

2017 年 1 月 16 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	震荡偏强	49500	46000	短期
ZN	震荡偏强	23700	22200	短期
PB	震荡偏强	19500	18500	短期
AU	震荡偏强	275	268	短期
AG	震荡偏强	4250	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

上周特朗普新闻发布会未提及市场所期待的财政刺激方案，美元指数出现回调支撑基本金属价格。而今年政府继续督查钢煤去产能，包括严查地条钢等消息燃爆黑色系金属，带动有色金属的集体上扬，多头卷土重来，基本金属终于摆脱了之前连续横盘两周的局面，形成有效突破。中国12月PPI涨幅为五年多来最快，也为基本金属营造偏暖的气氛。预计在特朗普给出更多具体政策方案之前，美元可能延续弱势，这将支撑金属价格。本周中国将发布包括四季度GDP在内的一大批重磅数据；美国将举行特朗普的总统就职典礼，耶伦还将发表关于货币政策目标的讲话；另英国首相将公布脱欧方案，媒体称May可能会采取硬脱欧。

金属一周策略简报

铜		1月13日	1月9日	涨跌		1月13日	1月9日	涨跌
	SHEF 铜主力	47400.00	45730.00	1670.00	LME 铜 3 月	5910.00	5590.00	320.00
	SHFE 库存	170797.00	144026.00	26771.00	LME 库存	281700.00	294900.00	-13200.00
	SHEF 仓单	56338.00	48992.00	7346.00	LME 仓单	204375.00	202850.00	1525.00
	沪铜现货报价	47265.00	45460.00	1805.00	LME 注销仓单	77325.00	92050.00	-14725.00
	沪铜升贴水	-105.00	-50.00	-55.00	LME 升贴水	47350.00	45420.00	1930.00
	COMEX 铜非商业性净持仓	47703.00	44484.00	47703.00	LME 铜非商业性净持仓	236637.00	223874.00	236637.00
	精废铜价差	6150.00	6020.00	130.00	沪伦比	8.02	8.18	-0.16
小结	上周铜价突破前期的震荡区间而再度上攻。特朗普新闻发布会未提及市场所期待的财政刺激方案，美元指数出现回调支撑铜价。而中国钢铁工业协会 2017 年理事大会透露，全国要在 2017 年 6 月 30 日前全部清除“地条钢”，利好消息燃爆黑色系金属，铁矿、焦煤及螺纹等一度涨停，带动有色金属的集体上扬，多头卷土重来，有色终于摆脱了之前连续横盘两周的局面，形成有效突破。中国 12 月 PPI 涨幅为以五年多来最快，也为基本金属营造偏暖的气氛。预计在特朗普给出更多具体政策方案之前，美元可能延续弱势，而今年春节临近，下游可能在春节前备货以应对节后终端订单，目前铜现货市场供应的弹性不是很大，预计近期月铜价依然震荡偏强格局，本周沪期铜主力合约主要波动区间在 46000 元/吨-49500 元/吨之间。							
锌		1月13日	1月9日	涨跌		1月13日	1月9日	涨跌
	SHEF 锌主力	22405	21775	630	LME 锌	2791	2680	111
	SHFE 库存	159269	157611	1658	LME 库存	423275	424175	-900
	SHEF 仓单	77010	76016	994	LME 仓单	312275	312350	-75
	现货升贴水	-70	50	-120	LME 升贴水	-17.25	-20.25	3
	现货报价	22460	21650	810	沪伦比价	8.03	8.13	-0.10
	LME 注销仓单	312275	312350	-75				
	小结	特朗普举行当选以来的首个记者会，会上并未阐述其推动经济增长的具体政策设想，市场略感失望，美元下跌。近期公布的中国 12 月宏观数据向好，加之黑色系周中强势上行，基金金属多跟涨。基本面的看，2017 年锌矿供应缺口可能缩窄但并不会消失。当前，原料短缺已传导至冶炼环节，冶炼厂产量下滑，而下游处于淡季，需求疲软，年前备货也低于预期，锌价跟涨乏力。不过社会锌锭库存维持下滑，淡季也未出现库存积压现象，对锌价仍有一定支撑。盘面看，主力突破均线得多日压制，技术形态良好，但目前处于消费淡季加之临近春节假期，资金将逐步离场，不宜追高，期价回落可介入少量多单。						
铅		1月13日	1月9日	涨跌		1月13日	1月9日	涨跌
	SHFE 铅主力	18555	18090	465	LME 铅	2290	2103.5	186.5
	SHFE 库存	39071	23152	15919	LME 库存	192650	193300	-650
	SHEF 仓单	27448	22005	5443	LME 仓单	155650	150775	4875
	现货升贴水	-170	-80	-90	LME 升贴水	-5.75	-16	10.25
	现货报价	18575	17950	625	沪伦比价	8.10	8.60	-0.50
	LME 注销仓单	150200	150775	-575				
	小结	国际铅锌小组数据显示，2016 年全球铅精矿产量 475 万吨，较 2015 年减少 0.3%，预计 2017 年全球产量将增加 3.3%，至 491 万吨，整体维持平衡状态。国内方面，12 月份部分进口矿到港，加之年底矿山有变现需求，国内原料紧张局面有所缓解，国产铅矿加工费止跌回升。中小型冶炼企业年底检						

贵金属

[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。