

2017年7月24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	48200	47500	短期
ZN	震荡	23000	22500	短期
PB	震荡	17650	17100	短期
AU	震荡偏强	280	275	短期
AG	震荡偏强	4000	3850	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**

上周美国经济数据不如预期，再加上特朗普医改法案再次受挫，美元指数走势持续承压，刷新去年8月中下旬以来新低。中国公布上半年各种经济数据表现稳中向好，二季度GDP超预期增长，央行保持净投放格局，在公开市场净投放5100亿元，大宗商品获力上冲，但遇阻于各个阻力关口，均有回落调整表现。目前美元跌势难返，大多数金属仍处于上涨通道中，在上周高位修正调整之后，下预计本周市场多头力量依然会表现蓄势再冲，但各品种会有分化。本周重点关注：周四凌晨美联储公布利率决议，市场预计按兵不动，但在海外环境和加息、缩表计划的措辞或现变化。周五美国将公布二季度GDP数据，以及中国将公布6月规模以上工业企业利率数据。

**金属一周策略简报**

	7月21日	7月17日	涨跌		7月21日	7月17日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	48000.00	47810.00	190.00	LME 铜 3月	5997	6004.5	-7.5
	SHFE 库存	172774.00	185281.00	-12507.00	LME 库存	306625	309125	-2500
	SHEF 仓单	57849.00	59089.00	-1240.00	LME 仓单	229600	222025	7575
	沪铜现货报价	47645.00	47135.00	510.00	LME 注销仓单	77025	87100	-10075
	沪铜升贴水	-55.00	-95.00	40.00	LME 升贴水	-33.25	-25	-8.25
	COMEX 铜非商业性净持仓	15330.00	12006.00	15330.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	38910	-2561
	精废铜价差	5710.00	5490.00	220.00	沪伦比	8.00	7.96	0.04
	小结	上周铜价高位运行。美国经济数据不如预期，再加上特朗普医改法案再次受挫，上周美元指数走势持续承压，刷新去年8月中下旬以来新低，支撑铜价上行。中国公布上半年各种经济数据表现稳中向好，二季度GDP超预期增长，央行保持净投放格局，在公开市场净投放5100亿元，大宗商品获利上冲，但受阻于各个阻力关口，均有回落调整表现。目前美元跌势难返，大多数金属仍处于上涨通道中，在上周高位修正调整之后，下预计本周市场多头力量依然会表现蓄势再冲，沪期铜主力合约上方的第一压力位在48000元/吨一线，如能站稳，则有望冲刺50000元/吨的整数关口。						
锌		7月21日	7月17日	涨跌		7月21日	7月17日	涨跌
	SHEF 锌主力	22840	23320	-480	LME 锌	2754.5	2781.5	-27
	SHFE 库存	72324	73368	-1044	LME 库存	269225	264200	5025
	SHEF 仓单	29779	32695	-2916	LME 仓单	134825	124400	10425
	现货升贴水	-20	-10	-10	LME 升贴水	-9.5	-6.75	-2.75
	现货报价	22930	22920	10	沪伦比价	8.29	8.27	0.02
	LME 注销仓单	134825	124400	10425				
	小结	近日LME锌注销仓单继续下滑，伦锌逼仓暂告一段落，加之部分现货小幅贴水，前期支撑锌价强势上涨因素转弱，锌价回调。目前锌基本面多空交织，一方面从SMM调研情况看，虽6月前期检修冶炼复产，然7月仍有部分冶炼厂新增检修，供应端或较6月持平，部分品牌货源紧缺；另一方面，下游镀锌企业开工小幅下滑，压铸锌合金开工有转淡迹象，氧化性维持稳定，整体看下游消费淡季有所体现。从盘面看，主力连续两周收于长上影线K线，显示期价冲高乏力，不过目前期价回调至布林通道中轨线附近，暂获支撑，预计短期22500-23000区间震荡运行，暂观望。						
铅		7月21日	7月17日	涨跌		7月21日	7月17日	涨跌
	SHFE 铅主力	17430	17835	-405	LME 铅	2245	2297.5	-52.5
	SHFE 库存	54857	64466	-9609	LME 库存	155275	158100	-2825
	SHEF 仓单	39588	40865	-1277	LME 仓单	79100	95525	-16425
	现货升贴水	30	-70	100	LME 升贴水	-28.5	-26.75	-1.75
	现货报价	17350	17600	-250	沪伦比价	7.76	7.76	0.00
	LME 注销仓单	93350	95525	-2175				
	小结	铅价受宏观影响较小，基本面看，7月河南等地环保检查，对原生铅和再生铅的持证企业基本没有影响，只对再生铅非持证企业影响比较大。下游汽车蓄电池市场更换相对好转，但仍是弱于去年同期。铅价走弱，经销商采购谨慎，加之天气炎热，部分企业考虑放高温假，或抑制铅需求。盘面看，铅价高位震荡回落，下方40日均线有效支撑，短期或维持区间17555-17100震荡。						
贵金属		7月21日	7月17日	涨跌		7月21日	7月17日	涨跌
	SHFE 黄金	275.8	273.00	2.80	SHFE 白银	3882.00	3844.00	38.00

**属**

COMEX 黄金	1261.00	1233.70	27.30	COMEX 白银	16.457	16.099	0.358
黄金 T+D	273.02	270.24	2.78	白银 T+D	3789.00	3751.00	38.00
伦敦黄金	1248.55	1234.10	14.45	伦敦白银	16.43	16.07	0.36
期现价差	2.78	2.76	0.02	期现价差	93.00	94.00	-1.00
SHFE 金银比价	71.05	71.54	-0.50	COMEX 金银比价	76.29	76.78	-0.49
SPDR 黄金 ETF	816.12	832.39	-16.27	SLV 白银 ETF	10796.67	10855.49	-58.82
SHFE 黄金库存	624.00	624.00	0.00	SHFE 白银库存	1196124.00	1241446.00	-45322.00
COMEX 黄金库存	8414462.14	8522191.61	-107729.47	COMEX 白银库存	213447269.52	212961661.92	485607.59
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	60138.00	60260.00	-122.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	9376.00	14005.00	-4629.00

**小结**

上周国际贵金属价格继续上行，主要是受美元进一步走软驱动。上周欧日两大央行相继举行议息会议，基本均保持利率不变，市场对欧洲央行的言论解读为“明鸽暗鹰”，欧元区经济数据持续向好也令投资者对未来欧央行政策转向的预期不断增强，欧元也在此预期提振下不断走强，从而令美元承压。美国参议院未能通过取代和弹劾平价医疗法案，令人质疑国会能否推进其雄心勃勃的税改和减少监管等财政刺激计划，加剧了美元抛售动能。CFTC 最新公布的周度报告显示，截至 7 月 18 日当周，对冲基金和基金经理增持六周以来首次 COMEX 黄金净多头头寸，但白银净空头头寸继续增加。本周关注美联储的议息会议，预计将释放出暗示加息或缩表的信号，同时本周的美国 GDP 数据、参议院废除奥巴马医改的投票、可能公布的税改法案细则均将为影响美元走势的重要因素。目前美国白宫的持续震荡，美元跌势难返，黄金的上涨态势保持良好，预计本周贵金属价格将继续震荡上行。

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。