

## 有色金属春节节后提示：有色向好，等待做多机会

陈敏华

金属研究员

投资咨询号：Z0012670

电话：

0571-28132578

邮箱：

chenminhua@cindasc.com

周蕾

金属研究员

电话：

0571-28132528

邮箱：zhoulei@cindasc.com

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO., LTD

杭州市文晖路108号浙江出版  
物资大厦1125室、1127室、12  
楼和16楼

全国统一服务电话：

4006-728-728

信达期货网址：

www.cindaqh.com

### 节后提示要点

- **铜**：春节期间，伦铜维持偏强走势，整体呈现高位震荡行情。春节过后，随着中国下游需求旺季的来临，铜价在全球铜精矿供应偏紧大格局背景下，将开启新一波涨势。
- **铝**：春节期间，伦铝呈现震荡偏强走势。预计节后电解铝依旧维持外强内弱局面，沪铝将继续筑底走势，中长期投资者可以考虑适当布局多单。
- **镍**：春节期间，伦镍呈现冲高回落走势，整体处于高位震荡格局。节后随着下游需求旺季来临，镍价仍有强支撑，建议投资者关注沪镍做多的机会。
- **锌**：春节期间，伦锌呈现震荡偏强走势。当前锌库存位于低位，随着节后国内消费预期升温，短期锌价将形成较强支撑，预计锌价高位震荡的概率加大。
- **铅**：春节期间，伦铅呈现冲高回调走势，整体维持高位震荡格局。春节过后，再生铅企业限产恐持续，而下游电动车和汽车电池消费有望回暖。预计沪铅仍将维持震荡格局。
- **假期公布数据和行业消息**
  - 1) 美国商务部建议总统限制钢铁和铝产品进口。
  - 2) 全球锌矿商与加工企业未能就 2018 年加工费达成协议，协议的大厂可能会推迟一个月甚至更长的时间，各方对下半年供应增加的前景存在分歧。
  - 3) 美国 1 月核心 CPI 涨幅超预期，通胀压力陡增，多数美联储高官发表鹰派讲话。

## 一、行情回顾

春节假日期间外盘有色金属整体上涨，其中锌和铝表现抢眼，分别上涨 2.37%和 2.28%。铜和镍节前较为强势，假期呈现冲高回落走势。短期有色金属的金融属性加强，与美元走势关联度增加。由于美元跌至三年新低后投资者逢低买入，美元指数触底反弹，然而空头力量依然雄厚，预计反弹力度有限。由于寒冷天气影响，美国 1 月 CPI 超预期大涨，市场担忧通胀预期上升后，美联储可能加快加息步伐，因此，节后需要关注美联储披露 1 月会议纪要。

外盘合约春节期间价格变化			
品种	2017年2月14日15:00	2017年2月21日15:00	涨跌幅
LME铜3月	7024	7067.5	0.62%
LME铝3月	2128	2176.5	2.28%
LME镍3月	13560	13570	0.07%
LME锌3月	3465	3547	2.37%
LME铅3月	2557	2579.5	0.88%

## 二、节后提示

### 1、铜

春节期间，伦铜维持偏强走势，整体呈现高位震荡行情。盘中最高触及 7253 美元/吨，较 2 月 14 日 15:00 上涨 3.27%，截止 2 月 21 日 15:00，伦铜收于 7067.5 美元/吨，较节前微涨 0.62%。整体而言，春节期间铜价主要受到美元弱势支撑，以及特朗普基建的推进影响，同时，原油受供需结构的超预期改善，也提振了整体市场通胀预期，进一步带动铜价走强。春节过后，随着中国下游需求旺季的来临，铜价在全球铜精矿供应偏紧大格局背景下，将开启新一波涨势。而短期来看，需要重点关注库存以及升贴水等指标的相互印证，预计节后铜价将继续维持高位偏强震荡。

**操作建议：**建议节前多单继续持有，空仓买入还需等待机会。

### 2、铝

春节期间，伦铝呈现震荡偏强走势，伦铝最高反弹至 2228 美元/吨，较 2 月 14 日 15:00 上涨 4.72%，截止 2 月 21 日 15:00，伦铝收于 2176.5 美元/吨，较节前上涨 2.28%。期间受美元走弱，原油等大宗商品偏强等带动，铝价表现相对偏强，尤其是 LME 库存下降以及现货升贴水走强等提振，也限制了短期铝价回调幅度。节后来看，虽然国内高库存压力难以缓解，且新增投产产能预期仍然较大，国内一、二季度供需情况并不乐观。但是在电解铝行业供给侧改革背景下，叠加环保日益趋严，以及下游需求

稳定增长预期下，国内电解铝供需情况中长期将呈现边际改善趋势。考虑到目前氧化铝以及煤炭电力成本，下方亦存在一定支撑。预计节后电解铝依旧维持外强内弱局面，沪铝将继续筑底走势，中长期投资者可以考虑适当布局多单。而短期而言，受库存增加，以及下游需求复苏不确定性，依旧存在一定回调压力。

**操作建议：**短期观望为主，等待机会逢低买入。

### 3、镍

春节期间，伦镍呈现冲高回落走势，整体处于高位震荡格局。盘中最高触及 14420 美元/吨，较 2 月 14 日 15:00 上涨 6.34%，截止 2 月 21 日 15:00，伦镍收于 13570 美元/吨，较节前微涨 0.07%。期间受美元连续走低提振，伦镍一举突破前期震荡平台上沿，然而随着美元走强和美国贸易保护主义抬头，市场进一步担心贸易风险，伦镍高位回落宣告前期平台突破失效。当前国内镍板库存仍处于低位，同时 LME 镍豆库存不断流出，随着金三银四的下游需求旺季来临，镍价仍有强支撑。短期来看，镍的金融属性和商品属性继续博弈，随着镍的基本面不断改善，外围资本市场震荡导致镍价回调仍是较好的买入机会，建议投资者关注沪镍做多的机会。

**操作建议：**长线依然看涨，建议多单持有

### 4、锌

春节期间，伦锌呈现震荡偏强走势，盘中最高触及 3595.5 美元/吨，较 2 月 14 日 15:00 上涨 3.77%，截止 2 月 21 日 15:00，伦锌收于 3547 美元/吨，较节前上涨 2.37%。春节期间，锌矿生产商和冶炼商在年度行业会议上，由于双方对下半年供应增加的前景存在分歧，未能就 2018 年加工费用达成协议，受此影响，沪锌走势依然强势。总体来看，今年锌依然维持紧缺格局，虽然下半年投放的矿山较多，但是总量增长有限，锌矿紧张仍是市场的主旋律。当前锌库存位于低位，随着节后国内消费预期升温，短期锌价将形成较强支撑，预计锌价高位震荡的概率加大。

**操作建议：**短期观望为主，等待逢低买入机会。

### 5、铅

春节期间，伦铅呈现冲高回调走势，整体维持高位震荡格局。盘中最高触及 2639 美元/吨，较 2 月 14 日 15:00 上涨 3.21%，截止 2 月 21 日 15:00，伦铅收于 2579.5 美元/吨，较节前微涨 0.88%。春节期间，受美元连续走低提振，伦铅不断走高，随着美元低位反弹后，伦铅开启回调走势。春节过后，国内中小型再生铅企业受环保限产将持续，预计整体开工率不高。而河南、江西和湖南等限产地区或恢复生产。消费方面，金三银四的乐观预期下，下游电动车和汽车电池消费有望回暖。预计沪铅仍将

维持震荡格局。

**操作建议：**空仓观望为主。

## 公司简介

信达期货有限公司是专营国内期货经纪业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会批准成立，核发《期货经纪业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（注册号 330000000014832），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本 5 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货经纪公司之一。公司全新改版后的新网站 [www.cindaqh.com](http://www.cindaqh.com) 将以更快捷、更丰富的信息竭诚为您的交易提供最优的服务。

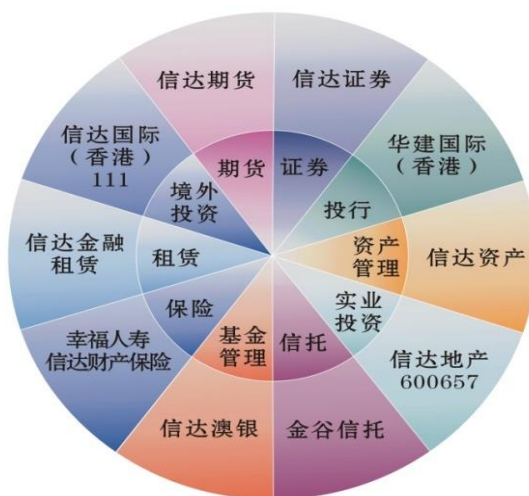
公司总部设在杭州，下设浙江金华分公司、北京营业部、上海营业部、沈阳营业部、哈尔滨营业部、大连营业部、石家庄营业部、广州营业部、深圳营业部、浙江乐清营业部、浙江富阳营业部、浙江台州营业部、浙江义乌营业部、浙江温州营业部、浙江宁波营业部、浙江绍兴营业部、浙江临安营业部 17 家分支机构，公司将以合理的地域布局和快捷的网络系统竭诚为各地期货投资者服务。

## 雄厚金融央企背景

信达证券股份有限公司是于 2007 年 9 月成立的国内 AMC 系第一家证券公司，法定代表人张志刚。公司具有中国证监会核准的综合类证券业务资格，现注册资本为 25.687 亿元人民币，拥有 81 家营业部，2 家分公司，全资控股信达期货有限公司。

信达证券的主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司的前身是中国信达资产管理公司，成立于 1999 年 4 月 19 日，是经国务院批准，为化解金融风险，支持国企改革，由财政部独家出资 100 亿元注册成立的第一家金融资产管理公司。2010 年 6 月，在大型金融资产金融资产管理公司中，中国信达率先进行股份制改造，2012 年 4 月，首家引进战略投资者，注册资本 365.57 亿元人民币。2013 年 12 月 12 日，中国信达在香港联交所主板挂牌上市，成为首家登陆国际资本市场的中国金融资产管理公司。

### 信达资产拥有全牌照金融服务平台



## 全国分支机构

- 金华分公司 浙江省金华市中山路 331 号海洋大厦 8 楼 801-810 (咨询电话: 0579-82328735)
- 北京营业部 北京市朝阳区和平街东土城路 12 号院 3 号楼怡和阳光大厦 C 座 1606 室 (咨询电话: 010-64101771)
- 上海营业部 上海市静安区北京西路 1399 号信达大厦 11 楼 E 座 (咨询电话: 021-50819373)
- 广州营业部 广州市天河区体育西路 111 号建和中心大厦 11 层 C 单元 (咨询电话: 020-28862306)
- 沈阳营业部 沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号 4 层 (咨询电话: 024-31061919)
- 哈尔滨营业部 黑龙江省哈尔滨市南岗区长江路 157 号盟科汇 A 座 503 室 (咨询电话: 0451-87222486)
- 石家庄营业部 河北省石家庄市平安南大街 30 号万隆大厦 5 层 (咨询电话: 0311-89691998)
- 大连营业部 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 2408 房间  
(咨询电话: 0411-84807776)
- 乐清营业部 温州市乐清市双雁路 432 号七楼 (咨询电话: 0577-27857766)
- 富阳营业部 浙江省杭州市富阳区富春街道江滨西大道 57 号 1002 室 (咨询电话: 0571-23255888)
- 台州营业部 台州市路桥区银安街 679 号耀江广场商务楼 5 楼 (咨询电话: 0576-82921160)
- 义乌营业部 浙江省义乌市宾王路 158 号 6 楼 (咨询电话: 0579-85400021)
- 温州营业部 浙江省温州市鹿城区车站大道京龙大厦 1 幢十一层 1 号 (咨询电话: 0577-88881881)
- 宁波营业部 宁波市江东区姚隘路 792 号东城国际 212-217 室 (咨询电话: 0574-28839998)
- 绍兴营业部 绍兴市越城区梅龙湖路 56 号财源中心 1903 室 (咨询电话: 0575-88122652)
- 临安营业部 浙江省临安市钱王大街 392 号钱王商务大厦 8 楼 (咨询电话: 0571-63708006)
- 深圳营业部 深圳市福田区福田街道深南大道 4001 号时代金融中心 4 楼 402-2 (咨询电话: 0755-83739096)

## 重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，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情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。