

2017 年 1 月 3 日 星期二



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	47000	45000	短期
ZN	震荡	21800	20000	短期
PB	震荡	18500	17000	短期
AU	震荡偏强	275	268	短期
AG	震荡偏强	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

上周海外市场因圣诞休市为交易短周，表现偏弱被动，国内市场因年关结算呈现交易趋淡，仓量共降状态。国内上周初由于部分资金压力以及缺乏外盘指引，多头平仓大量离市，基本金属集体跳水，沪锌、沪镍触及跌停。上周二公布 11 月规模以上工业企业利润同比 14.5%，年末整体资金面压力缓解，再加上人民币继续贬值至最低 6.9868，使大宗商品进一步企稳，沪伦比值向上修复。假期内，中国统计局发布了 2016 年 12 月制造业 PMI 为 51.4，略低于 11 月的 51.7，为当年第二高值。预计本周基本金属仍将延续节前的分化表现。数据方面，本周关注将于本周二、三陆续发布的中国财新与其他国家的 12 月制造业 PMI，周五的美国 12 月非农就业人口变动数据。

金属一周策略简报

铜		12 月 30 日	12 月 26 日	涨跌		12 月 30 日	12 月 26 日	涨跌
	SHEF 铜主力	45810.00	45070.00	740.00	LME 铜 3 月	5495.00	5469.50	25.50
	SHFE 库存	134377.00	144063.00	-9686.00	LME 库存	328350.00	339625.00	-11275.00
	SHEF 仓单	46301.00	43899.00	2402.00	LME 仓单	212300.00	217500.00	-5200.00
	沪铜现货报价	45105.00	44605.00	500.00	LME 注销仓单	116050.00	122125.00	-6075.00
	沪铜升贴水	-235.00	-195.00	-40.00	LME 升贴水	44980.00	43580.00	1400.00
	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	5880.00	5780.00	100.00	沪伦比	8.34	8.24	0.10
小结	上周海外市场因圣诞休市为交易短周，表现偏弱被动，国内市场因年关结算呈现交易趋淡，仓量共降状态。国内上周初由于部分资金压力以及缺乏外盘指引，多头平仓大量离市，基本金属集体跳水，沪锌、沪镍触及跌停。上周二公布 11 月规模以上工业企业利润同比 14.5%，为今年次高，年末整体资金面压力缓解，再加上人民币继续贬值至最低 6.9868，使大宗商品进一步企稳，沪伦比值向上修复。假期内，中国统计局发布了 2016 年 12 月制造业 PMI 为 51.4，略低于 11 月的 51.7，为当年第二高值。预计本周铜价将延续震荡偏强的走势。本周关注将于本周二、三陆续发布的中国财新与其他国家的 12 月制造业 PMI，周五的美国 12 月非农就业人口变动数据。							
锌		12 月 30 日	12 月 26 日	涨跌		12 月 30 日	12 月 26 日	涨跌
	SHEF 锌主力	21045	19805	1240	LME 锌	2568	#N/A	#N/A
	SHFE 库存	152824	152731	93	LME 库存	427850	427850	0
	SHEF 仓单	82785	87669	-4884	LME 仓单	321700	#N/A	#N/A
	现货升贴水	190	180	10	LME 升贴水	-14.25	#N/A	#N/A
	现货报价	21050	19850	1200	沪伦比价	8.20	#N/A	#N/A
	LME 注销仓单	321700	334200	-12500				
	小结	前期支撑市场的主要逻辑锌精矿供应紧张依旧存在，随着新年临近，部分炼厂有减产计划，国内锌锭库存处于低位并继续小幅回落。上海锌现货升水坚挺，对期价形成支撑。但下游进入消费淡季且叠加环保影响，需求疲弱。另外，年底流动性紧张压力仍难以消退，中国债市和楼市风险对短期市场的压制难减。1 月 1 号公布的 12 月中国制造业 PMI 为 51.4%，非制造业 PMI 为 54.5%，均较上月回落，但双双为 2016 年内次高点，表明经济仍然呈现企稳回升态势，短期对金属走势或有部分支撑，但仍需关注沪锌上方均线系统压力，建议短期操作。						
铅		12 月 30 日	12 月 26 日	涨跌		12 月 30 日	12 月 26 日	涨跌
	SHFE 铅主力	17775	18260	-485	LME 铅	1990.5	2067	-76.5
	SHFE 库存	25948	19115	6833	LME 库存	195750	196000	-250
	SHEF 仓单	20519	17350	3169	LME 仓单	144975	151800	-6825
	现货升贴水	150	195	-45	LME 升贴水	-19	-21.25	2.25
	现货报价	17750	18450	-700	沪伦比价	8.93	8.83	0.10
	LME 注销仓单	151550	139800	11750				
	小结	12 月因部分厂家逐渐开始检修、河南地区炼厂因环保部分厂家意外限产、云南地区政府要求炼厂拆除鼓风机等因素，原生铅供应仍有趋紧趋势。另外，年关临近，各地再生铅小厂开工积极性逐渐降低。但目前终端电池经销商货源相对充裕，且蓄电池企业年底减产增多，拿货减少，下游需求转弱，市场整体供需两淡。此外，外盘止跌企稳，对沪铅拖累或弱化，短期沪铅有望维持 17000-18500 区间宽幅震荡。						

[illegible]

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。