

2017年7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	震荡偏强	48000	46500	短期
ZN	震荡	23500	22500	短期
PB	震荡偏弱	18000	17500	短期
AU	震荡偏强	278	272	短期
AG	震荡偏强	3900	3750	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

上周耶伦在国会进行半年度的政策作证，称如果通胀持续低于目标将调整货币政策，但仍然预期年内开始缩表。耶伦意外偏鸽派的态度令美元走跌，基金属走势偏强。上周公布的中国宏观数据显示，通胀稳定，流动性充足，实体经济融资需求旺盛，经济韧性较强，数据整体利好，国内工业品整体维持偏强格局。周五美国多项经济数据表现不佳的影响，美元指数盘中直线下挫，再创新低，基金属出铅锌走势偏弱外，多收红，走势继续分化。本周宏观关注周一中国二季度 GDP 数据，预计则较前值会略有下降，预计值为 6.8%；另外还需关注周二首轮中美全面经济对话、周四欧洲央行公布利率决议、日本央行公布利率决议等。

金属一周策略简报

		7月14日	7月10日	涨跌		7月14日	7月10日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	47160.00	46770.00	390.00	LME 铜 3 月	5928	5836.5	91.5
	SHFE 库存	181632.00	199014.00	-17382.00	LME 库存	313300	319975	-6675
	SHEF 仓单	57406.00	56879.00	527.00	LME 仓单	222025	218425	3600
	沪铜现货报价	46825.00	46730.00	95.00	LME 注销仓单	91275	101550	-10275
	沪铜升贴水	45.00	-10.00	55.00	LME 升贴水	-22.5	-28	5.5
	COMEX 铜非商业性净持仓	12006.00	16345.00	12006.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	38910	-2561
	精废铜价差	5510.00	5510.00	0.00	沪伦比	7.96	8.01	-0.06
	小结	上周铜价先抑后扬,沪铜 1707 合约进入交割周期,周内升水跌宕起伏。先抑后扬,市场表现推涨氛围,显现交割特征。海关数据显示:今年以来,中国锻造的铜及铜材、精炼铜进口量都有所下滑。中国 6 月份进口未锻造的铜及铜材 39.2 万吨,5 月份进口未锻造的铜及铜材 43 万吨。1-6 月份未锻造的铜及铜材进口总量为 223.4 万吨;去年同期累计 273.6 万吨,同比减少 18.4%。中国上半年铜进口量总计 223 万吨,同比下降 18.4%。由于美联储主席耶伦的鸽派评论以及上周五公布的美国 6 月通胀及零售数据疲软,不及预期,令人怀疑美联储加息的前景及美国经济的走向,美元指数再度大幅下挫。国内方面,周一中国 6 月 19 日以来首次进行净投放 200 亿元,超量续作 MLF3600 亿元,进出口数据双增,由于宏观环境依然乐观支持基本金属价格表现强劲,技术指标也继续向多,预计近期铜价将高位震荡,有望冲击 48000 元/吨的整数关口。						
锌		7月14日	7月10日	涨跌		7月14日	7月10日	涨跌
	SHEF 锌主力	22920	22640	280	LME 锌	2791	2866	-75
	SHFE 库存	77786	71758	6028	LME 库存	266800	279225	-12425
	SHEF 仓单	25015	17653	7362	LME 仓单	98325	70350	27975
	现货升贴水	0	150	-150	LME 升贴水	1.5	-2.75	4.25
	现货报价	22880	23260	-380	沪伦比价	8.21	8.16	0.05
	LME 注销仓单	98325	70350	27975				
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,虽然现货高升水不再,但交易所及社会库存仍处于偏低水平,现货市场货源有限,加之伦锌逼仓走势难言结束,锌价仍受强支撑。下游镀锌企业开工小幅下滑,但仍处八成高位,压铸锌合金开工有转淡迹象,氧化性维持稳定,后期将持续关注下游淡季现象。整体看,多空因素交织,短期维持偏强思路,不过主力上涨至 23000 压力位,冲破后重回该压力下方,预计 23000 一线仍有反复,不追涨杀跌,暂时观望。							
铅		7月14日	7月10日	涨跌		7月14日	7月10日	涨跌
	SHFE 铅主力	17600	17580	20	LME 铅	2318	2315	3
	SHFE 库存	55846	74576	-18730	LME 库存	158275	159775	-1500
	SHEF 仓单	40036	37397	2639	LME 仓单	78925	98550	-19625
	现货升贴水	110	-50	160	LME 升贴水	-18.25	-17.5	-0.75
现货报价	17450	17700	-250	沪伦比价	7.59	7.59	0.00	

LME 注销仓单	94925	98550	-3625				
----------	-------	-------	-------	--	--	--	--

小结
 从目前来看，铅消费处于消费旺季，但整体上并没有表现出较强的需求。当前供应端面临环保压力，一定程度上有利于铅价维持偏强格局，但再生铅方面影响量目前看并不大。盘面看，18000 一线仍是强压力位，对后期铅价维持谨慎偏空观点。

	7月14日	7月10日	涨跌		7月14日	7月10日	涨跌
SHFE 黄金	270.65	268.80	1.85	SHFE 白银	3769.00	3671.00	98.00
COMEX 黄金	1227.50	1213.20	14.30	COMEX 白银	15.933	15.629	0.304
黄金 T+D	267.50	265.67	1.83	白银 T+D	3663.00	3561.00	102.00
伦敦黄金	1230.30	1211.90	18.40	伦敦白银	15.71	15.22	0.49
期现价差	3.15	3.13	0.02	期现价差	106.00	105.00	1.00
SHFE 金银比价	71.81	69.83	1.98	COMEX 金银比价	77.69	76.37	1.32
SPDR 黄金 ETF	828.84	840.67	-11.83	SLV 白银 ETF	10855.49	10558.43	297.06
SHFE 黄金库存	624.00	624.00	0.00	SHFE 白银库存	1227617.00	1290775.00	-63158.00
COMEX 黄金库存	8522223.76	8616721.97	-94498.22	COMEX 白银库存	213282250.41	211540472.55	1741777.86
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	60260.00	93799.00	-33539.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	14005.00	26275.00	-12270.00

小结
 上周贵金属价格继续反弹，银价走势强于金价。主要是因为美联储主席耶伦的鸽派言论，已及上周五公布的美国通胀及零售数据不及预期，令人怀疑美联储加息的前景及美国经济的走向，美元指数再度大幅下挫，贵金属价格因此受到提振。数据显示，美国 6 月 CPI 持平，创 9 个月最低，为 2016 年 10 月以来最小涨幅，美国 6 月零售销售环比再度下滑 0.2%，不及预期，为一年最大跌幅，核心零售表现并不出色，同比创出 2014 年 2 月以来最大跌幅。美国 7 月密歇根大学消费者信心指数初值 93.1，有不及预期和前值，降至去年 10 月以来新低。尽管美联储和其他央行的收紧举措对金价构成利空，但金融市场日益增加的波动性将利好黄金。朝鲜半岛的地缘政治担忧以及特朗普与俄罗斯共谋的故事继续创造市场不确定性，支撑贵金属的基本面因素还是存在的。我们认为目前黄金正处于筑底状态，预期近期贵金属价格有望继续震荡上行。

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。