

2017年10月9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	53000	51500	短期
ZN	震荡偏强	26500	25700	短期
PB	震荡偏强	22000	20800	短期
AU	震荡	280	275	短期
AG	震荡	3950	3850	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

国庆假期前一周，美朝嘴仗升级，伊拉克的库尔德人进行自治公投，国际政治不稳定因素增加。耶伦讲话承认通胀过低，暗示央行在加息问题上非常谨慎保守的基本态度，然美元继续上涨。周三白宫宣布减税计划，投机者乐观预期年内可以获得通过，美元维持上行。国内受新一轮房地产调控政策打击，给下一阶段经济增长蒙上新的阴影，商品在黑色带动下下跌。然9月30日，中国央行决定对普惠金融实施定向降准政策，暂缓市场流动性偏紧，资金面看将对商品形成利好推动。国庆长假期间，中、美、欧9月制造业PMI整体好于预期，制造业处于持续扩张中。美国9月非农数据负增长，不过失业率刷新16年新低，薪资增幅超预期，不改12月加息预期，美元一度上破94关口。假期外盘金属走势偏强，预计国内开盘后将补涨。本周宏观关注美联储9月货币政策会议纪要、欧洲央行的讲话及中国9月外汇储备、社会融资规模、M2、9月进出口等宏观数据。

金属一周策略简报

	9月29日	9月25日	涨跌		9月29日	9月25日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	51880.00	50260.00	1620.00	LME 铜 3 月	6501	6462.5	38.5
	SHFE 库存	187444.00	178783.00	8661.00	LME 库存	297250	305250	-8000
	SHEF 仓单	46741.00	64078.00	-17337.00	LME 仓单	226350	237125	-10775
	沪铜现货报价	49725.00	50500.00	-775.00	LME 注销仓单	70900	68125	2775
	沪铜升贴水	160.00	130.00	30.00	LME 升贴水	-48.75	-45.75	-3
	COMEX 铜非商业性净持仓	33829.00	30136.00	33829.00	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	7.98	7.78	0.20
	小结	长假前铜回调低位整固,长假期间,上周周四伦铜大幅上涨 2.74%。预计沪期铜会节后跟随外盘高开。近期美国经济数据总体向好,叠加税改突破,美元指数维持震荡偏强走势。一方面,耶伦发表讲话,称不确定性强化循序渐进加息的可能性,美联储年内加息预期上升,下一任主席或偏鹰派;另一方面,美共和党公布税改框架,拟将企业税率降至 20%,可能给美国带来未来的经济增长的加快,美元受到提振走高。节前人民币跟随美元的走强加速回落贬值,中国 8 月以上工业企业利润同比创 2013 年以来最大增幅,内盘表现一定抗跌性。节前央行定向降准,9 月中国官方制造业 PMI 为 52.4% 创近年新高。最新公布的财新 9 月 PMI 为 51, 低于上月的 51.6, 成本压力凸显使得制造业景气微降。预计节后铜价继续保持震荡偏强的格局。						
锌	9月29日	9月25日	9月29日		9月29日	9月25日	涨跌	
	SHEF 锌主力	26070	25175	26070	LME 锌	3161	3115	46
	SHFE 库存	70410	78320	70410	LME 库存	255400	261925	-6525
	SHEF 仓单	17367	19312	17367	LME 仓单	130175	148450	-18275
	现货升贴水	50	350	50	LME 升贴水	43.25	66	-22.75
	现货报价	26380	25830	26380	沪伦比价	8.25	8.08	0.17
	LME 注销仓单	130175	148450	130175				
	小结	基本面看,矿山生产依旧受环保影响,加工费有所回落,冶炼产量受限,下游消费稳步增长,十一节前备货等使得库存持续走低,国内外精炼锌缺口逐渐显现在库存端。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,其投机炒作上有跟风钢材的特点,后期需关注。假期期间,北美第二大冶炼厂工会谈判再次失败,美国精炼锌供应短缺,LME 锌库存将继续流出,升水不断攀升,伦锌再创高点,受美元走强拖累锌价略回吐涨幅。假期期间外盘走势偏强,预计内盘将补涨。盘面看,主力技术形态维持良好,受外盘带动,或维持震荡上行,上方关注前期高点附近压力。						
铅	9月29日	9月25日	涨跌		9月29日	9月25日	涨跌	
	SHFE 铅主力	21220	20600	620	LME 铅	2489	2484	5
	SHFE 库存	38347	53068	-14721	LME 库存	157550	160925	-3375
	SHEF 仓单	5084	4864	220	LME 仓单	100750	100625	125
	现货升贴水	730	660	70	LME 升贴水	7	-0.5	7.5
	现货报价	21650	21650	0	沪伦比价	8.53	8.29	0.23

LME 注销仓单	100750	100625	125				
----------	--------	--------	-----	--	--	--	--

小结

近期沪铅走势强势，尽管交易所对日内投机资金进行限制，但主力持仓量高居不下，显示多头资金配合较为坚定。短期国内铅低库存，尤其是仓单库存不断下降至历史新低，低仓单库存态势将继续发酵，加上近期国内铅矿供应进一步趋紧，因此供应端的支撑较强。下游方面，动力型电池旺季已过，然启动型电池进去旺季，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。假期期间，外盘再创高点，预计内盘将补涨。盘面看，主力技术形态良好，站稳 21000 一线，预计期价维持震荡偏强，关注 22000 附近压力。

	9月29日	9月25日	涨跌		9月29日	9月25日	涨跌
SHFE 黄金	278.9	277.60	1.30	SHFE 白银	3874.00	3862.00	12.00
COMEX 黄金	1274.90	1275.80	-0.90	COMEX 白银	16.790	16.654	0.136
黄金 T+D	277.59	276.20	1.39	白银 T+D	3830.00	3808.00	22.00
伦敦黄金	1261.80	1273.70	-11.90	伦敦白银	16.63	16.58	0.05
期现价差	1.31	1.40	-0.09	期现价差	44.00	62.00	-18.00
SHFE 金银比价	71.99	71.37	0.62	COMEX 金银比价	76.47	76.57	-0.10
SPDR 黄金 ETF	864.65	856.08	8.57	SLV 白银 ETF	10163.29	10163.29	0.00
SHFE 黄金库存	621.00	621.00	0.00	SHFE 白银库存	1332571.00	1332157.00	414.00
COMEX 黄金库存	8737775.67	8697211.59	40564.07	COMEX 白银库存	219795915.92	218719720.87	1076195.05
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	203855.00	212594.00	-8739.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	59179.00	60260.00	-1081.00

小结

长假期间，全球市场流动性出现改善，叠加美国、欧洲、中国和日本经济数据整体向好，市场风险偏好提高，黄金等避险资产则有一定下跌。截止上周五，国际金报收于 1280 美元/盎司一线，相对节前国内收盘时下跌 0.84%，日线下调略意愿减缓但未有效改变调整走势。美国经济数据总体向好，叠加税改突破，美股美元走强；美联储年内加息预期上升，下一任主席或偏鹰派。美国 9 月新增非农就业-3.3 万，为 2010 年 9 月来首次下跌，远不及预期，但失业率降至低位，美国官员维持偏鹰派言论，高盛上调 12 月加息可能性，这对金银期价构成制约。CFTC 公布的截止 10 月 3 日当周，黄金非商业净多头寸 230855 张，较前一周减少 4.11%。德国大选和西班牙独立公投令欧洲政治不确定性升温，英国亦面临政坛变动风险。地区局势方面，朝鲜问题和恐怖袭击仍是潜在的支撑题材。整体来看，目前金银区间震荡的可能性较大。重点关注本周三公布的美联储 9 月会议纪要，可能为未来货币政策方向提供线索。

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。