

2017年9月4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	54000	52200	短期
ZN	震荡偏强	26750	25850	短期
PB	震荡偏强	19950	19300	短期
AU	震荡偏强	285	280	短期
AG	震荡偏强	4100	3980	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

上周国内有色金属价格整体保持反弹格局，但各品种之间强弱各异。上周初美元承压低位徘徊，以小非农为代表的美国数据向好，令美元小幅低位返升，上周五备受关注的美国8月非农数据不及预期，市场对此解读出现分歧，美元指数先抑后扬。中国8月PMI数据稳中趋升，印证需求向好，提振金属价格走势，但国内黑色系各品种在加强监管下一度都出现明显回调而影响多头情绪，鉴于近期资金面偏紧，以及人民币持续大幅升值外盘走势强于内盘。进入九月，投机资金的力量未见大幅消退，随即将迎来金九银十的消费旺季，市场仍存消费预期，经过调整以后的基本金属偏多趋势不变。本周宏观方面关注周四欧洲央行公开利率会议及德拉吉新闻发布会讲话、中国外汇储备，周五中国8月进出口数据，周六中国8月CPI及PPI，及美联储官员的讲话等。

**金属一周策略简报**

		9月1日	8月28日	涨跌		9月1日	8月28日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	52800.00	52920.00	-120.00	LME 铜 3 月	6846	6704	142
	SHFE 库存	183582.00	190715.00	-7133.00	LME 库存	223500	240825	-17325
	SHEF 仓单	66358.00	65533.00	825.00	LME 仓单	113350	112950	400
	沪铜现货报价	52555.00	52255.00	300.00	LME 注销仓单	110150	127875	-17725
	沪铜升贴水	-25.00	-115.00	90.00	LME 升贴水	-28.5	-17.5	-11
	COMEX 铜非商业性净持仓	43652.00	40846.00	43652.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	38910	-2561
	精废铜价差	6830.00	6830.00	0.00	沪伦比	7.71	#N/A	#N/A
	小结	上周伦铜延续反弹，沪期铜则弱于伦铜呈高位震荡之势。上周以小非农为代表的美国数据向好令美元小幅低位返升，但备受关注的美国 8 月非农仅新增 15.6 万，失业率回升至 4.4%，时薪增长不及预期，市场对此解读出现分歧，美元指数先抑后扬。中国最新公布的官方和财新制造业 PMI 数据都好于预期，提振金属价格走势，但国内黑色系各品种在加强监管下一度都出现明显回调而影响多头情绪，鉴于近期资金面偏紧，铜价维持高位震荡，外盘走势强于内盘。铜市稳步向高，伦铜突破近 4 年新高，沪期铜上冲 53000 元/吨，现货转升水。沪期铜仍处上行通道，上涨动能尚存，预计短期沪期铜波动区间在 52200-54000 元/吨之间。						
		9月1日	8月28日	涨跌		9月1日	8月28日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	26015	25830	185	LME 锌	3208	2733.5	474.5
	SHFE 库存	78222	80672	-2450	LME 库存	244025	246325	-2300
	SHEF 仓单	24778	29664	-4886	LME 仓单	112700	120250	-7550
	现货升贴水	70	290	-220	LME 升贴水	-4.5	-8.25	3.75
	现货报价	26100	26170	-70	沪伦比价	8.11	8.54	-0.43
	LME 注销仓单	112700	120250	-7550				
	小结	上期所对沪锌近月合约限仓，一定程度上减弱了多头资金持续配合的力度。此外，近日部分进口锌和广东地区货源流入上海市场，短期上海锌现货升水有继续小幅收窄可能。但目前来看锌现货市场供应矛盾尚难改变，且近几日天津地区货源偏紧，升水不断扩大。短期国内外偏低的锌锭库存态势不改，加上锌矿供应也有所趋紧，故近期供应端支撑仍将延续。下游方面，天津全运会的召开，部分下游企业有限停，但整体影响不大，多部分企业均处于正常生产，消费稳定，但江浙地区下游压铸锌合金企业受环保一定影响，9 月 11 日，环保组将离开浙江，关注锌合金企业生产情况能否好转。周五晚间公布的 8 月美国非农数据仅新增 15.6 万，时薪增长也不及预期，美元急挫，金属多飘红。盘面看，主力受下方均线支撑，短期维持震荡偏强，区间 25850-26750。						
			9月1日	8月28日	涨跌		9月1日	8月28日
铅	SHFE 铅主力	19535	19025	510	LME 铅	2402	2325.5	76.5
	SHFE 库存	33085	50126	-17041	LME 库存	148425	148200	225
	SHEF 仓单	20455	23344	-2889	LME 仓单	113875	88325	25550
	现货升贴水	190	210	-20	LME 升贴水	-26.25	-24.75	-1.5
	现货报价	19625	18950	675	沪伦比价	8.13	8.38	-0.25
	LME 注销仓单	81425	88325	-6900				
	小结	9 月铅矿加工费继续走跌，显示原料端维持偏紧，9 月至 11 月，冶炼厂将启动冬储，一方矿山冬季受天气影响而减产或关闭，预计后期铅矿加工费仍有下降空间。原料的紧缺及炼厂的检修将制约原						

生铅的产量，安徽等地再生铅企业有复产迹象，但复产情况尚不明显。近期环保波及浙江、山东等地，当地中小型铅酸蓄电池紧缩产能，但影响较小。19 大召开等政策面因素短期内铅市难有暴涨暴跌，因而将维持一两周的震荡调整。盘面看，主力均线系统转强，期价下方受 5、10、20 日均线有效支撑，预计本周期价震荡上行，区间 19350-19950。

**贵金属**

	9月1日	8月28日	涨跌		9月1日	8月28日	涨跌
SHFE 黄金	281.8	280.45	1.35	SHFE 白银	4002.00	3985.00	17.00
COMEX 黄金	1330.40	1315.30	15.10	COMEX 白银	17.816	17.529	0.287
黄金 T+D	279.62	278.14	1.48	白银 T+D	3928.00	3908.00	20.00
伦敦黄金	1320.40	1285.30	35.10	伦敦白银	17.50	17.02	0.48
期现价差	2.18	2.31	-0.13	期现价差	74.00	75.00	-1.00
SHFE 金银比价	70.41	70.37	0.05	COMEX 金银比价	75.18	75.50	-0.32
SPDR 黄金 ETF	816.43	799.29	17.14	SLV 白银 ETF	10304.24	10401.24	-97.00
SHFE 黄金库存	621.00	621.00	0.00	SHFE 白银库存	1298315.00	1270352.00	27963.00
COMEX 黄金库存	8693639.70	8697722.75	-4083.05	COMEX 白银库存	216503345.92	216537698.51	-34352.59
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	231047.00	208438.00	22609.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	53645.00	44546.00	9099.00

**小结**

国际金价上周一在朝鲜发射导弹的刺激下突破 1300 美元的整数关口，随后有所回调。但上周五备受瞩目的美国 8 月就业增长不如预期，6-7 月的数据也遭遇下修。数据公布后，美元指数闪跌，黄金短线跳涨近 10 美元，一度达到 1334.50 美元/盎司的峰值，触及 9 个半月高位，但市场判断这些数字不大可能改变美国的加息前景，金价高位回落，涨势放缓。由于人民币大幅升值，沪期金涨势明显弱于国际金价。CFTC9 月 1 日公布的周度报告显示，截至 8 月 29 日当周，对冲基金和基金经理增持 COMEX 黄金净多头头寸，为连续第七周增持。世界最大的黄金 ETF-SPDR Gold Trust 周五持仓量 831.21 吨，较上一交易日增加 14.78 吨。周日朝鲜再次进行核试验，避险资产急升，金价大涨直逼 1340 美元，目前除地缘政治紧张升级之外，美国国会和白宫之间的迫在眉睫债务上限必须在 9 月下旬解决以避免技术违约，这些因素都支撑黄金上涨。预计近期金价走势会继续震荡上行。

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。