

2016年8月22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	震荡	290	283	短期
AG	震荡	4450	4300	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**

美联储 7 月议息纪要的鸽派基调，9 月加息预期的再度减弱，美元指数继续走弱； 9 月产油国大会的临近，原油价格上涨，对基金属形成支撑。另外，欧洲央行公布 7 月货币政策会议纪要，认为 7 月会议上讨论新一轮刺激还为时过早，9 月或推出更多刺激。本周重点关注美联储主席耶伦于 26 日在会上的讲话，美国还将公布 7 月贸易帐、成屋销售数据，以及 8 月密歇根大学消费者信心指数终值；本周欧元区、法国、德国将公布一系列 PMI 数据；日央行行长黑田东彦都将发表讲话且将公布 CPI 数据；周六中国将公布 7 月规模以上工业企业利润同比数据。

**金属一周策略简报**

	8月19日	8月15日	涨跌		8月19日	8月15日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	37390.00	37070.00	320.00	LME 铜 3 月	4808	4772	36
	SHFE 库存	172619.00	174971.00	-2352.00	LME 库存	210625	207150	3475
	SHEF 仓单	62487.00	69199.00	-6712.00	LME 仓单	151250	151800	-550
	沪铜现货报价	37120.00	37185.00	-65.00	LME 注销仓单	59375	55350	4025
	沪铜升贴水	-50.00	-15.00	-35.00	LME 升贴水	-16	-7.25	-8.75
	COMEX 铜非商业性净持仓	-5074.00	-5178.00	-5074.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	38910	-2561
	精废铜价差	4150.00	4190.00	-40.00	沪伦比	7.78	7.77	0.01
	小结	上周美国部分经济数据表现不佳及美联储 7 月鸽派议息纪要的影响，美元指数大幅下挫，原油大涨。国内 7 月宏观经济金融数据整体偏弱，均不同程度地低于市场预期，反映出当前内需仍显疲弱，经济增长仍存在一定下行压力。对目前国内经济环境，铜消费较难提升状态，供应过剩忧虑压抑铜价走势。但随着消费淡季即将结束，铜的需求预计会有所提升。技术形态上看，沪期铜在 37000 一线的支撑尚且有效，预计铜价短期会有所反弹。						
锌	8月19日	8月15日	涨跌		8月19日	8月12日	涨跌	
	SHEF 锌主力	17505	17115	390	LME 锌	2295	2237	58
	SHFE 库存	194144	211129	-16985	LME 库存	455875	458175	-2300
	SHEF 仓单	121120	125731	-4611	LME 仓单	431625	431950	-325
	现货升贴水	30	-50	80	LME 升贴水	-2	-6	4
	现货报价	17440	17180	260	沪伦比价	7.63	7.56	0.07
	LME 注销仓单	431625	431950	-325				
小结	全球锌矿供应收紧趋势不改，预计嘉能可年内复产可能性较小。国内锌矿生产仍受环保政策限制，据悉云南某矿企已减产，锌矿短缺预期仍维持。另外随着金九银十的传统旺季临近，听闻上海地区有大户囤货现象，导致市场现货紧缺，升水逆势上扬，支撑锌价。整体看，锌价偏强格局未改，随着下游备货的开启，期价仍有上行空间，目标位 18000。							
铅	8月19日	8月15日	涨跌		8月19日	8月15日	涨跌	
	SHFE 铅主力	13990	13470	520	LME 铅	1889	1866.5	22.5
	SHFE 库存	43391	47568	-4177	LME 库存	187025	187375	-350
	SHEF 仓单	38565	42183	-3618	LME 仓单	111525	118500	-6975
	现货升贴水	5	90	-85	LME 升贴水	-10.25	-9	-1.25
	现货报价	13875	13850	25	沪伦比价	7.41	7.22	0.19
	LME 注销仓单	118500	118500	0				
小结	目前环保严查对国内部分地区的铅生产形成限制，铅矿原料紧张态势相对凸显，以及消费季节性逐渐恢复，因此有望支撑短期沪铅期价维持偏强格局。但沪铅于 14000 元/吨一线的压力相对明显，短期或围绕万四震荡。							
贵金属	8月19日	8月15日	涨跌		8月19日	8月15日	涨跌	
	SHFE 黄金	289.3	287.70	1.60	SHFE 白银	4367.00	4377.00	-10.00
	COMEX 黄金	1346.20	1347.50	-1.30	COMEX 白银	19.317	19.847	-0.530

黄金 T+D	288.32	287.11	1.21	白银 T+D	4298.00	4315.00	-17.00
伦敦黄金	1346.40	1339.40	7.00	伦敦白银	19.42	19.90	-0.48
期现价差	0.98	0.59	0.39	期现价差	69.00	62.00	7.00
SHFE 金银比价	66.25	65.73	0.52	COMEX 金银比价	68.72	67.84	0.88
SPDR 黄金 ETF	955.99	960.45	-4.46	SLV 白银 ETF	11056.34	10941.12	115.22
SHFE 黄金库存	912.00	912.00	0.00	SHFE 白银库存	1874646.00	1930284.00	-55638.00
COMEX 黄金 库存	11026917.46	11006156.16	20761.30	COMEX 白银库存	157460176.99	154594864.01	2865312.99
COMEX 黄金 CFTC 非商业净 多持仓	283851.00	286447.00	-2596.00	COMEX 白 银 CFTC 非商业净多 持仓	84989.00	91064.00	-6075.00

小结

上周三公布的美联储 7 月会议纪要显示，FOMC 成员在短期是否加息上存在分歧，贵金属走势也是进退两难。而最近投资大佬减持黄金 ETF 或黄金股的消息不断出现更是令市场心态脆弱，美元指数大幅下挫油价大涨也未能提振贵金属价格走势。

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。