

2017年8月28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	53500	52000	短期
ZN	震荡	26200	25300	短期
PB	震荡	19500	18500	短期
AU	震荡偏强	283	277	短期
AG	震荡偏强	4050	3900	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

上周白宫称在税改方面提出更为详细的计划，美元指数强劲反弹，随后特朗普声称宁肯政府关门也要修墙，加之耶伦在杰克逊霍尔年会致辞称，温和调整金融监管，没谈货币政策，美元下挫，金属受振有限。欧元区数据表现较佳，显示经济增长越发有力。欧洲央行行长德拉吉在全球央行行长年会上称，认可复苏、警告保护主义、重申宽松。随后，欧元对美元涨势不减，创逾两年半新高。国内方面，上周周初政策表态严重打击国内投机情绪，黑色全面下跌，被交易所限仓的锌亦受累出现较大回调。随后国务院会议部署央企深化改革工作会议称，要求降杠杆是重中之重，对火电、电解铝、建材等行业明确提出减产减量，严控新增产能，消息推动铝价大涨创新高。周五晚间金属全线回调，除铜价较为抗跌外，其余品种跌幅较为明显，预计金属短期回调后，仍会保持高位震荡分化的局面。本周宏观关注周一英国第三轮退欧谈判、周二部分国家 GDP、周四中国 8 月制造业 PMI，周五美国 8 月非农就业数据、美国二季度 GDP 修正值、IMS 制造业指数及 8 月密西根大学消费者信心指数终值等。

**金属一周策略简报**

	8月25日	8月21日	涨跌		8月25日	8月21日	涨跌
SHEF 铜主力	52770.00	51650.00	1120.00	LME 铜 3月	6704	6574	130
SHFE 库存	187444.00	178783.00	8661.00	LME 库存	240825	261700	-20875
SHEF 仓单	67056.00	69540.00	-2484.00	LME 仓单	112950	122025	-9075
沪铜现货报价	52200.00	50830.00	1370.00	LME 注销仓单	127875	139675	-11800
沪铜升贴水	-120.00	-130.00	10.00	LME 升贴水	-24.75	-34.75	10
COMEX 铜非商业性净持仓	40846.00	36829.00	40846.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	38910	-2561
精废铜价差	6770.00	6490.00	280.00	沪伦比	7.87	7.86	0.01
<b>铜</b>							
小结	上周铜价先抑后扬。换月后现货重返贴水，现货贴水稳定于 140-90 元/吨。好铜占比少，贴水百元仍有吸引力成交尚好，下游畏高，保持回调时适当买入。近期铜价受整体市场氛围影响较大，上周三美联储发布的 7 月政策会议纪要偏鸽派基调打压美元提振色金属全线上涨，基本金属在投机资金大量增仓增量中纷纷创出新高。上周四晚特朗普首席经济顾问 Cohn 辞职的传言引发全球市场动荡，再加上西班牙巴塞罗那发生恐怖袭击，市场的避险情绪上扬，美元回升至 94 点一线，金属高位回吐部分涨幅，多头氛围仍在主导市场。国内公布的 7 月份国民经济数据表现趋稳，资金面上来看，上周央行开展一年期 3995 亿元 MLF 操作及 1400 亿元逆回购操作。未来如果人民币汇率预期从贬值预期回到升值预期，将刺激外汇占款修复，而这将直接影响到国内整体的流动性环境。考虑外围市场环境不稳定，美元指数波动较大，预计近期铜价将维持震荡走势，预计沪铜主力近期主要波动在 50000-51500 元/吨。						
	8月25日	8月21日	涨跌		8月25日	8月21日	涨跌
SHEF 锌主力	26200	26400	-200	LME 锌	3068.5	2847	221.5
SHFE 库存	70410	78320	-7910	LME 库存	246325	247850	-1525
SHEF 仓单	29913	33927	-4014	LME 仓单	120250	125525	-5275
现货升贴水	330	330	0	LME 升贴水	-5.75	-6.5	0.75
现货报价	26430	26980	-550	沪伦比价	8.54	8.44	0.10
LME 注销仓单	120250	125525	-5275				
<b>锌</b>							
小结	上周锌价因最近涨幅过大占被点名，导致回调幅度较大。短期国内外偏低的锌锭库存态势不改，加上国内锌矿释放不及预期，故供应端支撑仍将延续。由于部分进口锌和广东地区货源流入上海市场，上海现货升水小幅回落，但目前来看现货市场供应矛盾尚难改变，现货升水仍有望维持。另外，锌库存仍处极端低位，短期调整不改中长期强势格局。注意近期调控和打击投机行为对短期资金的影响以及浙江环保对需求影响。周五晚间金属全线回调，预计本周主力维持高位偏弱走势。						
	8月25日	8月21日	涨跌		8月25日	8月21日	涨跌
SHFE 铅主力	19490	19620	-130	LME 铅	2325.5	2346	-20.5
SHFE 库存	38347	53068	-14721	LME 库存	148200	147950	250
SHEF 仓单	23972	31422	-7450	LME 仓单	112225	87200	25025
现货升贴水	140	20	120	LME 升贴水	-26.25	-26.75	0.5
现货报价	19375	19700	-325	沪伦比价	8.38	8.36	0.02
LME 注销仓单	88325	87200	1125				
<b>铅</b>							

小结 近日国内环保严打态势略微缓解，但“三无”再生铅企业复产情况尚不明显，短期重点关注“三无”再生铅生产动态。而原生铅炼厂库存偏低、货源紧俏态势尚未改变。此外，国内消费仍无改善，维持旺季不旺局面。预计短期铅价波动或较剧烈，关注下方 18500 附近支撑。

	8月25日	8月21日	涨跌		8月25日	8月21日	涨跌
SHFE 黄金	279.05	279.70	-0.65	SHFE 白银	3964.00	3974.00	-10.00
COMEX 黄金	1297.90	1296.70	1.20	COMEX 白银	17.132	17.015	0.117
黄金 T+D	276.90	277.33	-0.43	白银 T+D	3884.00	3892.00	-8.00
伦敦黄金	1285.30	1292.90	-7.60	伦敦白银	17.02	17.02	0.00
期现价差	2.15	2.37	-0.22	期现价差	80.00	79.00	1.00
SHFE 金银比价	70.40	70.90	-0.51	COMEX 金银比价	75.81	75.32	0.49
SPDR 黄金 ETF	799.29	795.44	3.85	SLV 白银 ETF	10363.03	10445.33	-82.30
SHFE 黄金库存	621.00	624.00	-3.00	SHFE 白银库存	1272933.00	1273793.00	-860.00
COMEX 黄金库存	8697497.70	8625139.38	72358.32	COMEX 白银库存	216514572.64	215627495.80	887076.84
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	208438.00	187734.00	20704.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	44546.00	38851.00	5695.00

小结 上周国际贵金属价格窄幅震荡收涨，特别是上周五，随着市场消化美联储主席耶伦和欧洲央行行长德拉基的讲话，国际金价在暴跌暴涨中震荡上涨，最终报收于 1290 美元/盎司略上方。世界最大的黄金 ETF，SPDR 上周五持仓增加 0.74% 或 5.91 吨，持仓量达至 805.20 吨。CFTC 8 月 25 日公布的周度报告显示，截至 8 月 22 日当周，对冲基金和基金经理增持 COMEX 黄金净多头头寸，为连续第六周增持。近期由于地缘政治风险趋使又面临冲击 1300 美元的整数关口。在目前白宫的“动荡”和地缘政治问题，投资者涌向避险资产，再加美国经济数据不及预期和上美联储对未来的货币紧缩政策“偏谨慎”，美元指数继续下挫提振黄金跳升至逾九个月高位，我们对贵金属价格走势保持乐观，预计本周国际金价有望再次冲击 1300 美元/盎司的整数关口。

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。