

2016年10月17 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	38000	36000	短期
ZN	震荡	18550	17500	中期
PB	震荡	16000	15500	短期
AU	震荡	275	270	短期
AG	震荡	4050	3900	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

上周美联储加息升温，美元指数维持强势，中国9月贸易数据欠佳，引发市场对中国需求的担忧，大宗商品普遍受到冲击，金属多弱势运行。但中国PPI的回正和CPI的回升暂时打消了市场对出现通缩的担心；另外，上周五耶伦“鸽派”讲话也令市场悲观情绪暂缓。本周重点关注中国三季度GDP初值、9月金融信贷等各项宏观数据，以及以欧洲央行为首的4个央行10月利率决议。基本金属市场在经历了上周的强烈分化后，本周行情或因宏观环境而渐渐统一步伐。

金属一周策略简报

	10月14日	10月10日	涨跌		1月6日	1月6日	涨跌
铜							
SHEF 铜主力	37370.00	37650.00	-280.00	LME 铜 3 月	7.99	7.77	0.22
SHFE 库存	121439.00	143716.00	-22277.00	LME 库存	0.00	0.00	0.00
SHEF 仓单	26511.00	23345.00	3166.00	LME 仓单	0.00	0.00	0.00
沪铜现货报价	37555.00	37675.00	-120.00	LME 注销仓单	-19.75	-19.25	-0.50
沪铜升贴水	75.00	145.00	-70.00	LME 升贴水	37640.00	37770.00	-130.00
COMEX 铜非商业性净持仓	899.00	-2090.00	899.00	LME 铜非商业性净持仓	0.00	0.00	0.00
精废铜价差	3990.00	3820.00	170.00	沪伦比	0.00	0.00	0.00
小结	上周沪期铜先扬后抑，在上周四在中国外贸和铜进口数据疲软的拖累下，多头平仓离市，空头反击，增仓下行。沪期铜盘面回调，持货商高位换现意愿强烈，尤其是接近交割，隔月价差拉开，升水被迫不断下调，下游补货有限，买盘犹豫，市场供大于求特征明显。目前铜价仍处于区间震荡格局。本周将公布的中国 9 月工业增加值、社会消费品零售额、及第三季度 GDP 等经济数据或出现好转，可能对铜价形成一定的提振。但进入四季度，消费或再度转弱，而目前中国为抑制房地产泡沫，货币政策放松的可能性不大。美国加息预期导致的美元走强也将压制铜价走势。预计近期 LME 铜价主要运行区间为 4600-4900 美元/吨，沪期铜为 3600-38500 元/吨。另外，美国总统大选第三轮辩论也可能是新的催化因素。						
锌							
SHEF 锌主力	17825	18390	-565	LME 锌	2261.5	2333	-71.5
SHFE 库存	165614	186247	-20633	LME 库存	#N/A	456275	#N/A
SHEF 仓单	98635	105795	-7160	LME 仓单	420875	422175	-1300
现货升贴水	95	75	20	LME 升贴水	-12.75	-15.25	2.5
现货报价	17950	18460	-510	沪伦比价	7.88	7.88	0.00
LME 注销仓单	420875	422175	-1300				
小结	美联储加息升温，美元指数维持强势，且中国 9 月贸易数据欠佳，也引发市场对中国需求的担忧，近期大宗商品普遍受到冲击。此外，近期 Antamina 矿商计划 2017 年锌精矿产量翻倍至 35 万吨，该矿山最大股东为嘉能可，这更加引发市场对于嘉能可复产的猜测，且韦丹塔三季度锌矿恢复，打压锌市场多头信心，一定程度上增加了利空影响。不过 Antamina 矿商增产也将是明年开始，韦丹塔矿产增加也处于预期中，未来 3-6 月全球锌矿供应格局难有质的变化。据国际铅锌小组最新数据显示，全球锌供需环比和同比仍处短缺中，锌矿短缺的支撑因素仍存，锌价深跌的概率不大。盘面上看，下方 17500 一线仍为有效支撑，短期或维持箱体震荡运行。						
铅							
SHFE 铅主力	15480	15770	-290	LME 铅	2009	2103	-94
SHFE 库存	32058	40717	-8659	LME 库存	#N/A	190700	#N/A
SHEF 仓单	21809	19848	1961	LME 仓单	116125	150675	-34550
现货升贴水	70	-230	300	LME 升贴水	-15	-12.75	-2.25
现货报价	15550	15675	-125	沪伦比价	7.71	7.50	0.21
LME 注销仓单	159975	150675	9300				

小结 外媒消息称，9月28日澳洲南部停电，导致Nyrstar旗下年产能18.5万吨的Port Pirie铅冶炼厂停产，为期两周。在铅需求高峰期停产，催化了铅价的涨势。另外，交易所数据显示，一家业者手中已积聚了LME注册仓单铅库存的一半。可用仓单的紧俏，也助推价格的上涨。10月13日，澳大利亚的Port Pirie铅冶炼厂已经恢复全部生产。目前全球铅供应未见实质性短缺，不支持持续上涨，另外强势美元指数也对铅价形成一定打压。短期沪铅或弱势回调，关注10日均线支撑。

	10月14日	10月10日	涨跌		10月14日	10月10日	涨跌
SHFE 黄金	273.45	274.00	-0.55	SHFE 白银	3981.00	3981.00	0.00
COMEX 黄金	1255.50	1260.40	-4.90	COMEX 白银	17.441	17.380	0.061
黄金 T+D	272.69	272.92	-0.23	白银 T+D	3936.00	3934.00	2.00
伦敦黄金	1251.75	1259.50	-7.75	伦敦白银	17.47	17.78	-0.31
期现价差	0.76	0.82	-0.06	期现价差	45.00	46.00	-1.00
SHFE 金银比价	68.69	68.22	0.47	COMEX 金银比价	71.90	71.78	0.12
SPDR 黄金 ETF	961.57	958.90	2.67	SLV 白银 ETF	11268.35	11232.93	35.42
SHFE 黄金库存	912.00	912.00	0.00	SHFE 白银库存	1582482.00	1623514.00	-41032.00
COMEX 黄金库存	10604922.05	10694662.31	-89740.26	COMEX 白银库存	173240381.86	174713324.47	-1472942.61
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	245508.00	245508.00	0.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	75803.00	75803.00	0.00

小结 上周国际贵金属价格处于窄幅盘整之中。的美联储上周三公布的会议纪要显示，上次议息会议上美联储有部分官员认为如果美国经济数据继续强劲的话，会在年内加息。这市场对美联储在12月议息会议上会加息的预期增强，助推美元指数继续强劲上攻，黄金承受的压力越来越大。上周五耶伦称或需“高压经济”恢复增长，暗示未来几月加息非常循序渐进，贵金属再度承压。但世界最大的黄金ETF-SPDR上周五持仓增加0.4%，或3.86吨，总持仓量达961.57吨。上周美元上涨对贵金属的压力减弱，技术性形态上看，金价在1250美元一线存在一定的支撑，短期或会出现企稳反弹。

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。