

2017年3月6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	49000	47500	短期
ZN	震荡	23500	22500	短期
PB	震荡	19000	18300	短期
AU	震荡	280	275	短期
AG	震荡	4250	4100	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

上周基本金属走势先扬后抑冲高回落。美联储官员密集发表鹰派讲话使3月加息概率激增，美元指数一度突破102关口，压制金属价格回落。上周五耶伦讲话再为加息亮绿灯，但美元指数却出现回落。中国2月制造业数据保持稳中向好的发展态势，对金属构成支撑。国内抑制投机和资金面收紧的影响，因而走势震荡。短期宏观数据向好意味着补库带来的复苏尚未结束，基本金属回调空间非常有限，预计短期将维持震荡，不同品种间或有分化。春季是我国传统的生产旺季，地产拖累效应在一季度又无法被证伪，目前两会召开释放利好可期，预计多头还将卷土重来。本周是超级数据周，周五将公布的非农数据将是影响美国加息的最关键因素。欧央行则将公布利率决议，欧元区四季度GDP终值也将出炉。中国2月外储、贸易帐、通胀数据和金融数据将陆续登场，两会同样是关注的重点。

**金属一周策略简报**

		3月3日	2月27日	涨跌		3月3日	2月27日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	48280.00	47730.00	550.00	LME 铜 3月	5939	5939.5	-0.5
	SHFE 库存	313873.00	223853.00	90020.00	LME 库存	196425	206875	-10450
	SHEF 仓单	155381.00	140360.00	15021.00	LME 仓单	88750	96225	-7475
	沪铜现货报价	47630.00	47670.00	-40.00	LME 注销仓单	107675	110650	-2975
	沪铜升贴水	-180.00	-190.00	10.00	LME 升贴水	-12	-10	-2
	COMEX 铜非商业性净持仓	37998.00	42794.00	37998.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	38910	-2561
	精废铜价差	5720.00	5740.00	-20.00	沪伦比	8.13	8.04	0.09
	小结	上周铜价先扬后抑冲高回落。美联储官员密集发表鹰派讲话使 3 月加息概率激增，美元指数一度突破 102 关口，压制铜价回落。上周五耶伦讲话再为加息亮绿灯，但美元指数却出现回落。中国 2 月制造业数据保持稳中向好的发展态势，对铜价构成支撑。国内抑制投机和资金面收紧的影响，因而走势震荡。短期宏观数据向好意味着补库带来的复苏尚未结束，回调空间非常有限，沪期铜在 47500 一线有较强支撑。再加上春季是我国传统的生产旺季，地产拖累效应在一季度又无法被证伪，目前两会召开释放利好可期，预计多头还将卷土重来，本周沪期铜主要波动区间在 47500-49000 元/吨之间。						
锌		3月3日	2月27日	涨跌		3月3日	2月24日	涨跌
	SHEF 锌主力	22880	22780	100	LME 锌	2784.5	2830	-45.5
	SHFE 库存	199033	162063	36970	LME 库存	383050	385900	-2850
	SHEF 仓单	82156	83491	-1335	LME 仓单	203350	204775	-1425
	现货升贴水	-120	-120	0	LME 升贴水	-9.25	-5.25	-4
	现货报价	22630	22880	-250	沪伦比价	8.22	8.10	0.11
	LME 注销仓单	203350	204775	-1425				
小结	目前锌基本面多空因素博弈。国际锌业大会上关于 2017 年锌矿加工费谈判最终无果而终，预计 3 月份的欧洲会议将再度谈判。供应端维持偏紧，环保整顿加严限制部分地区的锌矿山复产，部分冶炼企业也进行检查。同时下游消费恢复相对缓慢，加之两会期间，环保检查力度极大，其中河北保定地区镀锌厂几乎全线停产，抑制对原料的需求。盘面看，主力 1705 期价整体围绕布林通道中轨线运行，上受 5、10 日均线压制，下受 40 均线有效支撑，短期将维持横盘整理，关注下方 22500 一线支撑。							
铅		3月3日	2月27日	涨跌		3月3日	2月27日	涨跌
	SHFE 铅主力	18570	18545	25	LME 铅	2249	2259.5	-10.5
	SHFE 库存	68419	46918	21501	LME 库存	189750	190325	-575
	SHEF 仓单	57268	53206	4062	LME 仓单	143050	120000	23050
	现货升贴水	90	10	80	LME 升贴水	-7	-2.75	-4.25
	现货报价	18500	18650	-150	沪伦比价	8.26	8.21	0.05
LME 注销仓单	120350	120000	350					
小结	近期随着 3 月加息预期愈发强烈，美元指数站上 102 高位，基本金属全线承压回调。另外，下游消费季节性转淡，电池蓄电市场需求不佳，经销商年后采购积极性不高，成品电池库存累增，工厂开工率不高，原料铅多随买随用，需求的疲软难言对铅价提振。盘面看，第一支撑位 18500 一线仍有效，随着资金关注度的下降，预计短期期价维持窄幅横盘运行。							
贵金		3月3日	2月27日	涨跌		3月3日	2月27日	涨跌
	SHFE 黄金	277.4	282.15	-4.75	SHFE 白银	4159.00	4327.00	-168.00

**属**

COMEX 黄金	1226.50	1258.80	-32.30	COMEX 白银	17.740	18.417	-0.677
黄金 T+D	275.98	280.36	-4.38	白银 T+D	4084.00	4234.00	-150.00
伦敦黄金	1226.50	1257.20	-30.70	伦敦白银	17.66	18.34	-0.68
期现价差	1.42	1.79	-0.37	期现价差	75.00	93.00	-18.00
SHFE 金银比价	66.70	65.21	1.49	COMEX 金银比价	69.39	68.45	0.93
SPDR 黄金 ETF	845.32	841.17	4.15	SLV 白银 ETF	10350.88	10428.42	-77.54
SHFE 黄金库存	756.00	756.00	0.00	SHFE 白银库存	2136823.00	2114762.00	22061.00
COMEX 黄金库存	8928936.35	8942235.98	-13299.63	COMEX 白银库存	188331834.01	184045222.95	4286611.07
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	163798.00	123763.00	40035.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	95423.00	88017.00	7406.00

**小结**

上周美联储官员纷纷发表鹰派言论，令 3 月加息预期出现戏剧性突变，从不足 20% 飙升至逾 90%，上周美元从低位持续回升，贵金属价格则高位回落。但在上周五耶伦言论后美元指数却大幅回落。CFTC 3 月 3 公布的周度报告显示，截至 2 月 28 日当周，对冲基金和基金经理连续第二周增持 Comex 黄金净多头头寸，净多仓刷新上周触及的 11 月底以来最高水平，基金还小幅增持了白银净多头头寸。美元虽受振明显，但其后继乏力，而外盘金银已现企稳回升态势，表明市场基本已消化三月加息预期，目前尚无新增利空打压，且特朗普政策的不确定性、荷兰、意大利、法国大选噪声的加强、以及美国债务已达极限，均将继续支撑贵金属，预计贵金属价格短期将维持震荡，新多单逢低入场。重点关注本周五将公布的非农数据，将是影响美国加息的关键数据。

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。