

2017年10月23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	55500	53000	短期
ZN	震荡	26000	24850	短期
PB	震荡	19500	18800	短期
AU	震荡偏弱	278	273	短期
AG	震荡偏弱	3900	3750	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

上周公布的美国数据不及预期、美联储经济褐皮书显示薪资增长仍乏力，加之市场预期特朗普倾向于美联储理事鲍威尔接任下任美联储主席，美元整体横盘运行。周五受美国税改取得进展的提振，美元大涨，对金属略有压制。中国公布的宏观数据整体良好，三季度GDP年率公布值为6.8%，符合此前预期，保持中高速增长。9月社会消费品零售、9月规模以上工业增加值均高于预期，1-9月城镇固定资产投资略低于预期，或受供给侧改革的拖累。周初有色金属多受铜价冲高回落的影响下行，随后受良好的宏观数据提振，多止跌回升，品种间维持分化。总体来看，金属仍处于高位盘整区间内运行，短期内或保持宽幅震荡。本周宏观关注周一中国9月70城房价、周四欧央行议息会议、周五美国三月GDP及中国9月工业企业利润的数据。

金属一周策略简报

		10月20日	10月16日	涨跌		10月20日	10月16日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	55100.00	55090.00	10.00	LME 铜 3月	6969.5	7130	-160.5
	SHFE 库存	112667.00	166747.00	-54080.00	LME 库存	287625	285025	2600
	SHEF 仓单	36103.00	37505.00	-1402.00	LME 仓单	214750	210475	4275
	沪铜现货报价	54860.00	53660.00	1200.00	LME 注销仓单	72875	74550	-1675
	沪铜升贴水	160.00	280.00	-120.00	LME 升贴水	-33	-12.5	-20.5
	COMEX 铜非商业性净持仓	51487.00	40738.00	51487.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	38910	-2561
	精废铜价差	7250.00	6970.00	280.00	沪伦比	7.91	7.73	0.18
	小结	上周铜价先扬后抑。十九大期间，市场谨慎氛围浓厚，现货贸易流通量减低，适逢沪期铜高位回调，入关进口铜流出，下游驻足观望后入市逢低逐渐补货。上周五美国参议院共和党通过了下一个财年的预算案，为税改清除关键障碍，提振美元走强。上周的公布一系列中国经济数据整体向好，也对铜价形成一定的支撑：中国三季度 GDP 6.8% 小幅放缓，9 月规模以上工业增加值增速加快，9 月社会消费品零售总额超预期，1-9 月城镇固定资产投资不及预期。近期铜价上涨是废铜进口政策、短期资金因素和长期乐观预期共振的结果，并非需求驱动的。特别是“十一”假期之后，市场再度传出废六类部分进口废铜资格也将被取消的消息，强化了铜供应紧缩的预期，是推升了近期铜价走势的主要原因。废七类和废六类进口合计 130 万吨，体量较大，市场担忧供应缺口。但国内的废铜回收进入高峰期，可以部分抵消进口的减少，实际影响不会太大。近期消息面的利好逐渐被市场所消耗，后期反应宏观面影响的效果会更明显，所以如果“十九大”后没有明显的提振实体消费，特别是基建或者房地产或者工业制造方面的明显措施，那么铜市会有所调整，但回调幅度有限。						
锌		10月20日	10月16日	涨跌		10月20日	10月16日	涨跌
	SHEF 锌主力	25505	26285	-780	LME 锌	3102.5	2644.5	458
	SHFE 库存	67788	69663	-1875	LME 库存	268950	271900	-2950
	SHEF 仓单	23155	25458	-2303	LME 仓单	197075	125525	71550
	现货升贴水	230	240	-10	LME 升贴水	56	34	22
	现货报价	25970	26470	-500	沪伦比价	8.22	8.23	-0.01
	LME 注销仓单	197075	125525	71550				
小结	上周锌价探底回升走势，周初交易所调整锌合约手续费和限制期货公司会员及客户的持仓数，旨在限制投机，导致 17 日晚间锌价低开破位下行。然下方 60 日均线支撑较为稳固，短期有企稳回升可能。基本面看，继上周 LME 锌 2 万吨隐形库存显性化后，本周 LME 库存未持续增加，反而小幅回落，加之升水再度拉涨回升至近 60 美元/吨的水平，引发市场对 LME 锌挤仓出现反复的担忧。另外，节后锌消费表现疲弱，导致社会库存略有回升，但仍处低位，十九大后有望再现去库存化。从中期来看，供应端偏紧支撑仍在，锌价有望呈现高位偏强格局。关注 LME 锌挤仓节奏及下游消费恢复情况，主力上方均线阻力较大，短期期价或维持 24850-25750 区间宽幅运行。							
铅		10月20日	10月16日	涨跌		10月20日	10月16日	涨跌
	SHFE 铅主力	19270	20600	-1330	LME 铅	2467.5	2546	-78.5
	SHFE 库存	22863	16568	6295	LME 库存	150075	151975	-1900

SHEF 仓单	15168	15721	-553	LME 仓单	89325	100300	-10975
现货升贴水	370	440	-70	LME 升贴水	-8	-13	5
现货报价	19750	20850	-1100	沪伦比价	7.81	8.09	-0.28
LME 注销仓单	100600	100300	300				

小结

国庆节后消费端表现有所转弱，叠加近期冶炼产出出现增加，库存低位回升，带动部分多头止盈离场，导致近日铅价尤其是沪铅大幅下调。短期供需面的转弱，预计对沪铅的压力仍在。中期来看，国内再生铅面临的环保压力仍然明显，加上铅矿供应十分紧张或限制原生铅产出回升空间，故后期铅供应端的支撑有望再度显现。盘面看，主力跌破 60 日均线支撑，技术形态走弱，然 19000 一线多空较为胶着，期价运行反复，预计短期或围绕 19000 一线上下运行。

	10月20日	10月16日	涨跌		10月20日	10月16日	涨跌
SHFE 黄金	276.05	278.70	-2.65	SHFE 白银	3903.00	3935.00	-32.00
COMEX 黄金	1280.50	1303.00	-22.50	COMEX 白银	17.078	17.369	-0.291
黄金 T+D	274.72	277.78	-3.06	白银 T+D	3862.00	3894.00	-32.00
伦敦黄金	1281.20	1303.30	-22.10	伦敦白银	17.08	17.41	-0.34
期现价差	1.33	0.92	0.41	期现价差	41.00	40.00	1.00
SHFE 金银比价	70.73	70.94	-0.21	COMEX 金银比价	74.78	75.27	-0.49
SPDR 黄金 ETF	853.13	858.45	-5.32	SLV 白银 ETF	9994.39	10132.44	-138.05
SHFE 黄金库存	621.00	621.00	0.00	SHFE 白银库存	1320649.00	1317671.00	2978.00
COMEX 黄金库存	8511328.74	8509661.31	1667.43	COMEX 白银库存	221875753.22	219752902.74	2122850.48
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	200724.00	200112.00	612.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	63915.00	59108.00	4807.00

贵金属
小结

上周贵金属价格再度下跌，主要是受累于美元走强压制，美国参议院共和党通过了下一个财年的预算案，为税改清除关键障碍。印度排灯节黄金购买情况不太理想，因高金价抑制了国内需求，且新征的 3% 消费税也打击了印度人购买黄金的热情。特朗普总统可能最早于下周宣布下任美联储主席人选，有消息称，特朗普倾向选择美联储理事鲍威尔任联储主席，后者被认为是不太鹰派的人选。CFTC10月20日公布的周度报告显示，截至10月17日当周，对冲基金和基金经理连续第五周减持 COMEX 黄金净多头头寸。西班牙和加泰罗尼亚之间的政治对峙势达到前所未有的紧绷程度，短期内税改仍是金价上行阻力。若取得进展或接近完成，那么将利多美元，打压金价。预计贵金属价格近期将呈震荡偏弱走势。

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。