

2016年12月19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	47000	45000	短期
ZN	震荡偏弱	23000	21700	短期
PB	下跌	20000	18700	短期
AU	震荡	272	265	短期
AG	震荡	4200	4000	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

上周美联储宣布加息 25 个基点，并发表鹰派声明预计明年加息三次，加息次数超出市场预期，美元大涨对基本金属形成压力，上周 LME 库存大增注销仓单比例回落也拖累铜价下行。国内资金面持续偏紧，shibor 连续上涨，中国国债期货连续下跌，人民币于持续低贬值已接近 7。由于本周圣诞节临近，外盘投资者逐步离场，市场交投或与日趋淡，因此数据面影响力或也将大打折扣。结合近期内外盘基本金属集体承压走弱，预计本周金属或将延续震荡偏弱的行情。本周中国将公布 70 城房价指数；美国将公布三季度 GDP 终值和 11 月个人消费支出，同时耶伦还将就就业发表讲话，以及日本央行将公布最新货币政策决议。

金属一周策略简报

		12月16日	12月12日	涨跌		12月16日	12月12日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	46460.00	47230.00	-770.00	LME 铜 3月	5640.00	5760.00	-120.00
	SHFE 库存	144026.00	134538.00	9488.00	LME 库存	307075.00	241550.00	65525.00
	SHEF 仓单	43548.00	41586.00	1962.00	LME 仓单	204200.00	140175.00	64025.00
	沪铜现货报价	46430.00	47390.00	-960.00	LME 注销仓单	102875.00	101375.00	1500.00
	沪铜升贴水	-200.00	-10.00	-190.00	LME 升贴水	46530.00	47510.00	-980.00
	COMEX 铜非商业性净持仓	61115.00	56391.00	61115.00	LME 铜非商业性净持仓	236822.00	236290.00	236822.00
	精废铜价差	6530.00	6710.00	-180.00	沪伦比	8.24	8.20	0.04
	小结	上周美联储宣布加息 25 个基点，并发表鹰派声明预计明年加息三次，加息次数超出市场预期，美元大涨对基本金属形成压力，上周 LME 库存大增注销仓单比例回落也拖累铜价下行。国内资金面持续偏紧，shibor 连续上涨，中国国债期货连续下跌，人民币于持续低贬值已接近 7。由于本周圣诞节临近，外盘投资者逐步离场，市场交投或与日趋淡，因此数据面影响力或也将大打折扣。结合近期内外盘基本金属集体承压走弱，预计本周铜价或将延续震荡偏弱的行情。本周中国将公布 70 城房价指数；美国将公布三季度 GDP 终值和 11 月个人消费支出，同时耶伦还将就就业发表讲话，以及日本央行将公布最新货币政策决议。						
锌		12月16日	12月12日	涨跌		12月16日	12月12日	涨跌
	SHEF 锌主力	22615	22370	245	LME 锌	2733.5	2745	-11.5
	SHFE 库存	157611	157953	-342	LME 库存	430950	432775	-1825
	SHEF 仓单	101631	94212	7419	LME 仓单	334650	336650	-2000
	现货升贴水	-125	-85	-40	LME 升贴水	-18.5	-18.75	0.25
	现货报价	22800	22710	90	沪伦比价	8.27	8.15	0.12
	LME 注销仓单	334650	336650	-2000				
小结	锌市场依旧健康，供应端紧缺的支撑逻辑未变，据悉目前部分进口矿加工费报价已低至 30 美元/吨，矿的紧张继续发酵。另外，有部分进口锌锭流入，或对国内库存形成小幅压力。目前下游整体订单稳定，但河北、天津及广东等地受环保整顿的影响，消费有走弱的迹象，预计影响将持续到 12 月底。整体看，锌价一方面受强势美元压制，一方面，下游消费刺激拉动不强，期价上行动能趋弱，短期或维持震荡偏弱走势。							
铅		12月16日	12月12日	涨跌		12月16日	12月12日	涨跌
	SHFE 铅主力	19830	20440	-610	LME 铅	2238.5	2350	-111.5
	SHFE 库存	23152	22788	364	LME 库存	187075	187275	-200
	SHEF 仓单	17744	12219	5525	LME 仓单	124800	139900	-15100
	现货升贴水	135	-170	305	LME 升贴水	-13.25	-11	-2.25
	现货报价	20450	20850	-400	沪伦比价	8.86	8.70	0.16
	LME 注销仓单	139400	139900	-500				
小结	冬季即将来临，国内一些小型铅矿将关闭，部分地区再生铅小厂因环保检查再度停产，供应端出现明显的紧缩。随着铅价涨势不改，部分地区下游市场买涨情绪加浓，零售商买涨备货，目前电池销量尚可。另外，考虑到天冷将增加电池更换频率，铅基本面维持乐观。上周受金属整体回调拖累，期价弱势下行，短期调整走势，但预计期价深跌概率不大，关注 10 日均线支撑。							
贵金		12月16日	12月12日	涨跌		12月16日	12月12日	涨跌
	SHFE 黄金	265.35	267.95	-2.60	SHFE 白银	4112.00	4244.00	-132.00

属

COMEX 黄金	1137.40	1165.80	-28.40	COMEX 白银	16.215	16.967	-0.752
黄金 T+D	261.77	264.28	-2.51	白银 T+D	3981.00	4088.00	-107.00
伦敦黄金	1131.60	1156.10	-24.50	伦敦白银	16.05	16.86	-0.81
期现价差	3.58	3.22	0.36	期现价差	131.00	156.00	-25.00
SHFE 金银比价	64.53	62.74	1.79	COMEX 金银比价	70.58	#N/A	#N/A
SPDR 黄金 ETF	842.33	856.26	-13.93	SLV 白银 ETF	10575.83	10608.28	-32.45
SHFE 黄金库存	1413.00	1413.00	0.00	SHFE 白银库存	1897661.00	1894746.00	2915.00
COMEX 黄金库存	9215232.43	9656250.83	-441018.40	COMEX 白银库存	182099347.16	180096498.30	2002848.85
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	129311.00	129311.00	0.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	66933.00	66933.00	0.00

小结

上周贵金属价格因美联储加息 25 个基点并表示预计明年将会加息三次，而不是所预期的两次而受到冲击。CFTC 上周五公布的周度报告显示，截至 12 月 13 日当周，黄金净多仓连降五周至 10 个月低位，但白银和铜净多仓增加。美联储加息落地，距离下次加息将还距时日，而大众商品普遍上涨引发的通胀预期，原油价格可能进入上涨周期，以及欧洲政治方面的不确定带来的风险可能推升贵金属价格走势。虽然短期贵金属价格可能继续震荡探底，但我们对贵金属的中期走势较为积极。

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。