

2017年9月18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	52000	50000	短期
ZN	震荡	25200	24200	短期
PB	震荡	19750	18900	短期
AU	震荡	283	278	短期
AG	震荡	4050	3950	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

上周金属价格延续回调走势。上周公布的美国通胀数据趋好，特朗普税改政策的僵持局面有望改善，美元指数得以走出低谷短暂回升至 92.4 附近，对基本金属施压。再加上朝鲜导弹、英国地铁恐袭事件的影响市场的避险情绪，加剧了金属的跌势。国内方面，中国公布 8 月国民经济数据运行多不及预期，使得市场对中国需求的担忧再度出现。人民币大幅升值的趋势得到缓解。预计短期金属跌势会趋缓，但各品种之间的强弱会有分化。本周重点关注周四 FOMC 公布利率决议和政策声明；周五法、德、欧元区 9 月制造业 PMI 初值，欧洲经济向好或推动欧洲央行加息以及周日德国大选。

金属一周策略简报

		9月15日	9月11日	涨跌		9月15日	9月11日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	50380.00	51530.00	-1150.00	LME 铜 3 月	6488	6747	-259
	SHFE 库存	166747.00	204090.00	-37343.00	LME 库存	304350	208425	95925
	SHEF 仓单	65136.00	63494.00	1642.00	LME 仓单	217500	116250	101250
	沪铜现货报价	50410.00	51140.00	-730.00	LME 注销仓单	86850	92175	-5325
	沪铜升贴水	10.00	10.00	0.00	LME 升贴水	-42.25	-18.75	-23.5
	COMEX 铜非商业性净持仓	46614.00	48865.00	46614.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	38910	-2561
	精废铜价差	5990.00	6020.00	-30.00	沪伦比	7.77	7.64	0.13
	小结	上周铜价延续回调走势。铜价下跌之后下游消费买盘成交占比大增，上周市场呈现出难得的供需两活跃的局面。上周公布的美国通胀数据趋好，特朗普税改政策的僵持局面有望改善，美元指数得以走出低谷短暂回升至 92.4 附近，对基本金属施压，LME 铜库存连续四日共增加 9.5 万余吨，伦铜率先加速下滑，预计库存因素仍将对铜价走势造成重要影响。再加上朝鲜导弹、英国地铁恐袭事件的影响市场的避险情绪，加剧了铜价的跌势。国内方面，中国公布 8 月国民经济数据运行多不及预期，使得市场对中国需求的担忧再度出现。人民币暂停大幅升值脚步，沪伦比值稍作修正，周末时回升于 7.7 上方。上周五夜盘阶段沪期铜下挫至 50000 下方之后有所反弹，预计短期反弹之势还会继续。						
锌		9月15日	9月11日	涨跌		9月15日	9月11日	涨跌
	SHEF 锌主力	24620	24905	-285	LME 锌	3033.5	2630.5	403
	SHFE 库存	69663	73243	-3580	LME 库存	263750	240425	23325
	SHEF 仓单	23876	23120	756	LME 仓单	141200	112775	28425
	现货升贴水	280	350	-70	LME 升贴水	3.25	-2.25	5.5
	现货报价	25430	25130	300	沪伦比价	8.12	8.07	0.05
	LME 注销仓单	141200	112775	28425				
	小结	上周锌价探底企稳，整体宽幅区间震荡。近期锌价走势偏弱主要原因在于：一方面，近期美元指数触底反弹，国内 8 月宏观数据偏弱，国际形势不确定增强，导致市场避险情绪增加，另一方面，前期锌价涨势过猛，且绝对价格偏高，在等待更多利多因素出现前，多头暂获利离场观望；加之本周二三伦锌库存大幅攀升，空头加仓，拖累锌价下行。不过锌基本面大格局变化不大，伦锌库存在连续两日攀升后再度回落，加之国内现货维持高升水，短期仍不存在锌价全面翻空的基础。盘面看，主力前期跳涨缺口补齐，下方 10 周均线支撑显著，短期未形成明显方向，或维持区间 24200-25200 宽幅震荡。						
铅		9月15日	9月11日	涨跌		9月15日	9月11日	涨跌
	SHFE 铅主力	19820	18785	1035	LME 铅	2367	2278.5	88.5
	SHFE 库存	16568	44113	-27545	LME 库存	163125	164025	-900
	SHEF 仓单	7925	12369	-4444	LME 仓单	102275	114000	-11725
	现货升贴水	160	400	-240	LME 升贴水	-28.75	-32	3.25
	现货报价	20300	18850	1450	沪伦比价	8.37	8.24	0.13
	LME 注销仓单	112600	114000	-1400				
小结	目前国内矿供应紧张，环保及安全政策限制国内多地区的矿山企业开工受限制，而且随着国内原生铅冶炼厂在陆续做原料冬储备货，国内矿供应更显紧张，铅精矿加工费也是一降再降，打击原生铅冶炼厂的开工积极性，原生铅产量也将进一步受到限制。10 月 18 日十九大会议的召开，在会议召开前 1 个月，周边城市环保严查或将再次卷土重来，届时物流以及冶炼厂开工都将受到颇多的限制，							

据悉安徽和河南局部地区再生铅企业已经收到环保相关通知。目前动力型电池旺季已经结束，而接下来就开始进入启动型电池的传统旺季，但启动型电池单从耗铅量来看的话，是不及动力型电池的，而固定型电池对于铅的需求则相对平稳。近期现货偏紧，交易所库存下降助推铅价走强。盘面看，主力站上各路均线，技术走强，短期维持偏强走势，上方关注 19750 附近压力。

贵金属

	9月15日	9月11日	涨跌		9月15日	9月11日	涨跌
SHFE 黄金	282.45	282.40	0.05	SHFE 白银	3979.00	3994.00	-15.00
COMEX 黄金	1325.20	1335.70	-10.50	COMEX 白银	17.701	17.902	-0.201
黄金 T+D	280.28	280.92	-0.64	白银 T+D	3914.00	3932.00	-18.00
伦敦黄金	1322.85	1334.20	-11.35	伦敦白银	17.70	17.85	-0.15
期现价差	2.17	1.48	0.69	期现价差	65.00	74.00	-9.00
SHFE 金银比价	70.99	70.08	0.91	COMEX 金银比价	74.69	74.60	0.09
SPDR 黄金 ETF	838.64	837.12	1.52	SLV 白银 ETF	10173.58	10202.97	-29.39
SHFE 黄金库存	621.00	621.00	0.00	SHFE 白银库存	1329029.00	1316720.00	12309.00
COMEX 黄金库存	8696115.29	8696886.85	-771.56	COMEX 白银库存	218246372.12	215295862.99	2950509.13
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	254760.00	245298.00	9462.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	74987.00	64171.00	10816.00

小结 上周国际贵金属价格震荡回调。近期美国公布的经济数据向好，美元指数有所反弹，对金价走势起到了一定的抑制作用。因为本周的美联储会议至关重要，投资者的焦点将从地缘政治中回到央行。朝鲜导弹和英国地铁恐袭事件都未对贵金属价格造成明显的影响。CFTC9月15日公布的周度报告显示，截至9月12日当周，对冲基金和基金经理增持 COMEX 黄金净多头头寸增加 15346 手至 264934 手，为连续第 9 周增持，同时基金也增持了白银看多押注。预计近期金价将维持震荡走势等待本周四 FOMC 公布利率决议和政策声明的公布。市场普遍预期本次会议宣布缩表，而加息预期点阵图的变化以及美联储对通胀预期的修订将是本次会议的焦点。

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。