



铜铝镍早报：多空交织，有色震荡

发布日期：2017 年 08 月 18 日 分析师：江露 电话：023-81157289 投资咨询从业证书号：Z0012916

观点与操作建议

- 受特朗普首席经济顾问离职消息影响，商品市场避险升温，此外，欧洲央行会议纪要内容偏空，官员对欧元过度上涨的风险表示担忧，有色板块回落。伦敦金属交易所 3 月期铜收跌 0.83%，报 6472.5 美元/吨；3 月期铝收跌 1.17%，报 2066.5 美元/吨；3 月期镍收跌 0.37%，报 10675.0 美元/吨。
- 国内方面，央媒报道中央环保督察问责结果或公开，问责级别之高将出乎意料。沪铜 1710 收跌 0.57%，报 50960 元/吨；沪铝 1710 收跌 1.73%，报 16165 元/吨；沪镍 1801 收跌 0.76%，报 86980 元/吨。基本面分品种看，国内现货端贴水有所扩大，铜期价受到一定拖累，但受秘鲁 Las Bambas 铜矿示威活动利好影响，加之 9 月传统旺季临近，铜需求有望得到提振，铜价下方受支撑。减产预期强烈及旺季临近，铝价下方受支撑，但短期缺乏进一步利好消息刺激，叠加库存继续创新高，铝价上行受拖累。短期缺乏利好消息刺激，但鉴于下游不锈钢库存维持低位，不锈钢价格维持稳定，镍价下方存在一定支撑。综合而言，宏观呈现多空交织，有色震荡。操作上，沪铜 1710 合约前期多单暂持，以跌破 50500 元/吨止损，仓位 10% 以内。沪铝 1710 合约暂时观望。沪镍 1801 合约 85500-86000 逢低买入，并设置好止损，仓位 5% 以内。

一、数据信息

表 1：上海期货交易所（SHF）有色金属期货交易行情信息（2017-08-17）

品种	合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	成交量	持仓量	涨跌	持仓变化
沪铜	CU1710	50540.00	51680.00	50530.00	51470.00	425214.00	234874.00	1380.00	7080.00
沪锌	ZN1710	25000.00	25975.00	24960.00	25975.00	634016.00	299136.00	1470.00	24288.00
沪镍	NI1801	86180.00	88460.00	86100.00	87940.00	748108.00	484210.00	2830.00	21848.00
沪铝	AL1710	16175.00	16660.00	16145.00	16520.00	832690.00	387990.00	475.00	-11866.00
沪锡	SN1709	143200.00	146180.00	143200.00	145540.00	20348	17130	1750.00	-2096.00
沪铅	PB1710	19580.00	20535.00	19580.00	20365.00	130414.00	44950.00	990.00	7548.00

数据来源：上海期货交易所，中信建投期货

表 2：上海金属网主要金属现货升贴水（2017-08-17）

品种	最低-最高	涨跌	升贴水
----	-------	----	-----

电解铜	275800	-3200	c37/c34
铝	1283525	-2825	b4/b8
铅	148825	-400	c21/c18
锌	248700	-2000	c13/c10
锡	1860	100	b108/b112
电解镍	385194	-366	c55/c52
电解铜	275800	-3200	c37/c34

数据来源：上海金属网，中信建投期货

表 3：LME 金属价格（2017-08-17）

品种	代码	开盘价	最高价	最低价	收盘价	成交量	涨跌
伦铝	AH03M	2075.80	2076.00	2075.80	2076.00	47	-18.15
伦铜	C03ME	6534.50	6580.00	6468.00	6472.50	16129	-54.00
伦铅	PB03M	2516.00	2537.00	2400.00	2408.00	6758	-105.00
伦镍	NI03M	10730.00	10870.00	10645.00	10675.00	10799	-40.00
伦锡	SN03M	20095.00	20355.00	20020.00	20200.00	270	125.00
伦锌	ZS03M	3119.00	3147.00	3047.00	3051.00	21660	-69.00

数据来源：博易大师

表 4：基本金属 CIF 溢价（2017-08-17）

品种	价格	均价	涨跌
铜	55-65	60	-5
铝	95-115	105	0
锌	165-175	170	0
镍	220-230	225	0

数据来源：上海金属网，中信建投期货

表 5：LME 有色库存及升贴水（2017-08-17）

品种	库存	增减	三个月升贴水
1# 电解铜	51120-51320	↑ 1270	c140/c80



A00 铝	16200-16240	↑ 440	c305/c265
1# 铝	20120-20180	↑ 820	c380/c320
0# 锌	26420-26480	↑ 1560	b440/b500
1# 锌	26360-26420	↑ 1560	b380/b440
1# 锡	144500-146500	↑ 1000	c850/b1150

数据来源：上海金属网，中信建投期货

表 6：金川镍及俄罗斯镍现货升贴水（2017-08-17）

品种	升贴水	涨跌	日期
金川镍	b1000	↑ 100	08-16
俄罗斯镍	c400	↑ 100	08-16

数据来源：上海金属网，中信建投期货

二、相关市场信息

1. 宏观面

特朗普首席经济顾问离职传言引爆市场，西班牙恐袭添乱，美股重挫，避险资产上涨。

内盘夜盘钢铁煤炭全线收涨；比特币盘中新高。

阿里第一财季收入大增 56%，电商业务表现强劲；阿里收涨近 3%，京东大跌超 6%。

欧洲央行会议纪要：官员们对欧元过度上涨的风险表示担忧。

美国上周首次申请失业救济人数降至近六个月低位。

习近平：与特朗普都高度重视中美关系，都愿积极推动中美关系发展。

日本 7 月出口连续第八个月增长，支持经济复苏。

澳大利亚 7 月失业率降至 5.6%，但全职就业人数减少。

央媒：中央环保督察问责结果或公开，问责级别之高将出乎意料。

北京租赁文件征求意见：集体户口可落户公租房。

国务院：降低物流成本，加快物流智能化。

提醒：北京时间 9:30 将发布中国 7 月 70 个大中城市房价。

2. 产业消息

【智利 6 月铜产量同比减 5.7%至 453161 吨】智利 6 月铜产量为 453,161 吨,较上年同期减少 5.7%,因天气相关的停工、工厂维修以及矿石品位下滑影响。

【6 月份秘鲁矿业生产回升】据秘鲁政府初步统计,6 月份,该国矿业生产重拾升势,7 种金属产量上升。秘鲁最大出口商品铜产量增长 1.7%,其他金属产量增幅为锌 13.5%,铅 10.6%,银 10.8%,锡 9.4%,铁矿石 11.6%,钼 55%。

【东方希望年产 240 万吨氧化铝项目落户山西左权】8 月 15 日下午,左权县人民政府与东方希望集团战略合作框架协议签约仪式在晋中市政府一楼会议室隆重举行。今天的签约合作项目是由东方希望集团独立投资建设,规模为 240 万吨氧化铝(两条线,一期 120 万吨)配套 80 万吨石灰的项目。

【嘉能可关闭旗下赞比亚铜钴矿项目】嘉能可周一关闭旗下赞比亚铜钴矿项目,因电力供应商削减对其电力供应。这也引发业者担心该非洲第二大铜生产国可能出现大面积铜矿停产。莫帕尼铜矿公司表示,一旦与电力供应方的电价纠纷解决,旗下 Kitwe 和 Mofulira 项目将恢复生产。

3. 热点追踪

国内 7 月经济数据、LME 铜库存变化、铝社会库存变化、产量变化、铝减产进展、下游不锈钢价格

4. 总结及建议

受特朗普首席经济顾问离职消息影响,商品市场避险升温,此外,欧洲央行会议纪要内容偏空,官员对欧元过度上涨的风险表示担忧,有色板块回落。伦敦金属交易所 3 月期铜收跌 0.83%,报 6472.5 美元/吨;3 月期铝收跌 1.17%,报 2066.5 美元/吨;3 月期镍收跌 0.37%,报 10675.0 美元/吨。国内方面,央媒报道中央环保督察问责结果或公开,问责级别之高将出乎意料。沪铜 1710 收跌 0.57%,报 50960 元/吨;沪铝 1710 收跌 1.73%,报 16165 元/吨;沪镍 1801 收跌 0.76%,报 86980 元/吨。基本面分品种看,国内现货端贴水有所扩大,铜期价受到一定拖累,但受秘鲁 Las Bambas 铜矿示威活动利好影响,加之 9 月传统旺季临近,铜需求有望得到提振,铜价下方受支撑。减产预期强烈及旺季临近,铝价下方受支撑,但短期缺乏进一步利好消息刺激,叠加库存继续创新高,铝价上行受拖累。短期缺乏利好消息刺激,但鉴于下游不锈钢库存维持低位,不锈钢价格维持稳定,镍价下方存在一定支撑。综合而言,宏观呈现多空交织,有色震荡。操作上,沪铜 1710 合约前期多单暂持,以跌破 50500 元/吨止损,仓位 10%以内。沪铝 1710 合约暂时观望。沪镍 1801 合约 85500-86000 逢低买入,并设置好止损,仓位 5%以内。



联系我们

中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路107号皇冠大厦11楼

电话: 023-86769605

上海世纪大道营业部

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 8 楼 808-811 单元

电话: 021-68765927

长沙营业部

地址: 长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903 号

电话: 0731-82681681

南昌营业部

地址: 南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1#办公楼-3404 室

电话: 0791-82082701

廊坊营业部

地址: 河北省廊坊市广阳区金光道 66 号圣泰财富中心 1 号楼 4 层西侧 4010、4012、4013、4015、4017

电话: 0316-2326908

漳州营业部

地址: 漳州市龙文区万达写字楼 B 座 1203

电话: 0596-6161566

西安营业部

地址: 陕西省西安市高新区科技路 38 号林凯国际大厦 1604、1605 室

电话: 029-68500986

北京朝阳门北大街营业部

地址: 北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室

电话: 010-85282866

北京北三环西路营业部

地址: 北京市海淀区中关村南大街 6 号中电信息大厦 9 层 912

电话: 010-82129971

武汉营业部

地址: 武汉市武昌区中北路 108 号兴业银行大厦 3 楼 318 室

电话: 027-59909520

杭州营业部

地址: 杭州市上城区庆春路 137 号华都大厦 811 室

电话: 0571-28056982

太原营业部

地址: 山西省太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室

电话: 0351-8366898

济南营业部

地址: 济南市冻源大街 150 号中信广场 1018

电话: 0531-85180636

大连营业部

地址: 辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座大连期货大厦 2901、2904、2905、2906 室

电话: 0411-84806305

郑州营业部

地址: 郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 2205、2211 室

电话: 0371-65612356

广州营业部

地址: 广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 层自编 2004-05 房

电话: 020-28325302

重庆龙山一路营业部

地址: 重庆市渝北区龙山街道龙山一路 5 号扬子江商务小区 4 幢 24-1

电话: 023-88502030

成都营业部

地址: 成都武侯区科华北路 62 号力宝大厦南楼 1802、1803

电话: 028-62818708

深圳营业部

地址: 深圳福田区车公庙 NEO 大厦 A 栋 11 楼 I 单元

电话: 0755-33378736

上海漕溪北路营业部

地址: 上海市徐汇区漕溪北路 331 号中金国际广场 A 座 9 层 B 室

电话: 021-33973869

南京营业部

地址: 南京市玄武区黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1 座、D2 座

电话: 025-86951881

宁波营业部

地址: 浙江省宁波市江东区朝晖路 17 号上海银行大厦 5-5、5-6 室

电话: 0574-89071687

合肥营业部

地址: 安徽省合肥市马鞍山路 130 号万达广场 6 号楼 1903、1904、1905 室

电话: 0551-62876855

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com