

2016年11月14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	48000	42000	短期
ZN	震荡偏弱	20800	19400	短期
PB	震荡偏弱	17400	16400	短期
AU	震荡偏弱	278	270	短期
AG	震荡偏弱	4200	3850	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

美国共和党总统候选人特朗普意外当选，制造了继英国脱欧公投之后的又一起“黑天鹅”事件。受特朗普总统大选胜出后表示将大力发展美国基建提振，周中有色板块强势上涨，虽然交易所上调部分品种保证金，但市场做多情绪不减。但是上周五晚期货风向突转，市场剧震，多数品种由涨停至跌停，预计本周基金属或回调后震荡修复走势。本周宏观关注中国10月工业增加值、房地产投资、固定资产投资、社会零售销售数据和70个大中城市房地产价格；美国零售销售、新屋开工、营建许可等数据；以及欧元区三季度GDP修正值和英国通胀数据和失业率。此外耶伦、杜德利、布拉德等多位重要美联储官员将发表讲话，此次耶伦讲话在特朗普当选之后和美联储政策会议前夕，全球市场对此密切关注。

金属一周策略简报

	11月11日	11月7日	涨跌		11月11日	11月7日	涨跌
SHEF 铜主力	46700.00	40380.00	6320.00	LME 铜 3 月	5559	5100	459
SHFE 库存	112551.00	121439.00	-8888.00	LME 库存	270850	298400	-27550
SHEF 仓单	21319.00	21818.00	-499.00	LME 仓单	171200	165075	6125
沪铜现货报价	44780.00	39795.00	4985.00	LME 注销仓单	99650	133325	-33675
沪铜升贴水	-20.00	105.00	-125.00	LME 升贴水	-13.5	-18.25	4.75
COMEX 铜非商业性净持仓	11298.00	11298.00	11298.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	38910	-2561
精废铜价差	39570.00	34090.00	5480.00	沪伦比	8.40	7.92	0.48
铜							
小结	上周美国大选主导市场情绪，特朗普表示将减税并投资逾 5000 亿美元用于基础设施建设的利好消息引爆大宗商品市场。国内公布 10 月 CPI 和 PPI 数据双双回暖，以及离岸人民币贬值至收盘记录新低 6.83，都对大宗商品形成刺激作用，铜价飙涨引领市场。11 日上海期货交易出台新的限制措施，内外盘铜价都出现回调。而上周上期所铜库存较前一周大幅增 14712 吨至 112551 吨。国内现货市场整体畏高谨慎，供需僵持，上周五现货价格出现大幅贴水，需求没有出现太明显的改善，目前这种在流动性或政策的推动下上涨的商品价格持续性非常脆弱。从上周五的盘面冲高回落之势来看，目前大宗商品的上涨的预期似乎已经开始动摇，预计本周会出现震荡回调的走势。本中国将公布 10 月工业增加值、房地产投资、固定资产投资、零售销售和 70 城房地产价格数据。耶伦、杜德利等多位美联储官员将发表讲话，耶伦国会证词最值得关注；欧元区三季度 GDP 修正值和英国通胀数据也值得关注。						
	11月11日	11月7日	涨跌		11月11日	11月7日	涨跌
SHEF 锌主力	20910	20070	840	LME 锌	2479.5	2471.5	8
SHFE 库存	161577	165614	-4037	LME 库存	446650	449050	-2400
SHEF 仓单	90285	82094	8191	LME 仓单	373125	387050	-13925
现货升贴水	55	45	10	LME 升贴水	-14.5	-14.75	0.25
现货报价	20640	19790	850	沪伦比价	8.43	8.12	0.31
LME 注销仓单	373125	387050	-13925				
锌							
小结	SMM 年预计 2017 年全球锌精矿短缺约 17 万吨，低于前期预期，但仍维持短缺的观点。目前来看，年底下游备货，国内锌矿短缺预期将持续发酵，后期冶炼企业检修减产的可能性增加，且气温下降将对部分北方地区的锌锭和原料运输形成影响。而尽管国内锌锭库存出现小幅回升，但预计后期锌锭库存仍有望再度下滑。从现货市场来看，升水坚挺，虽然锌合金等需求一般，但镀锌需求仍存向好的预期，也对锌价形成支撑。上周五夜盘，随着监管层监管的深入，大宗品期货市场风向突然转向，令投资者显得措手不及，市场情绪极度恐慌，预计本周维持谨慎心态，期价或呈现调整走势。						
	11月11日	11月7日	涨跌		11月11日	11月7日	涨跌
SHFE 铅主力	17450	16965	485	LME 铅	2128	2104.5	23.5
SHFE 库存	25666	32058	-6392	LME 库存	187500	188125	-625
SHEF 仓单	19539	23535	-3996	LME 仓单	118500	156325	-37825
现货升贴水	-230	-190	-40	LME 升贴水	-13	-16.75	3.75
现货报价	17250	16650	600	沪伦比价	8.20	8.06	0.14
铅							

LME 注销仓单	156325	156325	0				
----------	--------	--------	---	--	--	--	--

小结 近期因技术性买盘和投资者臆测特朗普当选美国总统，可能将出台重大财政刺激政策和提振金属需求，金属整体强势上行。此外，黑色商品疯狂大涨，也给基本金属起到了一定提振作用。铅价飙升，下游多现观望情绪，另因铅供应偏紧，部分极板企业生产受限。经过上周五夜盘的暴跌后，市场整体呈现谨慎状态，预计本周期价或继续调整，关注 20 日均线支撑。

	11月11日	11月7日	涨跌		11月11日	11月7日	涨跌
SHFE 黄金	281.75	281.85	-0.10	SHFE 白银	4452.00	4116.00	336.00
COMEX 黄金	1224.30	1279.40	-55.10	COMEX 白银	17.382	18.151	-0.769
黄金 T+D	278.07	281.39	-3.32	白银 T+D	4269.00	4079.00	190.00
伦敦黄金	1236.45	1283.05	-46.60	伦敦白银	18.59	18.22	0.37
期现价差	3.68	0.55	3.13	期现价差	183.00	39.00	144.00
SHFE 金银比价	63.29	67.86	-4.57	COMEX 金银比价	67.65	69.47	-1.83
SPDR 黄金 ETF	941.68	949.69	-8.01	SLV 白银 ETF	11095.48	11148.60	-53.12
SHFE 黄金库存	873.00	873.00	0.00	SHFE 白银库存	1739040.00	1693653.00	45387.00
COMEX 黄金库存	10511554.15	10573115.13	-61560.97	COMEX 白银库存	175287658.13	173544904.50	1742753.64
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	215131.00	196980.00	18151.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	62136.00	57073.00	5063.00

小结 上周贵金属价格连续大幅下挫，美国大选主导市场情绪，特朗普当选后市场预期将大幅扩建基础设施使得通胀预期增强，商品市场大涨，美元也继续上攻至临近 99 的高位压制贵金属价格，国际金属下挫至临近 1218 美元。预计本周市场将继续消化和评估特朗普当选后的市场变化。本周又将迎来包括美国、英国和欧元区在内的等多国将公布一系列通胀数据，此外包括美联储主席耶伦在内的等多位美联储官员将轮番登场，也需密切留意。预计本周贵金属价格跌势将趋缓，可能保持震荡偏弱的走势。

贵金属

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

深圳市福田区彩田路 3069 号星河
世纪大厦 A 栋 2908 室
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。