

2017年7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	震荡偏强	48000	46000	短期
ZN	震荡	23300	22700	短期
PB	震荡	18000	17500	短期
AU	震荡	273	265	短期
AG	震荡	3800	3700	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

上周公布的主要经济体6月制造业PMI表现较好，中国6月财新制造业PMI回升至三个月高位，美国创26个月新高，欧元区创6年新高；周三公布的美联储6月会议纪要警告风险资产价格过高，对何时缩表存分歧，周四公布的ADP就业数据不及预期，美国6月新增非农就业22.2万大超预期，失业率意外上升至4.4%，工资增速令人失望。非农数据结果上的反映不一可能会对政策制定者产生一定的困扰。国内shibor呈现下跌趋势，资金面表现尚可，人民币小幅贬值。基本金属依据各自不同的基本面，将再次显现分化。从技术形态上看，目前美元指数仍处于下行趋势之中，预计现阶段基本金属整体将维持震荡偏强的走势。本周中国将公布6月M2、新增人民币贷款、社融数据，以及CPI和PPI。除此之外，耶伦将作半年度货币政策证词陈述，两位FOMC票委将发表讲话；加拿大央行将公布议息决议。

**金属一周策略简报**

		7月7日	7月3日	涨跌		7月7日	7月3日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	47130.00	47600.00	-470.00	LME 铜 3月	5831	5915	-84
	SHFE 库存	182804.00	190262.00	-7458.00	LME 库存	315075	278275	36800
	SHEF 仓单	57004.00	56637.00	367.00	LME 仓单	213925	180200	33725
	沪铜现货报价	46695.00	47070.00	-375.00	LME 注销仓单	101150	98075	3075
	沪铜升贴水	25.00	-120.00	145.00	LME 升贴水	-27	-21.25	-5.75
	COMEX 铜非商业性净持仓	16345.00	13688.00	16345.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	38910	-2561
	精废铜价差	5470.00	5340.00	130.00	沪伦比	8.08	8.05	0.04
	小结	上周铜价高位回落,美元指数反弹和伦铜库存大幅增加对铜价形成压制。上周公布的主要经济体 6 月制造业 PMI 表现较好,中国 6 月财新制造业 PMI 回升至三个月高位,美国创 26 个月新高,欧元区创 6 年新高;周三公布的美联储 6 月会议纪要警告风险资产价格过高,对何时缩表存分歧,周四公布的 ADP 就业数据不及预期,美国 6 月新增非农就业 22.2 万大超预期失业率意外上升至 4.4%,工资增速令人失望。虽然非农数据结果上的反映不一,但市场预计加息缩表并不会受此影响。国内 shibor 呈现下跌趋势,资金面表现尚可,人民币小幅贬值。虽然上周 LME 铜库存大幅增加对伦铜构成打压,但由于铜供应弹性降低,本次库存增加并不具备长期的基础,因此对铜价的影响有限。从技术形态上看,美元指数仍处于下行趋势之中,预计现阶段铜价将维持震荡偏强的走势,主要波动区间 46000 元/吨-48000 元/吨附近。						
锌		7月7日	7月3日	涨跌		7月7日	7月3日	涨跌
	SHEF 锌主力	22925	23070	-145	LME 锌	2788	2828.5	-40.5
	SHFE 库存	66947	68409	-1462	LME 库存	281250	289275	-8025
	SHEF 仓单	16054	18057	-2003	LME 仓单	70350	70350	0
	现货升贴水	-20	-20	0	LME 升贴水	-1.75	-3	1.25
	现货报价	23040	22890	150	沪伦比价	8.22	8.22	0.01
	LME 注销仓单	70350	70350	0				
小结	目前市场对下半年锌价走势转为较为乐观观点,主要因为目前整体全球可交易锌矿仍然偏紧,并未像此前市场预计的宽松,加之嘉能可仍未有复产迹象,仍是修复缺口的过程。短期看,伦锌逼仓行情延续,库存量继续下滑,注销仓单占比维持高位,上期所库存也不高,且现货市场货源有限,当月合约维持高持仓,利于多头。不过经过前期持续上涨后,目前内外锌价上方分别受制于 23000 元/吨和 2800 美元/吨的重要压力位,短期锌价或高位调整,暂时观望。							
铅		7月7日	7月3日	涨跌		7月7日	7月3日	涨跌
	SHFE 铅主力	17810	18100	-290	LME 铅	2300	2331.5	-31.5
	SHFE 库存	55245	80173	-24928	LME 库存	160000	164150	-4150
	SHEF 仓单	37349	43020	-5671	LME 仓单	77975	101050	-23075
	现货升贴水	-40	-140	100	LME 升贴水	-19	-21.25	2.25
	现货报价	17550	17750	-200	沪伦比价	7.74	7.76	-0.02
	LME 注销仓单	98950	101050	-2100				
小结	近日受其他黑色、伦铅上涨的带动作用,沪铅走势偏强。不过基本面难以支撑铅价的持续上涨,铅价或继续回归理性。河南、内蒙、广西部分原生铅冶炼企业陆续复产,再生铅也因环保督查结束后企业复工,供应端稳步恢复中。需求端,当前处于下游传统需求旺季,不过电池订单表现逊于往年,难形成强支撑。盘面看,沪铅主力 5、10 日均线黏连,当前位置获得一定支撑,但基本面难现亮点,							

期价缺乏持续强势上行的动能，短期或维持区间 18000-17500 震荡运行。

**贵金属**

	7月7日	7月3日	涨跌		7月7日	7月3日	涨跌
SHFE 黄金	272.2	274.60	-2.40	SHFE 白银	3864.00	4006.00	-142.00
COMEX 黄金	1209.70	1219.20	-9.50	COMEX 白银	15.425	16.092	-0.667
黄金 T+D	269.52	271.57	-2.05	白银 T+D	3754.00	3892.00	-138.00
伦敦黄金	1215.65	1229.25	-13.60	伦敦白银	15.84	16.48	-0.64
期现价差	2.68	3.03	-0.35	期现价差	110.00	113.00	-3.00
SHFE 金银比价	70.45	68.74	1.70	COMEX 金银比价	76.47	74.24	2.24
SPDR 黄金 ETF	840.67	853.68	-13.01	SLV 白银 ETF	10629.02	10571.73	57.29
SHFE 黄金库存	624.00	624.00	0.00	SHFE 白银库存	1283826.00	1354425.00	-70599.00
COMEX 黄金库存	8613442.57	8616722.33	-3279.76	COMEX 白银库存	211859729.75	208516152.23	3343577.52
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	93799.00	131672.00	-37873.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	26275.00	35532.00	-9257.00

**小结** 上周国际贵金属价格继续下挫，特别是在上周五的美国非农就业数据发布后一落千丈，短线一度暴跌 15 美元，美市盘中最低下探至 1208.81 美元/盎司，触及两个月低点，黄金在本周下跌 2.43%，创自 5 月 5 日以来最大的周跌幅。数据显示，6 月美国非农就业人员增加了 22.2 万人，比预期中的 17.9 万要高。美国 6 月失业率 4.4%；略低于预期 4.3%。整体看来，最新公布的美国 6 月非农就业人口变动表现超预期，这令市场进一步增加对美联储再加一次息、尽快开始缩表的预期，贵金属延续此前跌势，且跌幅加深。目前来看，朝鲜方面危机暂未进一步发酵，避险情绪支撑尚待观察，而欧央行、德央行、英央行的收紧预期不变，且非农数据助推美联储进一步加息、开启缩表，全球主要央行货币政策的缩紧潮已然开启，近期贵金属价格可能延续弱势，但国际金价在 1200 美元/盎司一线的支持不容忽视，短期金价有可能止跌企稳。

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。