

2017年1月9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	46500	45000	短期
ZN	震荡	22000	21000	短期
PB	震荡	18500	17500	短期
AU	震荡偏强	275	268	短期
AG	震荡偏强	4200	4050	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12月会议纪要担忧特朗普政府实施财政刺激措施会增加通胀风险，也担心保护主义的贸易政策可能成真，不够鹰派的纪要使得市场预计2017年加息次数或降为2次，美元走弱。周五公布的美国12月非农新增就业数据低于预期，但失业率平均时薪同比增幅创2009年新高，美元止跌。另外，市场传闻央行通过在港国有银行购入人民币，使得人民币出现流动性紧张，汇价上升，周五人民币空头大举反攻，但尚难彻底扭转贬值预期。上周公布的中国12月宏观数据较佳，显示中国经济前景向好；加之近期美元高位回落，基金金属多止跌反弹。本周下游或集中备货，随着市场活跃度的提升，预计基金金属整体偏强走势。宏观面关注中国2月社会融资规模、M2货币供应年率、12月PPI和CPI、12月贸易帐，以及美国12月PPI、上周申请失业金等数据，欧洲方面关注各国CPI、PPI 等数据。

金属一周策略简报

		1月6日	12月30日	涨跌		1月6日	12月30日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	45350.00	45500.00	-150.00	LME 铜 3 月	5595.00	5516.00	79.00
	SHFE 库存	171561.00	131950.00	39611.00	LME 库存	295125.00	322225.00	-27100.00
	SHEF 仓单	49092.00	46301.00	2791.00	LME 仓单	199650.00	197000.00	2650.00
	沪铜现货报价	45140.00	44940.00	200.00	LME 注销仓单	95475.00	125225.00	-29750.00
	沪铜升贴水	-120.00	-240.00	120.00	LME 升贴水	45260.00	44980.00	280.00
	COMEX 铜非商业性净持仓	45763.00	52026.00	45763.00	LME 铜非商业性净持仓	227733.00	233042.00	227733.00
	精废铜价差	6060.00	5880.00	180.00	沪伦比	8.11	8.25	-0.14
	小结	上周伦铜走势紧盯美元，沪期铜存在宏观数据偏暖和人民币升值的矛盾，走势呈现 K 线阴阳相间的状态，铜价宽幅震荡。新年伊始，美元指数先扬后抑，但上周五公布的美国 12 月非农新增就业 15.6 万，预期 17.5 万；失业率 4.7%，与预期持平；平均时薪同比增 2.9%，创 2009 年新高。数据表明劳动力市场在变得紧凑，美国接近充分就业，周五美元指数再度反弹。国内方面，中国官方制造业 PMI 和财新制造业 PMI 均落于荣枯线之上，其中财新制造业 PMI 创近四年的新高，于周初对沪铜有明显的提振作用。但央行完善外汇监管后，离岸人民币出现升值。由于人民币升值，内盘金属走势明显不及外盘，暂时扭转内强外弱的格局。上周宏观面重磅数据虽多，但整体表现有喜有忧，未能给铜价指引出明显的方向。技术面上看，目前沪铜下有支撑上有压力，短期内暂难摆脱原有震荡区间。预计本周主要运行区间在 45000 元/吨-46500 元/吨之间。						
锌	SHEF 锌主力	21215	21045	170	LME 锌	2625	2568	57
	SHFE 库存	157440	150792	6648	LME 库存	427600	427675	-75
	SHEF 仓单	75222	82785	-7563	LME 仓单	312350	321700	-9350
	现货升贴水	90	190	-100	LME 升贴水	-17	-18.25	1.25
	现货报价	21620	21050	570	沪伦比价	8.08	8.20	-0.11
	LME 注销仓单	312350	321700	-9350				
	小结	目前锌矿加工费下跌态势暂缓，但原料矿偏紧态势未改。前期锌价走跌，下游拿货积极，国内锌锭库存下降，上海锌现货升水坚挺。另外，随着春节的临近，1 月份国内锌冶炼企业检修减产情况增加，不过下游需求也会相应的减少。整体看，目前供需矛盾不突出，期价多跟随宏观及其他基金金属走势，技术上看，前期锌价调整已释放一定压力，重新站上 60 日均线，但上方均线压力仍较大，短期维持区间震荡偏强走势。						
铅	SHFE 铅主力	17960	17665	295	LME 铅	2069.5	2014.5	55
	SHFE 库存	28986	20193	8793	LME 库存	193700	194950	-1250
	SHEF 仓单	20368	20418	-50	LME 仓单	159975	151600	8375
	现货升贴水	-50	170	-220	LME 升贴水	-17.25	-17	-0.25
	现货报价	17800	17750	50	沪伦比价	8.68	8.77	-0.09
	LME 注销仓单	151625	151600	25				
小结	随着进口矿到港及炼厂减产增多，国内铅矿紧张局面暂缓。下游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，观望情绪明显，拿货意愿有限，现货供需两淡。沪铅进过前期持续调整后，技术形态							

上性需求，加之外盘止跌反弹，短期沪铅有望震荡偏强走势，可少量多单跟进，关注上方 20 日均线压力。

贵金属

	1月6日	12月30日	涨跌		1月6日	12月30日	涨跌
SHFE 黄金	268.85	271.35	-2.50	SHFE 白银	4075.00	4113.00	-38.00
COMEX 黄金	1173.40	1151.70	21.70	COMEX 白银	16.519	16.218	0.301
黄金 T+D	264.72	264.34	0.38	白银 T+D	3976.00	3988.00	-12.00
伦敦黄金	1175.85	#N/A	#N/A	伦敦白银	16.45	16.24	0.21
期现价差	4.13	6.16	-2.03	期现价差	99.00	113.00	-14.00
SHFE 金银比价	65.98	66.15	-0.17	COMEX 金银比价	71.03	70.91	0.12
SPDR 黄金 ETF	813.59	813.87	-0.28	SLV 白银 ETF	10612.51	10617.12	-4.61
SHFE 黄金库存	930.00	930.00	0.00	SHFE 白银库存	1870994.00	1863038.00	7956.00
COMEX 黄金库存	9109848.07	9039323.45	70524.63	COMEX 白银库存	180685358.24	183525773.99	-2840415.75
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	98343.00	98343.00	0.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	58911.00	58911.00	0.00

小结

上周国际贵金属价格继续反弹，由于人民币持续贬值，国内贵金属价格走势扭转之前的格局，要弱于外盘。而由于节后资金面紧张的局面缓解，国内黄金期现价格缩小。CFTC 最新公布的周度报告显示，截至 1 月 3 日当周，对冲基金和基金经理连续八周减持 Comex 黄金净多头头寸，但三周以来首次增持了白银净多头头寸。金价当前处在年度低位，人们对实物金的需求有所升温。印度正处于黄金需求旺季，中国也临近春节，作为全球黄金实物需求最大的两个国家，将在基本面给予金价提供一定支撑。虽然上周五公布的非农就业数据利好提振美元压制贵金属价格有所回调，但我们认为目前贵金属价格已经阶段性触底，后期有望持续反弹。

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。