

2017年4月10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	48000	45500	短期
ZN	震荡偏弱	22800	21500	短期
PB	震荡偏弱	17000	16000	短期
AU	震荡偏弱	275	283	短期
AG	震荡偏弱	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

上周初，受中央设定雄安新区的消息提振，市场情绪高涨，商品普涨。随后因美联储缩表以及特朗普财政刺激的前景尚不明朗，市场变得谨慎。周五，美国突然发动对叙利亚的空袭，市场避险情绪骤升，黑色系大跌，内外盘基金属多跟跌。周五晚间公布的美国3月非农就业创10个月最差；失业率降至近10年新低，美元指数盘中急跌后快速收复跌势，上行至101上方，基金属仍承压。本周重点关注美国财政部公布的美国主要贸易伙伴外汇政策半年度报告，以及美联储主席耶伦的演讲，另外国内将公布3月M2货币供应、新增人民币贷款、3月进出口数据及3月CPI、PPI等。本周五，美国，加拿大，英国、德国、法国、意大利等欧洲多国，澳大利亚，中国香港休市。

金属一周策略简报

		4月7日	3月31日	涨跌		4月7日	3月31日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	47130.00	47750.00	-620.00	LME 铜 3月	5847.5	5861	-13.5
	SHFE 库存	314810.00	313873.00	937.00	LME 库存	265325	291175	-25850
	SHEF 仓单	152344.00	158615.00	-6271.00	LME 仓单	163750	166575	-2825
	沪铜现货报价	47515.00	46985.00	530.00	LME 注销仓单	101575	124600	-23025
	沪铜升贴水	-25.00	-155.00	130.00	LME 升贴水	-31.5	-21.5	-10
	COMEX 铜非商业性净持仓	26868.00	29865.00	26868.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	39330	-2981
	精废铜价差	5270.00	5080.00	190.00	沪伦比	8.06	8.15	-0.09
	小结	上周铜价走势震荡。由于“雄安新区”的设立，上周三开市后市场风险偏好明显提升，黑色系走强，也带动内外盘金属表现整体乐观。全球两大铜矿罢工结束时的供应短缺的风险暂时解除，铜价走势收到抑制。美国在非农数据出炉前，ADP 数据强劲，美股走强带动大宗商品走高，但周五公布的非农就业数据远低于预期，美元指数一度回调，有天气因素导致三月非农数据失真，再加上纽约联储主席杜德利的讲话令对任何缩减资产负债表将明显导致升息暂停的预期减弱，美元指数转变为强势上攻，站上 101 上方，铜价走势再度受到打压。中美首脑首次会晤之时，美国向叙利亚首次发动军事打击，也提振了市场的避险情绪，风险资产一度走低。整体看来，目前铜市影响因素复杂多变，铜矿的供应前景仍存在一些不确定性，但美元指数短期有望继续保持强势，这或将铜价上行乏力，预计本周铜价呈震荡偏弱走势。						
锌		4月7日	3月31日	涨跌		4月7日	3月31日	涨跌
	SHEF 锌主力	22150	23380	-1230	LME 锌	2687	2520.5	166.5
	SHFE 库存	182244	199033	-16789	LME 库存	367400	371875	-4475
	SHEF 仓单	85307	81359	3948	LME 仓单	184000	186200	-2200
	现货升贴水	-10	-80	70	LME 升贴水	-24.75	-20.75	-4
	现货报价	22660	23220	-560	沪伦比价	8.24	8.44	-0.20
	LME 注销仓单	184000	186200	-2200				
	小结	上周初市场受中央设立雄安新区影响，短期市场情绪高亢，商品普涨。周四美国公布的就业数据再传向好信号，加之美联储官员再发表鹰派讲话，美元受振明显，基金属承压。周五美国空袭叙利亚，市场避险情绪骤升，黑色系领跌，基金属跟随下行。周五晚间美国公布的非农就业数据远低于预期，美元指数盘中急跌后重返 101 高点，基金属仍承压。锌基本面看，随着国内冶炼厂检修的推进，精炼锌产量将有所减少，进入 4 月以后，华北镀锌生产将恢复正常，供应减少需求回升对锌价构成一定支撑。另外，社会锌锭去库存速度放缓，但库存量仍处低位。盘面看，主力期价跌破均线系统支撑，技术形态偏空，短期仍有下行压力，但难改宽幅区间震荡格局，下方关注 21500 附近支撑。						
铅		4月7日	3月31日	涨跌		4月7日	3月31日	涨跌
	SHFE 铅主力	16325	17400	-1075	LME 铅	2257	2333.5	-76.5
	SHFE 库存	72450	68419	4031	LME 库存	173025	187175	-14150
	SHEF 仓单	59671	62385	-2714	LME 仓单	150200	77800	72400
	现货升贴水	140	80	60	LME 升贴水	-9.75	-9.5	-0.25
	现货报价	17400	17400	0	沪伦比价	7.23	7.46	-0.22
	LME 注销仓单	77800	77800	0				
	小结	上周沪铅受沪锌拖累，大幅下挫。国内铅基本面仍偏弱，国内铅下游消费淡季凸显，电池企业多处于减产状态。不过随着铅期价的大跌企稳后，或激发下游补货情绪，给到期价一定支撑。盘面看，主力 1705 期价跌破 2016 年 12 月低点，月 K 线跌破 10 日均线支撑，技术形态维持空头排列，短期急跌后有震荡修正						

可能，短期主力或进入盘整走势，区间 16000-17000。

贵金属

	4月7日	3月31日	涨跌		4月7日	3月31日	涨跌
SHFE 黄金	283.5	278.60	4.90	SHFE 白银	4259.00	4192.00	67.00
COMEX 黄金	1257.30	1258.40	-1.10	COMEX 白银	18.151	18.323	-0.172
黄金 T+D	282.62	277.64	4.98	白银 T+D	4199.00	4124.00	75.00
伦敦黄金	1266.45	1257.65	8.80	伦敦白银	18.40	18.34	0.06
期现价差	0.88	0.98	-0.10	期现价差	60.00	61.00	-1.00
SHFE 金银比价	66.56	66.92	-0.36	COMEX 金银比价	68.62	68.64	-0.03
SPDR 黄金 ETF	836.76	832.32	4.44	SLV 白银 ETF	#N/A	10291.96	#N/A
SHFE 黄金库存	756.00	756.00	0.00	SHFE 白银库存	1995426.00	1970304.00	25122.00
COMEX 黄金库存	9013909.70	9018121.17	-4211.46	COMEX 白银库存	188468500.88	190223451.44	-1754950.56
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	155436.00	137820.00	17616.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	101382.00	90688.00	10694.00
小结	上周贵金属价格走势呈现偏强运行格局，上周五美国向叙利亚首次发动军事打击，导致美国与俄罗斯和伊朗的紧张关系升级，市场的避险情绪得到提振，金银价格迅速走高，国际金价一度上涨至 1273 美元/盎司。上周五晚间公布的非农就业数据远低于预期，但纽约联储主席杜德利的讲话令对任何缩减资产负债表将明显导致升息暂停的预期减弱，美元多头释怀，美指转变为强势上攻，再度站于 101 上方，贵金属价格走势回吐先前的涨幅。CFTC4 月 7 日公布的周度报告显示，截至 4 月 4 日当周，对冲基金和基金经理连续第三周增持 Comex 黄金净多头头寸，增持了白银净多头头寸。尽管目前中东问题升级，但美联储收紧货币的基调不会变，美元指数短期有望继续保持强势，预计近期贵金属价格走势将会震荡偏弱。						

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。