

2017年10月16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	54000	52000	短期
ZN	震荡偏强	26500	25700	短期
PB	震荡	20700	20000	短期
AU	震荡	279	275	短期
AG	震荡	4000	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**

上周基本金属走势出现分化，其中，镍、铜继续领涨基本金属。周美元指数再度回落。美国非农数据出现意外负增长，美联储会议纪要显示，只要经济前景未受影响，美联储决策者仍倾向于今年年末再次加息，但仍有不同的意见分歧，低通胀可能持续，或将根据未来几个月通胀形势做决定；而上周五公布的9月美国CPI数据不如预期更是降低了年底加息的预期。由于节后美元下跌，人民币升值，以及市场对欧美及中国经济发展持乐观信心态度，多头资金重返市场，基本金属上扬，周末最新公布的中国9月M2增速为9.2%，为八个月来首次反弹，社融、新增人民币贷款均超预期，会对多头力量有提振。预期短期内基本或仍保持震荡分化局面。本周关注：周一中国公布9月CPI；周三中国召开十九大；周四中国公布三季度GDP，周五美联储主席耶伦讲话。以及密切关注全球央行下一步行动。

**金属一周策略简报**

		10月13日	10月9日	涨跌		10月13日	10月9日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	53410.00	52130.00	1280.00	LME 铜 3 月	6893	6667.5	225.5
	SHFE 库存	104242.00	172847.00	-68605.00	LME 库存	283800	291000	-7200
	SHEF 仓单	21061.00	18252.00	2809.00	LME 仓单	214425	223200	-8775
	沪铜现货报价	53540.00	52390.00	1150.00	LME 注销仓单	69375	67800	1575
	沪铜升贴水	-120.00	170.00	-290.00	LME 升贴水	-25.75	-50.75	25
	COMEX 铜非商业性净持仓	40738.00	33829.00	40738.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	38910	-2561
	精废铜价差	6880.00	6600.00	280.00	沪伦比	7.75	7.82	-0.07
	小结	节后铜价表现依然强势。上周美元指数再度回落。美国非农数据出现意外负增长，美联储会议纪要显示，只要经济前景未受影响，美联储决策者仍倾向于今年年末再次加息，但仍有不同的意见分歧，低通胀可能持续，或将根据未来几个月通胀形势做决定；而上周五公布的 9 月美国 CPI 数据不如预期更是降低了年底加息的预期。由于节后美元下跌，人民币升值，以及市场对欧美及中国经济发展持乐观信心态度，多头资金重返市场，基本金属上扬，国内外期铜增仓增量且五连阳，资金青睐度高，且由于库存偏低显现软逼仓行情，临近交割现货升水跌宕起伏暴涨暴跌，成交先扬后抑。周末最新公布的中国 9 月 M2 增速为 9.2%，为八个月来首次反弹，社融、新增人民币贷款均超预期，预计会对多头力量有所提振。目前沪期铜主力合约已经突破前期高点，预计本周铜价继续保持震荡偏强的格局，短期在 54000 元/吨一线有压力。						
锌		10月13日	10月9日	涨跌		10月13日	10月9日	涨跌
	SHEF 锌主力	26275	26735	-460	LME 锌	3246.5	2636	610.5
	SHFE 库存	68102	74002	-5900	LME 库存	270925	258575	12350
	SHEF 仓单	18179	17367	812	LME 仓单	122425	122725	-300
	现货升贴水	240	50	190	LME 升贴水	91	68	23
	现货报价	26610	27210	-600	沪伦比价	8.09	8.22	-0.13
	LME 注销仓单	122425	122725	-300				
	小结	当前市场的敏感点在于紧张的锌现有库存，二季度国内锌冶炼企业集中检修叠加环保限产，只能通过加大进口锌锭补充国内需求。随着库存的消化与转移，导致 LME 锌库存逼近十年以来的低位，与此同时，LME 锌现货升水也急剧推高至 90 多美元/吨的高位。近几日 LME 锌库存大幅增加，对短期锌价压力有所体现，长假后国内锌锭库存也有所回升，但后期国内库存再度去化趋势或不改。下游企业虽受制于环保以及高成本的影响，对锌消费略有拖累，但尚未形成较大利空。盘面看，主力上行至 26000 上方略显乏力，多空分歧较大，日内多收于长下影线 K 线，日内波动加剧，短期或围绕高位区间 25700-26500 宽幅运行，建议暂观望。						
铅		10月13日	10月9日	涨跌		10月13日	10月9日	涨跌
	SHFE 铅主力	20645	21150	-505	LME 铅	2535	2513	22
	SHFE 库存	19314	29850	-10536	LME 库存	152075	154875	-2800
	SHEF 仓单	10436	7441	2995	LME 仓单	93350	100500	-7150
	现货升贴水	650	690	-40	LME 升贴水	-10.5	-15	4.5
	现货报价	21050	21900	-850	沪伦比价	8.14	8.42	-0.27
	LME 注销仓单	100300	100500	-200				
	小结	铅供应端受环保影响维持紧张，加之临近冶炼厂冬储，铅矿供不应求在加剧，10 月份国内外铅矿加工费均出现大幅回落。受制于原料紧缺，加之十九大临近，环保检查趋严，预计精炼铅及再生铅难						

以快速增加，市场铅现货维持紧缺，另外，部分进口铅锭因含量低于国标，需要重熔后使用，短期难缓解紧张现状。受部分多头止盈离场影响，近两日铅价出现一定调整。但短期国内 铅低库存，尤其是低仓单库存态势将继续发酵，加上近期铅矿供应进一步趋紧，因此供应端的支撑较强，预计短期铅价高位震荡态势难改。

	10月13日	10月9日	涨跌		10月13日	10月9日	涨跌
SHFE 黄金	277.2	276.75	0.45	SHFE 白银	3912.00	3895.00	17.00
COMEX 黄金	1304.60	1285.00	19.60	COMEX 白银	17.411	16.971	0.440
黄金 T+D	276.23	275.90	0.33	白银 T+D	3870.00	3857.00	13.00
伦敦黄金	1299.60	1278.75	20.85	伦敦白银	17.20	16.92	0.28
期现价差	0.97	0.85	0.12	期现价差	42.00	54.00	-12.00
SHFE 金银比价	70.86	71.88	-1.03	COMEX 金银比价	75.04	76.93	-1.90
SPDR 黄金 ETF	858.45	854.30	4.15	SLV 白银 ETF	10132.44	10158.88	-26.44
SHFE 黄金库存	621.00	621.00	0.00	SHFE 白银库存	1315875.00	1322573.00	-6698.00
COMEX 黄金库存	8511650.66	8767613.62	-255962.96	COMEX 白银库存	219667369.94	218499441.67	1167928.28
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	200112.00	203855.00	-3743.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	59108.00	59179.00	-71.00
小结	上周国际金价稳步上行出现五连阳。在上周五受到晚间公布的零售销售和 CPI 数据表现不佳的影响，金价回升至 1300 美元/盎司上方水平，由于人民币再度升值，国内金价走势弱于外盘。数据显示，美国 9 月 CPI 环比 0.5%，低于预期；美国 9 月核心 CPI 环比 0.1%，低于预期和前值。尽管飓风扰乱了海湾的生产，汽油价格大涨，但九月份美国的通胀依然不如预期，减弱了加息预期，推动美元和美国债券收益率走低。黄金将还继续受到宽松的货币政策的支撑。尽管美联储要收紧货币政策，但欧洲央行行长德拉吉上周四表示，捍卫保持利率在底部的承诺；日本央行行长黑田东彦也强调了维持超宽松的货币政策的决心。另外，对朝鲜担忧，华盛顿的政治混乱都会增加黄金的避险需求。加之印度排灯节即将到来，年底前中印两国先后迎来传统黄金需求旺季，料将对金价构成支撑。预计黄金价格将继续保持强势。						

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。