

2016年7月18日 星期一



## 金属周度策略简报

联系人 李婷、黄蕾  
 电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn  
 电话 021-68555105

### 本周策略

品种	方向	压力价位	支撑价位	交易周期
CU	震荡	39000	37500	短期
ZN	震荡偏强	17500	16800	短期
PB	震荡偏强	13500	13200	短期
AU	震荡偏弱	290	275	短期
AG	震荡偏弱	4500	4000	短期
风险提示				

注:

- 1、本策略交易品种均为国内各期货品种主力合约
- 2、交易周期中，短期指1-5个交易日内，中期指1-4周，长期指1个月以上。

### 本周视点

上周公布的中国6月数据多欠佳，虽然二季度GDP同比环比增长，经济仍显压力；英国7月13日迎来新任首相特雷莎·梅，英国央行7月维持基准利率不变，大部分委员预计8月份放松货币政策；法国国庆日深夜，尼斯遭到恐怖袭击；中国政府就菲律宾单方面关于南海仲裁案结果发表申明，称对中国没有约束力；7月16日凌晨，土耳其发生政变危机。上周政治事件频发，美元指数高位震荡，原油触底反弹，市场担忧情绪推涨具有金融属性的铜价格，金属多震荡偏强走势。本周重点关注中国6月70个大中城市房价，欧洲央行的利率决议，退欧后的首批英国、法德和欧元区PMI数据，IMF将公布最新全球经济展望，以及美国6月新屋开工、营建许可、成屋销售数据，以及美国7月制造业PMI初值等相关数据。

**金属一周简报**

		7月15日	7月8日	涨跌		7月15日	7月8日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	38500.00	36620.00	1880.00	LME 铜 3 月	4923	4689.5	233.5
	SHFE 库存	177199.00	182338.00	-5139.00	LME 库存	231275	223225	8050
	SHEF 仓单	74907.00	67083.00	7824.00	LME 仓单	154150	170725	-16575
	沪铜现货报价	38290.00	36580.00	1710.00	LME 注销仓单	77125	50450	26675
	沪铜升贴水	-80.00	40.00	-120.00	LME 升贴水	-19	-12.75	-6.25
	COMEX 铜非商业性净持仓	-14230.00	-19469.00	-14230.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	39330	-2981
	精废铜价差	3920.00	4030.00	-110.00	沪伦比	7.82	7.81	0.01
	小结	在全球性流动宽松预期下，上周伦铜启动升势，自低位上冲，沪铜主力 1609 合约也追随伦铜涨势一路走高，在国内商品整体上扬的背景下，吸引资金大量涌入，多头掌控市场，资金推动力明显。上周英国新首相确立，政治风险下降。从近期各主要经济体的经济表现及相关官员发言看，全球货币宽松环境大为改善，对近期的商品资产价格构成正面影响。虽然上周五内外盘铜价突然下挫，一方面是铜价再次逼近年内高点的阻力区域，受制于技术面抛压，另一方面与土耳其政变带来的过激反应相关。预计短期铜价转向区间振荡的概率较大，但仍不能被视为是市场转势的信号。						
锌	SHEF 锌主力	17055	16465	590	LME 锌	2206	2143	63
	SHFE 库存	202800	223134	-20334	LME 库存	438425	440225	-1800
	SHEF 仓单	124709	116371	8338	LME 仓单	417425	426150	-8725
	现货升贴水	-90	-55	-35	LME 升贴水	-3	-3.5	0.5
	现货报价	16860	16230	630	沪伦比价	7.73	7.68	0.05
	LME 注销仓单	417425	426150	-8725				
	小结	目前市场继续关注矿收缩兑现及库存极大消化后冶炼厂原料不足带来减产检修扩大，不过近期听闻部分冶炼产签进口矿长单锁定加工费保证生产。现货市场上精炼锌供应并不紧张，现货持续贴水交易。从社会锌锭库存来看，消费淡季，库存未见明显回升，逢锌价回调时，下游加紧采购回升，说明目前供需大体平衡。另外，还需关注锌价上涨而现货疲软，套保盘或增加。从盘面来看，万七附近分歧仍较大，多空争夺，预计短期期价维持高位震荡，谨慎者多单止盈。						
铅	SHEF 铅主力	13420	13040	380	LME 铅	1866	1811	55
	SHFE 库存	45954	28480	17474	LME 库存	186425	184525	1900
	SHEF 仓单	43749	32309	11440	LME 仓单	126975	113300	13675
	现货升贴水	-325	-235	-90	LME 升贴水	-5.75	-6.5	0.75
	现货报价	13100	12875	225	沪伦比价	7.19	7.20	-0.01
	LME 注销仓单	115000	113300	1700				
	小结	盘面看，沪铅维持反弹走势，但受制于基本面改善有限，以及成交量制约，反弹高度或有限。此外，近期市场消息看，临近交割日，市场供给减少，下游长单需求略有好转。短线参与，上方关注 13500 压力，若 13500 有效上破，或打开上行空间。						

**贵金属**

	7月15日	7月8日	涨跌		7月15日	7月8日	涨跌
SHFE 黄金	288.95	292.80	-3.85	SHFE 白银	4466.00	4340.00	126.00
COMEX 黄金	1327.40	1358.40	-31.00	COMEX 白银	20.165	20.099	0.066
黄金 T+D	286.70	291.19	-4.49	白银 T+D	4371.00	4253.00	118.00
伦敦黄金	1327.00	1354.25	-27.25	伦敦白银	20.14	19.72	0.42
期现价差	2.25	1.61	0.64	期现价差	95.00	87.00	8.00
SHFE 金银比价	64.70	67.47	-2.77	COMEX 金银比价	65.58	67.19	-1.62
SPDR 黄金 ETF	962.85	981.26	-18.41	SLV 白银 ETF	10842.07	10620.38	221.69
SHFE 黄金库存	912.00	912.00	0.00	SHFE 白银库存	1916025.00	1874108.00	41917.00
COMEX 黄金库存	9812213.77	9445739.92	366473.84	COMEX 白银库存	152701466.70	152750822.00	-49355.31
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	297463.00	315963.00	-18500.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	87652.00	85754.00	1898.00
小结	上周因市场预期全球央行将开启新一轮宽松浪潮，风险情绪在英国脱欧后有所提升，黄金等避险资产纷纷开始回调。但上周六凌晨土耳其发生政变，引发黄金等避险资产大涨，金价在 1330 美元一线有所企稳。前期贵金属过快上涨导致市场累积了大量的获利盘，资金的获利了结是近期贵金属价格下降的主要原因，而美联储年内加息的预期，也为黄金上涨的趋势埋下了隐患，这将限制金价的上涨空间。技术形态上看，近期贵金属价格可能继续回调，但金价的走势可能强于银价，金银比价有望上涨。						

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

### 总部

上海市浦东新区源深路 273 号  
电话：021-68559999（总机）  
传真：021-68550055

### 上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号  
2603、2904 室  
电话：021-68400688

### 深圳营业部

深圳市福田区福华一路卓越大厦  
1706A  
电话：0755-82874655

### 大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67  
号百年汇 D 座 705 室  
电话：0411-84803386



### 郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来  
公寓 1201  
电话：0371-65613449

### 铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财  
富广场 A2506 室  
电话：0562-5819717

## 免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货研发中心授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，金源期货研发中心力求准确可靠，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。