

2017年3月20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	47500	短期
ZN	震荡	24350	23200	短期
PB	震荡	19000	18300	短期
AU	震荡偏强	283	275	短期
AG	震荡偏强	4300	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

上周美联储加息落地，在市场预期范围内，但对于经济增长耶伦表示并未加速且反复强调中性利率概念，偏鸽派的言论导致美元遭抛售大幅回落，提振基本金属走出上周的大跌阴霾，低位返升。另外，英国首相拒绝了苏格兰公投，荷兰大选右派失利也使欧元低位返升，美元指数承压，最低回落至 100.49。中国 2 月经济数据大多向好，市场普遍预期基建将成为支撑中国经济的一大因素。再加上对中国生产旺季的预期看，金属整体处于偏多的氛围中。本周宏观关注美联储主席耶伦在内的多位高官的讲话，可关注其对美国经济和劳动力市场的判断；3 月底之前将开启英国退欧谈判，关注进程；此外，博鳌亚洲论坛 2017 年年会将在中国海南召开，本次论坛主题为“直面全球化与自由贸易的未来”。

金属一周策略简报

		3月17日	3月13日	涨跌		3月17日	3月13日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	47740.00	47560.00	180.00	LME 铜 3月	5940	5799	141
	SHFE 库存	325278.00	295730.00	29548.00	LME 库存	337600	331200	6400
	SHEF 仓单	177738.00	171434.00	6304.00	LME 仓单	179825	182900	-3075
	沪铜现货报价	47575.00	46560.00	1015.00	LME 注销仓单	157775	148300	9475
	沪铜升贴水	-205.00	-30.00	-175.00	LME 升贴水	-18.75	-19.5	0.75
	COMEX 铜非商业性净持仓	22439.00	29719.00	22439.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	38910	-2561
	精废铜价差	5200.00	5270.00	-70.00	沪伦比	8.04	8.20	-0.16
	小结	上周铜价自低位回升，主要收到重要铜矿罢工持续的影响。上周美联储加息落地，在市场预期范围内，但对于经济增长耶伦表示并未加速且反复强调中性利率概念，美元遭抛售大幅回落，提振基本金属走出上周的大跌阴霾，低位返升。另外，英国首相拒绝了苏格兰公投，荷兰大选右派失利也使欧元低位返升，美元指数承压，最低回落至 100.49。中国 2 月经济数据大多向好，市场普遍预期基建将成为支撑中国经济的一大因素。3 月、4 月份通常是主要领域需求恢复时期，加上当前整个产业链库存均较低，因此需求恢复值得期待。整体来看，目前供应忧虑和美元大幅下挫提振铜价。再加上对中国生产旺季的预期看，铜整体处于偏多的氛围中，预计沪期铜在 48000 一线震荡整固后有望再次冲击 50000 一线。						
锌		3月17日	3月13日	涨跌		3月17日	3月10日	涨跌
	SHEF 锌主力	23365	22550	815	LME 锌	2892	2709.5	182.5
	SHFE 库存	186298	197456	-11158	LME 库存	376475	383250	-6775
	SHEF 仓单	80058	80117	-59	LME 仓单	201175	211475	-10300
	现货升贴水	-100	-90	-10	LME 升贴水	-18	-19.25	1.25
	现货报价	23300	22240	1060	沪伦比价	8.08	8.19	-0.11
	LME 注销仓单	201175	211475	-10300				
小结	美联储加息落地，但耶伦讲话偏鸽派，美元指数回落，基金属多受提振。基本上，中西部骨干冶炼企业有联合减产以上调国内外锌矿加工费的预期，加上近期锌冶炼企业检修有所增加，市场炒作该利好因素，提振锌价上行。不过，目前镀锌板主要生产地区华北持续环保检查，锌需求难见迅速恢复，或拖累锌价上涨幅度。盘面来看，主力下方 5、10、40 日均线趋于黏连或形成一定支撑，短期偏多思路操作，上方考验 2 月高点 24350 附近压力。							
铅		3月17日	3月13日	涨跌		3月17日	3月13日	涨跌
	SHFE 铅主力	18455	18160	295	LME 铅	2295	2271.5	23.5
	SHFE 库存	73665	61946	11719	LME 库存	190425	190400	25
	SHEF 仓单	64800	62323	2477	LME 仓单	151500	120850	30650
	现货升贴水	-130	-60	-70	LME 升贴水	-12	-10.25	-1.75
	现货报价	18200	17900	300	沪伦比价	8.04	7.99	0.05
LME 注销仓单	121450	120850	600					
小结	受益于美元指数的快速回落，基金属集体反弹。此外，近期公布的中国 2 月成绩单大多向好，表明 2017 年经济开局强劲，市场对金属需求增强的预期升温，提振基金属走势。不过，考虑到 3 月以来铅下游进入消费淡季，现货市场需求对期价难言提振，铅价多跟随其他基金属走势。盘面看，主力均线胶着，继续上行乏力，关注上方 40 日均线压制，短期走势或以震荡为主，建议观望。							
贵		3月17日	3月13日	涨跌		3月17日	3月13日	涨跌

金属

SHFE 黄金	277.05	273.65	3.40	SHFE 白银	4142.00	4067.00	75.00
COMEX 黄金	1230.20	1203.10	27.10	COMEX 白银	17.413	16.972	0.441
黄金 T+D	275.63	272.46	3.17	白银 T+D	4074.00	3997.00	77.00
伦敦黄金	1229.60	1204.20	25.40	伦敦白银	17.40	17.02	0.38
期现价差	1.42	1.19	0.23	期现价差	68.00	70.00	-2.00
SHFE 金银比价	66.89	67.29	-0.40	COMEX 金银比价	70.75	70.84	-0.09
SPDR 黄金 ETF	837.06	832.03	5.03	SLV 白银 ETF	10303.74	10268.39	35.35
SHFE 黄金库存	756.00	756.00	0.00	SHFE 白银库存	1997955.00	2056390.00	-58435.00
COMEX 黄金库存	8935490.29	8893365.21	42125.08	COMEX 白银库存	188261067.88	187333810.60	927257.28
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	106038.00	133685.00	-27647.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	82878.00	93453.00	-10575.00
小结	上周贵金属价格先抑后扬，大幅反弹。因美联储加息落地，符合预期，但其偏鸽派声明令美元多头大失所望。自周三美联储议息会议以来，随着美元下挫至五周低位，金价大幅反弹。CFTC3月17日公布的周度报告显示，截至3月14日当周，对冲基金和基金经理连续两周减持 Comex 黄金净多头头寸，还减持了白银净多头头寸。COMEX 黄金投机净多头头寸大幅减少 44058 手，至 49853 手，净多仓降至 1 月初最低水平。美联储会议后的涨势很大程度上是受空头回补所推动，鉴于当前世界形势，地缘政治以及市场的总体不确定性，预计贵金属价格还将继续上行。						

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。