2017 年 7 月 31 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	51000	49000	短期
ZN	震荡	23600	22900	短期
PB	震荡偏强	18500	18000	短期
AU	震荡偏强	285	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

上周美联储 7 月会议纪要公布不出意外，称通胀疲弱，但仍将加快缩表，市场仍解读为 9 月开始缩表，但年内加息的预期进一步降低。另外，特朗普的医改首轮投票未通过，边境税亦被否，新政受挫导致美元下跌到一年的低位，基金属受振上行。中国企业利润持续改善，工业生产有望持续增长，金融市场乐观气氛维持。周中传言 2018 年年底禁止进口废五金，受此消息刺激，铜博士领涨基金属，随后基金属回归各自基本面，走势分化。本周重点关注周一公布的中国 7 月官方制造业 PMI 及周二公布的财新制造业 PMI ，周二公布的欧元区二季度 GDP 初值，周四英国央行利率决议，及周五公布的美国 7 月非农数据，预计基金属整体偏强震荡，品种继续分化。

金属一周策略简报

铜		7 月 28 日	7 月 24 日	涨跌		7 月 28 日	7 月 24 日	涨跌
	SHEF 铜主力	49940.00	47760.00	2180.00	LME 铜 3 月	6344.5	6033.5	311
	SHFE 库存	178783.00	176620.00	2163.00	LME 库存	300575	305875	-5300
	SHEF 仓单	56578.00	57601.00	-1023.00	LME 仓单	212525	229075	-16550
	沪铜现货报价	49815.00	47660.00	2155.00	LME 注销仓单	88050	76800	11250
	沪铜升贴水	-115.00	-50.00	-65.00	LME 升贴水	-31.75	-32.25	0.5
	COMEX 铜非商业性净持仓	24257.00	15330.00	24257.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	38910	-2561
	精废铜价差	6220.00	5740.00	480.00	沪伦比	7.87	7.92	-0.04
	小结	上周铜价强势上攻,一举突破今年 2 月的高点,再创今年以来的新高，主要是受中国经济增长强劲的预期和中国将禁止废铜进口的消息提振。现货方面，市场畏高情绪下显有价无市之态。美国总统特朗普的医改政策计划遇挫给美元施压，随着上周三美联储偏鸽派声明的发布，美元持续受压下滑，再度失守 94 关口。国内经济数据稳中向好，中国第二季国内生产总值(GDP)同比增长 6.9%，高于预期的 6.8%和政府目标 6.5%。央行持续逆回购，上周净投放 2400 亿元，经济性向好预期及流动性预期修复，令投资者信心提振。基本金属全线飘红，铜多头发力，资金流入居首。目前部分多头获利了结，铜价涨势暂缓，继续关注多空双方在 50000 元/吨整数关口的争夺及仓量的变化。若后市成交量能明显放大，上涨的行情有望得到延续，沪期铜在站稳 50000 的整数关口之后，一下目标位在 53000-54000 元/吨一线。						

锌		7 月 28 日	7 月 24 日	涨跌		7 月 28 日	7 月 24 日	涨跌
	SHEF 锌主力	23075	22955	120	LME 锌	2785.5	2787	-1.5
	SHFE 库存	78320	64881	13439	LME 库存	265975	268050	-2075
	SHEF 仓单	28981	29231	-250	LME 仓单	146125	134775	11350
	现货升贴水	-70	-20	-50	LME 升贴水	-4.75	-4.5	-0.25
	现货报价	23170	22920	250	沪伦比价	8.28	8.23	0.05
	LME 注销仓单	146125	134775	11350				
	小结	近日受美元持续回落及铜博士强势带动，锌价上涨，但现货升水消失压制锌价高度。当前供需矛盾不大，7 月华北地区部分冶炼产新增检修，部分品种货源紧缺，加之进口窗口关闭，进口锌锭渐被消化，市场流通进口货源较少，另外两大交易所库存均维持在较低水平。下游消费淡季不淡，镀锌企业开工小幅回升，氧化锌企业开工维持稳定。盘面看，5、10、20 日均线胶着，下方仍有布林通道中轨支撑，短期期价或维持高位震荡，区间 22900-23600。						

铅		7 月 28 日	7 月 24 日	涨跌		7 月 28 日	7 月 24 日	涨跌
	SHFE 铅主力	18030	17460	570	LME 铅	2328	2257.5	70.5
	SHFE 库存	53068	61170	-8102	LME 库存	154100	155275	-1175
	SHEF 仓单	36095	39136	-3041	LME 仓单	88400	91350	-2950
	现货升贴水	-100	-60	-40	LME 升贴水	-22	-26.5	4.5
	现货报价	17900	17400	500	沪伦比价	7.74	7.73	0.01
	LME 注销仓单	89325	91350	-2025				

	小结	受铜博士带动，铅价跟涨。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，一定程度上对铅价形成支撑。下游汽车电池置换需求回暖持续性不强，电动车电池消费偏弱，整体上铅消费旺季不旺，部分电池企业开始现变相减产情况。盘面看，沪期铅稳过 18000 整数关口，下方各路均线做有力支撑，短期跟随其他基金属高位运行，但受制于偏弱基本面，上行高度或受限。

贵金属

	7 月 28 日	7 月 24 日	涨跌		7 月 28 日	7 月 24 日	涨跌
SHFE 黄金	277.25	276.45	0.80	SHFE 白银	3904.00	3880.00	24.00
COMEX 黄金	1275.30	1260.70	14.60	COMEX 白银	16.695	16.443	0.252
黄金 T+D	274.27	273.69	0.58	白银 T+D	3810.00	3790.00	20.00
伦敦黄金	1264.90	1255.55	9.35	伦敦白银	16.56	16.50	0.06
期现价差	2.98	2.76	0.22	期现价差	94.00	93.00	1.00
SHFE 金银比价	71.02	71.02	0.00	COMEX 金银比价	76.37	76.34	0.03
SPDR 黄金 ETF	791.88	816.12	-24.24	SLV 白银 ETF	10658.47	10826.08	-167.61
SHFE 黄金库存	624.00	624.00	0.00	SHFE 白银库存	1219271.00	1208013.00	11258.00
COMEX 黄金库存	8662844.68	8414462.14	248382.55	COMEX 白银库存	213912012.87	213313350.84	598662.02
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	90831.00	60138.00	30693.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	19417.00	9376.00	10041.00

小结	上周贵金属价格继续上行，主要受美元走弱及原油价格上涨等因素支撑。美国总统特朗普的医改政策计划遇挫给美元施压，随着上周三美联储偏鸽派声明及上周五的美国第二季度 GDP 的发布，美元受压持续下滑，再度失守 94 关口。美联储 7 月议息会议如预期维持利率不变，对经济和通胀的前景看法也保持不变，但承认了近期通胀疲软。预计美联储将于 9 月公布缩表计划，10 月开始实施，12 月加息。中国黄金协会最新数据显示，今年上半年中国累计生产黄金 206.542 吨，同比下降近 10%，但同期的黄金消费量为 545.23 吨，增长近 10%。其中消费金条 158.40 吨，同比增长 51.09%。印度有可能降低黄金进口税以降低贸易赤字，这将有助于印度黄金需求的回升。目前全球有许多不确定性因素令黄金受到支撑易涨难跌。不管是美国的奥巴马医改弹劾还是委内瑞拉局势变得更加糟糕，或是美国和俄罗斯的新制裁。短期看来，预计在非本周五的美国 7 月非农数据来临之前，美元都将保持震荡走势。如果数据意外令人大失所望，市场认为美联储紧缩步伐可能会被推迟，黄金可能会继续攀升。

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。