

2017年3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	震荡偏弱	47500	46000	短期
ZN	震荡	24000	23000	短期
PB	震荡	18500	17500	短期
AU	震荡偏强	285	280	短期
AG	震荡偏强	4250	4150	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

尽管近期美国经济数据普遍向好，美联储官员续释鹰语，但美国众议院取消特朗普医保法案投票，令市场开始担忧特朗普其他诸如减税、基建等政策前景。受此影响，美元上周维持在 99 附近窄幅整理，不过金属走势受振有限。自美联储加快加息步伐后，国内亦上调政策利率，加之正处季末，市场资金面临一定缺口。此外，自 3 月以来已经有 22 座城市启动或升级限购，黑色系商品继续恐慌性下跌，带动有色盘中下跌，品种走势有所分化。本周关注周三美联储主席耶伦就劳动力的演讲以及周五多位美联储高官的讲话，数据方面关注中国 1-2 月规模以上工业企业利润，中国 3 月官方制造业 PMI，及欧元区 3 月 CPI 初值等。另外临近清明节假期，预计市场交投清淡，谨慎操作。

**金属一周策略简报**

	3月24日	3月20日	涨跌		3月24日	3月20日	涨跌
SHEF 铜主力	47100.00	47980.00	-880.00	LME 铜 3月	5815	5865	-50
SHFE 库存	312584.00	289899.00	22685.00	LME 库存	312525	332975	-20450
SHEF 仓单	168112.00	176639.00	-8527.00	LME 仓单	176825	179225	-2400
沪铜现货报价	46605.00	47505.00	-900.00	LME 注销仓单	135700	153750	-18050
沪铜升贴水	-165.00	-205.00	40.00	LME 升贴水	-27.5	-25	-2.5
COMEX 铜非商业性净持仓	21670.00	22439.00	21670.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	38910	-2561
精废铜价差	4970.00	5180.00	-210.00	沪伦比	8.10	8.18	-0.08

**铜**
**小结**

上周铜价展开回调。当前一方面市场对特朗普一系列改革计划表示担忧为市场营造偏空的氛围。另一方面，上周四伦敦遭遇恐怖袭击，更加剧了市场的避险情绪。国内方面，进入三月下旬，资金面仍呈现出紧张的情绪，shibor 连续三天全线上涨；另外，目前正逢季末 MPA 大考，整体资金紧张的局面仍将继续。偏紧的流动性使得上周市场谨慎情绪加重，基本金属纷纷受到抛压，铜价也跟随回调。整体看来，全球大型铜矿供应忧虑缓解，中国对楼市调控升级令铜市需求前景蒙阴，整体看来，目前铜市多空并存，尽管供应前景仍存在一些不确定性，但下游需求未现改善令铜价上行乏力，本周是清明小长假前最后一周，部分国内投资者或选择离场观望，预计本周铜市或呈偏弱走势。

	3月24日	3月20日	涨跌		3月24日	3月17日	涨跌
SHEF 锌主力	23305	23780	-475	LME 锌	2830	2892	-62
SHFE 库存	184376	197895	-13519	LME 库存	375825	375675	150
SHEF 仓单	79825	79757	68	LME 仓单	205100	201175	3925
现货升贴水	-60	-100	40	LME 升贴水	-19.5	-20.25	0.75
现货报价	23000	23520	-520	沪伦比价	8.23	8.30	-0.06
LME 注销仓单	205100	201175	3925				

**锌**
**小结**

国内锌冶炼企业检修减产陆续落实，精炼锌供给有望继续收缩。下游逢锌价回升则补货意愿降低。不过随着北方环保检查的结束及下游消费旺季到来，下游企业开工率有望回升。另外，近期国外全球第三大锌生产国锌矿和冶炼生产受洪水影响，加之加拿大锌冶炼企业罢工，对市场有一定提振。盘面看，主力攀升至前高附近上行受阻，多头获利离场，空头乘胜追击，但期价回落至 23000 一线，受强支撑。目前锌库存消化仍缓，不支持期价大幅急涨，临近清明假期，预计期价围绕区间 23000-24000 运行。

	3月24日	3月20日	涨跌		3月24日	3月20日	涨跌
SHFE 铅主力	18230	18545	-315	LME 铅	2351.5	2270	81.5
SHFE 库存	74176	67935	6241	LME 库存	190200	190425	-225
SHEF 仓单	65254	64800	454	LME 仓单	151550	121450	30100
现货升贴水	-150	-150	0	LME 升贴水	-4	-8.5	4.5
现货报价	18000	18200	-200	沪伦比价	7.75	8.17	-0.42
LME 注销仓单	77975	121450	-43475				

**铅**
**小结**

上周周四中因 LME 仓单注销占比大幅增加，大幅推高铅价，内盘跟随外盘走高。但受上方均线压制影响，随后回吐所有涨幅。从基本面来看，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，短期

沪铅仍不具备大幅上涨基础。盘面看，均线压力显著，短期期价仍有下行压力，关注万八一线表现。

**贵金属**

	3月24日	3月20日	涨跌		3月24日	3月20日	涨跌
SHFE 黄金	278.95	278.45	0.50	SHFE 白银	4150.00	4155.00	-5.00
COMEX 黄金	1251.70	1234.00	17.70	COMEX 白银	17.748	17.438	0.310
黄金 T+D	277.99	277.15	0.84	白银 T+D	4095.00	4096.00	-1.00
伦敦黄金	1247.50	1232.40	15.10	伦敦白银	17.63	17.23	0.40
期现价差	0.96	1.30	-0.34	期现价差	55.00	59.00	-4.00
SHFE 金银比价	67.22	67.02	0.20	COMEX 金银比价	70.93	70.78	0.16
SPDR 黄金 ETF	834.40	830.25	4.15	SLV 白银 ETF	10342.04	10342.04	0.00
SHFE 黄金库存	756.00	756.00	0.00	SHFE 白银库存	1955682.00	1984215.00	-28533.00
COMEX 黄金库存	8905820.93	8936790.24	-30969.31	COMEX 白银库存	190159827.30	188465155.87	1694671.43
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	116252.00	106038.00	10214.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	79112.00	82878.00	-3766.00

**小结**

上周贵金属价格走势呈现偏强运行格局，国内金银期货主力合约周涨幅分别为 0.69% 和 0.19%。美元延续此前弱势，全周下滑 0.56%，并有效跌破 100 点关口，提振了贵金属价格走势。CFTC 3 月 24 日公布的周度报告显示，COMEX 黄金投机净多仓因此自上周触及的 1 月初最低水平反弹，期金净多头头寸增加 16135 手，至 65971 手，但减持了白银净多头头寸。上周市场关注焦点的特朗普医改法案未能顺利推进，这或许对市场发出了一个关于特朗普后续一系列财政刺激政策的消极信号，美元、美股均维持弱势，市场风险偏好明显降低，目前市场目光或重新转向欧洲各国大选乱局，这也将进一步提升避险情绪，加上本周英国将正式启动脱欧，将对金银提支撑，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。