

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。