

2017年9月25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	51000	48500	短期
ZN	震荡	25600	24200	短期
PB	震荡	21000	20100	短期
AU	震荡	280	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**

上周金属价格整体先扬后抑。上周三美联储议息会议如预期宣布维持利率不变，从今年10月起开始缩减资产负债规模，同时美联储预计2017年还将加息一次，美元指数反弹至92上方。中国8月M2货币供应年率同比增速降至8.9%，续创历史新低，为连续第七个月放缓。在加上标普调降中国信用评级，人民币贬值幅度加大，投机资金加速流出，基本金属价格纷纷出现受阻回调的态势，但上周五内外盘基本金属有所反弹，呈涨跌互现的局面。近期金属价格的下跌更多地受到资金整体流出大宗商品的影响，预计在十一长假之前，资金还会持续流出，有色金属或呈震荡偏弱走势，若无明显利好刺激，反弹高度或有限。

本周关注德国大选，美联储官员的讲话、特朗普税改方案，中国8月规模以上工业企业利润同比增速、中国9月官方及财新制造业PMI，及多国通胀数据。

**金属一周策略简报**

		9月22日	9月18日	涨跌		9月22日	9月18日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	49630.00	50700.00	-1070.00	LME 铜 3月	6476.5	6532	-55.5
	SHFE 库存	141318.00	187444.00	-46126.00	LME 库存	309050	302925	6125
	SHEF 仓单	46741.00	64078.00	-17337.00	LME 仓单	238525	203800	34725
	沪铜现货报价	49725.00	50500.00	-775.00	LME 注销仓单	70525	99125	-28600
	沪铜升贴水	75.00	50.00	25.00	LME 升贴水	-40	-52.25	12.25
	COMEX 铜非商业性净持仓	32587.00	46614.00	32587.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	38910	-2561
	精废铜价差	5880.00	6090.00	-210.00	沪伦比	7.66	7.76	-0.10
	小结	上周铜价先扬后抑，现货逢低成交仍保持活跃。上周三美联储议息会议如预期宣布维持利率不变，从今年10月起开始缩减资产负债规模，同时美联储预计2017年还将加息一次，美元指数反弹至92上方。中国8月M2货币供应年率同比增速降至8.9%，续创历史新低，为连续第七个月放缓。在加上标普调降中国信用评级，人民币贬值幅度加大，投机资金加速流出，基本金属价格纷纷出现受阻回调的态势。但上周五伦铜60日均线附近止跌反弹，带到沪期铜价格重心上移。中国国庆长假即在，上期所已发国庆休市公告：基本金属保证金由8%调整为10%。近期铜价的下跌更多地受到资金整体流出大宗商品的影响，预计在十一长假之前，资金还会持续流出，铜价反弹有限，预计近期将呈震荡走势。						
锌		9月22日	9月18日	涨跌		9月22日	9月18日	涨跌
	SHEF 锌主力	24675	25165	-490	LME 锌	3061	2620	441
	SHFE 库存	67225	70410	-3185	LME 库存	263400	262100	1300
	SHEF 仓单	21206	23576	-2370	LME 仓单	148450	140900	7550
	现货升贴水	380	300	80	LME 升贴水	16.75	29.5	-12.75
	现货报价	25600	25550	50	沪伦比价	8.06	8.09	-0.03
	LME 注销仓单	148450	140900	7550				
	小结	上周锌价冲高回落走势，一方面上周五中国金融市场全面回调，8月主要经济数据意外大降，市场担忧四季度受环保限产等因素造成宏观经济的下滑，市场信心由乐观转向悲观，商品市场工业品普遍下跌；另一方面，周四凌晨美联储例会纪要较市场预计的更偏鹰派，美元指数企稳反弹，加之标普下调中国信用评级，投资者对基本金属锁定获利，铅、锌等大幅补跌。从基本面看，暂时认为锌价深跌空间不大，目前锌现货市场供应矛盾仍然明显，现货维持高升水，国内外偏低的锌锭库存态势不改，且由于近日进口货源流入放缓，国内库存有进一步去化可能。另外，四季度的限产对供需两方面都形成影响，目前北方已开始冬储，加工费有望继续下行，精矿紧张情况维持，锌消费受到钢材及镀锌环保限产的影响也较大，投机情绪也较多的跟随钢材及宏观气氛。盘面看，主力1711合约放量下跌，期价连续跌破多条均线，技术形态走弱，短期或维持宽幅震荡，区间24200-25600。						
铅		9月22日	9月18日	涨跌		9月22日	9月18日	涨跌
	SHFE 铅主力	20225	19830	395	LME 铅	2488.5	2395	93.5
	SHFE 库存	13462	38347	-24885	LME 库存	161250	162900	-1650
	SHEF 仓单	6249	7925	-1676	LME 仓单	101050	109675	-8625
	现货升贴水	770	130	640	LME 升贴水	4.5	-25.75	30.25
	现货报价	21300	20850	450	沪伦比价	8.13	8.28	-0.15
	LME 注销仓单	100825	109675	-8850				
	小结	上周铅价先扬后抑，前半周强势反弹上破前期高点，周四夜盘受工业品普跌拖累，沪铅跟随大幅调						

整，回吐周三涨幅。基本面看，四川地区 8 月环保检查后 9 月再迎检查，部分矿山基本无产量，进口铅矿补充不足，铅矿的紧张限制了原生铅的产量。当前再生铅还无法完全替代原生铅，再生铅对铅价上涨影响有限。下游动力型电池旺季已过，然起动力型电池进去旺季，耗铅量稳中有升。另外，受十九大影响，安徽、江苏炼厂将错峰生产，产量受限颇多，再生铅则大面积停产，基本面利多铅价。当前国内铅低库存，尤其是低仓单库存态势将继续发酵，软逼仓行情延续，预计铅价回调后仍有上攻动能。

**贵金属**

	9月22日	9月18日	涨跌		9月22日	9月18日	涨跌
SHFE 黄金	277.95	279.85	-1.90	SHFE 白银	3866.00	3968.00	-102.00
COMEX 黄金	1297.50	1310.80	-13.30	COMEX 白银	16.984	17.156	-0.172
黄金 T+D	276.76	278.67	-1.91	白银 T+D	3816.00	3903.00	-87.00
伦敦黄金	1294.80	1312.10	-17.30	伦敦白银	16.97	17.53	-0.56
期现价差	1.19	1.18	0.01	期现价差	50.00	60.00	-10.00
SHFE 金银比价	71.90	70.60	1.29	COMEX 金银比价	76.14	74.43	1.70
SPDR 黄金 ETF	852.23	838.64	13.59	SLV 白银 ETF	10106.00	10173.58	-67.58
SHFE 黄金库存	621.00	621.00	0.00	SHFE 白银库存	1330149.00	1329826.00	323.00
COMEX 黄金库存	8697211.59	8696115.29	1096.30	COMEX 白银库存	218190000.41	218296835.30	-106834.89
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	236089.00	254760.00	-18671.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	67803.00	74987.00	-7184.00

**小结**

上周贵金属价格持续回调,人民币贬值使得国内贵金属价格跌幅小于外盘。上周三美联储议息会议维持其关键利率不变,将在 10 月份开始缩减其 4.5 万亿美元的资产负债表。同时宣布,其仍计划在今年至少再加息一次。美联储的偏鹰派的表态使得国际金价下跌至 1300 美元/盎司下方。上周五朝鲜威胁要在太平洋上空测试氢弹,朝鲜局势紧张升级引发了额外的避险需求,提振黄金上周五从 FOMC 决议之后的跌势中有所反弹。CFTC9 月 22 日公布的周度报告显示,截至 9 月 19 日当周,对冲基金和基金经理结束此前连续第 9 周增持转而减持 COMEX 黄金净多头头寸,黄金净多仓从一年高位回落。目前美国和朝鲜之间的紧张局势升级导致地缘政治风险的增加可能支撑金价上涨,而从技术形态上看,国际金价在 1300 美元/盎司的整数关口也存在支撑,预计本周贵金属价格会有所反弹。

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。