

2016年11月28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	50000	46000	短期
ZN	震荡偏强	28000	23000	中期
PB	震荡偏强	24000	20000	中期
AU	震荡	278	268	短期
AG	震荡	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

近期向好美国数据继续推升加息预期，美联储 11 月 FOMC 会议纪要整体基调偏鹰派，12 月加息已成定局，美元再创新高，但市场对此反应有限，做多热情高涨。另外，人民币近期持续性贬值，不断创纪录新低，也助推大宗商品价格上行。整体看，在全球利率和通胀双升预期背景下，有色金属将保持强势格局。本周关注 OPEC 维也纳冻产会议，意大利公投和美国 11 月非农数据。意大利修宪公投可能成为今年的另一只黑天鹅，另外，中国将公布官方 PMI 等数据。预计本周市场情绪或转向谨慎，金属强势上涨步伐或放缓。

**金属一周策略简报**

		11月25日	11月21日	涨跌		11月25日	11月21日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	48100.00	45120.00	2980.00	LME 铜 3月	5919.00	5559.00	360.00
	SHFE 库存	144063.00	102548.00	41515.00	LME 库存	237200.00	247075.00	-9875.00
	SHEF 仓单	35698.00	29398.00	6300.00	LME 仓单	159550.00	174975.00	-15425.00
	沪铜现货报价	47550.00	44300.00	3250.00	LME 注销仓单	77650.00	72100.00	5550.00
	沪铜升贴水	-150.00	-130.00	-20.00	LME 升贴水	47700.00	44410.00	3290.00
	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
	精废铜价差	6000.00	5910.00	90.00	沪伦比	8.13	8.12	0.01
	小结	上周铜价继续强劲上攻，人民币大幅贬值提振沪铜先于伦铜突破年内前高。上周美 FOMC 会议纪要表明 12 月基本确定加息，美元新高至 102.05，人民币持续贬值，离岸一度跌至 6.965。本周强势美元迎来 12 月议息前最具影响力的数据非农数据，以及中国两项制造业 PMI 数据吗，其中的分项指数——购进、原料库存将尤为引人注目。此外，周日（12 月 4 日）意大利将举行宪法改革公投，这是继英国脱欧公投后的欧洲最大不确定性事件。尽管外部压力不小，但在人民币持续贬值以及特朗普上台后通胀预期的背景下，资金的投机力量占主导，基本金属继续维持强势，短期关注沪期铜在 50000 整数关口的阻力。						
锌		11月25日	11月21日	涨跌		11月25日	11月21日	涨跌
	SHEF 锌主力	23045	21365	1680	LME 锌	2880	2575	305
	SHFE 库存	151953	163667	-11714	LME 库存	443050	443275	-225
	SHEF 仓单	93077	98076	-4999	LME 仓单	368325	370475	-2150
	现货升贴水	5	25	-20	LME 升贴水	-12.25	-18	5.75
	现货报价	22690	21200	1490	沪伦比价	8.00	8.30	-0.30
	LME 注销仓单	368325	370475	-2150				
小结	锌矿短缺仍是助推期价上行的原动力，按惯例国际锌业大会将于每年 2 月召开，其为锌矿加工费的风向标，大会召开前预计国际锌矿复产概率较低，因此四季度原料仍维持紧张，进口加工费或持续走低。国内西北地区部分小型矿山已停产，无自由矿山的冶炼产原料库存在 30-40 天左右，低于正常的 40-45 天，另外，近期内蒙遇大雪天气，部分道路遭封，鉴于多家冶炼厂位于内蒙古，锌锭运输问题或导致短期内北方货源趋紧；南方特别是湖南、广西地区炼厂也因原料紧张而减产。此外，美元不断攀升，人民币持续贬值，也助推锌价上行。整体看，目前市场做多情绪不减，但锌价已处于较高位置，需保持谨慎，不宜追多。							
铅		11月25日	11月21日	涨跌		11月25日	11月21日	涨跌
	SHFE 铅主力	20180	18230	1950	LME 铅	2430	2178	252
	SHFE 库存	19115	31943	-12828	LME 库存	187825	188850	-1025
	SHEF 仓单	15790	15337	453	LME 仓单	119925	157650	-37725
	现货升贴水	-90	-310	220	LME 升贴水	-10.75	-15.25	4.5
	现货报价	20100	18075	2025	沪伦比价	8.30	8.37	-0.07
	LME 注销仓单	150150	157650	-7500				
小结	目前受制矿紧张、环保、冬季闭矿、下游消费旺季即将来临等多重因素影响，现货紧张短期内或无法得到缓解，。沪铅逼仓行情再现，1612 合约目前折算成铅锭为 19755 吨，而截至 11 月 25 日上期所现有持仓 15790 吨，加之目前国内铅市场货源紧张，使得铅价不断推高。今年冬季较往年更寒冷，矿山无法延长							

生产时间,拖累铅锭生产,而下游铅酸蓄电池受寒冷影响更换频率增加,消费旺季即将来临,供需的不匹配矛盾激化。整体看,铅价维持上行趋势,但期价已至高位,谨慎追多。

**贵金属**

	11月25日	11月21日	涨跌		11月25日	11月21日	涨跌
SHFE 黄金	271.4	275.55	-4.15	SHFE 白银	4119.00	4131.00	-12.00
COMEX 黄金	1178.40	1209.80	-31.40	COMEX 白银	16.470	16.624	-0.154
黄金 T+D	268.96	272.39	-3.43	白银 T+D	3987.00	3986.00	1.00
伦敦黄金	1187.70	1214.25	-26.55	伦敦白银	16.47	16.68	-0.22
期现价差	2.44	3.45	-1.01	期现价差	132.00	143.00	-11.00
SHFE 金银比价	65.89	66.31	-0.42	COMEX 金银比价	72.27	72.80	-0.53
SPDR 黄金 ETF	891.57	908.76	-17.19	SLV 白银 ETF	10766.50	10891.89	-125.39
SHFE 黄金库存	873.00	873.00	0.00	SHFE 白银库存	1823677.00	1788044.00	35633.00
COMEX 黄金库存	9935080.83	9907908.71	27172.12	COMEX 白银库存	178840231.75	177960855.40	879376.35
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**

上周美国经济数据向好,进一步提升12月份加息预期,在强势美元的压制下,贵金属继续下行,国际金价跌至1170美元一线,国内金价走势明显强于外盘,上周国内黄金升水大涨至近三年来最高水准,有人民币贬值的推动,也有受到供应短缺忧虑的影响,有贸易商称因政府采取措施限制进口许可。当前美国加息依然是对黄金最大的利空因素,此外,黄金ETF的持续减仓对金价的走势也是利空的,自11月9日大选日以来,整个黄金ETF已减仓5%。12月4日意大利将举行宪法改革公投或将给欧洲带来压力,可能提振贵金属价格走势。预计短期金价下跌空间有限,或震荡企稳。

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。