

2016年12月26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	45000	43000	短期
ZN	震荡偏弱	21500	20000	短期
PB	震荡偏弱	18800	17500	短期
AU	震荡	265	258	短期
AG	震荡	4100	3900	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

美联储主席耶伦发表乐观讲话，巩固了市场对于美国明年升息步伐快于之前预测的预期，美元指数维持高位。另外上周受圣诞节影响，外盘资金离场。本周处于圣诞假期且临近年尾，数据相对清淡，重点关注中国11月规模以上工业企业利润同比，12月官方制造业PMI数据，美国11月成屋签约销售指数环比，以及日本一系列CPI数据，预计本周基金属延续弱势运行。

**金属一周策略简报**

		12月23日	12月19日	涨跌		12月23日	12月19日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	45070.00	45630.00	-560.00	LME 铜 3 月	5469.50	5505.00	-35.50
	SHFE 库存	134377.00	144063.00	-9686.00	LME 库存	334525.00	345475.00	-10950.00
	SHEF 仓单	44558.00	43348.00	1210.00	LME 仓单	216800.00	236000.00	-19200.00
	沪铜现货报价	44605.00	45700.00	-1095.00	LME 注销仓单	117725.00	109475.00	8250.00
	沪铜升贴水	-195.00	-230.00	35.00	LME 升贴水	44660.00	45830.00	-1170.00
	COMEX 铜非商业性净持仓	52026.00	61115.00	52026.00	LME 铜非商业性净持仓	233042.00	236822.00	233042.00
	精废铜价差	6160.00	6330.00	-170.00	沪伦比	8.24	8.29	-0.05
	小结	上周美国楼市数据向好，日本央行维持货币政策不变日元回落，共同推进维护了美元指数的强势，再加上由于西方圣诞假期的临近，资金情绪以避险和获利了结为主，强势美元和资金的流出共同压制了金属价格的走势。上周央行连续净投放，缓解年末资金压力，令市场恐慌情绪得到缓解，但大宗商品多处于资金流出状态，减仓减量下价格依然处于承压状态。预计本周沪期铜仍将延续偏弱震荡为主的行情。本周一黑田东彦将发表讲话；周二日本将发布一系列 CPI 数据，中国将公布 11 月规模以上工业企业利润同比；周三美国将公布 11 月成屋签约销售指数环比；1 月 1 日将公布中国 12 月官方制造业 PMI。						
锌		12月23日	12月19日	涨跌		12月23日	12月19日	涨跌
	SHEF 锌主力	21260	21550	-290	LME 锌	2577	2612	-35
	SHFE 库存	156502	151953	4549	LME 库存	428675	428875	-200
	SHEF 仓单	89374	101156	-11782	LME 仓单	324250	334350	-10100
	现货升贴水	85	-55	140	LME 升贴水	-15.25	-18.5	3.25
	现货报价	21320	22180	-860	沪伦比价	8.25	8.25	0.00
	LME 注销仓单	324250	334350	-10100				
	小结	目前维持分化局面，原料端维持偏紧格局，11 月进口锌矿环比大幅增加，也凸显锌矿的紧缺。不过从国家统计局公布的 11 月精炼锌数据来看，维持 55 万吨上方的产量，矿的短缺暂未影响到精炼锌的生产，产量反而维持小幅增加趋势。另外，当前下游转入季节性淡季，加之河北广州等地环保检查力度的加大，制约了下游镀锌等相关企业的开工，加之临近年底，企业资金压力较大，也制约了需求。此外，外盘受圣诞节假期影响，资金离场明显，短期或未有较大行情。技术上看，沪锌主力上方均线系统压力较大，短期或延续跌势，关注下方万二附近支撑。						
铅		12月23日	12月19日	涨跌		12月23日	12月19日	涨跌
	SHFE 铅主力	18260	18760	-500	LME 铅	2067	2183	-116
	SHFE 库存	25948	19115	6833	LME 库存	196000	186525	9475
	SHEF 仓单	17350	17645	-295	LME 仓单	124800	139400	-14600
	现货升贴水	195	530	-335	LME 升贴水	-22.25	-15.75	-6.5
	现货报价	18450	19250	-800	沪伦比价	8.83	8.59	0.24
	LME 注销仓单	151800	139400	12400				
	小结	因严重雾霾天气，河南紧急限制当地企业开工，以原生铅冶炼企业影响为主，另外汽车蓄电池市场更换需求不旺，加之铅价相对回落，下游忧虑后市情绪较浓采购谨慎，部分合金厂家有提前放假计划。12 月						

来国内炼厂采购进口铅精矿的积极性不减，加上原生铅冶炼厂因环保开工减少，故短期铅精矿供应紧张态势有所缓和。此外，近期 LME 及上期所铅库存均有所增加，对铅价也构成拖累。技术上看，均线系统压力较大，短期未有明显利好提振，期价整体或维持在 40 至 60 日均线区间运行。

	12月23日	12月19日	涨跌		12月23日	12月19日	涨跌
SHFE 黄金	263.55	266.60	-3.05	SHFE 白银	3995.00	4116.00	-121.00
COMEX 黄金	1133.60	1142.70	-9.10	COMEX 白银	15.759	16.215	-0.456
黄金 T+D	259.88	262.67	-2.79	白银 T+D	3903.00	3993.00	-90.00
伦敦黄金	#N/A	1136.25	#N/A	伦敦白银	15.74	16.00	-0.26
期现价差	3.67	3.42	0.25	期现价差	92.00	108.00	-16.00
SHFE 金银比价	65.97	66.26	-0.29	COMEX 金银比价	71.37	70.25	1.12
SPDR 黄金 ETF	824.54	828.10	-3.56	SLV 白银 ETF	10581.73	10552.24	29.49
SHFE 黄金库存	930.00	1413.00	-483.00	SHFE 白银库存	1869465.00	1905630.00	-36165.00
COMEX 黄金库存	9027436.16	9331944.34	-304508.18	COMEX 白银库存	183578865.17	181505577.78	2073287.39
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	114834.00	114834.00	0.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	60894.00	60894.00	0.00
贵金属	<p>上周国际金价在美元指数的压制下继续走低，上周金价触及 1122.35 美元/盎司的低点，在圣诞前的最后一个交易日因美元回调而反弹。近期贵金属价格持续下挫主要是受到强势美元的压制，以及资金流出的影响。CFTC 上周五公布的周度报告显示，截至 12 月 20 日当周，对冲基金和基金经理连续六周减持 Comex 黄金净多头寸，净多仓降至至少 10 个月低位。但金价跌幅小于银价，金价有止跌企稳之势。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。我们认为目前贵金属价格可能处于震荡探底阶段，后期有望迎来反弹。</p>						
小结							

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。