

需求忧虑挥之不去 铁矿石价格反弹提振市场情绪 基本金属内外分化

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

观点摘要：

策略跟踪：

投资策略	本期持仓	上期持仓	变化
空 CU1706	200	200	0

相关报告

朝鲜半岛形势持续紧张 中国需求忧虑并未减退 基本金属全线回落

2017-4-19

中国数据提振乐观情绪 新疆昌吉削减铝产能 基本金属短线反弹

2017-4-18

特朗普打压强势美元 中国3月进口环比回升 基本金属冲高回落

2017-4-14

地缘政治忧虑升温 美国政府基建承诺落空 奥德赛大概金属回归下行

2017-4-13

南方铜业秘鲁铜矿罢工 韦凡塔精锌产量激增 基本金属走势分化

2017-4-12

地缘政治忧虑升级 国内消费旺季不旺 基本金属震荡回落

2017-4-11

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

2017-3-31

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

行情回顾：

从内盘来看呈全线回落之势，分品种走势来看，除沪铜在大幅低开后续步震荡回升此后呈横盘之势外其余品种均在低开后呈横盘区间整理之势；从影响因素来看，一方面是受市场对国内基本金属下游需求的忧虑情绪持续影响；另一方面则是受美国自由港印尼分部将有可能在本周获得铜精矿出口的许可影响。

从外盘来看呈小幅分化之势，除铜价小幅回落之外，其余品种均呈不同程度的反弹回升之势，分品种来看，铜在亚洲电子盘时段低开高走后震荡回落，而后呈横盘之势，欧美时段在急速冲高后一路下滑，而后快速反弹回升；铝、锌、镍在低开走强后呈宽幅的横盘区间震荡整理之势；铅、锡在亚洲电子盘呈宽幅横盘震荡整理之势，到了欧美时段在震荡走强后再度呈宽幅横盘之势；从影响因素来看，一方面是受世界金属统计局与国际镍业研究小组数据的影响；另一方面除铜以外的其他基本金属价格反弹是受国际铁矿石价格回升的提振影响，铜在收盘前的急速下跌则是受基金抛售的影响。

基本面跟踪：

1. 花旗发表报告称，中国对电解铝行业违法违规项目进行清理整顿，可能导致最多500万吨产能关闭，这个数量相当于现有产能的11%；其中包括310万吨运营产能，相当于产能的8%。花旗认为“中国铝价有上行风险”，不过其维持现有供给预测不变，等待更多政策细节。
2. 美国自由港迈克墨伦铜金公司发言人称，该公司已经获得从其印尼分支恢复出口铜精矿的初步许可，希望在本周取得出口许可证。
3. 智利国家铜业公司旗下Salvador铜矿一高管周二死于一场事故，该地选矿厂运营因此暂停。
4. 秘鲁能源及矿业部长周二表示，预计到2021年，矿业项目的投资将超过370亿美元。

交易分析:

图 1: 2 小时线技术图



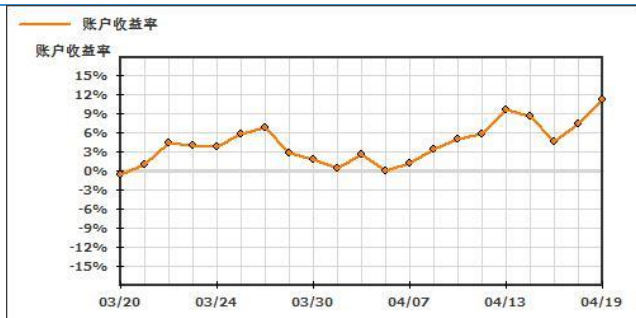
数据来源: 中大期货研究院

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 2 小时线来看, 沪铜呈横盘之势, 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。

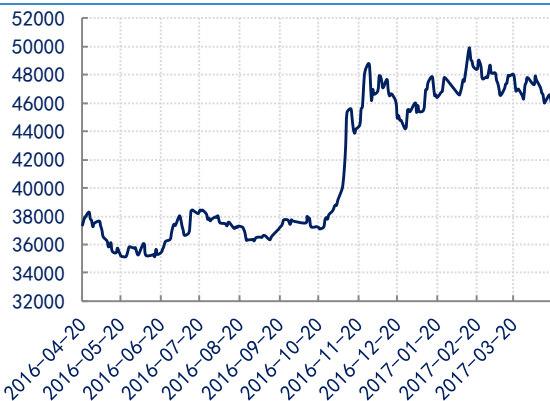
一、基本金属市场价格跟踪

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



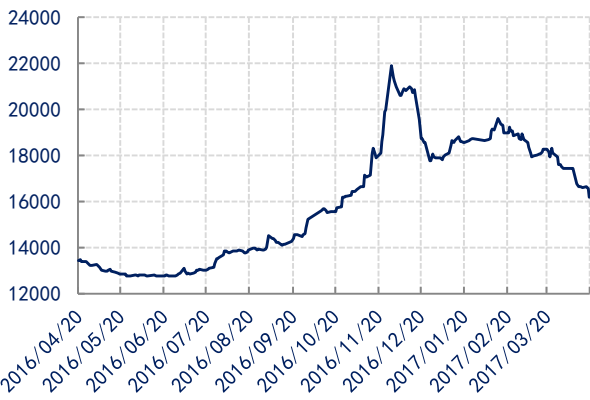
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 9：SHFE 锌期货主力合约价格走势 单位：元/吨



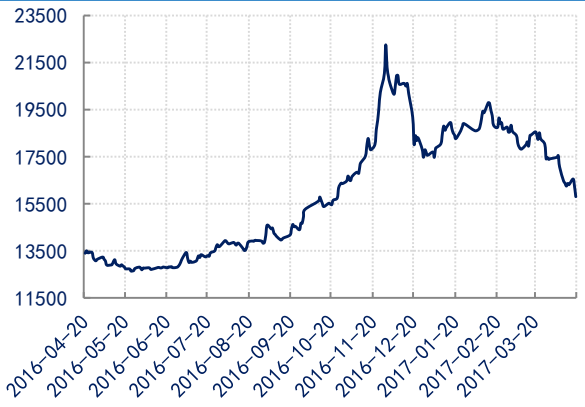
数据来源：WIND 中大期货研究院

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



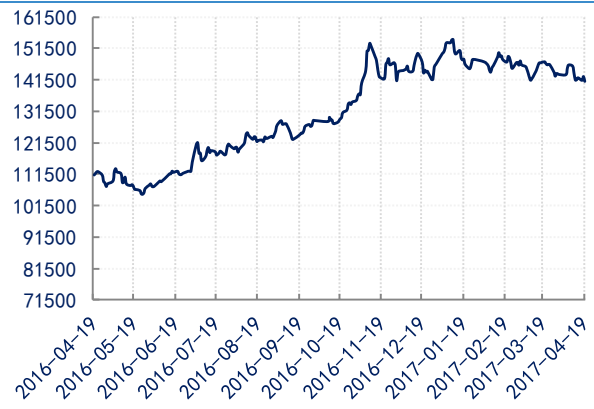
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



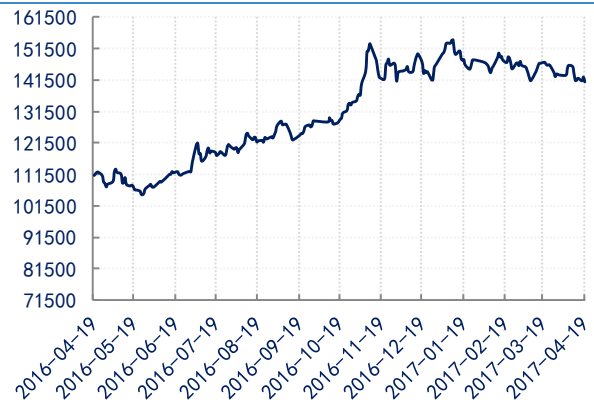
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



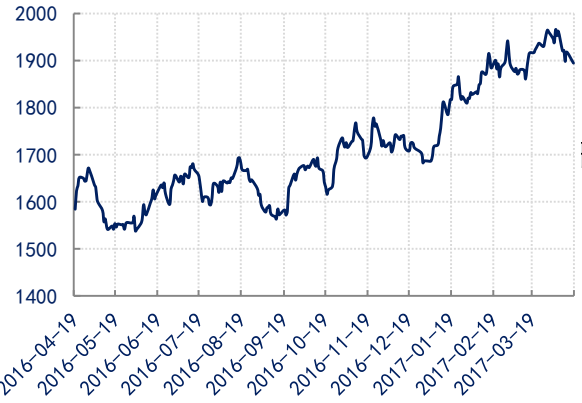
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



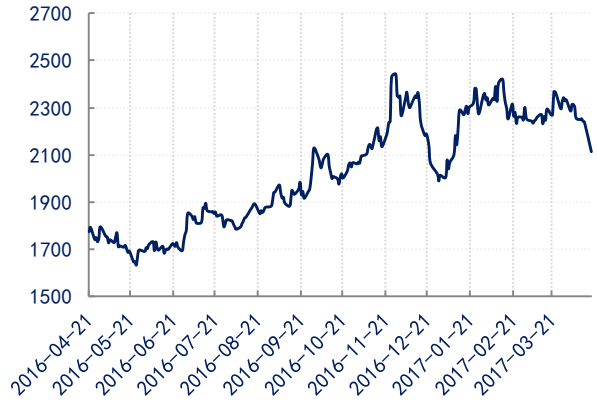
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 18: LME 锌价格走势 单位: 美元/吨



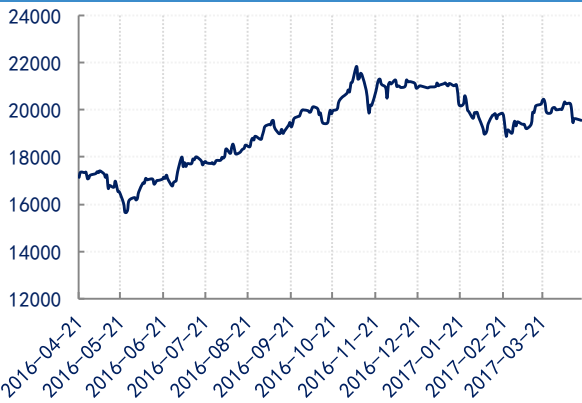
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

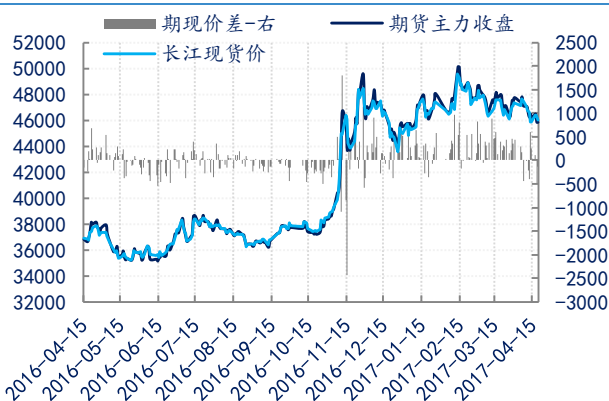
图 22: COMEX 铜价格走势 单位: 美元/磅



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



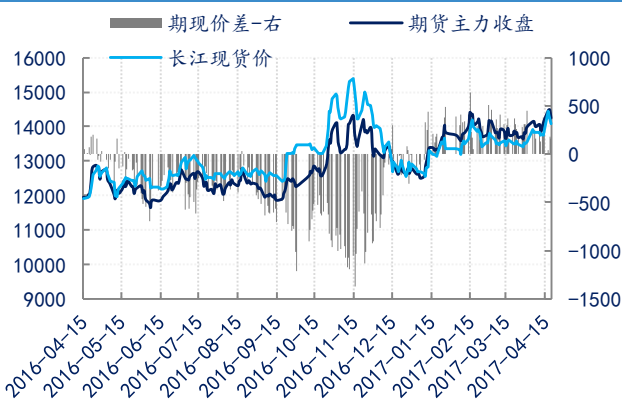
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



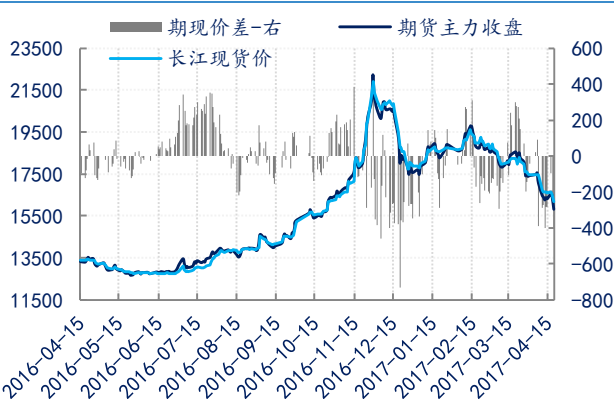
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



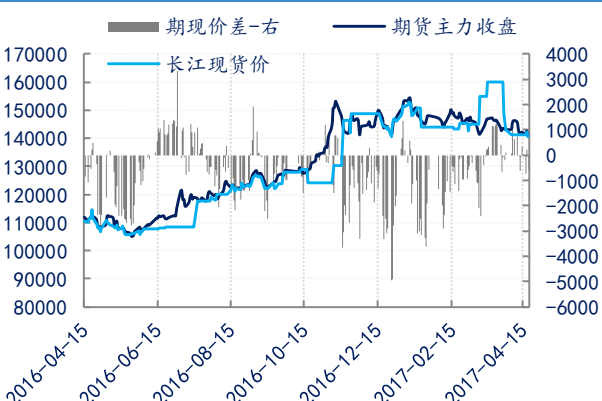
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 30: SHFE 铅跨期价差 单位: 元/吨



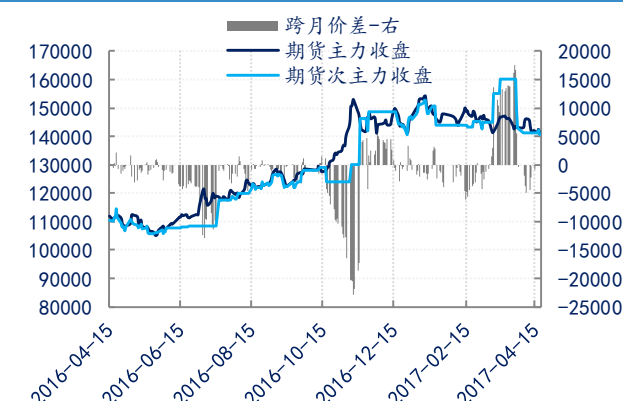
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



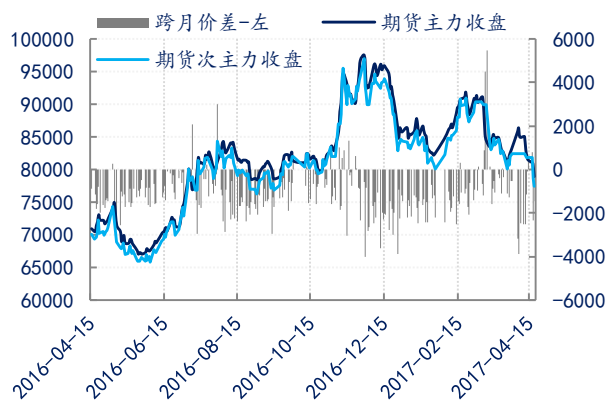
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 33: 国内铅镍期现价差 单位: 元/吨



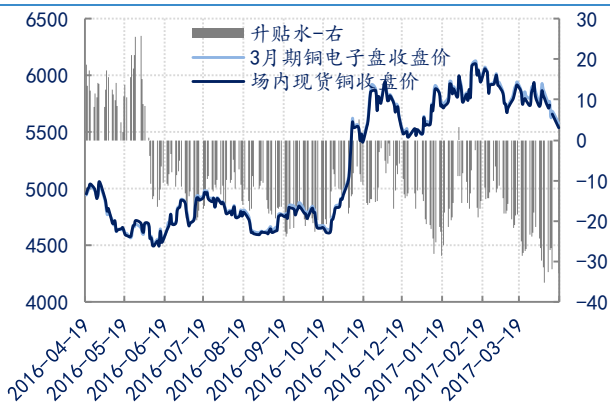
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 34: SHFE 镍跨期价差 单位: 元/吨



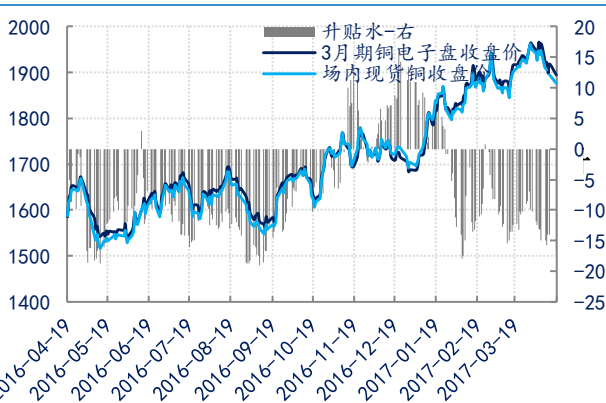
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 35: LME 铜期现价差 单位: 美元/吨



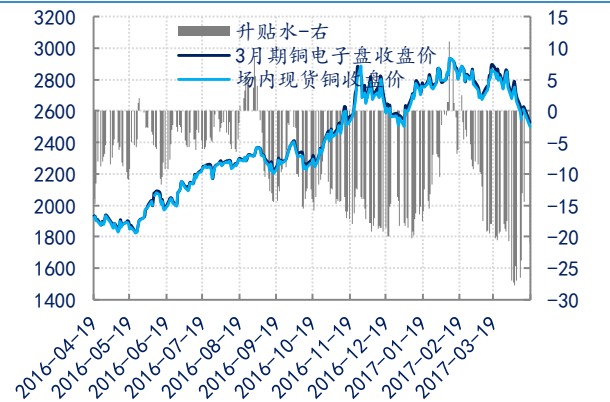
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 36: LME 铝期现价差 单位: 美元/吨



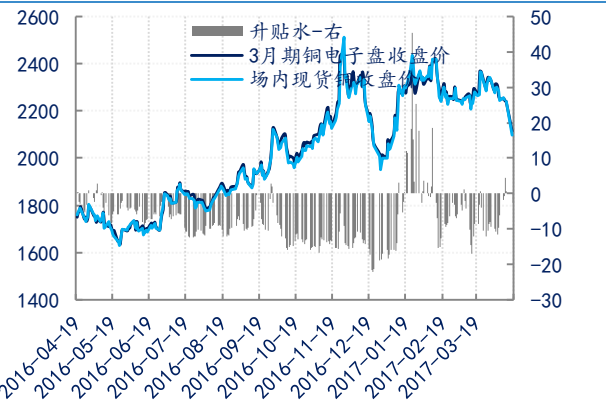
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 37: LME 锌期现价差 单位: 美元/吨



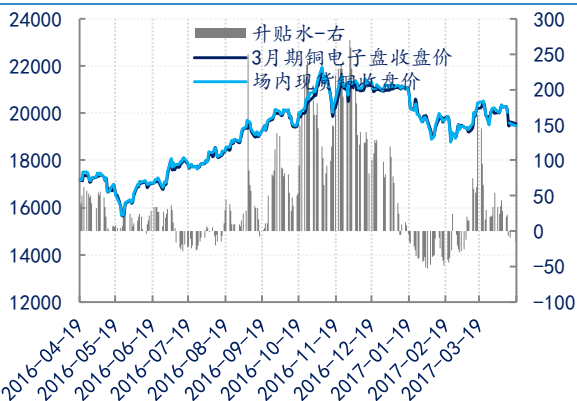
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 38: LME 铅期现价差 单位: 美元/吨



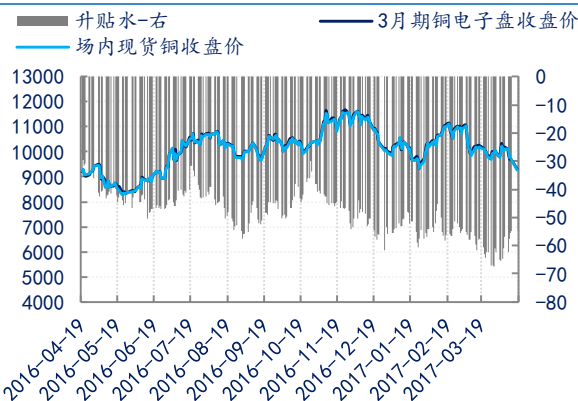
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

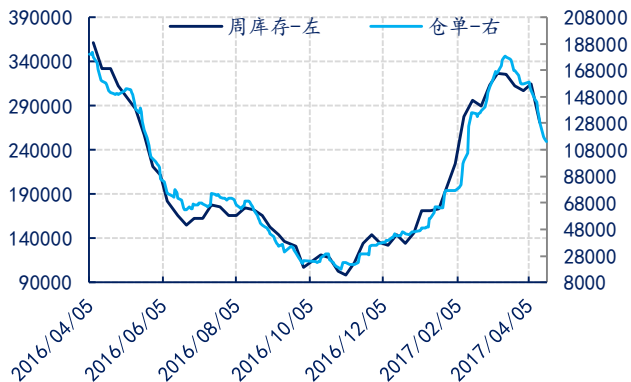
图 40: LME 镍期现价差 单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

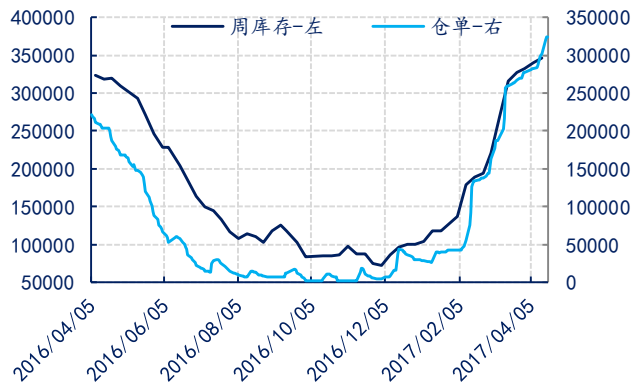
三、基本金属市场基本面跟踪

图 41: SHFE 铜库存与仓单 单位: 吨



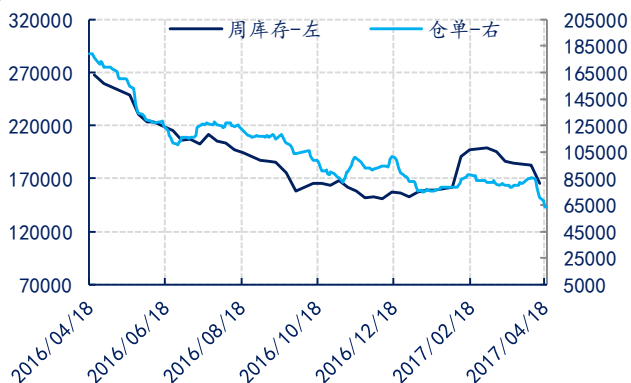
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 42: SHFE 铝库存与仓单 单位: 吨



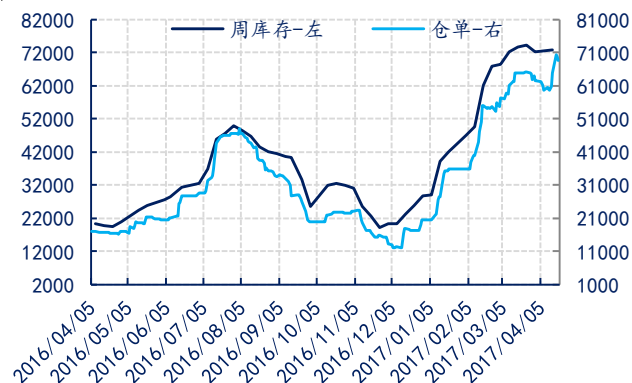
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 43: SHFE 锌库存与仓单 单位: 吨



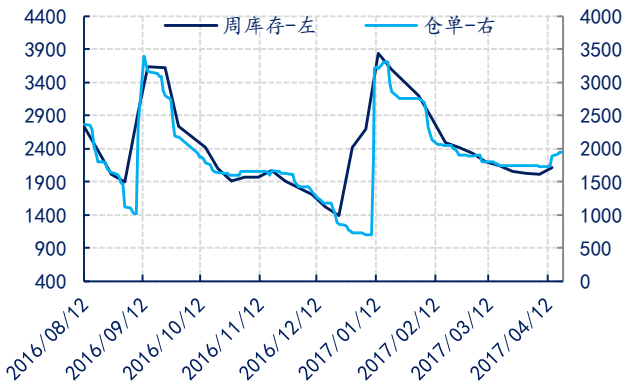
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 44: SHFE 铅库存与仓单 单位: 吨



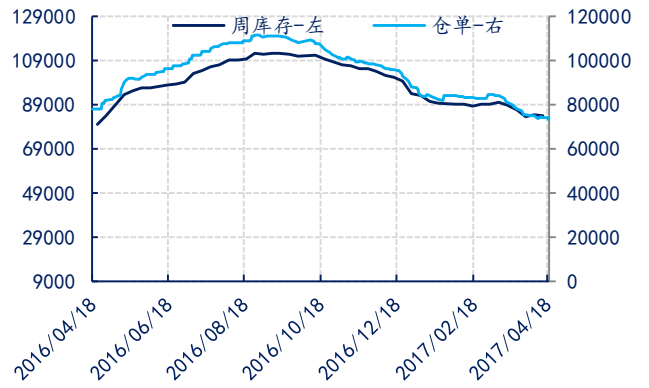
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 45: SHFE 锡库存与仓单 单位: 吨



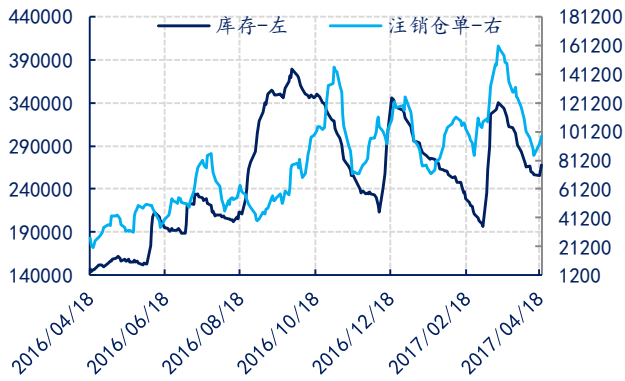
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 46: SHFE 镍库存与仓单 单位: 吨



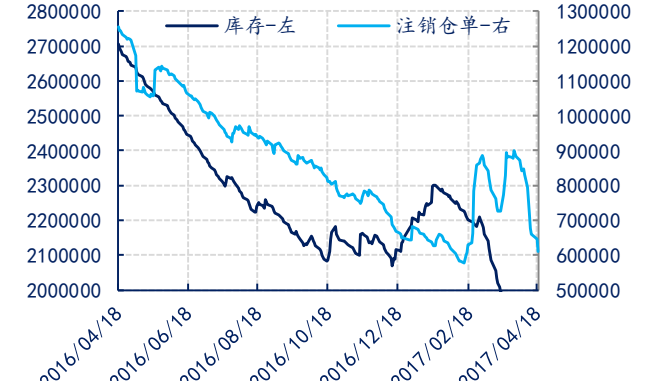
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



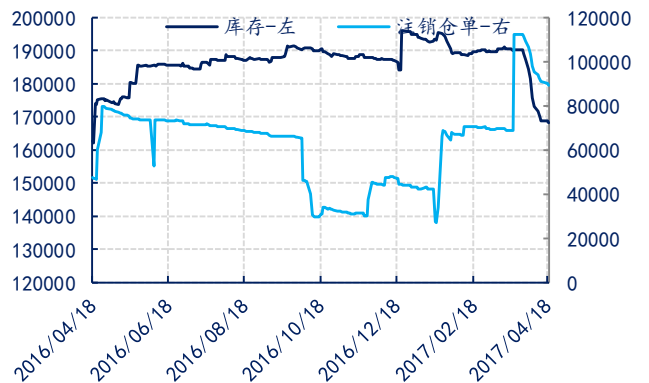
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 49: LME 锌库存与注销仓单 单位: 吨



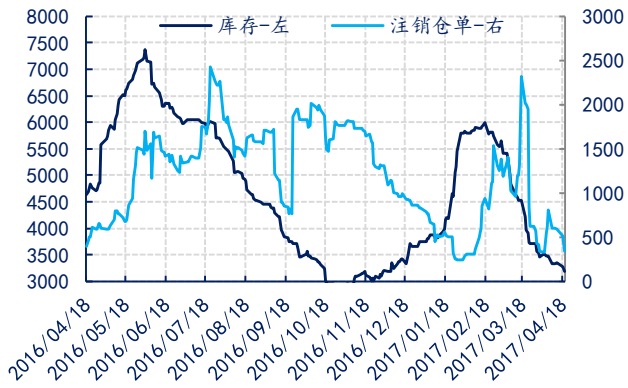
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 50: LME 铅库存与注销仓单 单位: 吨



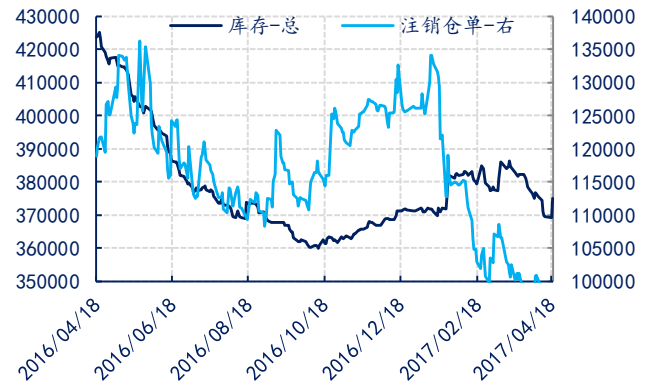
数据来源: WIND 中大期货研究院

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>