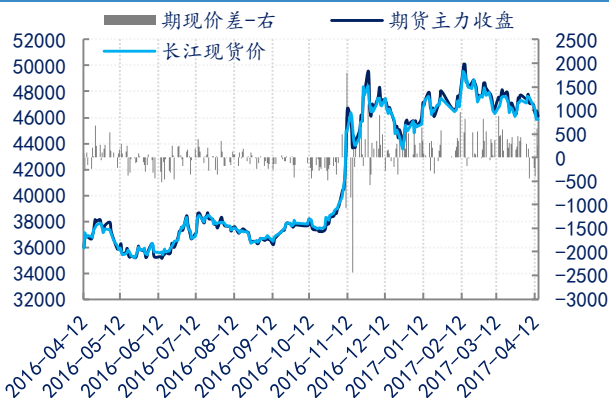
图 22: COMEX 铜价格走势 单位: 美元/磅



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



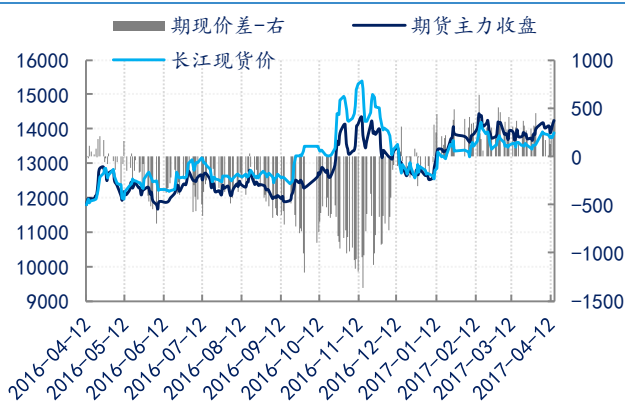
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 24: SHFE 铜跨期套利 单位: 元/吨



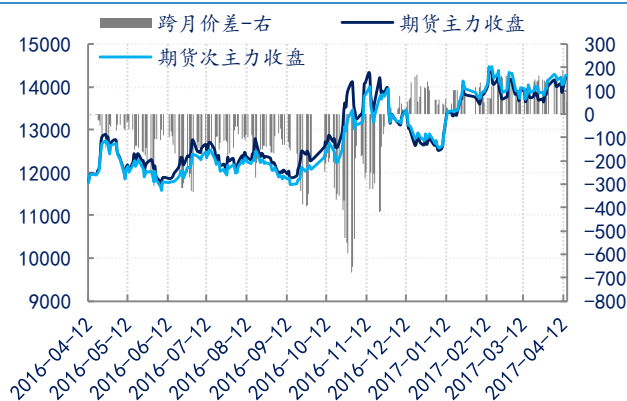
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 25: 国内铝期现价差 单位: 元/吨



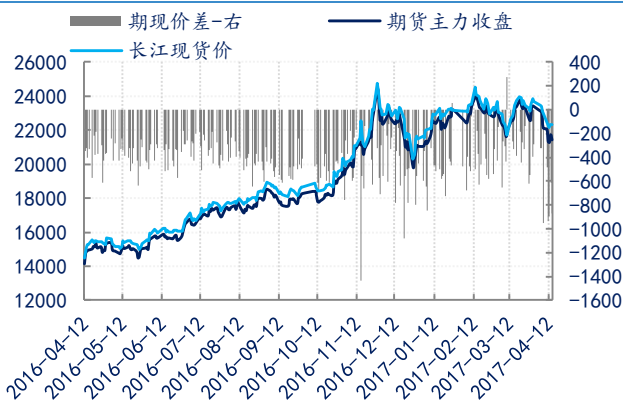
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 26: SHFE 铝跨期价差 单位: 元/吨



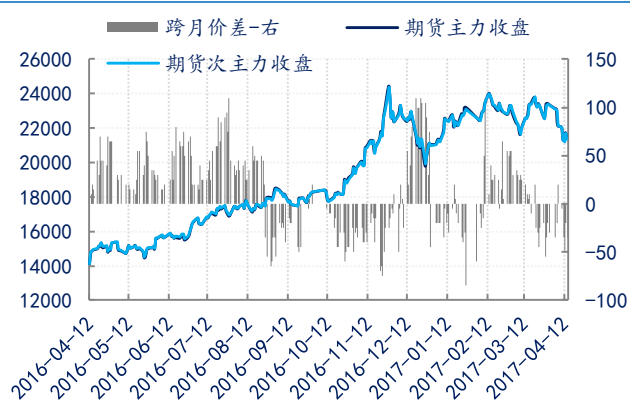
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 27: 国内锌期现价差 单位: 元/吨



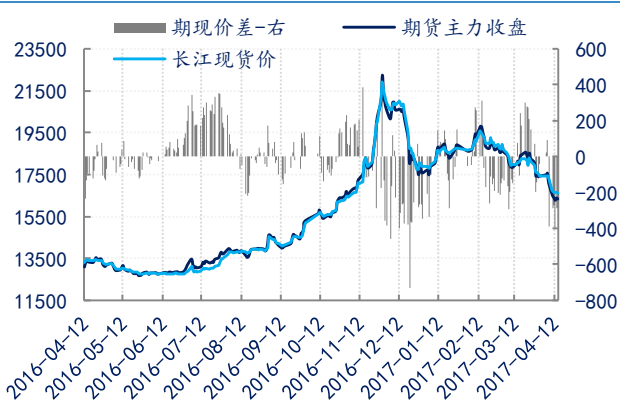
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



数据来源: WIND 中大期货研究院

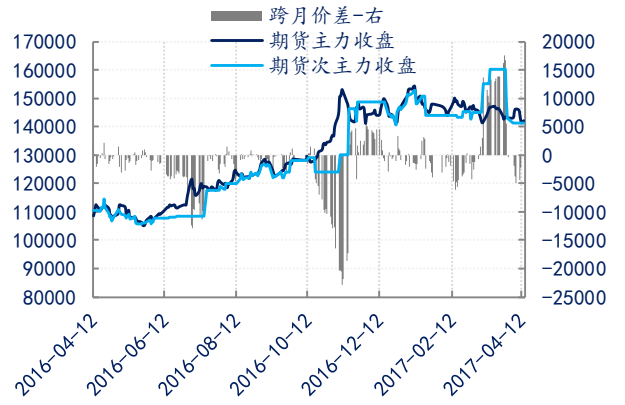
图 32: SHFE 锡跨期价差 单位: 元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院



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



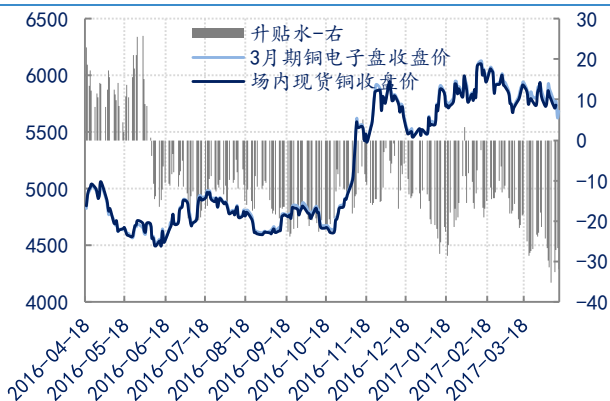
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 34: SHFE 镍跨期价差 单位: 元/吨



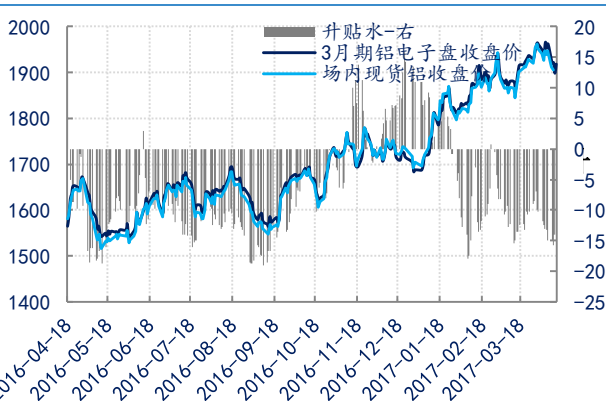
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 35: LME 铜期现价差 单位: 美元/吨



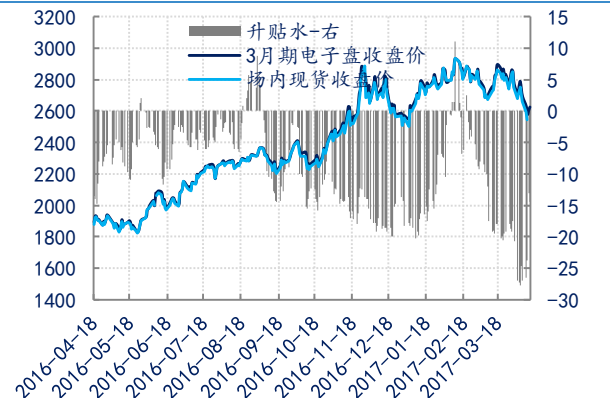
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 36: LME 铝期现价差 单位: 美元/吨



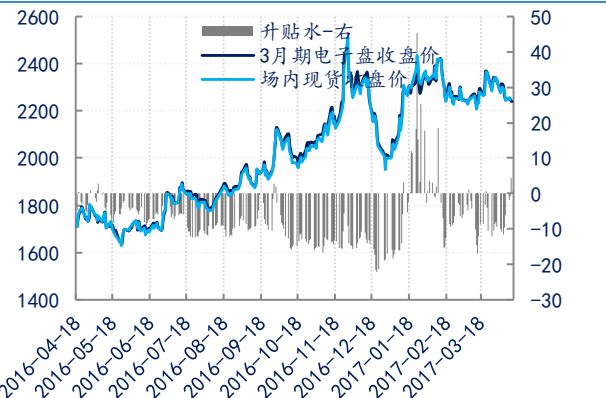
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

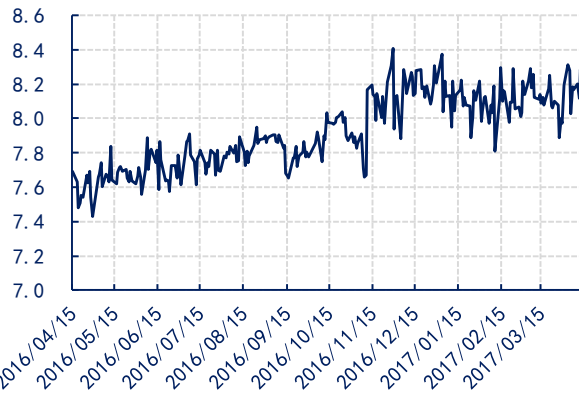
单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

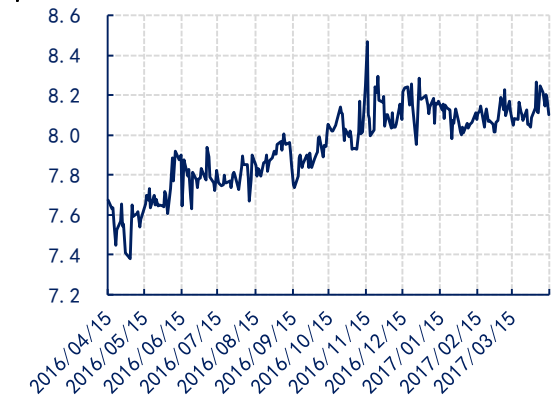
### 四、 内外基本金属比价跟踪

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



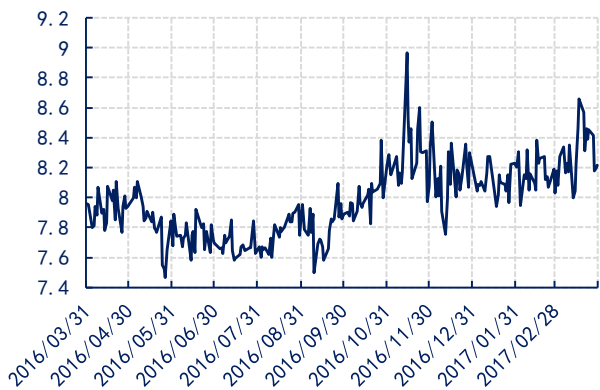
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 44: 内外铝现货比价



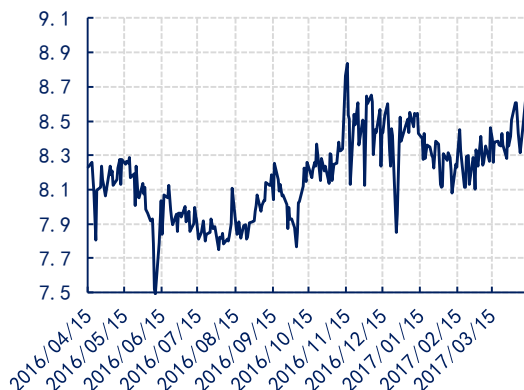
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 45: 内外锌期货比价



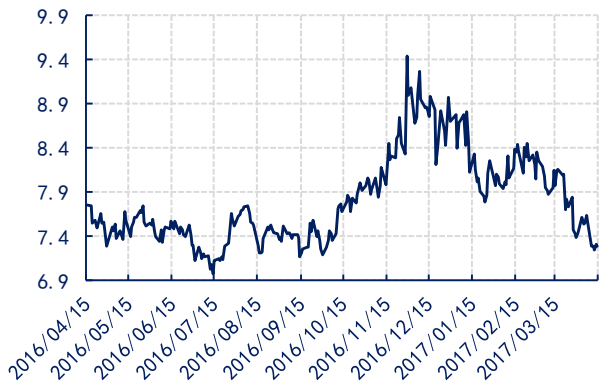
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



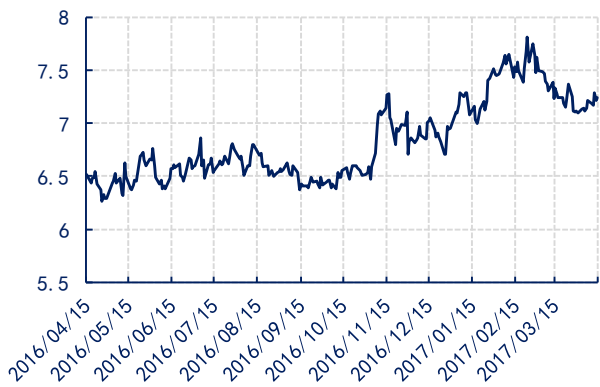
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 48: 内外铅现货比价



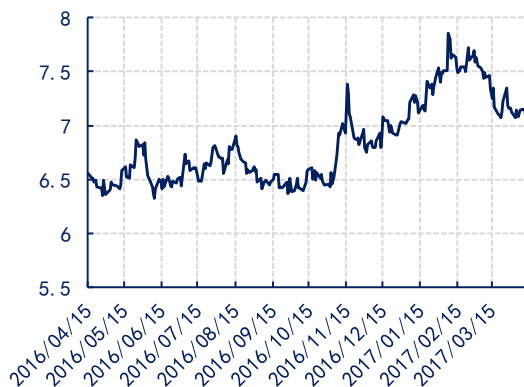
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 49: 内外锡期货比价



数据来源: WIND 中大期货研究院

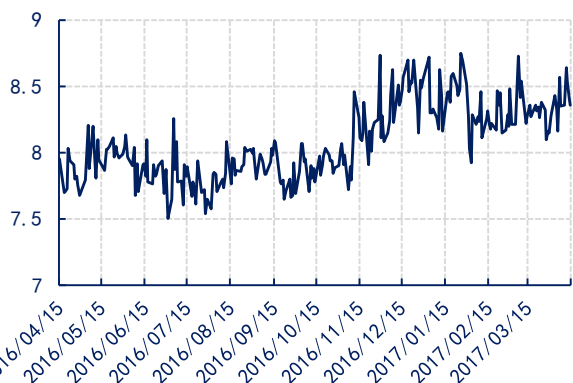
图 50: 内外锡现货比价



数据来源: WIND 中大期货研究院

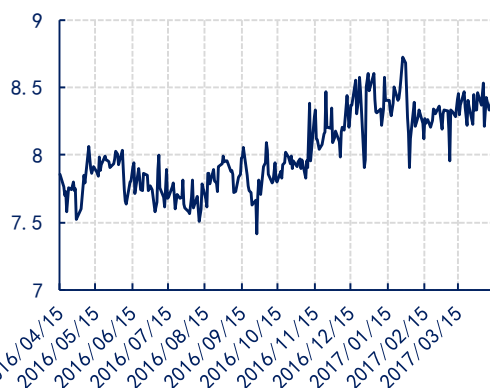


图 51: 内外镍期货比价



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 52: 内外镍现货比价

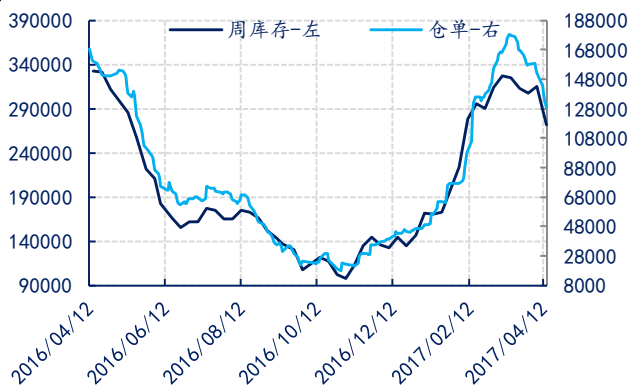


数据来源: WIND 中大期货研究院

### 五、基本金属市场基本面跟踪

图 53: SHFE 铜库存与仓单

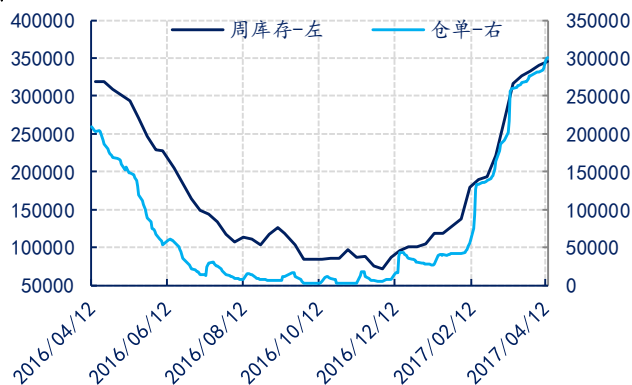
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 54: SHFE 铝库存与仓单

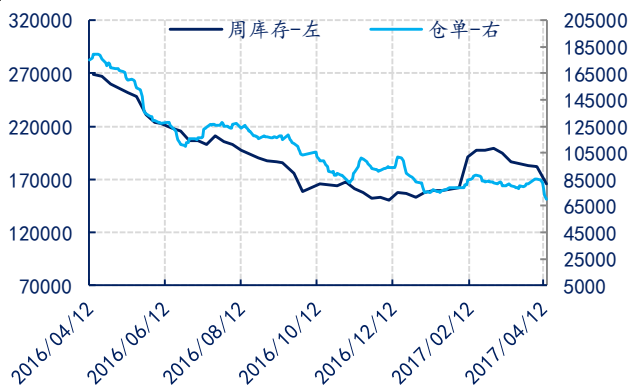
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 55: SHFE 锌库存与仓单

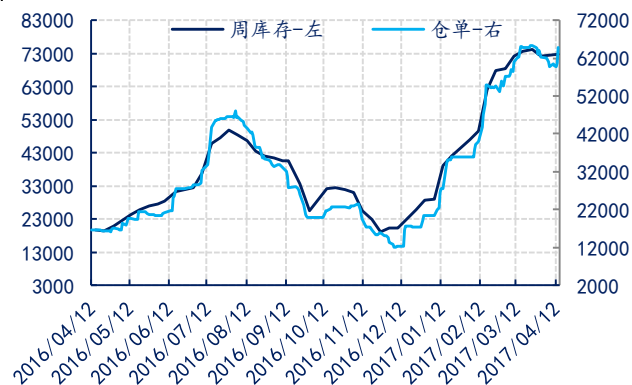
单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

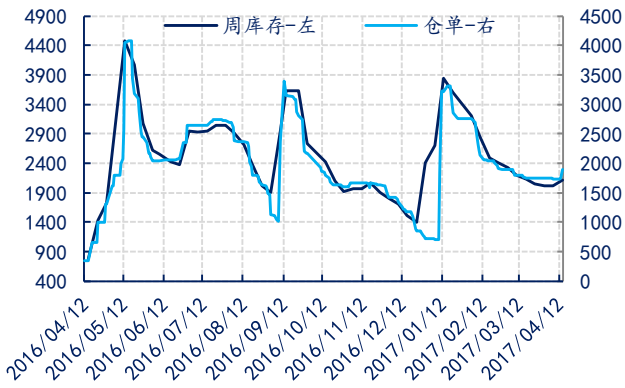
图 56: SHFE 铅库存与仓单

单位: 吨



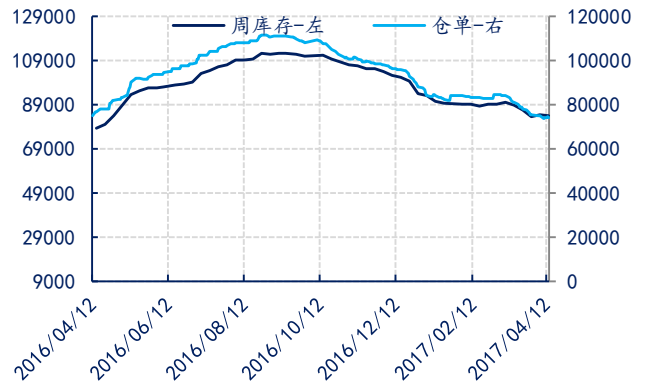
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 57: SHFE 锡库存与仓单 单位: 吨



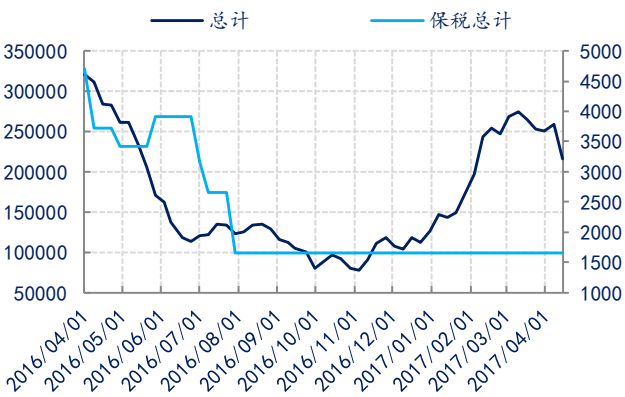
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 58: SHFE 镍库存与仓单 单位: 吨



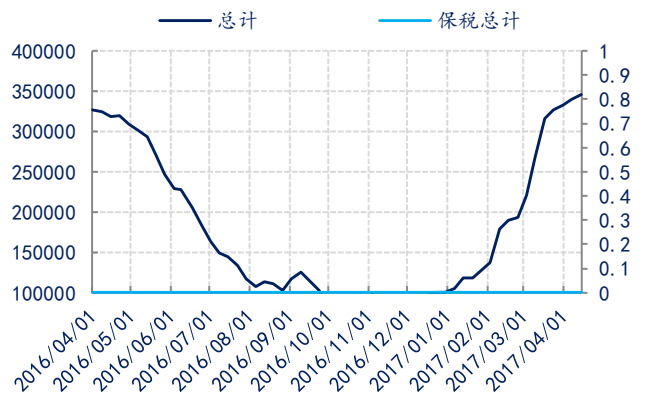
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 59: SHFE 铜保税区库存 单位: 吨



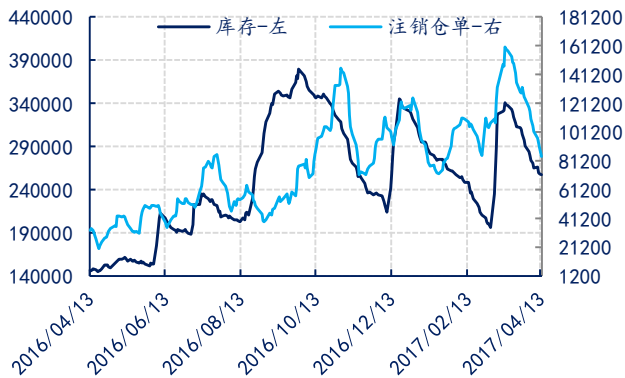
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 60: SHFE 铝保税区库存 单位: 吨



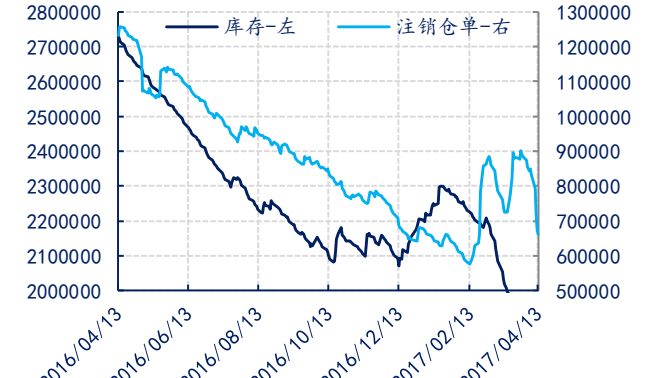
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 61: LME 铜库存与注销仓单 单位: 吨



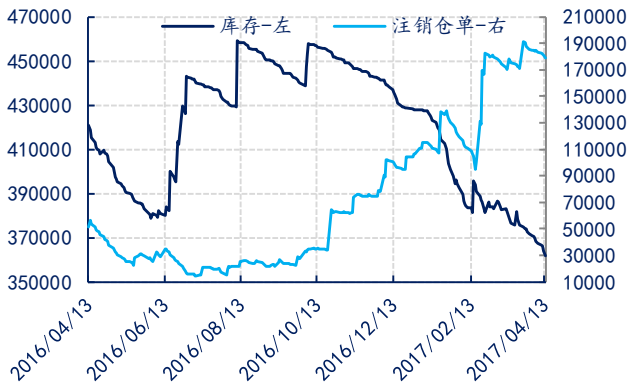
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 62: LME 铝库存与注销仓单 单位: 吨



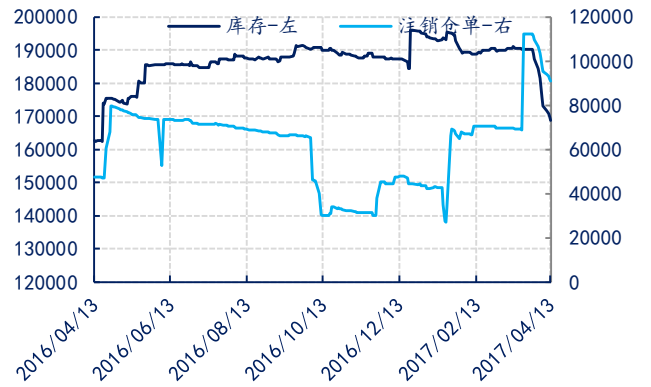
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 63: LME 锌库存与注销仓单 单位: 吨



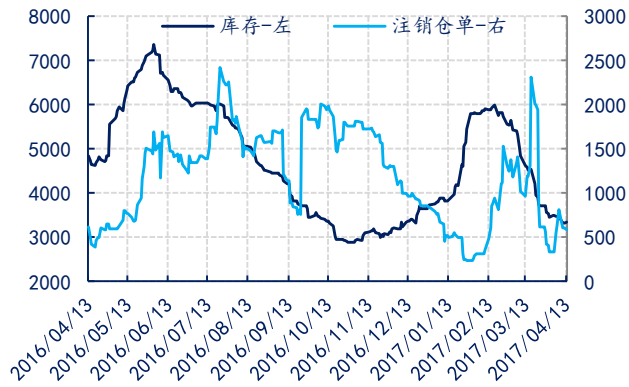
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 64: LME 铅库存与注销仓单 单位: 吨



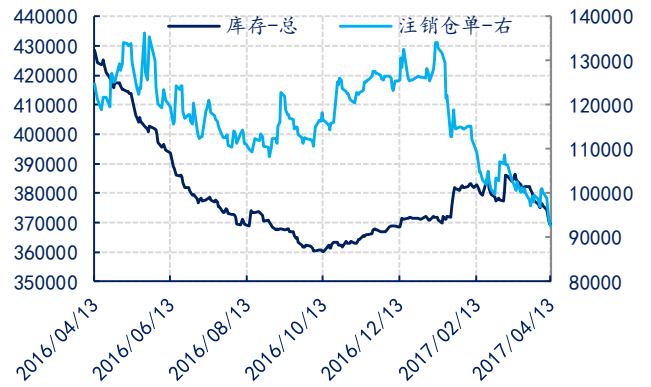
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 65: LME 锡库存与注销仓单 单位: 吨



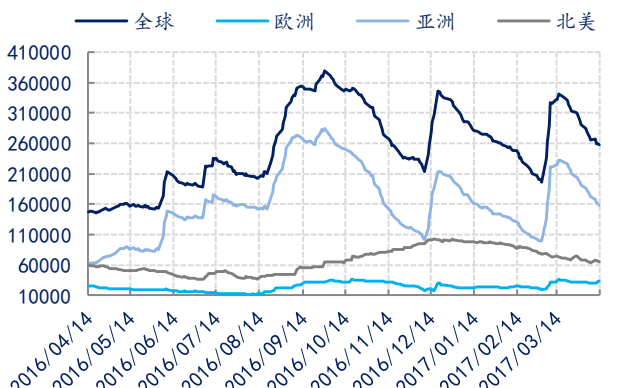
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 66: LME 镍库存与注销仓单 单位: 吨



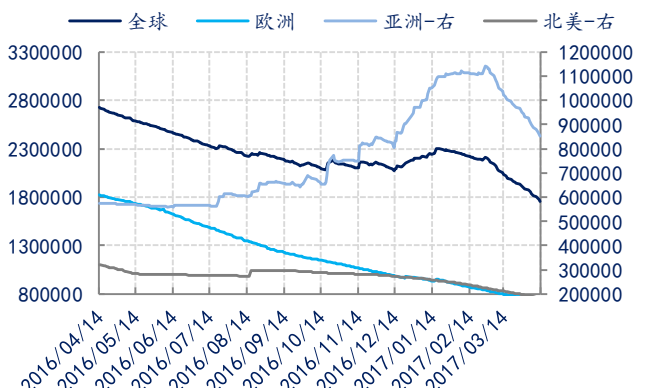
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 67: LME 铜分地区库存 单位: 吨



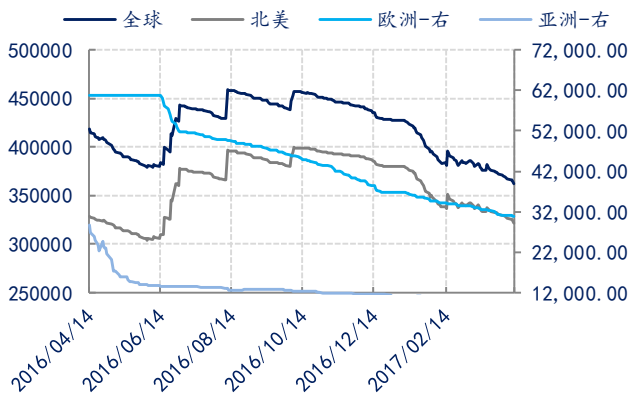
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 68: LME 铝分地区库存 单位: 吨



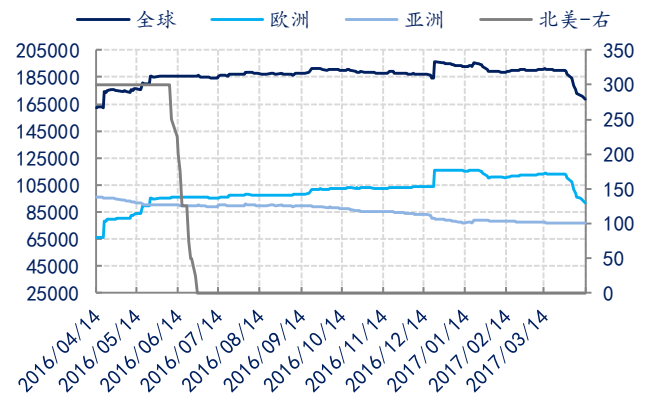
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 69: LME 锌分地区库存 单位: 吨



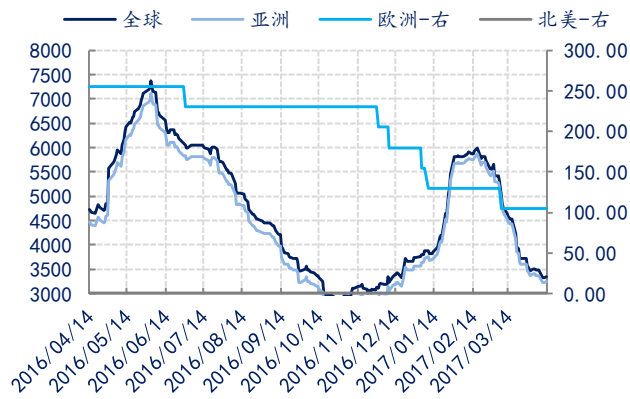
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 70: LME 铅分地区库存 单位: 吨



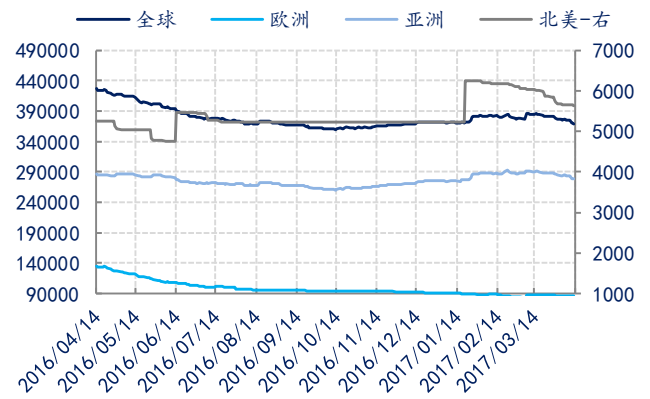
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 71: LME 锡分地区 单位: 吨



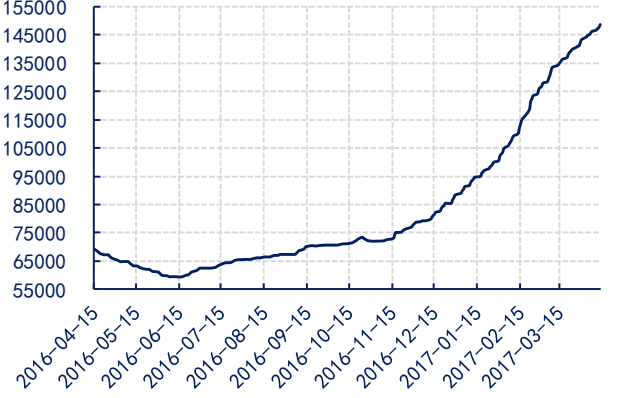
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 72: LME 镍分地区库存 单位: 吨



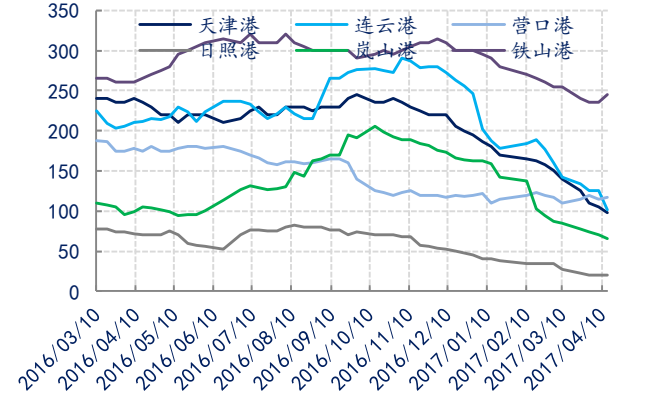
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

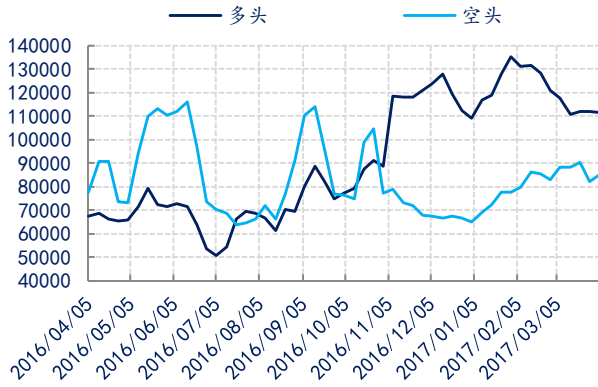


数据来源: WIND 中大期货研究院

## 六、基本金属市场基金持仓跟踪

图 75: CFTC 铜非商业持仓

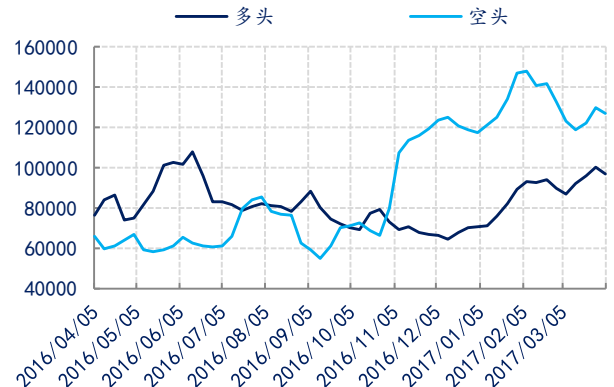
单位: 张



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>