

2017年3月13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	46000	短期
ZN	震荡	22800	21800	短期
PB	震荡	18500	17500	短期
AU	震荡偏强	275	270	短期
AG	震荡偏强	4150	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

上周公布的美国 2 月 ADP 就业人数、上周初请失业金人数数据向好，推升美联储 3 月加息概率，美元指数持续性上行，加之原油周度重挫 9%，拖累大宗商品走势。今年中国政府工作报告中将 2017 年 GDP 增长目标定在 6.5% 左右，政府下调经济增长目标，导致市场预期铜需求或有所减少，铜价回落，其他金属跟跌。此外，公布的中国 2 月通胀和信贷数据来看，显示通胀压力仍未缓和，且流动性或继续紧平衡。随后，周五公布的美国 2 月非农数据强劲，美元大跌，基金属跌势缓解，企稳震荡，预计短期基金属震荡偏强，品种或有所分化。本周美联储将公布利率决议和政策声明，此外关注美国 2 月 PPI、CPI 等数据；欧洲央行行长将在周一发表讲话，15 日举行荷兰大选，英国央行将公布利率决议，期待已久的 G20 财长和央行行长会议也将举行；中国将公布 1-2 月工业增加值、社会消费品零售总额、固定资产投资、房地产开发销售情况，以及 2 月 70 城房价指数，国务院总理李克强也将在全国人大会议闭幕后举行记者会。

金属一周策略简报

		3月10日	3月6日	涨跌		3月10日	3月6日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	46650.00	47890.00	-1240.00	LME 铜 3月	5734	5855	-121
	SHFE 库存	326732.00	277659.00	49073.00	LME 库存	325500	235250	90250
	SHEF 仓单	166556.00	160607.00	5949.00	LME 仓单	186075	125000	61075
	沪铜现货报价	46190.00	47890.00	-1700.00	LME 注销仓单	139425	110250	29175
	沪铜升贴水	-30.00	-170.00	140.00	LME 升贴水	-17.5	-14.25	-3.25
	COMEX 铜非商业性净持仓	29719.00	37998.00	29719.00	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	8.14	8.18	-0.04
	小结	上周铜价展开一轮大幅度回调。一方面 LME 库存连续四日大增共 130875 吨，注销仓单占比从上周五的 54.82% 的下降至本周四的 40.48%，引发市场对铜消费的担忧；另一方面，耶伦讲话推升美联储 3 月加息进一步升温，美元被再次推升至 102 以上高位，也对铜价形成压制。而中国政府将 2017 年 GDP 增长目标设定在 6.5% 左右，其他主要经济指标亦纷纷调降，也令市场对中国金属消费前景感到担忧，国内资金面上呈现偏紧状态，基本金属集体下挫。上周五公布的美国 2 月非农 23.5 万超预期，但时薪增速令人失望，但薪资却继续扮演拖后腿角色，美元回调使得铜价止跌。由于铜精矿供应目前限制，短期供应弹性料不会进一步增加，或使得铜价的回调空间有限。需求领域虽然尚无太多起色，但从多项指标来看，从铜杆至线缆企业，库存均比较低，需求料不会过度恶化，对需求好转的可能并没有抵抗力，因此综合来看，短期回调不改铜价，后期还是继续反弹之势。预计短期沪期铜价格将在 45500-48000 元/吨之间震荡。						
锌		3月10日	3月6日	涨跌		3月10日	3月3日	涨跌
	SHEF 锌主力	21950	22295	-345	LME 锌	2709.5	2784.5	-75
	SHFE 库存	194788	191026	3762	LME 库存	380050	386450	-6400
	SHEF 仓单	80297	81954	-1657	LME 仓单	207625	208250	-625
	现货升贴水	-80	-120	40	LME 升贴水	-12	-8.5	-3.5
	现货报价	21730	22510	-780	沪伦比价	8.10	8.13	-0.02
	LME 注销仓单	207625	208250	-625				
小结	锌基本面看，现货维持贴水结构，社会锌锭小幅回落，广州地区需求稍有回暖。但华北地区，因环保检查导致锌下游企业出现大面积停限产，消费端未能如期恢复。同时，环保检查也对上游如云南、湖南和四川地区锌矿产出有影响，南方地区冶炼企业检修增加。整体呈现供需两弱的状态。盘面看，期价在空头资金的配合下，持续性跌破 40、60 日均线支撑，跌至布林通道下轨线附近跌势暂缓，呈现技术性修整走势，预计短期锌价或延续震荡运行，关注上方 10、40 日均线压力。上周五晚间公布的美国 2 月非农数据强劲，新增岗位 23.5 万个，预估 20 万个，失业率下跌至 4.7%，使投资者相信美联储本周加息大局已定，美元指数大跌，基金金属多震荡上行。本周宏观面重点关注美联储利率决议和政策声明。							
铅		3月10日	3月6日	涨跌		3月10日	3月6日	涨跌
	SHFE 铅主力	17840	18075	-235	LME 铅	2261	2243.5	17.5
	SHFE 库存	72159	49473	22686	LME 库存	190400	189725	675
	SHEF 仓单	60963	57091	3872	LME 仓单	139400	120300	19100
现货升贴水	130	160	-30	LME 升贴水	-2	-3.25	1.25	

现货报价	17850	18450	-600	沪伦比价	7.89	8.06	-0.17
LME 注销仓单	120850	120300	550				

小结

铅基本面供需两弱，根据 SMM 统计，2 月原生铅产量 24.2 万吨，环比下降 4.6%，预计 3 月份随着部分炼厂逐渐恢复，原生铅产量将回升至 25.6 万吨。进入 3 月份，下游铅酸蓄电池季节性消费转淡，对铅价难言支撑，市场对后市看空居多。盘面看，布林通道下轨对期价有所支撑，期价持续性下跌后存技术性修正，预计短期或围绕万八一线震荡运行。

	3月10日	3月6日	涨跌		3月10日	3月6日	涨跌
SHFE 黄金	271.05	277.45	-6.40	SHFE 白银	4030.00	4168.00	-138.00
COMEX 黄金	1201.40	1225.50	-24.10	COMEX 白银	16.923	17.773	-0.850
黄金 T+D	270.13	276.28	-6.15	白银 T+D	3962.00	4090.00	-128.00
伦敦黄金	1202.65	1230.95	-28.30	伦敦白银	16.89	17.81	-0.92
期现价差	0.92	1.17	-0.25	期现价差	68.00	78.00	-10.00
SHFE 金银比价	67.26	66.57	0.69	COMEX 金银比价	70.72	68.83	1.90
SPDR 黄金 ETF	834.10	836.77	-2.67	SLV 白银 ETF	10268.39	10350.88	-82.49
SHFE 黄金库存	756.00	756.00	0.00	SHFE 白银库存	2087748.00	2125633.00	-37885.00
COMEX 黄金库存	8893365.21	8928936.35	-35571.14	COMEX 白银库存	186736838.14	186703702.35	33135.79
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	133685.00	163798.00	-30113.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	93453.00	95423.00	-1970.00

小结

上周但美联储官员密集发表鹰派讲话，3 月加息概率激增，美元指数上涨突破 102 关口，压制贵金属价格连连下挫。备受市场关注上周五公布的美国 2 月非农 23.5 万超预期，但时薪增速令人失望，美元继续走弱，尽管仍维持在 101 之上，贵金属价格呈止跌之势。而本周美、日、英央行均将陆续公布利率决议、特朗普上台后首次 G20 财长与央行行长会议开幕、荷兰大选将在周三举行，加上美国暂停债务上限的期限将于 15 日结束，诸多大事件聚集，投资者对贵金属持谨慎态度。重点关注将在 3 月 14-15 日举行的美联储政策会议是否加息。预计随着加息的到来，金银仍会继续下跌，但我们认为，加息预期压力已被市场消化大部分，金银跌幅或有限，而可能面对的政治风险加大会有望提振贵金属价格走势。

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。