

2017年8月7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	51000	50000	短期
ZN	震荡	24000	23200	短期
PB	震荡偏强	18900	18450	短期
AU	震荡	279	275	短期
AG	震荡	3900	3800	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

上周美国数据不尽如人意，欧元区经济持续复苏中继续刷出新低，美元一度跌破 93 点关口。上周五公布的美国 7 月非农就业新增 20.9 万人，高于预期，失业率降至 4.3%，为十六年最低水平。数据公布过后，美元指数跳涨至 93 上方，一度压制伦铜价格下行。国内方面，中国 7 月官方制造业 PMI 不及预期和前值，但已连续 12 个月位于荣枯线上方，财新制造业好于预期，PMI 数据显示中国制造业在高温中表现趋稳，人民币保持强势，资金面平稳。有色金属在黑色强势引领下基本金属做短暂整理后，整体继续处于上行通道中。本周宏观关注周二中国 7 月进出口、贸易帐数据，周三中国 7 月 CPI/PPI，周五美国 7 月 CPI 等数据，另外周一周二部分 OPEC 与非 OPEC 油长召开会议，油价涨跌或对市场信心有所影响。

**金属一周策略简报**

		8月4日	7月31日	涨跌		8月4日	7月31日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	50420.00	50710.00	-290.00	LME 铜 3月	6362	6373	-11
	SHFE 库存	190715.00	182804.00	7911.00	LME 库存	298225	296975	1250
	SHEF 仓单	61354.00	56503.00	4851.00	LME 仓单	181925	209000	-27075
	沪铜现货报价	50125.00	50170.00	-45.00	LME 注销仓单	116300	87975	28325
	沪铜升贴水	-45.00	-110.00	65.00	LME 升贴水	-26.25	-32.75	6.5
	COMEX 铜非商业性净持仓	31215.00	24257.00	31215.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	38910	-2561
	精废铜价差	6430.00	6150.00	280.00	沪伦比	7.93	7.96	-0.03
	小结	上周沪期铜在 50000 附近窄幅震荡盘整。美国数据不尽如人意，欧元区经济持续复苏中继续刷新新低，上周美元一度跌破 93 点关口，但随着上周五好于预期的美国 7 月非农就业数据公布过后，美元指数止跌反弹至 93 上方，一度压制伦铜价格下行。国内方面，中国 7 月官方制造业 PMI 不及预期和前值，但已连续 12 个月位于荣枯线上方，财新制造业好于预期。PMI 数据显示中国制造业在高温中表现趋稳，人民币保持强势，资金面平稳。从 7 月的数据来看，下游终端需求保持良好，而精炼铜供应并没有明显增量，铜精矿加工费和粗铜加工费继续平稳，暂时并不是十分鼓励精炼铜的生产。另外，沪期铜 1708 合约交割日将近，现货或保持偏紧格局，也提振铜价格预期。因此短期内铜价回调空间有限，涨势或仍将继续。沪期铜在有效站稳 50000 的整数关口之后，下一目标位在 53000-54000 元/吨一线。						
锌		8月4日	7月31日	涨跌		8月4日	7月31日	涨跌
	SHEF 锌主力	23570	23360	210	LME 锌	2814	2682.5	131.5
	SHFE 库存	80672	66947	13725	LME 库存	264000	265875	-1875
	SHEF 仓单	28093	28533	-440	LME 仓单	155650	155650	0
	现货升贴水	10	-50	60	LME 升贴水	-9.75	-10	0.25
	现货报价	23510	23290	220	沪伦比价	8.38	8.34	0.03
	LME 注销仓单	155650	155650	0				
	小结	国外矿山产量维持小幅增加，国内矿山受环保、雨季、品位下滑等因素影响，生产恢复缓慢。进入 8 月份，国内锌冶炼开工整体将维持高开工态势，中色、驰宏-呼伦贝尔等北方冶炼企业均有望复产，后期有望缓解天津地区货源偏紧局面。此外 8 月仍有冶炼厂常规检修，预计供给不会爆发增加，当前偏低的国内外锌库存仍给到锌价支撑。7 月初开始，环保“席卷”安徽、山东等当地部分镀锌厂、压铸锌合金厂，影响锌需求。不过全国范围看，体现淡季不淡，镀锌开工率环比回升，镀锌库存减少。后期仍需关注 8 月天津地区镀锌开工受环保的影响情况。上周五公布的美国 7 月非农新增 20.9 万高于预期，失业率降至十六年最低；美元大涨，基金属承压。盘面看，主力 1710 技术形态维持向好，期价上行至布林通道上轨边缘，略有压制，从量能看，主力蓄势向上突破。						
铅		8月4日	7月31日	涨跌		8月4日	7月31日	涨跌
	SHFE 铅主力	18685	18400	285	LME 铅	2357.5	2331	26.5
	SHFE 库存	50126	55245	-5119	LME 库存	151000	153825	-2825
	SHEF 仓单	35846	35918	-72	LME 仓单	84850	88725	-3875
	现货升贴水	-100	-310	210	LME 升贴水	-21.75	-26.25	4.5
	现货报价	18550	18150	400	沪伦比价	7.93	7.89	0.03
	LME 注销仓单	86625	88725	-2100				
小结	近期美元持续走弱，提振铅价。基本面看，“三无”再生铅企业受环保影响，减停产情况较为明显，							

导致国内再生铅供应偏紧。据了解，豫光金铅为期一个月的检修将于 8 月 5 日结束，并恢复正常生产。不过近日云南省红河州因当地空气检测不达标，多家原生铅冶炼厂被要求减停产，供应端仍利多铅价。下游方面，电动自行车蓄电池终端需求平平，但受近期铅价涨势带动，下游经销商采购积极性好转，部分企业电池订单已出现增量情况。资金面看，近日铅价增仓上行，多头资金配合良好，短期将延续震荡偏强态势，上方关注 19000 附近压力。

**贵金属**

	8月4日	7月31日	涨跌		8月4日	7月31日	涨跌
SHFE 黄金	278.45	278.05	0.40	SHFE 白银	3911.00	3916.00	-5.00
COMEX 黄金	1264.60	1273.40	-8.80	COMEX 白银	16.252	16.786	-0.534
黄金 T+D	275.47	275.14	0.33	白银 T+D	3823.00	3822.00	1.00
伦敦黄金	1257.70	1267.55	-9.85	伦敦白银	16.70	16.76	-0.06
期现价差	2.98	2.91	0.07	期现价差	88.00	93.00	-5.00
SHFE 金银比价	71.20	71.14	0.05	COMEX 金银比价	76.56	76.15	0.42
SPDR 黄金 ETF	791.88	795.42	-3.54	SLV 白银 ETF	10562.93	10693.75	-130.82
SHFE 黄金库存	624.00	624.00	0.00	SHFE 白银库存	1243526.00	1203594.00	39932.00
COMEX 黄金库存	8675082.18	8691779.68	-16697.50	COMEX 白银库存	215665588.55	214202677.49	1462911.06
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	129672.00	90831.00	38841.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	30759.00	19417.00	11342.00

**小结**

上周国际金价在前几个交易日窄幅震荡整理，周五出现明显回调，结束了连续三周的涨势，主要受到当天公布的美国 7 月非农数据的影响。在经历了一连串疲弱经济数据后，就业市场持续坚挺的迹象给人们希望，即使通货膨胀仍然疲软，市场预期美联储今年晚些时候仍然需要再次加息。数据的公布美元指数止跌反弹对黄金构成压力。世界黄金协会 3 日发布的《黄金需求趋势报告》显示，2017 年第二季度全球黄金需求为 953 吨，较 2016 年同期下降 10%。受此影响，2017 年上半年黄金总需求为 2004 吨，同比下降 14%。相比于 2016 年上半年创纪录的流入量，2017 年第二季度黄金 ETF 增持 56 吨，流入大幅回落，这也是今年前两季度黄金需求整体下滑的主要原因。但目前美国的政局不稳，再加上朝核危机，投资的避险需求仍然存在，这个基本面的支撑将会使黄金的跌幅有限。本周重点关注美国周五公布通胀数据。

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。