

2017年8月14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	震荡偏弱	51000	49500	短期
ZN	震荡	24500	23800	短期
PB	震荡	19300	18850	短期
AU	震荡上行	282	278	短期
AG	震荡上行	4100	3930	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

上周周初，受供给侧改革及河北发布采暖季限产工作安排的消息激励，股市、商品全线偏强。有色金属在黑色系的推动全线上涨，另外，铝价炒作山东落实采暖季限产预期，持仓继续大增。随后中钢协召集行业会议讨论当前钢价，投机热情降温，加之受人民币兑美元急升影响，国内有色金属普遍下跌。另外，后半周美国朝鲜地缘政治紧张急速升温，市场情绪谨慎，避险资产全线上扬，拖累金属走势下行。预计本周金属高位震荡，品种延续分化。宏观关注中国7月社会消费品零售、城镇固定资产投资、规模以上工业增加值，及7月新增人民币贷款、社融及M2等，另外关注美国FOMC公布的7月政策会议纪要。

金属一周策略简报

		8月11日	8月7日	涨跌		8月11日	8月7日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	49970.00	50440.00	-470.00	LME 铜 3月	6427	6418.5	8.5
	SHFE 库存	207777.00	181632.00	26145.00	LME 库存	283675	296700	-13025
	SHEF 仓单	64533.00	63933.00	600.00	LME 仓单	144100	173150	-29050
	沪铜现货报价	49780.00	49950.00	-170.00	LME 注销仓单	139575	123550	16025
	沪铜升贴水	-40.00	-50.00	10.00	LME 升贴水	-29.25	-29.75	0.5
	COMEX 铜非商业性净持仓	33136.00	31215.00	33136.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	38910	-2561
	精废铜价差	6460.00	6340.00	120.00	沪伦比	7.78	7.86	-0.08
	小结	上周铜价先扬后抑。现货市场供大于求特质下，谨慎观望气氛浓厚，仅在上周末铜价回归至5万元以下时，逢低补货买盘才有明显改善。一方面美国经济数据不如预期美元指数走弱提振大宗商品价格，另一方面，因中国钢和铁矿石价格的飙升提振了经济增长和工业需求的前景，也带动铜价触及两年高位。上周人民币升值明显，国内资金面维稳，上周共有7800亿逆回购到期，但是央行公开市场进行资金投放对冲，上周共净回笼300亿元，资金面上维稳，利好大宗商品。但上周三晚中钢协发文再度强调维稳方针，禁止炒作行为，受黑色系回调带动，沪市基本金属除镍外基本全线下挫。而特朗普再度怒斥朝鲜，地缘政治风险升级，目前市场的避险情绪上升，再加上前期铜价涨幅较大，多头获利盘可能会继续流出，铜价连续两日呈回调态势，预计铜价还会回调，短期内关注下方20日线的支撑力度。短期下方支撑在49500一线。						
锌		8月11日	8月7日	涨跌		8月11日	8月7日	涨跌
	SHEF 锌主力	23955	23450	505	LME 锌	2905	2830	75
	SHFE 库存	72044	77786	-5742	LME 库存	258300	263475	-5175
	SHEF 仓单	33014	27764	5250	LME 仓单	155300	155650	-350
	现货升贴水	-50	30	-80	LME 升贴水	-12.5	-10.5	-2
	现货报价	24220	23380	840	沪伦比价	8.25	8.16	0.09
	LME 注销仓单	155300	155650	-350				
	小结	今年环保因素导致国内锌精矿增量大幅少于预期，供应端仍然受限支持锌价走强。铅锌企业将进行检修减产，锌市供给缺口扩大，国内外库存处于历史低位。锌市场受制于现货存量有限，易涨难跌。下游方面，虽然7月初安徽、山东部分镀锌厂、压铸锌合金厂受环保检查影响，产量下滑，但全国来看，消费依然保持增长，后期关注8月中下旬天津地区镀锌和氧化锌企业受环保检查的影响。短期宏观因素占据主导因素，地缘政治冲突引发的风险资产遭抛售，另外黑色市场受消息面、政策面的干扰，对市场情绪形成明显冲击，基金属多回落。加之锌价上涨至去年高点附近，多空分歧加剧，多头适当止盈，关注24000一线支撑，中期维持多头思路。						
铅		8月11日	8月7日	涨跌		8月11日	8月7日	涨跌
	SHFE 铅主力	19010	18935	75	LME 铅	2334	2368.5	-34.5
	SHFE 库存	49121	55846	-6725	LME 库存	152050	150650	1400
	SHEF 仓单	33327	35797	-2470	LME 仓单	91850	86625	5225
	现货升贴水	110	-200	310	LME 升贴水	-21	-20.75	-0.25
	现货报价	19100	18650	450	沪伦比价	8.14	7.99	0.15

LME 注销仓单	88000	86625	1375				
----------	-------	-------	------	--	--	--	--

小结
 近期铅价强势上涨一方面受黑色系及铝等带动，另一方面再生铅供应端受阻。铅价大幅上涨，下游买盘增多，也支撑铅价。电动蓄电池终端消费平平，但随着铅价不断上涨，经销商采购积极性好转。随着市场避险情绪的升温，铅价跟随回调。盘面看，19000 一线支撑显著，短期或震荡修整。

	8月11日	8月7日	涨跌		8月11日	8月7日	涨跌
SHFE 黄金	279.85	275.95	3.90	SHFE 白银	3983.00	3823.00	160.00
COMEX 黄金	1294.00	1264.70	29.30	COMEX 白银	17.070	16.251	0.819
黄金 T+D	276.83	273.11	3.72	白银 T+D	3895.00	3736.00	159.00
伦敦黄金	1286.10	1258.00	28.10	伦敦白银	17.09	16.13	0.96
期现价差	3.02	2.84	0.18	期现价差	88.00	95.00	-7.00
SHFE 金银比价	70.26	70.98	-0.72	COMEX 金银比价	75.52	76.80	-1.28
SPDR 黄金 ETF	786.87	791.88	-5.01	SLV 白银 ETF	10445.33	10592.33	-147.00
SHFE 黄金库存	624.00	624.00	0.00	SHFE 白银库存	1257587.00	1238282.00	19305.00
COMEX 黄金库存	8634161.05	8692764.68	-58603.63	COMEX 白银库存	215981618.12	215743963.77	237654.36
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	148837.00	129672.00	19165.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	33864.00	30759.00	3105.00

贵金属

小结
 上周贵金属价格大幅上涨。前期走势较弱的银价上涨幅度大于金价。一方面，美国 7 月 CPI 连续 5 个月低于预期，市场对美国今年加息的预期降低，美元指数连续下挫提振贵金属价格；另一方面，美朝局势紧张，地缘政治风险升级，风险资产下跌，黄金再度大涨。上周五，朝鲜局势还在继续发展，“恐慌指数” VIX 大涨，金价则延续此前表现继续上行，再度突破 1290 美元/盎司大关。CFTC8 月 11 日公布的周度报告显示，截至 8 月 8 日当周，对冲基金和基金经理增持 COMEX 黄金净多头头寸，为连续第四周增持。黄金净多仓攀升至近两个月高位。预计本周贵金属价格将延续涨势，国际金价将冲击 1300 美元/盎司的整数关口，若有效突破，下一目标位将在 1320 美元/盎司一线，对应的国内金价分别为 282 元/克、285 元/克。本周重点关注周四 02:00 将公布的美国 FOMC 公布 7 月政策会议纪要。

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。