

2016年8月15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	震荡偏强	38500	37000	短期
ZN	震荡	18000	17150	短期
PB	震荡	14000	13650	短期
AU	偏弱	290	283	短期
AG	偏弱	4400	4200	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

中国7月宏观经济数据无论是工业增加值、固定资产投资还是零售销售均较6月出现了回落，民间投资增速再创历史新低，拖累金属走低，品种间维持分化；欧元区二季度经济增长放缓，各国间差距持续扩张；美国7月零售销售意外持平，降低美联储短期升息预期。本周重点关注美联储三位联储高官发表讲话，澳洲联储的8月货币政策会议纪要，日本二季度实际GDP季环比初值及7月商品贸易帐数据，中国周四公布70个大中城市住宅销售价格月度报告等。

**金属一周策略简报**

	8月12日	8月8日	涨跌		8月12日	8月8日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	37560.00	37540.00	20.00	LME 铜 3 月	4752	4809	-57
	SHFE 库存	174563.00	177199.00	-2636.00	LME 库存	202375	205025	-2650
	SHEF 仓单	69337.00	64549.00	4788.00	LME 仓单	148400	152200	-3800
	沪铜现货报价	37425.00	37545.00	-120.00	LME 注销仓单	53975	52825	1150
	沪铜升贴水	65.00	65.00	0.00	LME 升贴水	-8	-10.5	2.5
	COMEX 铜非商业性净持仓	-5178.00	2682.00	-5178.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	38910	-2561
	精废铜价差	4250.00	4390.00	-140.00	沪伦比	7.90	7.81	0.10
	小结	上周铜价继续震荡下行，中国经济数据放缓利空铜价。这是推动近期市场行情的主要因素。但未锻造铜及铜材以及铜精矿进口量双降，一定程度上缓解了铜供应方面的压力。近期国内外期铜虽有低位回升之意，但陷于均线间宽幅震荡，阴阳线交替，难以走出单边行情。整体来看，沪铜压力与支撑并存，预计将维持震荡格局，而由于近期连续下跌至阻力位附近，短期或有所反弹。						
锌	8月12日	8月8日	涨跌		8月12日	8月5日	涨跌	
	SHEF 锌主力	17495	17535	-40	LME 锌	2237	2266.5	-29.5
	SHFE 库存	197299	202800	-5501	LME 库存	458275	429425	28850
	SHEF 仓单	123925	127018	-3093	LME 仓单	433150	407925	25225
	现货升贴水	-90	-110	20	LME 升贴水	-5.25	-3.5	-1.75
	现货报价	17440	17350	90	沪伦比价	7.82	7.69	0.13
	LME 注销仓单	433150	407925	25225				
小结	锌矿供应收紧趋势不改，新星及嘉能可公司半年报均显示上半年锌矿及精炼锌均大幅减少，且嘉能可未提及复产事宜，后期锌矿短缺预期仍维持。据调研 8 月国内锌矿减产高峰期，或加剧原料供应紧张局面，8 月冶炼厂增加检修不多，开工或维持，对锌后市冶炼企业多数持乐观态度。目前国内锌锭维持缓慢去库存状态，且受 G20 峰会影响，杭州周边锌下游企业多数被限停产，不过市场开始对金九银十有所期待。整体看，短期期价创新高后多头获利止盈，期价有所回调，关注 17150 支撑，锌价整体上涨逻辑未变，待后期消费启动仍有上冲可能。							
铅	8月12日	8月8日	涨跌		8月12日	8月8日	涨跌	
	SHFE 铅主力	13805	13900	-95	LME 铅	1837	1795.5	41.5
	SHFE 库存	46827	45954	873	LME 库存	187525	188175	-650
	SHEF 仓单	43608	45559	-1951	LME 仓单	105900	118500	-12600
	现货升贴水	-20	-90	70	LME 升贴水	-8.75	-10	1.25
	现货报价	13900	13825	75	沪伦比价	7.51	7.74	-0.23
	LME 注销仓单	118500	118500	0				
小结	目前环保严查对国内部分地区的再生铅生产形成限制，而铅矿原料紧张又限制原生铅生产，另外消费季节性逐渐恢复，因此有望支撑短期期价维持偏强格局。不过期价运行至 14000 一线的压力相对明显，近期或反复测试一万四关口位置。							
贵金	8月12日	8月8日	涨跌		8月12日	8月8日	涨跌	
	SHFE 黄金	288.25	287.05	1.20	SHFE 白银	4418.00	4341.00	77.00

**属**

COMEX 黄金	1343.20	1341.30	1.90	COMEX 白银	19.703	19.805	-0.102
黄金 T+D	286.69	285.99	0.70	白银 T+D	4343.00	4275.00	68.00
伦敦黄金	1352.20	1336.80	15.40	伦敦白银	19.87	19.66	0.21
期现价差	1.56	1.06	0.50	期现价差	75.00	66.00	9.00
SHFE 金银比价	65.24	66.13	-0.88	COMEX 金银比价	67.28	67.88	-0.60
SPDR 黄金 ETF	972.32	973.81	-1.49	SLV 白银 ETF	10941.12	10941.12	0.00
SHFE 黄金库存	912.00	912.00	0.00	SHFE 白银库存	1940481.00	1970107.00	-29626.00
COMEX 黄金库存	11235231.91	11354733.37	-119501.46	COMEX 白银库存	156033901.38	153265253.73	2768647.64
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	286447.00	294183.00	-7736.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	91064.00	93434.00	-2370.00

**小结**

上周美国多个经济数据表现不佳，国际油价强劲反弹，一度给贵金属反弹提供了机会，但市场普遍预期美联储 12 月份可能会加息，且全球股市上周均表现较好，这使得上周贵金属多次反弹均遭遇空头强势镇压，贵金属价格震荡下行。从技术形态上看，目前贵金属价格在临近前期高点的位置受阻，预计本周将延续弱势。本周风险事件和重要数据相对较少，重点关注美国 7 月的 CPI 数据和 7 月份货币政策会议纪要。

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。