

2017年2月27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	震荡偏强	50000	47000	短期
ZN	震荡	23500	22500	短期
PB	震荡	19200	18500	短期
AU	震荡偏强	285	280	短期
AG	震荡偏强	4400	4250	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

前期支撑金属上涨的利多因素出尽，美国加息预期增强，特朗普基建计划推迟打击了市场此前的消费预期，叠加中国住建部表示将加快房地产税立法等政策影响，市场对中国需求忧虑重燃，打压金属走势，金属多头多获利平仓，期价呈现技术性回调。随着上周市场悲观情绪的集中释放，预计短期期价持续性下跌动能将趋缓，整体或维持震荡修正。本周宏观面关注全国人大会议，总理李克强将作工作报告，确定2017年的主要目标和优先事项，国内还将公布2月官方制造业、非制造业PMI、2月财新制造业PMI等数据。美国方面，特朗普将于当地时间28日在国会联席会议上发言，或借此重新阐释施政纲领；美联储将公布经济状况褐皮书，美联储主席耶伦等也将发表讲话。欧洲将公布2月欧元区制造业PMI终值以及CPI等数据。另外，2月27日及28日，中国台湾证券交易所将因假期休市；3月1日，韩国金融市场休市。

金属一周策略简报

		2月24日	2月20日	涨跌		2月24日	2月20日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	47760.00	48770.00	-1010.00	LME 铜 3月	5914	6070	-156
	SHFE 库存	289899.00	212925.00	76974.00	LME 库存	210800	224025	-13225
	SHEF 仓单	137695.00	135596.00	2099.00	LME 仓单	125950	126075	-125
	沪铜现货报价	47085.00	48140.00	-1055.00	LME 注销仓单	84850	97950	-13100
	沪铜升贴水	-205.00	-200.00	-5.00	LME 升贴水	-14.25	-11.75	-2.5
	COMEX 铜非商业性净持仓	42794.00	45243.00	42794.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	38910	-2561
	精废铜价差	#N/A	#N/A	#N/A	沪伦比	8.08	8.03	0.04
	小结	上周铜价先扬后抑。美国房地产数据向好、且美联储官员连发鹰派加息言论，使得市场对美联储加息预期提高，美元偏强运行，中国房地产市场调整对未来需求的忧虑以及国内资金成本的上升及资本监管力度的加大，打压大宗商品出现全面性的大幅回调，铜价跟随下跌。国内资金面紧张的因素仍然制约市场，流动性可能还处于收敛状态。全球最大的两个铜矿的罢工对铜精矿产出带来的干扰对铜价所产生的冲击减弱，目前看来，智利 Escondida 铜矿的罢工大概率会在一个月内结束，对市场的影响不大。随着我国春季旺季的来临，地产拖累效应在一季度又无法被证伪，预计多头还将卷土重来。从技术形态上看，短期伦铜主要波动区间在 5800-6100 美元/吨之间，而沪期铜主要波动区间在 47000-50000 元/吨之间。						
锌		2月24日	2月20日	涨跌		2月24日	2月17日	涨跌
	SHEF 锌主力	22925	23005	-80	LME 锌	2830	2811	19
	SHFE 库存	197895	162205	35690	LME 库存	381425	388800	-7375
	SHEF 仓单	83316	87155	-3839	LME 仓单	198600	258050	-59450
	现货升贴水	-110	-70	-40	LME 升贴水	-3	2.5	-5.5
	现货报价	22500	22730	-230	沪伦比价	8.10	7.99	0.11
	LME 注销仓单	198600	258050	-59450				
	小结	上周初美元指数冲高回落，随着美国制造业、楼市以及消费者信心指数集体录得向好表现后，支撑美元重返 101 高点之上，内外盘基本金属因连跌后的技术性修正，多止跌返升。基本面看，2月28日-3月1日 IZA 会议将进行锌矿年度长单协议谈判，将有望对锌价形成阶段性支撑，但下游消费尚未回归，需求较弱，现货对期货呈现贴水态势，另外 2月底至3月初环保局将对华北进行集中检查，而这里恰好又是镀锌企业集中的地区，抑制部分锌下游需求。技术上看，主力期价下方 40、60 均线支撑显著，前期期价持续性走跌后存在修整需求，短期或维持区间 22500-23500 震荡运行。						
铅		2月24日	2月20日	涨跌		2月24日	2月20日	涨跌
	SHFE 铅主力	18800	18785	15	LME 铅	2259.5	2316	-56.5
	SHFE 库存	67935	46271	21664	LME 库存	190325	189750	575
	SHEF 仓单	54559	54127	432	LME 仓单	142650	119350	23300
	现货升贴水	80	90	-10	LME 升贴水	-8.25	-8.5	0.25
	现货报价	18550	18700	-150	沪伦比价	8.32	8.11	0.21
	LME 注销仓单	120025	119350	675				
	小结	铅基本面看，原料端供给上并无太大的改变，近期受环保检查影响河南省的铅炼企受到较大影响，铅						

锭产量或出现下滑。下游陆续复工，加之上周强降温天气，电动蓄电池终端需求相对好转，但因对3月的传统淡季预期，多数经销商采购仍较谨慎。盘面看，主力下方40日均线仍为有效支撑，但上方均线系统压力明显，短期或维持区间横盘整理。

贵金属

	2月24日	2月20日	涨跌		2月24日	2月20日	涨跌
SHFE 黄金	281.15	276.85	4.30	SHFE 白银	4274.00	4209.00	65.00
COMEX 黄金	1258.30	#N/A	#N/A	COMEX 白银	18.406	#N/A	#N/A
黄金 T+D	279.77	275.33	4.44	白银 T+D	4191.00	4123.00	68.00
伦敦黄金	1253.65	1237.30	16.35	伦敦白银	18.27	17.98	0.29
期现价差	1.38	1.52	-0.14	期现价差	83.00	86.00	-3.00
SHFE 金银比价	65.78	65.78	0.01	COMEX 金银比价	68.59	68.48	0.11
SPDR 黄金 ETF	841.17	841.17	0.00	SLV 白银 ETF	10428.42	10410.74	17.68
SHFE 黄金库存	756.00	792.00	-36.00	SHFE 白银库存	2103014.00	2095857.00	7157.00
COMEX 黄金库存	8942437.23	#N/A	#N/A	COMEX 白银库存	184085622.20	183360959.45	724662.75
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	123763.00	109752.00	14011.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	88017.00	84812.00	3205.00

小结

上周贵金属价格继续上涨，国际金价最高上探至1260美元/盎司上方，几乎回升至去年11月份美国总统大选前的水平，上涨主要的动力来自避险需求的推动。CFTC 2月24日公布的周度报告显示，截至2月21日当周，对冲基金和基金经理转而增持Comex黄金净多头头寸，净多仓攀升至11月底以来最高水平，还增持了白银净多头头寸。苏格兰可能在3月份触发里斯本条约第50条时，宣布举行独立公投，英镑大跌，也给与金价一定的支撑。目前围绕美国总统特朗普政策的不确定性以及欧洲大选催生了避险需求将继续助推贵金属价格继续震荡上行。

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。