

## 市场乐观预期特朗普政府兑现加大基建承诺 外盘基本金属全线上涨

### 观点摘要:

### 策略跟踪:

投资策略	本期持仓	上期持仓	变化
空 CU1703	100	100	0

### 行情回顾:

从内盘来看呈小幅分化之势，除锡与镍收跌之外，其余品种均呈不同程度的收涨之势，分品种走势来看，铜、铝在小幅高开后呈缓步震荡上行之势，而后呈平台阶梯式震荡回落；锌在小幅高开后快速震荡上行，而后呈高位横盘之势；铅在小幅高开后呈平台式缓步震荡上行之势，尾盘小幅回落；锡与镍均在小幅低开后呈横盘之势；从影响因素来看，一方面是受上周五美国总统特朗普正式上台带动市场乐观情绪回升并引发外盘基本金属全线回升的因素影响；另一方面则是受今日 LME 基本金属亚洲电子盘受美元疲软而大幅震荡走强的影响。

从外盘来看呈全线回升之势，从走势来看，铜在亚洲电子盘小幅高开后冲高后缓步震荡回落，而后在欧美时段低探后再度震荡回升；铝在亚洲电子盘小幅高开冲高后呈横盘之势，而后在欧美时段呈冲高回落之势；锌在亚洲电子盘小幅高开冲高后呈宽幅震荡整理之势，欧美时段震幅加大；铅在亚洲电子盘小幅高开后缓步震荡上行，欧美时段呈高位宽幅横盘之势，尾肋快速回落；锡在亚洲电子盘高开后缓步震荡下行，欧美时段则是震荡回升；镍在亚洲电子盘小幅高开冲高后呈缓步震荡下行态势，欧美时段则呈宽幅横盘震荡整理之势；从影响因素来看，一方面是受美元走软的影响；另一方面则是受市场对特朗普政府兑现加大基建支出承诺预期的影响。

### 基本面跟踪:

1. 国家统计局周一公布的数据显示，2016 年 12 月中国精铜产量同比下降 3.3% 至 756000 吨，全年产量同比增加 6% 至 844 万吨；12 月铝产量同比增加 13.2% 至 289 万吨，全年产量同比增加 1.3% 至 3187 万吨；12 月锌产量同比增加 10.3% 至 535000 吨，全年产量同比增加 2% 至 627 万吨；12 月铅产量同比增加 8.1% 至 414000 吨，全年产量同比增加 5.7% 至 467 万吨。
2. 中国有色金属工业协会数据显示，受供需改善、价格回升影响，2016 年有色金属工业运行情况好于预期，12 月，中经有色金属产业景气指数为 31.1，较 11 月回升 1.3 点，回升至“正常”区域，继续保持回升态势。
3. 印尼矿业部一官员周六表示，印尼将不会与美国自由港麦克莫伦铜金公司就矿业新规展开谈判。

### 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

- 欧央行按兵不动 市场静待中国经济数据 基本金属内外持续分化  
 2017-1-20  
 国内下游需求持续疲软 VS 全球供需持续短缺 基本金属内外冰火两重天  
 2017-1-19  
 黑色系全线沦陷 中国需求忧虑隐现 基本金属内外分化  
 2017-1-18  
 黑色系持续暴涨 美元走强打压 基本金属内强外弱  
 2017-1-17  
 印尼禁止铜精矿出口 中国新增人民币贷款激增 基本金属外强内弱  
 2017-1-13  
 印尼矿业出口新规 VS 特朗普财政开支计划 基本金属内强外弱  
 2017-1-12  
 中国经济回暖提振中国金属需求预期 基本金属全线反弹  
 2017-1-11  
 LME 库存回落 美元快速下滑 基本金属小幅分化  
 2017-1-10  
 中国需求前景 VS 人民币剧烈波动影响 基本金属持续分化  
 2017-1-6  
 美元回落 原油反弹 中国需求预计增加 基本金属内外分化  
 2017-1-5  
 美元走强与原油回落盖过需求前景忧虑情绪消退 基本金属高开低走  
 2017-1-4

4. 波兰铜业公司执行长周五称，预计 2017 年铜价将略高于每吨 5000 美元。
5. 国际铝业协会公布的数据显示，2016 年 12 月全球（不包括中国）原铝日均产量下降至 70100 吨，11 月原铝日均产量为 70500 吨，12 月全球（不包括中国）原铝总产量为 217.3 万吨，高于 11 月的 211.5 万吨。

**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： 帐户收益率与资金收益率对比



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，维持昨日的持仓，仓位仍控制在 30% 以内。

从 2 小时线来看，沪铜受伦敦铜影响在快速反弹后小幅回落，从日线来看，沪铜处于上行通道的下沿，前期空单可择机撤离。

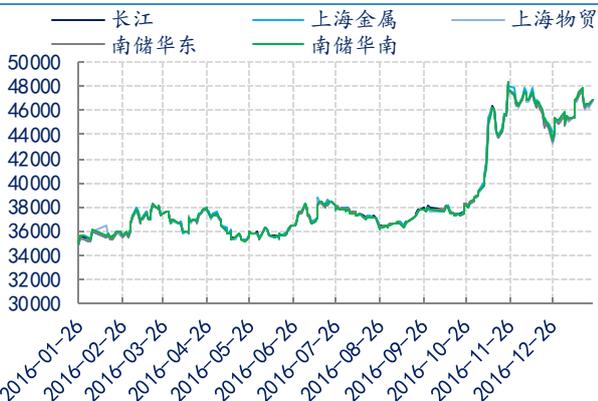
**风险因素：**

1. 国际原油价格的走向；
2. 欧元区及德法两国的制造业与服务业采购经理人指数初值；

3. 德法意的消费者信心指数；
4. 美国四季度 GDP 数据；
5. 美国的房价与制造业数据。

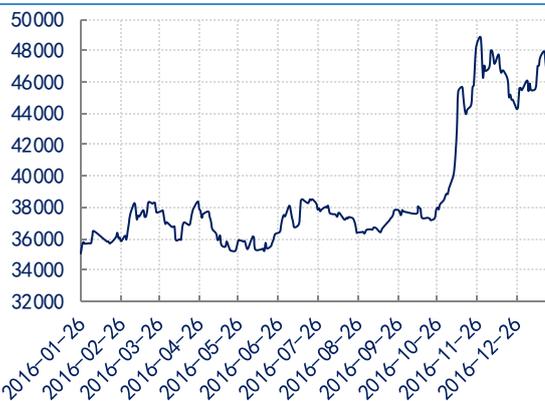
## 一、基本金属市场价格跟踪

图 4：国内现货市场铜价格走势 单位：元/吨



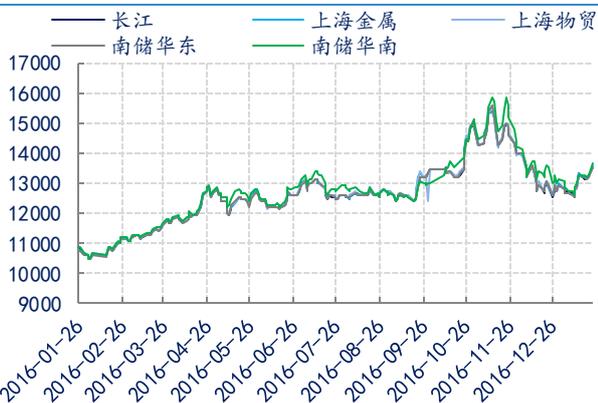
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 5：SHFE 铜期货主力合约价格走势 单位：元/吨



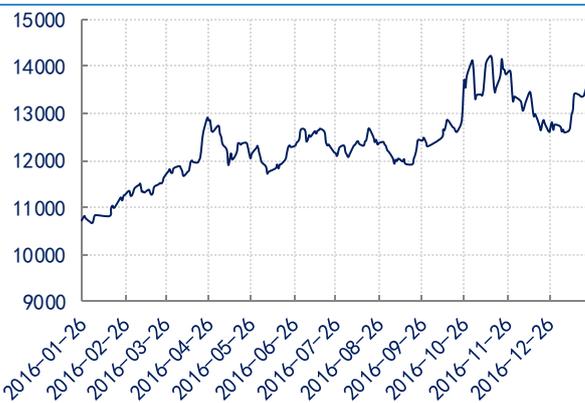
数据来源：WIND 中大期货研究院

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



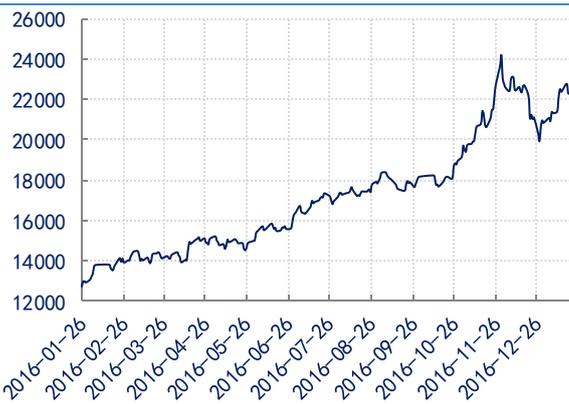
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 8：国内现货市场锌价格走势 单位：元/吨



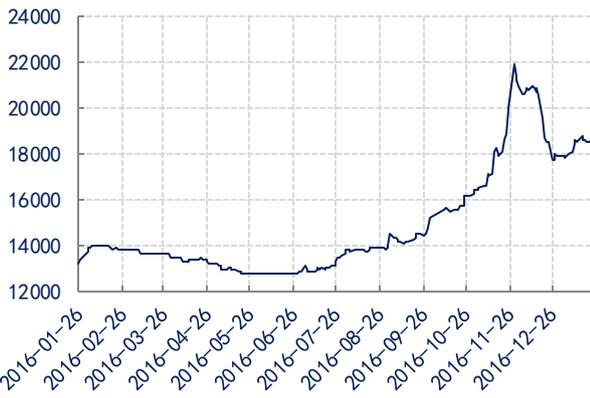
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 9：SHFE 锌期货主力合约价格走势 单位：元/吨



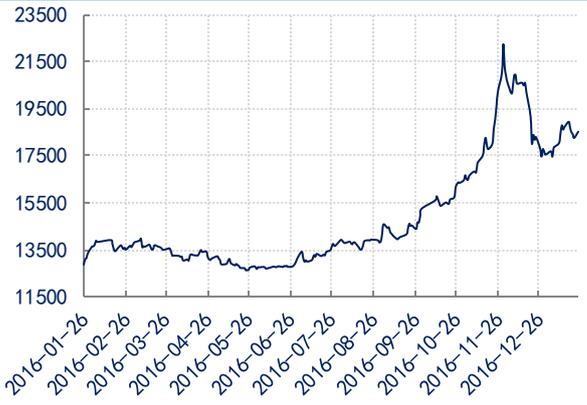
数据来源：WIND 中大期货研究院

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



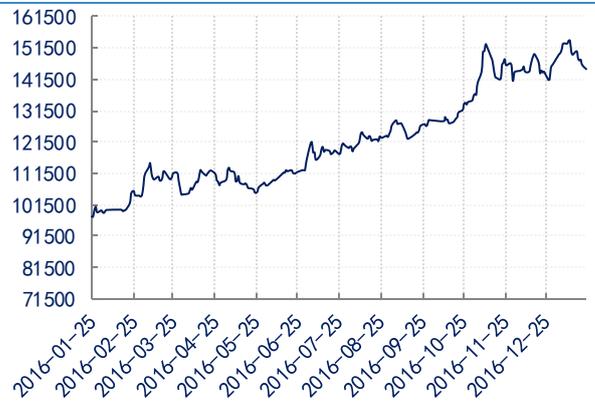
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



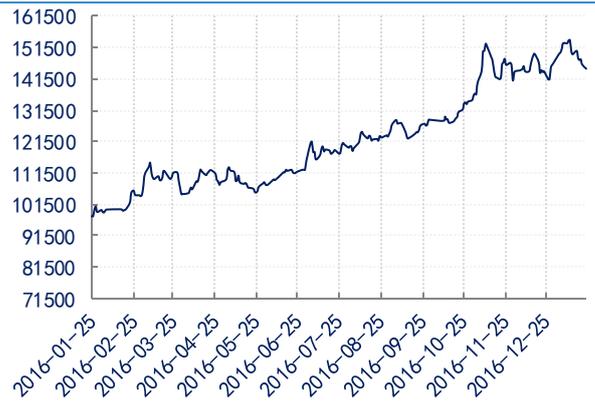
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



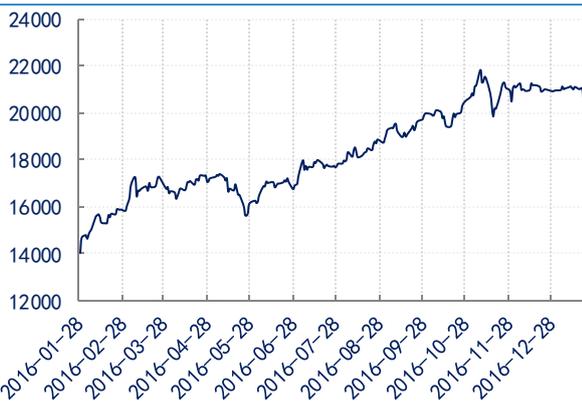
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



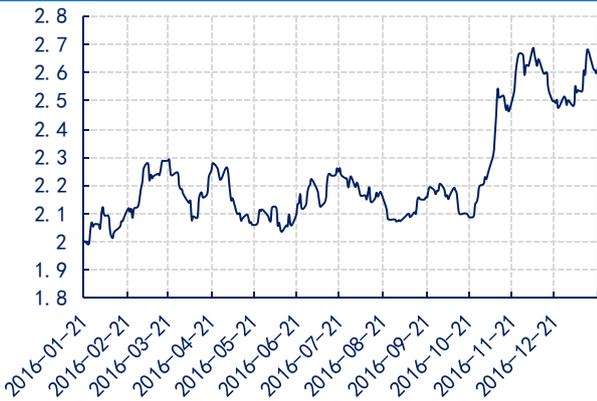
数据来源: WIND 中大期货研究院

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

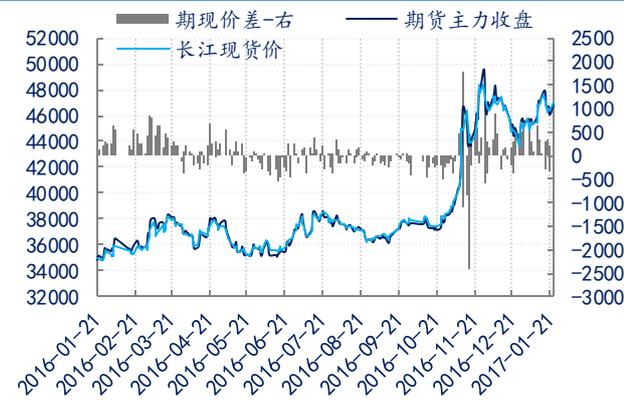
图 22: COMEX 铜价格走势 单位: 美元/磅



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



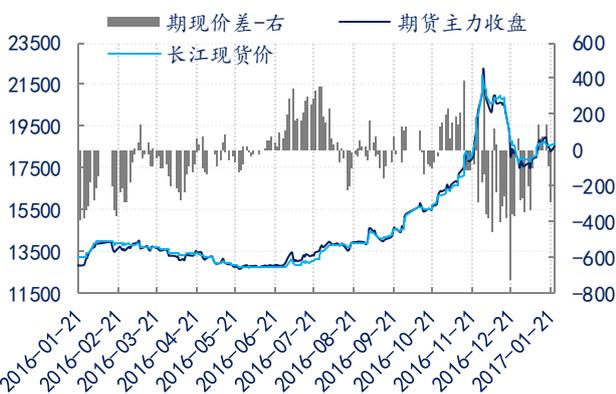
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



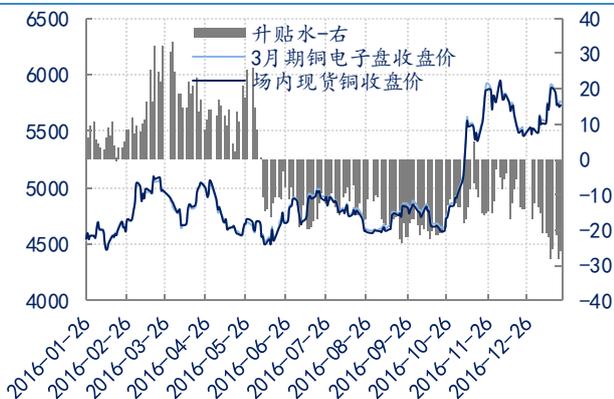
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 34: SHFE 镍跨期价差 单位: 元/吨



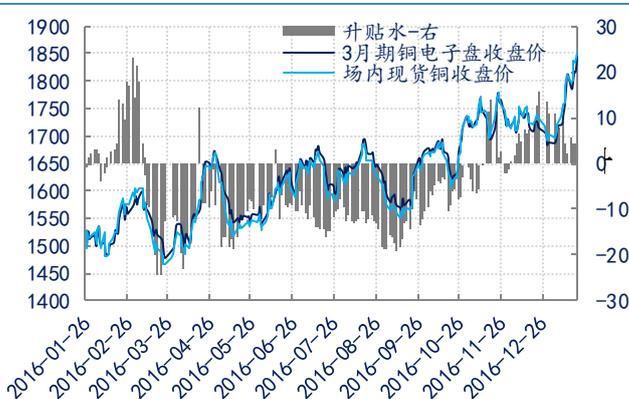
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 35: LME 铜期现价差 单位: 美元/吨



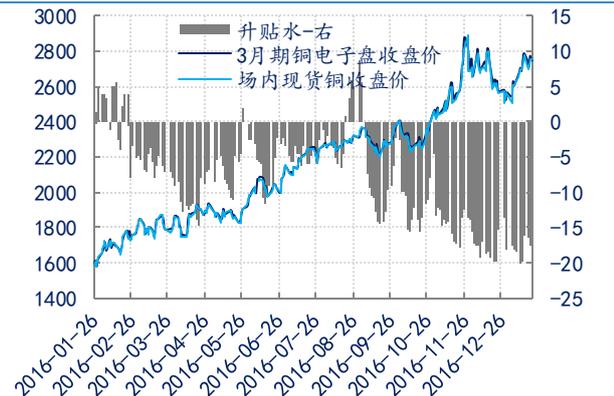
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 36: LME 铝期现价差 单位: 美元/吨



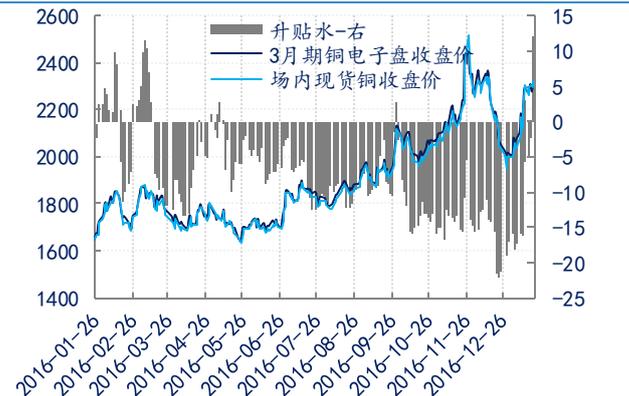
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 37: LME 锌期现价差 单位: 美元/吨



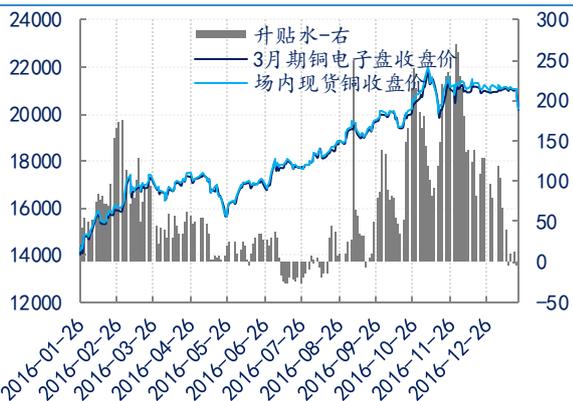
数据来源: WIND 中大期货研究院

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



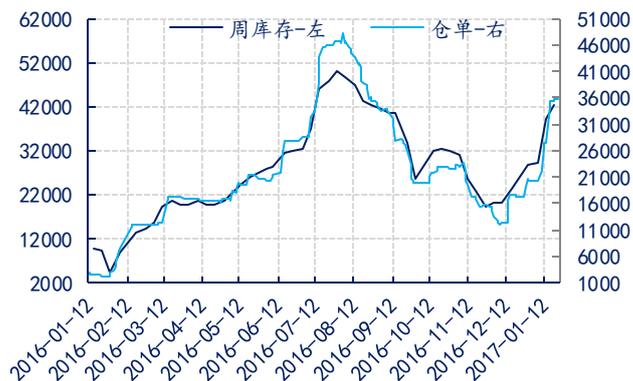
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 43: SHFE 锌库存与仓单 单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

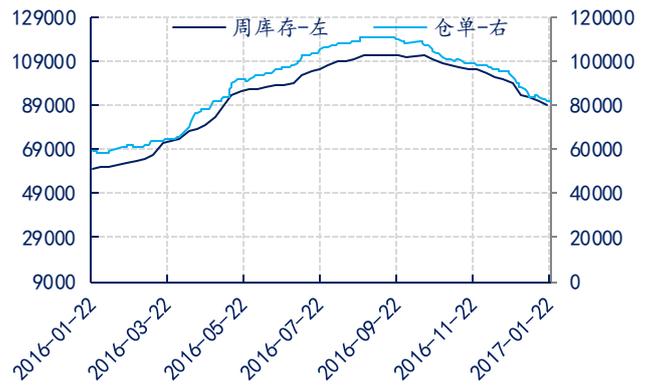
图 44: SHFE 铅库存与仓单 单位: 吨



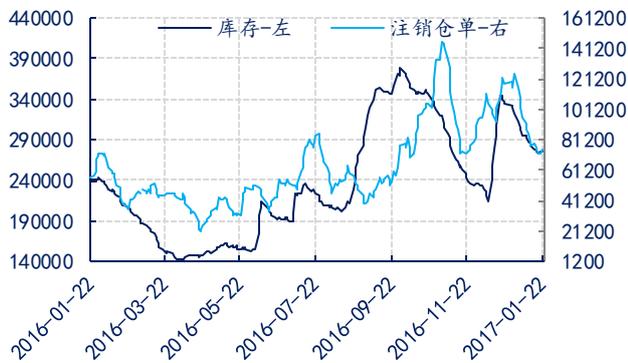
数据来源: WIND 中大期货研究院

**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

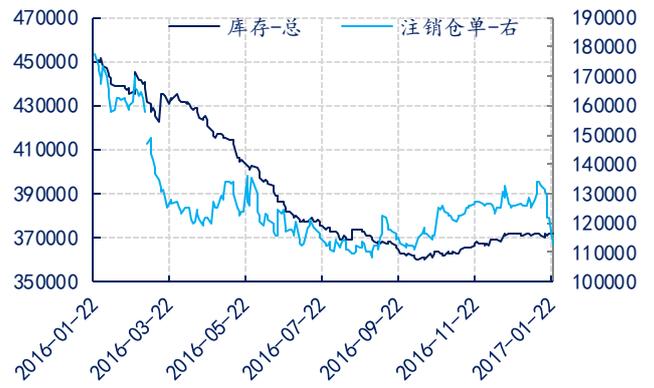

数据来源: WIND 中大期货研究院

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>