

2017年11月6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	震荡偏弱	55000	53000	短期
ZN	震荡	25500	26500	短期
PB	震荡	19000	18000	短期
AU	震荡偏弱	275	270	短期
AG	震荡偏弱	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

上周鲍威尔当选美联储下任主席，符合预期，市场对此消息反应平淡。另外，美联储11月货币政策会议决定，维持1%-1.25%的联邦基金利率目标区间不变，也符合预期，目前市场预计美联储12月会议决定加息的可能性超过98%。周五晚间公布美国10月非农新增就业不及预期，美元维持偏弱运行。周中英国央行宣布加息，但并未影响市场情绪。中国10月官方制造业PMI和财新制造业PMI均不及前值，显示制造业扩张速度有所放缓，不过仍处荣枯线上方，因此市场对其反映较为平静。上周受新能源车锂电池需求量将翻数倍的利好刺激，镍价暴涨，带动其他基金属上行，不过经短暂拉涨后，各金属回归各自基本面，预计短期镍或维持高位运行，其他基金属延续震荡分化。本周宏观关注周二OPEC全球石油展望年度报告、周三公布的中国10月进出口数据、周四中国10月CPI、PPI，另外关注11月8日至10日特朗普访华情况。

**金属一周策略简报**

		11月3日	10月30日	11月3日		11月3日	10月30日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	54310.00	53570.00	54310.00	LME 铜 3月	6881	6862.5	18.5
	SHFE 库存	127273.00	103151.00	127273.00	LME 库存	270400	273625	-3225
	SHEF 仓单	24200.00	27462.00	24200.00	LME 仓单	161575	160950	625
	沪铜现货报价	54410.00	53660.00	54410.00	LME 注销仓单	108825	112675	-3850
	沪铜升贴水	70.00	0.00	70.00	LME 升贴水	-31	-28	-3
	COMEX 铜非商业性净持仓	47593.00	53252.00	47593.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	38910	-2561
	精废铜价差	7280.00	6930.00	7280.00	沪伦比	7.89	7.81	0.09
	小结	上周铜价呈先扬后抑走势。上周初适逢跨月，周初贸易商多受阻于月末资金的限制，抛货多接货少，成交略显僵持，现货升水下降。欧美地区经济面整体持续向好，唯有通胀数据稍弱。美联储会议决定维持现有利率不变，下月加息已成大概率事件，鲍威尔提名为下任美联储主席，税改方案落地，企业税一次性下调。美元虽起伏较大，但区间震荡变动不大。综合中国 10 月制造业和服务业数据来看，中国经济保持平稳增长，但四季度开局增长动力较弱。上周 LME 年会上的新能源的未来发展趋势引爆伦镍暴涨近 10% 一度提振铜价上攻，但铜期现表现差异大，沪期铜低位回升明显，多头力量谨慎入市，但近期合约走势相对较弱。进入 11 月之后，国内消费季节性转弱，现货升水下降。LME 年会上对于明年加工费博弈激烈加剧，频频传来的利好铜价的消息并未明显提振铜价，可见矿商为压低明年长协价的言论并未被市场广泛认可。美元已经反弹至 95 附近，近月基差结构缩小，以及目前下游消费略显疲软态势，预计铜价整体将呈震荡偏弱走势，沪铜主力近期主要波动在 55000-53000 元/吨。						
锌		11月3日	10月30日	涨跌		11月3日	10月30日	涨跌
	SHEF 锌主力	25935	25825	110	LME 锌	3217.5	2481	736.5
	SHFE 库存	86518	64515	22003	LME 库存	249250	258950	-9700
	SHEF 仓单	20389	18133	2256	LME 仓单	161600	161600	0
	现货升贴水	-70	30	-100	LME 升贴水	38	62	-24
	现货报价	26260	26060	200	沪伦比价	8.06	8.05	0.02
	LME 注销仓单	161600	161600	0				
	小结	上周锌价冲高回落，期价震荡重心略有上移。周中受镍价强势上行带动，锌价一度拉涨至 26665 元/吨，随后多头获利离场，期价回落至 26000 一线附近，显示期价高位上行动能不强。近日基本面变化不大，北方消费始终受到十九大和冬季环保令的压制，据悉华北市场下游镀锌厂家订单情况不太理想，经销商对后市普遍持担忧的态度，镀锌消费整体偏差，另外带钢供应紧张，厂家开工率下降，锌锭需求继续下降，贸易商出货不畅，社会库存持续增加，短期市场对于去库存的预期正在下降，现货升水也由前期高升水逐渐转为小幅贴水，锌价格继续向上推动力不充足。不过供应端限制锌价下行空间，环保整治仍持续限制国内铅锌矿的释放，10 月下旬冶炼企业基本进入冬储备库阶段，加上自 9 月份以来锌冶炼企业部分复产，导致锌矿供应有进一步趋紧可能。短期锌价继续围绕 26000 震荡，关注需求拖累情况是否恶化。						
铅		11月3日	10月30日	涨跌		11月3日	10月30日	涨跌
	SHFE 铅主力	18590	18265	325	LME 铅	2468	2414	54
	SHFE 库存	24167	14161	10006	LME 库存	148475	149125	-650

SHEF 仓单	16172	14545	1627	LME 仓单	88000	100750	-12750
现货升贴水	-10	480	-490	LME 升贴水	-6.25	-11.75	5.5
现货报价	18800	18700	100	沪伦比价	7.53	7.57	-0.03
LME 注销仓单	101675	100750	925				

**小结**

近期铅基本面偏弱，一方面 10 月以来冶炼厂的减产检修低于预期，产能 25 万吨的金利金铅原计划中下旬进行大型检修，而实际情况并未如此；另一方面，国庆前需求部分透支，近期铅酸蓄电池企业实行降价促销去库存，消费转淡。不过，因再生铅冶炼利润的快速缩窄或令再生铅供应短暂放缓，加之原生铅受矿偏紧的制约难有增量，需求面 11 月起动型电池行业及储能型电池行业还有部分需求的释放，因此，价格可能小幅反弹修正。盘面看，主力企稳回升，处于 5、10 日均线交叉压力中，预计短期期价围绕 18500 上行运行。

	11 月 3 日	10 月 30 日	涨跌		11 月 3 日	10 月 30 日	涨跌
SHFE 黄金	274	274.30	-0.30	SHFE 白银	3881.00	3841.00	40.00
COMEX 黄金	1269.20	1277.70	-8.50	COMEX 白银	16.834	16.847	-0.013
黄金 T+D	273.29	273.05	0.24	白银 T+D	3844.00	3805.00	39.00
伦敦黄金	1267.20	1272.00	-4.80	伦敦白银	17.09	16.74	0.35
期现价差	0.71	1.25	-0.54	期现价差	37.00	34.00	3.00
SHFE 金银比价	70.60	70.96	-0.36	COMEX 金银比价	74.58	75.41	-0.83
SPDR 黄金 ETF	846.04	853.13	-7.09	SLV 白银 ETF	9922.58	9962.09	-39.51
SHFE 黄金库存	621.00	621.00	0.00	SHFE 白银库存	1325138.00	1323523.00	1615.00
COMEX 黄金库存	8707177.72	8447588.89	259588.83	COMEX 白银库存	227145799.89	226794829.56	350970.34
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	193095.00	191385.00	1710.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	60152.00	65120.00	-4968.00

**贵金属**
**小结**

上周国际贵金属价格继续呈震荡下行走势，主要因美元指数企稳反弹使得贵金属价格承压。而国内贵金属价格走势强于国外。上周五公布的 10 月非农数据，新增非农就业 26.1 万人，不及预期，但并未影响市场对 12 月加息的预期，金价在非农数据公布后出现一波强力拉升，但冲击 1280 美元/盎司的关口未果最终回落至 1270 美元/盎司一线。CFTC 数据显示，COMEX 黄金投机净多头头寸减少 6508 手，至 166535 手，为 8 月初以来最低水平。美国铸币局 10 月金币销量同比大降 87%，银币销量大降 73%。原本那些用实物金币和银币避险的投资者目前纷纷转向比特币，导致了金币银币需求大减。近期印度和中国消费者的实货需求也疲弱，但印度的婚礼高峰期季节预计将在未来几周重燃黄金买兴。目前美元指数止跌反弹之势，可能会继续压制贵金属价格走势。本周主要关注特朗普为期 10 天的亚洲之行，届时各方在地缘政治局势、贸易等问题上的立场或影响市场波动。

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。