

证监会加大监管力度 VS 美联储议息会议

基本金属持续分化

金属组

研究员：
赵晓君
0571-87788888-8435
494252587@qq.com
期货从业资格：F0276050
投资咨询资格：Z001031

联系人：
黄臻
0571-87788888-8435
CPLA-007@163.COM
期货从业资格：F3014060

观点摘要：

策略跟踪：

投资策略	本期持仓	上期持仓	变化
空 NI1609	16%	16%	0
空 CU1609	8%	8%	0

行情回顾：

从内盘来看继续呈小幅分化之势，分品种来看，除铅与锡略继续收高之外，其余品种均不同程度的呈收跌之势，从走势来看，铜在高开后呈先抑后扬之势，而后在经过横盘之后快速回落，午后在日位低位呈横盘区间震荡整理态势；铝、锌在小幅低后呈宽幅的横盘区间震荡整理态势，而后跟随铜价呈震荡回落这势，午后在快速回落后小幅反弹并呈横盘之势；铅在高开后呈冲高回落之势而后呈日内高位横盘之势，午后快速回落，而后缓步震荡上行；锡在高开后呈缓步上行之势，而后呈日内高位横盘区间震荡整理态势；镍在高开后呈先抑后扬，而后呈快速冲高回落之势，午后呈日内低位横盘区间震荡整理态势；从影响因素来看，一方面是受隔夜色中央政治局会议令市场对下半年财政刺激发力的预期显著增强的影响；另一方面则是受证监会连出重拳加大对股市监管力度引发市场恐慌情绪上升的影响。

从外盘来看整体呈收跌之势，分品种走势来看，各品种之间依然存在分化：铜、锌、铅在亚洲电子盘时段呈冲高回落之势，而到了欧美时段则是呈缓步震荡下行之势；铝、锡、镍从全天的走势来看呈宽幅的横盘区间震荡整理之势；从影响因素来看，一方面亚洲电子盘的冲高回落主要是受证监会连出重拳加大对股市监管力度引发市场恐慌情绪上升的影响，另一方面欧美时段的震荡回落则主要是受美联储议息会议利率决定公布前美元走强打压的影响。

基本面跟踪：

1. 菲律宾矿业部长周三称，不会允许位于棉兰老岛南部的 Tampakan 铜金矿以露天矿场的形式运营。总投资 59 亿美元的 Tampakan 铜金矿项目是菲律宾最大的闲置矿山。由于其所在省份于 2010 年禁止露天矿运营，该项目一直未能启动。从而迫使商品贸易巨头嘉能可在去年放弃了该项目。
2. 国际铜业研究组织最新公布的报告显示，到 2019 年前全球铜产能料年均增长 4%，2019 年时达到 2650 万吨/年，这较 2015 年的总量增加逾 390 万吨或 19%。

相关报告

美元走强与油价回落 VS 供需前景忧虑
基本金属涨跌互现

2016-7-25

全球供需短缺 中国进口强劲 欧央行
按兵不动 基本金属内外有别

2016-7-22

中国产量增加 VS 菲镍矿供应收缩 基
本金属继续分化

2016-7-21

市场乐观情绪再度回升 土耳其发生大
爆炸 基本金属涨跌互现

2016-7-20

中美经济数据均好于预期 市场获利了
结 基本金属内强外弱

2016-7-18

中国宽松举措预期上升 VS 美国 PPI 稳
步回升 基本金属内外分化

2016-7-15

英国新首相上台 VS 南海局势与美联储
经济褐皮书 基本金属冲高回落

2016-7-14

日本推大规模刺激举措 市场乐观情绪
高烧不退 基本金属连续上扬

2016-7-13

3. 近日，中央第五环境保护督察组进驻河南省开展环境保护督察工作，因环保要求实现“煤改气”对金属企业进行限期整改。据了解，目前当地废铜企业基本全面关停，仅巩义新昌和偃师亿佳两家企业在运行。
4. 路透最新调查显示，20 位分析师对第四季度现货镍价的预估中值为每吨 9,817 美元，预计 2016 年伦镍均价为 9131 美元/吨，2017 年为 10600 美元/吨，2015 年均价为 110807 美元/吨。

技术面分析：

铜：从日线来看，沪铜仍将受全球宏观经济数据与事件的影响下呈宽幅的横盘区间震荡整理态势，趋势并不明朗；而从周线来看，沪铜的下行通道仍然保持完好；综合量能饱和度、资金进出、风险系数与乖离系数等技术指标并结合后势模拟图来看，沪铜短线存在较大的回落可能性；

铝：从日线来看，沪铝将受当前消费淡季的影响而在回落后呈横盘区间震荡整理态势，而从周线来看，沪铝持续的反弹动能略有所不足；综合量能饱和度、资金进出、风险系数与乖离系数等技术指标并结合后势模拟图来看，沪铝短线价格重心仍将缓步上移；

锌：从日线来看，沪锌在当前市场炒作供需短缺的影响下价格重心仍然缓步上行，从周线来看，沪锌当前的上行通道虽然没有被破坏，但有回调风险；综合量能饱和度、资金进出、风险系数与乖离系数等技术指标并结合后势模拟图来看，沪锌短线价格重心仍将缓步上移；

铅：从日线来看，沪铅受市场炒作抬升锌价的影响而紧随其后亦步亦趋，缓步上行，从周线来看，沪铅仍处于宽幅横盘区间震荡整理态势之中；综合量能饱和度、资金进出、风险系数与乖离系数等技术指标并结合后势模拟图来看，沪铅短线价格重心虽将跟随沪锌缓步上移，但存在回调风险；

锡：从日线来看，沪锡呈横盘震荡整理态势，从周线来看，其价格亦将维持当前的横盘震荡整理态势；综合量能饱和度、资金进出、风险系数与乖离系数等技术指标并结合后势模拟图来看，沪锡短线价格将出现回落的风险；

镍：从日线来看，沪镍在市场高调炒作菲律宾镍供应缩减的忧虑影响下呈反行之势，从周线来看，沪镍上行空间有限，能否有效突破 83100 一线还有待观察；综合量能饱和度、资金进出、风险系数与乖离系数等技术指标并结合后势模拟图来看，沪镍短线上涨动能强劲。

结论及操作建议：

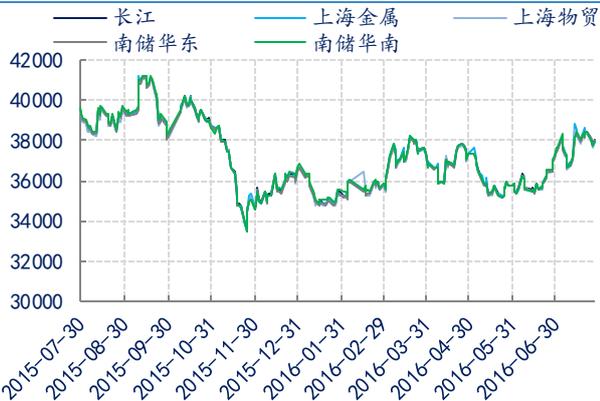
铜中长线可少量逢高逐步加空，空单可继续持有；铝、铅、锡以观望为主；锌与镍短线可少量试多。

风险因素：

1. 国际原油价格的走向;
2. 欧美一系列经济数据;
3. 美联储议息会议与日本央行的议息会议。

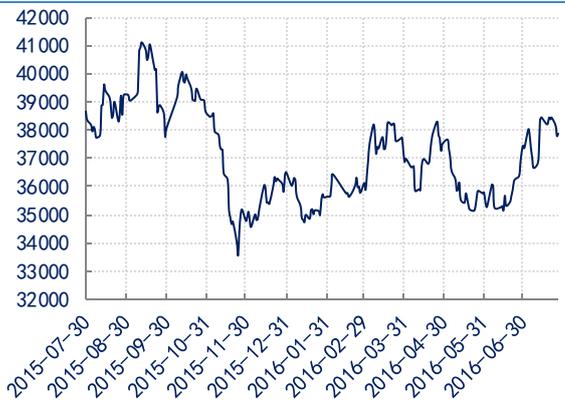
一、基本金属市场价格跟踪

图1：国内现货市场铜价格走势 单位：元/吨



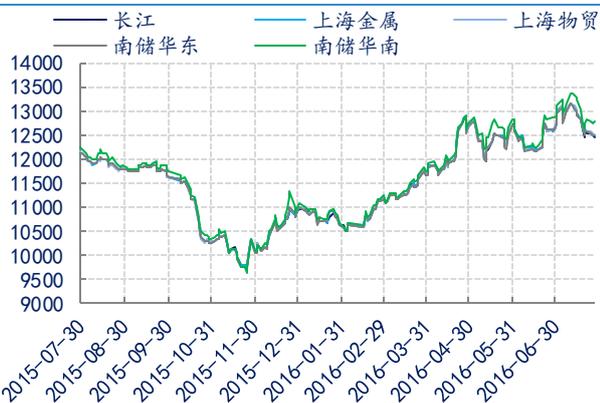
数据来源：WIND 中大期货研究院

图2：SHFE 铜期货主力合约价格走势 单位：元/吨



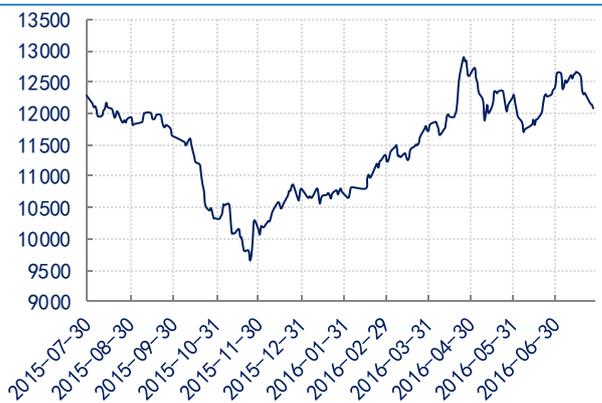
数据来源：WIND 中大期货研究院

图3：国内现货市场铝价格走势 单位：元/吨



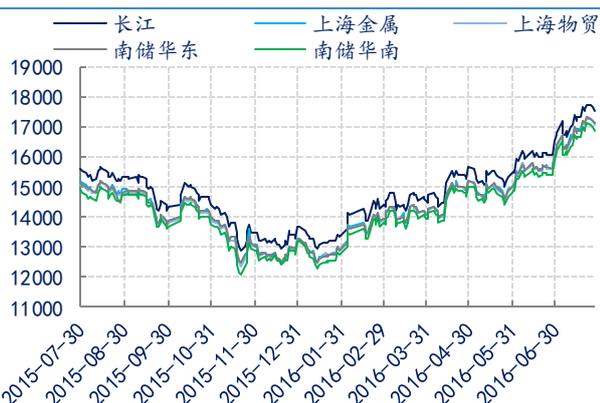
数据来源：WIND 中大期货研究院

图4：SHFE 铝期货主力合约价格走势 单位：元/吨



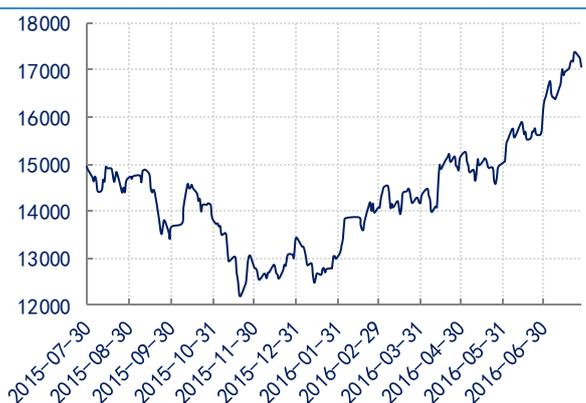
数据来源：WIND 中大期货研究院

图5：国内现货市场锌价格走势 单位：元/吨



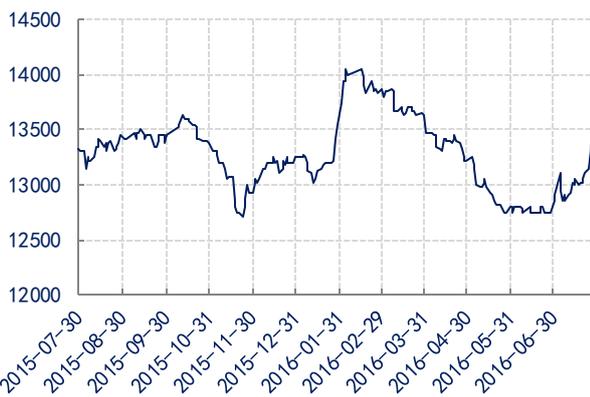
数据来源：WIND 中大期货研究院

图6：SHFE 锌期货主力合约价格走势 单位：元/吨



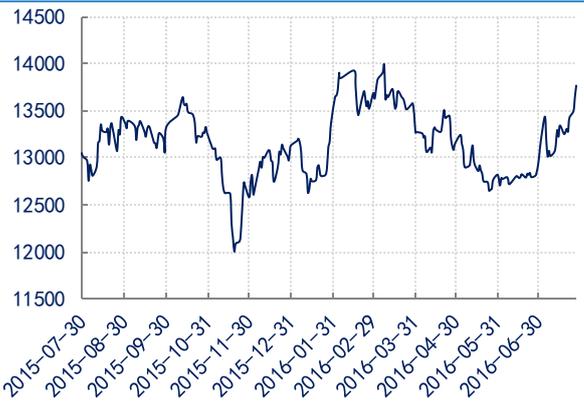
数据来源：WIND 中大期货研究院

图7：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8：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9：国内现货市场锡价格走势 单位：元/吨



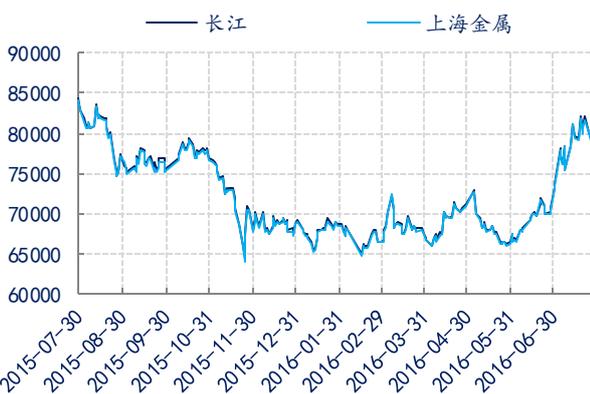
数据来源：WIND 中大期货研究院

图10：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11：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12：SHFE 镍期货主力合约价格走势 单位：元/吨



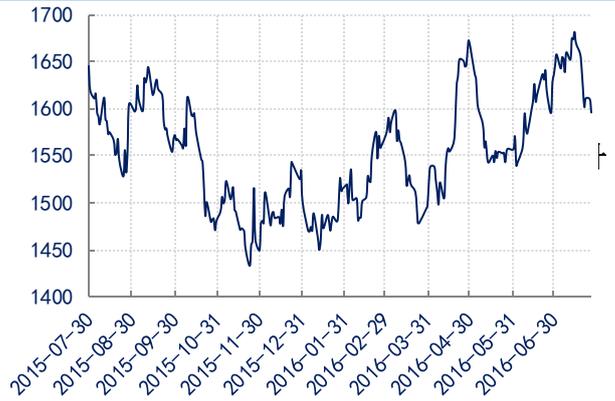
数据来源：WIND 中大期货研究院

图 13: LME 铜价格走势 单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 14: LME 铝价格走势 单位: 美元/吨



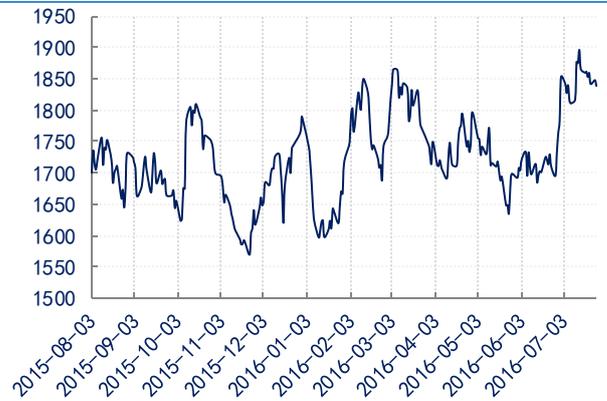
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 15: LME 锌价格走势 单位: 美元/吨



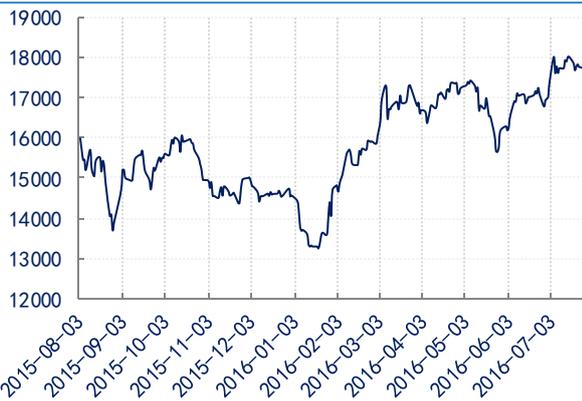
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 16: LME 铅价格走势 单位: 美元/吨



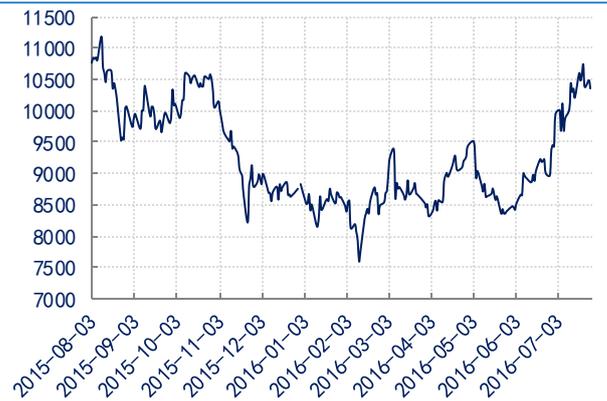
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 17: LME 锡价格走势 单位: 美元/吨



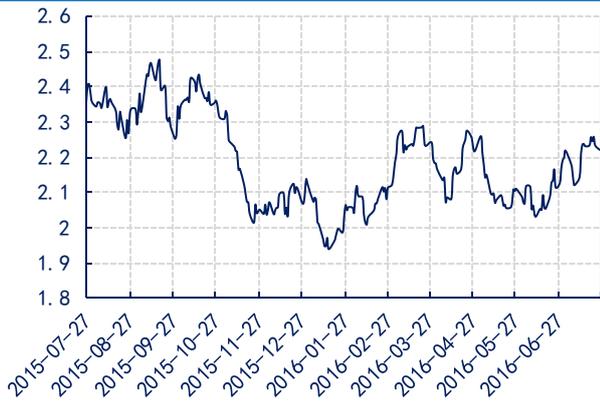
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 18: LME 镍价格走势 单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 19: 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 20: 国内铜期现价差 单位: 元/吨



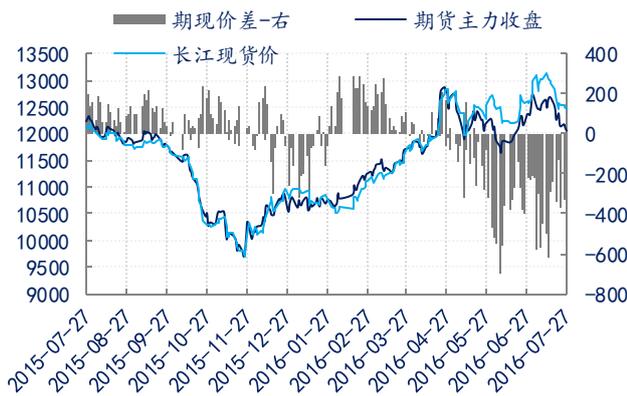
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 21: SHFE 铜跨期套利 单位: 元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 22: 国内铝期现价差 单位: 元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 23: SHFE 铝跨期价差 单位: 元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 24: 国内锌期现价差 单位: 元/吨



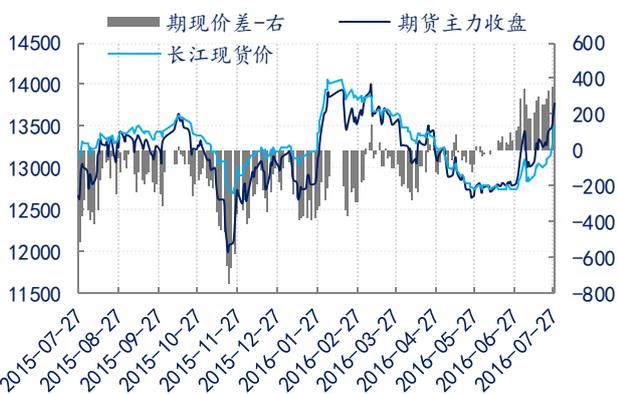
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 25: SHFE 锌跨期价差 单位: 元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 26: 国内铅期现价差 单位: 元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 27: SHFE 铅跨期价差 单位: 元/吨



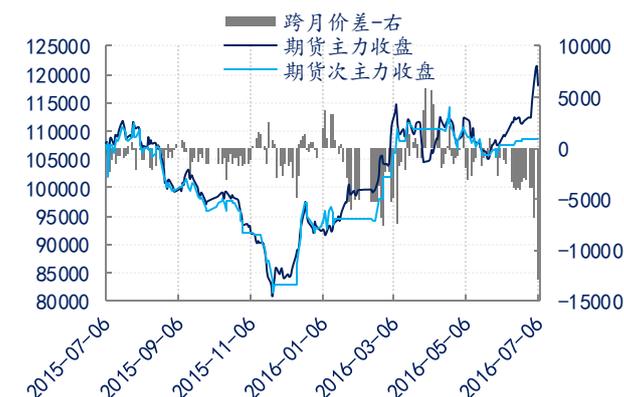
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 28: 国内锡期现价差 单位: 元/吨



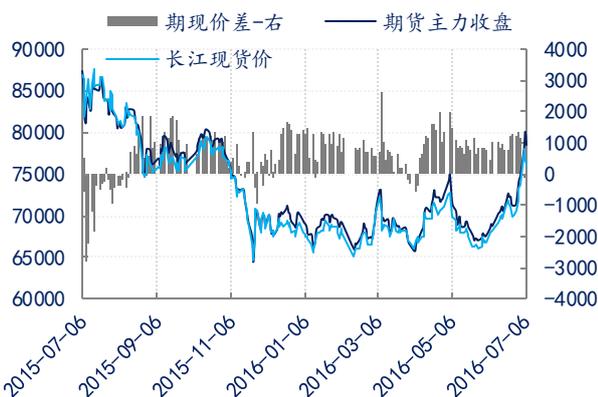
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 29: SHFE 锡跨期价差 单位: 元/吨



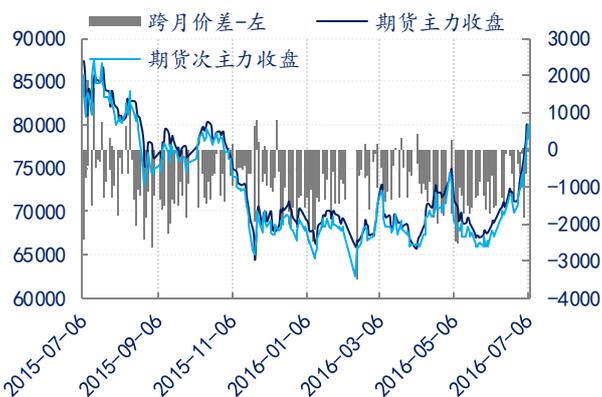
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 30: 国内铅镍期现价差 单位: 元/吨



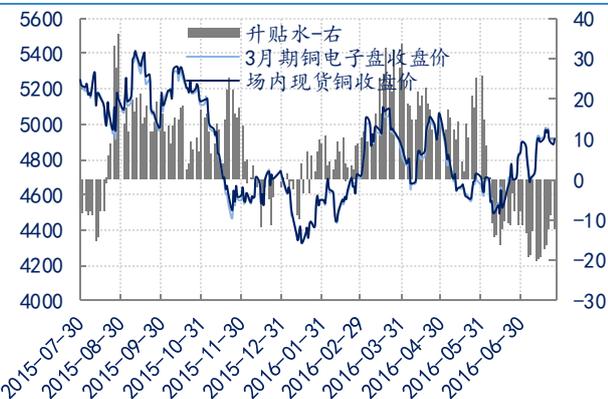
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 31: SHFE 镍跨期价差 单位: 元/吨



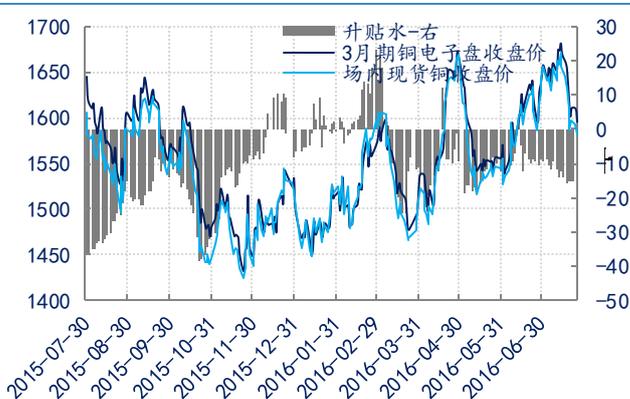
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 32: LME 铜期现价差 单位: 美元/吨



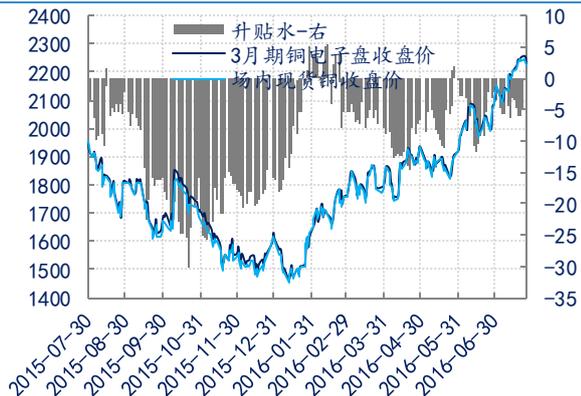
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 33: LME 铝期现价差 单位: 美元/吨



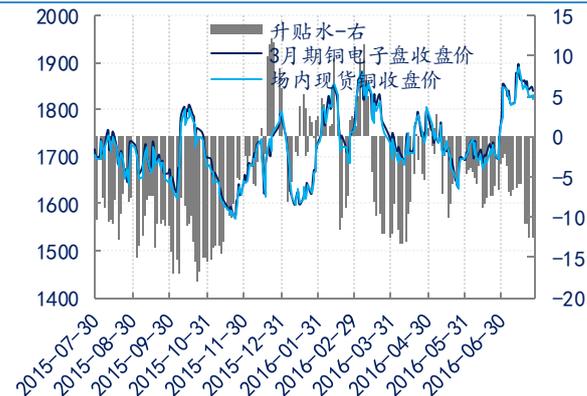
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 34: LME 锌期现价差 单位: 美元/吨



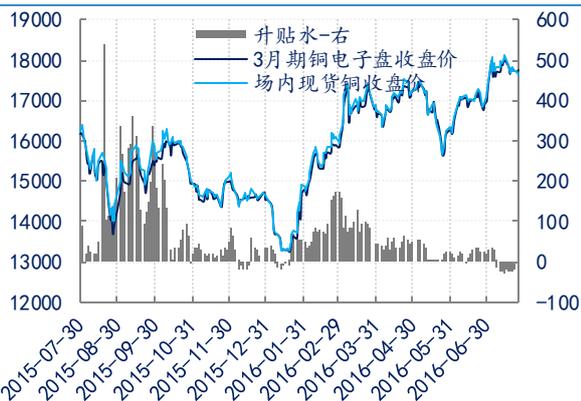
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 35: LME 铅期现价差 单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 36: LME 锡期现价差 单位: 美元/吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 37: 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 38: SHFE 铜库存与仓单 单位: 吨



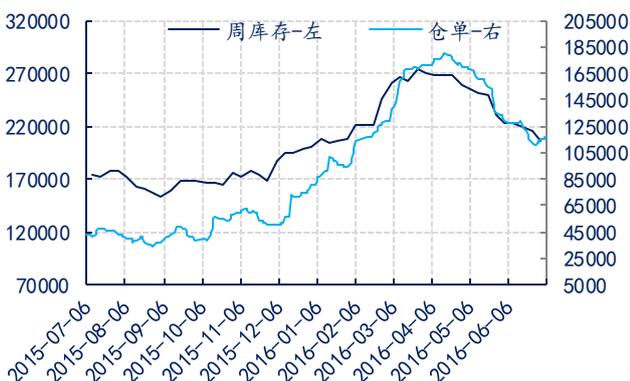
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 39: SHFE 铝库存与仓单 单位: 吨



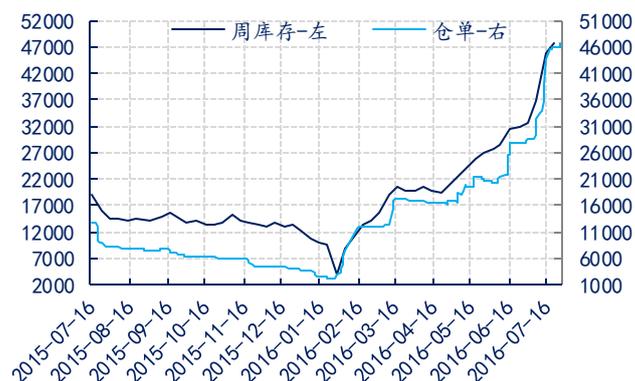
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 40: SHFE 锌库存与仓单 单位: 吨



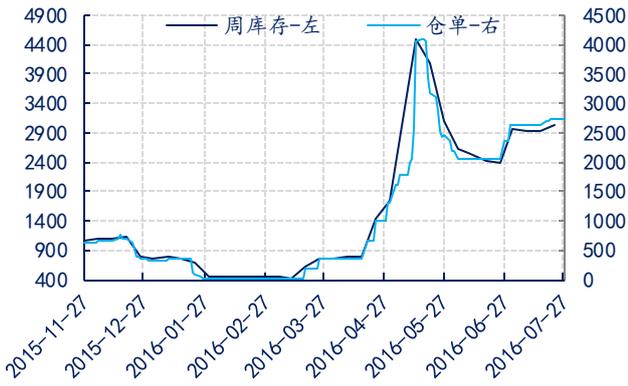
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 41: SHFE 铅库存与仓单 单位: 吨



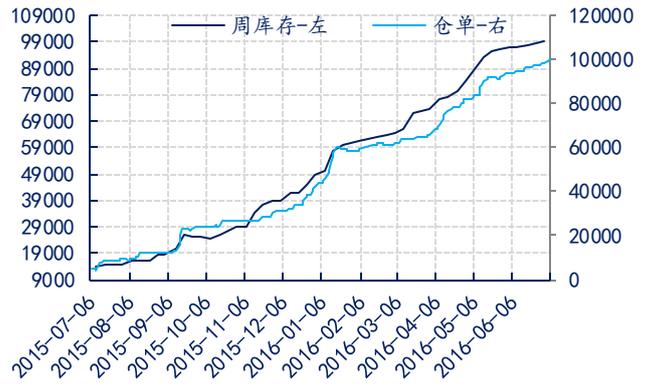
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 42: SHFE 锡库存与仓单 单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 43: SHFE 镍库存与仓单 单位: 吨



数据来源: WIND 中大期货研究院

图 44: LME 铜库存与注销仓单 单位: 吨



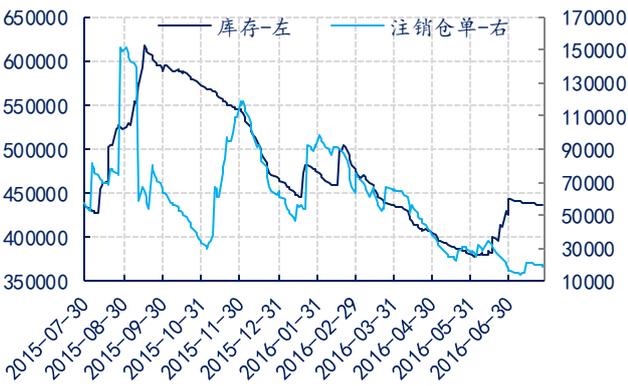
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 45: LME 铝库存与注销仓单 单位: 吨



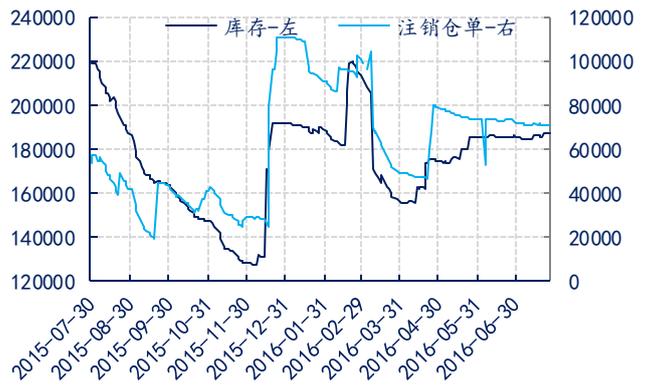
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 46: 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 47: LME 铅库存与注销仓单 单位: 吨



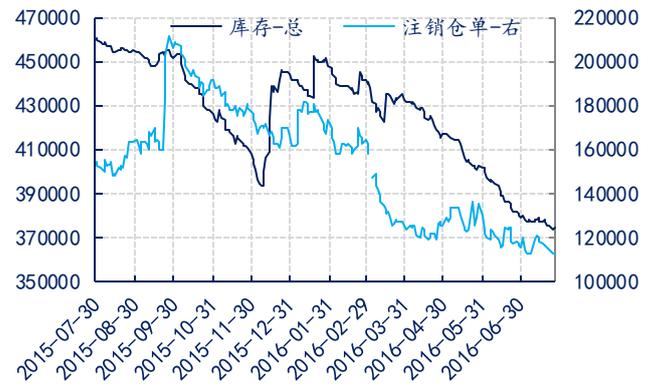
数据来源: WIND 中大期货研究院

图 48: 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 49: 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>