

2017年4月17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 | 45500 | 短期 |
| ZN | 震荡偏强 | 22500 | 21500 | 短期 |
| PB | 震荡 | 17000 | 16200 | 短期 |
| AU | 震荡偏强 | 292 | 285 | 短期 |
| AG | 震荡偏强 | 4400 | 4200 | 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

上周风险事件频发提振市场的避险情绪，美国空袭叙利亚之后，朝核问题又升级，地缘政治局势紧张，贵金属大涨，风险资产价格一路走低。而后特朗普关于美元过于强势的言论，令美元指数回调对基本金属价格略有支持。国内中国银监会近日发文，将专项治理金融套利，银行监管加强，金融去杠杆延续，空头顺势释放能量，基本金属普跌。整体而言，目前地缘政治格局仍然紧张使得市场的避险情绪增加，金属价格走势偏弱，但综合考虑环保、供应风险、需求增加等因素，预计基本金属下跌空间将比较有限。本周宏观关注美联储公布的褐皮书，G20 财政部长与央行行长会议，欧洲央行行长德拉基与执委科尔参加世界银行与 IMF 2017 年春季会议，以及法国大选进行首轮投票。另外关注中国一季度 GDP，3 月社会消费品零售、3 月规模以上工业增加值和城镇固定资产投资将于周一公布。

金属一周策略简报

| | | 4月14日 | 4月7日 | 涨跌 | | 4月14日 | 4月7日 | 涨跌 |
|----|--|---|-----------|-----------|--------------|--------|--------|--------|
| 铜 | SHEF 铜主力 | 46110.00 | 47130.00 | -1020.00 | LME 铜 3月 | 5682.5 | 5847.5 | -165 |
| | SHFE 库存 | 271267.00 | 326732.00 | -55465.00 | LME 库存 | 257200 | 270550 | -13350 |
| | SHEF 仓单 | 128818.00 | 152344.00 | -23526.00 | LME 仓单 | 172750 | 165075 | 7675 |
| | 沪铜现货报价 | 45765.00 | 47515.00 | -1750.00 | LME 注销仓单 | 84450 | 105475 | -21025 |
| | 沪铜升贴水 | 15.00 | -25.00 | 40.00 | LME 升贴水 | -32 | -35.25 | 3.25 |
| | COMEX 铜非商业性净持仓 | 25845.00 | 26868.00 | 25845.00 | LME 铜非商业性净持仓 | 36349 | 39330 | -2981 |
| | 精废铜价差 | 4760.00 | 5270.00 | -510.00 | 沪伦比 | 8.18 | 8.06 | 0.12 |
| | 小结 | 上周铜价震荡下跌。现货因交割前的价差因素保持平水-升水 60 元/吨，投机受抑，下游低位接货略有增加。上周风险事件频发提振市场的避险情绪，美国空袭叙利亚之后，朝核问题又升级，地缘政治局势紧张，贵金属大涨，风险资产价格一路走低。而后特朗普关于美元过于强势的言论，令美元指数回调对基本金属价格略有支持。国内中国银监会近日发文，将专项治理金融套利，银行监管加强，金融去杠杆延续，空头顺势释放能量，基本金属普跌。整体而言，目前地缘政治格局仍然紧张使得市场的避险情绪增加，铜价走势偏弱。随着生产旺季的持续，现货铜的销量将得到提升，库存有望逐步下降。而目前自由港及南方铜业的罢工仍没有得到解决的消息。未来还会有更多的中大型铜矿会进入劳资谈判，这将会对铜价形成一定支撑。预计铜价下跌空间将比较有限，在震荡整理完成之后，仍有望维持一个震荡上扬的态势。 | | | | | | |
| 锌 | | 4月14日 | 4月7日 | 涨跌 | | 4月14日 | 4月7日 | 涨跌 |
| | SHEF 锌主力 | 21425 | 22150 | -725 | LME 锌 | 2622.5 | 2532 | 90.5 |
| | SHFE 库存 | 165398 | 194788 | -29390 | LME 库存 | 361850 | 367400 | -5550 |
| | SHEF 仓单 | 70081 | 85307 | -15226 | LME 仓单 | 183100 | 184000 | -900 |
| | 现货升贴水 | 290 | -10 | 300 | LME 升贴水 | -14.5 | -27 | 12.5 |
| | 现货报价 | 21850 | 22660 | -810 | 沪伦比价 | 8.28 | 8.24 | 0.04 |
| | LME 注销仓单 | 183100 | 184000 | -900 | | | | |
| | 小结 | 从全球来看，锌矿的短缺正逐步传导至冶炼环节，部分国际锌冶炼大企业缩减今年精炼锌产能。国内环保检查仍然严格，去年因环保督查停产的矿企仍大部分处于停产状态，利多锌价。3月中旬中西部锌冶炼骨干企业号召4月份集中减产检修，但考虑到新产能的释放以及前期检修产能的恢复，预计减产检修影响量或低于预期。春节假期后，华北地区受环保检查影响制约镀锌消费。根据3月底我的有色网对天津及周边地区的调研情况来看，今年镀锌消费旺季不及预期，3月份以来部分镀锌板价格有所回落，这对锌价的压制或逐渐显现。不过考虑到，当前锌锭库存水平偏低，对锌价仍有支撑作用。盘面看，主力跌至年内低点后，市场恐慌情绪释放，跌势稍有放缓，空头获利平仓，期价震荡偏强修整。后期走势关注宏观风险因素及下游镀锌需求情况。 | | | | | | |
| 铅 | | 4月14日 | 4月7日 | 涨跌 | | 4月14日 | 4月7日 | 涨跌 |
| | SHFE 铅主力 | 16175 | 16325 | -150 | LME 铅 | 2240 | 2257 | -17 |
| | SHFE 库存 | 72662 | 72159 | 503 | LME 库存 | 168800 | 173025 | -4225 |
| | SHEF 仓单 | 64813 | 59671 | 5142 | LME 仓单 | 161300 | 77800 | 83500 |
| | 现货升贴水 | 250 | 140 | 110 | LME 升贴水 | 0.75 | -6.25 | 7 |
| | 现货报价 | 16500 | 17400 | -900 | 沪伦比价 | 7.36 | 7.23 | 0.13 |
| | LME 注销仓单 | 77975 | 77800 | 175 | | | | |
| 小结 | 供应端来看，据调研，国内3月原生铅产量环比上升，4月炼厂集中检修、减产，4月初铅价急跌令 | | | | | | | |

现货市场出货困难，或提升炼厂检修执行度。受环保、铅价下跌影响，再生铅利润缩窄，部分地区企业利润已接近盈亏平衡，或压制企业生产，对铅价提供支撑。但需求端是目前制约铅价的最主要因素，当前处于铅酸蓄电池传统消费淡季，需求较为低迷。随着铅价不断下跌至下游心理价位，或促使下游少量接货备货，则对铅价或构成支撑。盘面看，上周铅价恐慌性下跌后稍有企稳，短期或围绕 16500 一线震荡。

| | 4月14日 | 4月11日 | 涨跌 | | 4月14日 | 4月11日 | 涨跌 |
|-----------------------|---|------------|-----------|-----------------------|--------------|--------------|------------|
| SHFE 黄金 | 287.7 | 282.75 | 4.95 | SHFE 白银 | 4263.00 | 4157.00 | 106.00 |
| COMEX 黄金 | 1288.50 | 1274.20 | 14.30 | COMEX 白银 | 18.510 | 18.254 | 0.256 |
| 黄金 T+D | 286.71 | 281.44 | 5.27 | 白银 T+D | 4212.00 | 4111.00 | 101.00 |
| 伦敦黄金 | 1284.15 | 1252.90 | 31.25 | 伦敦白银 | 18.56 | 17.94 | 0.62 |
| 期现价差 | 0.99 | 0.98 | 0.01 | 期现价差 | 51.00 | 61.00 | -10.00 |
| SHFE 金银比价 | 67.49 | 66.84 | 0.65 | COMEX 金银比价 | 69.71 | 68.65 | 1.06 |
| SPDR 黄金 ETF | 842.41 | 836.76 | 5.65 | SLV 白银 ETF | 10208.21 | 10237.66 | -29.45 |
| SHFE 黄金库存 | 756.00 | 756.00 | 0.00 | SHFE 白银库存 | 1938615.00 | 1995426.00 | -56811.00 |
| COMEX 黄金库存 | 8969945.29 | 9013909.70 | -43964.41 | COMEX 白银库存 | 189792925.88 | 188468500.88 | 1324425.00 |
| COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓 | 172666.00 | 155436.00 | 17230.00 | COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓 | 105515.00 | 101382.00 | 4133.00 |
| 小结 | 上周风险事件频发提振市场的避险情绪，美国空袭叙利亚之后，朝核问题又升级，地缘政治局势紧张，贵金属大涨，国际黄金价格上周暴涨 50 美元。CFTC4 月 14 日公布的周度报告显示，截至 4 月 11 日当周，对冲基金和基金经理连续第四周增持 Comex 黄金净多头头寸和白银净多头头寸。COMEX 黄金投机净多头头寸增加 24802 手，至 140407 手，创下五个月新高。周日朝鲜试射导弹后美国副总统出访韩国，土耳其公投埃尔多安仅以微弱优势胜出，周一亚盘国际现货黄金上涨至 1295.5 美元。目前金金融市场仍面临不确定因素加大，再加上全球政治风险增加，法国大选等一系列重磅事件到来前，避险需求继续飙升。预计本周贵金属价格将继续保持强势。 | | | | | | |

贵金属

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。