

2017年10月30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	震荡偏空	54000	53000	短期
ZN	震荡	26000	25000	短期
PB	震荡	19000	18000	短期
AU	震荡偏空	278	272	短期
AG	震荡偏空	4000	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

上周期特朗普税改计划进展加速，美国经济基本面持续向好令美联储加息概率增加，以及欧洲货币政策转向不及预期等因素，另美元强势上行，基本金属先扬后抑，临近月末，资金压力趋紧，期盘纷纷减仓离市，现货成交受阻。上周五，美元继续维持涨势，虽下任美联储主席人选的消息另美元涨幅有所收窄，但不改上行趋势，或将对基本金属产生一定的压制。本周宏观方面重点关注：周二中国官方及财新制造业 PMI、周二日本央行利率决议、周四美联储利率决议及英国利率决议，以及周五美国 10 月非农就业人口变动数、美联储主席提名等。

金属一周策略简报

		10月27日	10月23日	涨跌		10月27日	10月23日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	53990.00	54390.00	-400.00	LME 铜 3 月	6843.5	7012.5	-169
	SHFE 库存	107892.00	141318.00	-33426.00	LME 库存	272625	283450	-10825
	SHEF 仓单	27963.00	35624.00	-7661.00	LME 仓单	163250	201100	-37850
	沪铜现货报价	54520.00	54940.00	-420.00	LME 注销仓单	109375	82350	27025
	沪铜升贴水	0.00	220.00	-220.00	LME 升贴水	-25	-28.75	3.75
	COMEX 铜非商业性净持仓	53252.00	51487.00	53252.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	38910	-2561
	精废铜价差	7090.00	7320.00	-230.00	沪伦比	7.89	7.76	0.13
	小结	上周铜价先扬后抑，整体呈震荡回调态势。沪期铜继续回调，进口铜大量流，临近月末资金压力来袭，强烈的换现意愿恐将令现货上周五回到全面贴水状态。本周初，在中国铜进口大幅增加及经济数据整体向好的影响下，铜价继续冲高，随着格林大华席位的大户沪期铜多头减仓获利了结，资金大量流出导致铜价出现回调，周四又受欧央行议息会议的影响，欧元大幅下挫美元强势反弹，而压制了铜价走低。随着进口铜大量流入，国内现货价格快速下滑，甚至出现贴水，预计短期铜价也会有所调整，下方支撑在 53000 一线。另外格林大华持仓减少在周三引发铜价剧烈震荡，关注其是否继续减仓。本周宏观方面重点关注：周二中国官方及财新制造业 PMI、周二日本央行利率决议、周四美联储利率决议及英国利率决议，以及周五美国 10 月非农就业人口变动数、美联储主席提名等。						
锌		10月27日	10月23日	涨跌		10月27日	10月23日	涨跌
	SHEF 锌主力	25570	25430	140	LME 锌	3172.5	2495	677.5
	SHFE 库存	71558	67225	4333	LME 库存	260825	267625	-6800
	SHEF 仓单	18585	22129	-3544	LME 仓单	176800	197075	-20275
	现货升贴水	30	250	-220	LME 升贴水	49	57	-8
	现货报价	26090	26040	50	沪伦比价	8.06	8.08	-0.02
	LME 注销仓单	176800	197075	-20275				
	小结	上周锌价先扬后抑。据了解，国内冶炼厂基本完全进入冬储，矿需求较大，矿供应依然偏紧，内外锌矿加工费均维持环比下滑，加之社会锌锭库存经过节后短暂回升后再度回落，给到锌价支撑。不过受铜价的大跌及美元的暴涨影响，锌价受累下行，加之上海地区现货升水收窄，华北限产影响，天津地区现货贴水幅度扩大，显示下游需求略疲软，也压制锌价上行步伐。短期锌价受美元指数及现货升贴水影响较大，但中期供应端偏紧及较低库存的支撑因素仍在。盘面看，26000 一线多空争夺激烈，下方 20 日均线附近支撑较强，短期维持 25000-26000 区间宽幅震荡走势。						
铅		10月27日	10月23日	涨跌		10月27日	10月23日	涨跌
	SHFE 铅主力	18635	19295	-660	LME 铅	2432	2503.5	-71.5
	SHFE 库存	22762	13462	9300	LME 库存	149575	148575	1000
	SHEF 仓单	14670	15168	-498	LME 仓单	86625	100600	-13975
	现货升贴水	480	470	10	LME 升贴水	-6.5	-9.25	2.75
	现货报价	19550	19750	-200	沪伦比价	7.66	7.71	-0.04
	LME 注销仓单	100750	100600	150				
	小结	上周铅价震荡后再度破位下行。供应端来看，部分地区十九大期间的限产令及精矿偏紧对价格有小幅支撑，铅矿加工费维持降势，加之当前库存还处于较低水平，再生铅产能的释放还需时间。然需求端电动自行车及汽车蓄电池市场终端实际消费皆相对偏淡，拖累铅价走势。但据调研，当前经销商库存水平低于去年同期，虽未给市场带来过分乐观的预期，但仍使市场对 11 月的刚需补库存有期						

待。盘面看，主力跌至 20 周均线附近，跌势暂缓，预计短期期价 18500 附近震荡修正，后期关注库存累积情况及原生与再生铅价差。

贵金属		10月27日	10月23日	涨跌		10月27日	10月23日	涨跌
	SHFE 黄金	273.95	274.90	-0.95	SHFE 白银	3832.00	3878.00	-46.00
	COMEX 黄金	1271.80	1280.90	-9.10	COMEX 白银	16.752	17.075	-0.323
	黄金 T+D	272.67	273.78	-1.11	白银 T+D	3797.00	3838.00	-41.00
	伦敦黄金	1266.45	1274.90	-8.45	伦敦白银	16.72	17.00	-0.28
	期现价差	1.28	1.12	0.16	期现价差	35.00	39.00	-4.00
	SHFE 金银比价	71.49	70.79	0.70	COMEX 金银比价	75.47	75.39	0.09
	SPDR 黄金 ETF	851.95	853.13	-1.18	SLV 白银 ETF	9962.09	10023.77	-61.68
	SHFE 黄金库存	621.00	621.00	0.00	SHFE 白银库存	1327705.00	1321014.00	6691.00
	COMEX 黄金库存	8447588.89	8511843.14	-64254.25	COMEX 白银库存	224618155.48	220327841.43	4290314.05
	COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	191385.00	200724.00	-9339.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	65120.00	63915.00	1205.00
小结	上周国际贵金属价格继续回调。虽然加泰罗尼亚地方议会宣布独立一度推动涨金价，但未能持久。周末西班牙首相即宣布解散该地区政府及议会。CFTC 数据显示，截至 10 月 24 日当周，COMEX 黄金投机净多头头寸减少 1969 手，至 173043 手，净多仓降至 8 月初以来最低水平。汤森路透 GFMS 报告称：三季度黄金实物需求较二季度环比下降，尽管同比去年有 7% 的涨幅，但和两年前相比，却有 22% 的大幅下跌。GFMS 认为，近期亚洲市场实物需求的疲软，外加西方市场投资需求的平淡，使得金价回落到 1300 美元/盎司下方。近期特朗普税改计划进展加速，美国经济基本面持续向好令美联储加息概率增加，以及欧洲货币政策转向不及预期、日本鸽派政策持续等多因素都将对黄金价格产生利空影响，金价震荡下行的趋势未变。本周全球金融市场将迎来更多“超级事件”：特朗普或者宣布下届美联储主席人选；英国央行或宣布加息，周五 10 月非农数据公布。一系列重磅数据下，黄金或迎来大幅震荡。							

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。