

2016年11月21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	45000	42500	短期
ZN	震荡	21500	20500	短期
PB	震荡	18400	17400	短期
AU	震荡偏弱	278	270	短期
AG	震荡偏弱	4200	4000	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

在上期所接连出手降温之后，大宗商品集体降温。美大选尘埃落定后，市场将目光重新转移到美联储加息，美国零售、制造业、通胀和楼市数据皆强劲，为美联储加息再添筹码，上周四以耶伦为代表的 8 位美联储官员鹰牌言论更助涨加息预期，美元飙涨至 13 年高位 101.37，对大宗商品施压。人民币贬值仍在持续发酵中，上周离岸人民币跌破 6.9 关口，使得国内金属持有有一定抗跌性，监管层的出拳力度加大，令市场仍处于避险情绪中，金属的调整格局未变。本周宏观方面重点关注美联储 11 月会议纪要，新屋销售、成屋销售；中国的 11 月工业企业利润；德拉吉在欧洲议会发表讲话内容，以及欧洲各国的 11 月 PMI 制造业初值等。

金属一周策略简报

	11月18日	11月14日	涨跌		11月18日	11月14日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	44210.00	45520.00	-1310.00	LME 铜 3月	5435.00	5564.00	-129.00
	SHFE 库存	134538.00	117634.00	16904.00	LME 库存	253700.00	266150.00	-12450.00
	SHEF 仓单	29398.00	23023.00	6375.00	LME 仓单	180425.00	174050.00	6375.00
	沪铜现货报价	43780.00	46065.00	-2285.00	LME 注销仓单	73275.00	92100.00	-18825.00
	沪铜升贴水	-130.00	105.00	-235.00	LME 升贴水	43870.00	46360.00	-2490.00
	COMEX 铜非商业性净持仓	44995.00	39636.00	44995.00	LME 铜非商业性净持仓	238615.00	233922.00	238615.00
	精炼铜价差	5920.00	7410.00	-1490.00	沪伦比	8.13	8.18	-0.05
	小结	在上期所接连出手降温之后，大宗商品集体降温。美大选尘埃落定后，市场将目光重新转移到美联储加息，美国零售、制造业、通胀和楼市数据皆强劲，为美联储加息再添筹码，上周四以耶伦为代表的8位美联储官员鹰牌言论更助涨加息预期，美元飙涨至13年高位站上101，对大宗商品施压。人民币贬值仍在持续发酵中，上周离岸人民币跌破6.9关口，使得国内金属持有一定抗跌性，监管层的出拳力度加大，近期市场情绪谨慎，有色板块资金大量出逃，沪铜多头以平仓避险为主。预计短期铜价或维持震荡。						
锌	11月18日	11月14日	涨跌		11月18日	11月14日	涨跌	
	SHEF 锌主力	20890	21275	-385	LME 锌	2559	2624.5	-65.5
	SHFE 库存	157953	165295	-7342	LME 库存	445275	445600	-325
	SHEF 仓单	100348	94806	5542	LME 仓单	370475	370475	0
	现货升贴水	85	75	10	LME 升贴水	-16	-13.75	-2.25
	现货报价	20580	21100	-520	沪伦比价	8.16	8.11	0.06
	LME 注销仓单	370475	370475	0				
	小结	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，且气温下降或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。美联储12月加息概率大增，美元指数也有效突破100大关，对大宗商品一定压制。另外，黑色系受监管打压回调，有色板块资金跟随出逃明显，沪锌主力铅20名持仓转为净空2478手，短期期价或维持震荡走势，关注20500支撑。						
铅	11月18日	11月14日	涨跌		11月18日	11月14日	涨跌	
	SHFE 铅主力	17835	17675	160	LME 铅	2135.5	2208	-72.5
	SHFE 库存	22788	32538	-9750	LME 库存	188850	187500	1350
	SHEF 仓单	16714	17336	-622	LME 仓单	119450	156325	-36875
	现货升贴水	160	-410	570	LME 升贴水	-13.25	-13.75	0.5
	现货报价	17950	17250	700	沪伦比价	8.35	8.00	0.35
	LME 注销仓单	157650	156325	1325				
	小结	冬季即将来临，国内一些小型铅矿将关闭，部分地区再生铅小厂因环保检查再度停产，供应端出现明显的紧缩。随着铅价涨势不改，部分地区下游市场买涨情绪加浓，零售商买涨备货，目前电池销量尚可。另外，考虑到天冷将增加电池更换频率，铅基本面维持乐观。上周受金属整体回调拖累，期价弱势下行，短期调整走势，但预计期价深跌概率不大，关注10日均线支撑。						
贵金属	11月18日	11月14日	涨跌		11月18日	11月14日	涨跌	
	SHFE 黄金	273.45	272.95	0.50	SHFE 白银	4101.00	4138.00	-37.00

属

COMEX 黄金	1208.70	1221.70	-13.00	COMEX 白银	16.624	17.382	-0.758
黄金 T+D	270.48	271.44	-0.96	白银 T+D	3957.00	4026.00	-69.00
伦敦黄金	1211.00	1213.60	-2.60	伦敦白银	17.04	17.20	-0.16
期现价差	2.97	2.95	0.02	期现价差	144.00	144.00	0.00
SHFE 金银比价	66.68	66.65	0.02	COMEX 金银比价	73.01	72.00	1.01
SPDR 黄金 ETF	920.63	927.45	-6.82	SLV 白银 ETF	10891.89	11080.73	-188.84
SHFE 黄金库存	873.00	873.00	0.00	SHFE 白银库存	1793397.00	1781859.00	11538.00
COMEX 黄金库存	9865051.60	10514769.15	-649717.55	COMEX 白银库存	178248893.69	175942101.64	2306792.05
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	177660.00	177660.00	0.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	62606.00	62606.00	0.00

小结

在特朗普当选后，市场将目光重新转移到美联储加息，近期美国经济数据皆强劲为美联储加息再添筹码，上周四以耶伦为代表的 8 位美联储官员鹰牌言论更助涨加息预期，美元飙涨至 13 年高位，对贵金属形成压制，上周国际金价持续下滑到 1200 美元附近。上周印度总理莫迪意外宣布废止最高面额的纸币使得印度在黄金需求高峰即结婚旺季前夕发生了现金荒而减少黄金需求。预计强势美元还会持续，这将继续压制贵金属价格走势。本周宏观方面重点关注美联储 11 月会议纪要。

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。