

2016年10月24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	38000	36500	短期
ZN	震荡	18400	17900	短期
PB	震荡	16000	15500	短期
AU	震荡偏多	280	275	短期
AG	震荡偏多	4150	3950	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

上周美国经济数据向好进一步提升12月份加息预期，欧央行利率决议不变，并释放增加宽松刺激信息，欧元大跌对美元创四个月新低，美元继续反弹强势上涨至98.564，原油库存双降，美原油升至年内高位52.22美元，人民币中间价已破6.75，基本金属内强外弱特征明显，各金属品种表现分化更为凸显，预计近期内外盘基本金属仍延续强弱分化态势。本周重点关注欧元区一系列PMI数据、英国三季度GDP初值、美国三季度PCE数据，及欧洲央行行长德拉基及三位美联储官员的讲话。

**金属一周策略简报**

		10月21日	10月17日	涨跌		10月21日	10月17日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	37180.00	37320.00	-140.00	LME 铜 3月	4644.00	4674.00	-30.00
	SHFE 库存	117634.00	136329.00	-18695.00	LME 库存	346775.00	345800.00	975.00
	SHEF 仓单	25177.00	28939.00	-3762.00	LME 仓单	241925.00	247475.00	-5550.00
	沪铜现货报价	37325.00	37375.00	-50.00	LME 注销仓单	104850.00	98325.00	6525.00
	沪铜升贴水	185.00	65.00	120.00	LME 升贴水	37410.00	37470.00	-60.00
	COMEX 铜非商业性净持仓	-11142.00	4326.00	-11142.00	LME 铜非商业性净持仓	207729.00	185814.00	207729.00
	精废铜价差	3660.00	3820.00	-160.00	沪伦比	8.01	7.98	0.02
	小结	上周美国经济数据向好，进一步提升 12 月份加息预期，欧央行利率决议不变，并释放增加宽松刺激信息，欧元大跌对美元创四个月新低，美元继续反弹强势上涨至 98.564，原油库存双降，美原油升至年内高位 52.22 美元，人民币中间价已破 6.75，基本金属内强外弱特征明显，各金属品种表现分化更为凸显。上周公布的 WBMS 和 ICSG 月报数据都显示精铜供应过剩，进入四季度，消费或再度转弱，基本面对铜价不利。美国加息预期导致的美元走强也将压制铜价走势，预计近期铜价走势易跌难涨，中期看来铜价仍处于区间震荡格局。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。						
锌		10月21日	10月17日	涨跌		10月21日	10月17日	涨跌
	SHEF 锌主力	18200	17990	210	LME 锌	2257	2282	-25
	SHFE 库存	165295	185313	-20018	LME 库存	454925	455100	-175
	SHEF 仓单	91042	98644	-7602	LME 仓单	420800	420875	-75
	现货升贴水	95	95	0	LME 升贴水	-15.75	-12.5	-3.25
	现货报价	18360	18020	340	沪伦比价	8.06	7.88	0.18
	LME 注销仓单	420800	420875	-75				
	小结	近期美元被动抬升至 98 之上，对基本金属走势构成明显压制。冶炼厂原料采购进入冬储备矿阶段，矿采购竞争趋于激烈，市场报价差异较大，整体加工费下移明显。目前沪伦比走高，进口窗口即将打开，部分生产商或将考虑进口少量进口矿补充生产。需求方面，虽然下游氧化锌和锌合金的需求较弱，但镀锌板的需求尚好，且预计消费占比将上升的预期。锌两市库存延续下滑趋势，国内现货升水坚挺，基本面偏强态势未改。短期维持高位区间横盘走势，继续关注上方 18500 压力。本周重点关注欧元区一系列 PMI 数据、英国三季度 GDP 初值、三位美联储官员的讲话，以及美国三季度 PCE 数据。						
铅		10月21日	10月17日	涨跌		10月21日	10月17日	涨跌
	SHFE 铅主力	15760	15510	250	LME 铅	2003	1999.5	3.5
	SHFE 库存	32538	40470	-7932	LME 库存	189725	189800	-75
	SHEF 仓单	22788	22159	629	LME 仓单	116425	159975	-43550
	现货升贴水	-60	-40	-20	LME 升贴水	-11.25	-14.75	3.5
	现货报价	15750	15600	150	沪伦比价	7.87	7.76	0.11
	LME 注销仓单	155650	159975	-4325				
	小结	据悉，湖北地区汽车蓄电池市场需求平稳，而因前期铅价上涨，各大品牌陆续上调电池售价。湖南地区终端市场消费平平，电池销量较上月变化不大。河北地区下游市场采购需求大增，至今仍有部分订单尚未交付，工厂开工率在 80% 左右。此外，由于安徽地区受环保因素影响，多数再生铅企业处于停产状态，铅供应量减少。受蓄电池市场的抬价及供应减少的影响，铅价短期维持偏强走势，						

但 10 月为下游铅酸蓄电池转淡的时节，铅价能否持续性维持强势有待检验。短期关注 16000 压力。

**贵金属**

	10月21日	10月17日	涨跌		10月21日	10月17日	涨跌
SHFE 黄金	276.3	273.70	2.60	SHFE 白银	4000.00	3986.00	14.00
COMEX 黄金	1267.70	1256.60	11.10	COMEX 白银	17.493	17.441	0.052
黄金 T+D	275.34	272.81	2.53	白银 T+D	3959.00	3946.00	13.00
伦敦黄金	1266.05	1254.80	11.25	伦敦白银	17.51	17.40	0.11
期现价差	0.96	0.71	0.25	期现价差	41.00	40.00	1.00
SHFE 金银比价	69.08	68.24	0.84	COMEX 金银比价	72.26	71.66	0.60
SPDR 黄金 ETF	970.17	967.21	2.96	SLV 白银 ETF	11395.28	11268.35	126.93
SHFE 黄金库存	912.00	912.00	0.00	SHFE 白银库存	1570075.00	1567819.00	2256.00
COMEX 黄金库存	10529985.45	10648362.40	-118376.95	COMEX 白银库存	174638351.53	173641463.57	996887.96
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	179618.00	179618.00	0.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	59286.00	59286.00	0.00
小结	上周贵金属价格止跌反弹，金价走势强于银价。上周美国经济数据向好，进一步提升 12 月份加息预期，欧央行利率决议不变，并释放增加宽松刺激信息，美元指数继续走强，但并未对贵金属价格形成压制。CFTC 数据显示，截至 10 月 18 日当周，对冲基金和基金经理连续三周减持 COMEX 黄金净多头寸，目前净多头寸降至 3 月来最低，说明投机者趁金价反弹之际卖出。短期看来，贵金属价格有望继续反弹，但在美元走强的大背景，贵金属的阶段性走势不容乐观。本周多个国家将会出炉 10 月份 PMI 数据、CPI 数据和三季度 GDP 数据，料能对汇市产生较大的影响，而尤其是美国耐用品订单数据和美国三季度 GDP 数据可能会对金价产生较大的影响。另外，欧洲央行行长德拉基和几位美联储官员的讲话需要关注。						

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。