

2017年1月23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	47500	46000	短期
ZN	震荡	22500	21800	短期
PB	震荡	19000	18000	短期
AU	震荡偏强	275	270	短期
AG	震荡偏强	4180	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

上周特朗普就职典礼前，其政策的不确定性持续令市场担忧，导致周初美元大幅回落，随后公布的美国数据整体较为靓丽，加之美联储主席在讲话中透露出加息意向，助推美元强势归来，使得基金金属多承压运行，延续分化格局。周五特朗普在就职典礼中提出在经济方面承诺在全美大搞基建，新建新建公路、机场和隧道等，支撑金属走势。欧洲方面，欧央行公布利率决议，维持三大利率和QE规模不变，如期按兵不动。中国2016四季度GDP同比增长6.8%，好于预期，且为两年来首次回升，另外，消费增速整体稳定，也显示经济企稳。本周将迎来春节长假，节前基金金属多供需两弱，预计交投清淡，延续震荡运行。本周宏观关注美国四季度GDP初值，另外特朗普将和共和党议员的见面，关注其意见是否出现分歧，这关系到特朗普能否很好地履行他竞选时的诺言；中国将公布12月工业企业利润，此外欧洲各国将公布一系列制造业PMI。

**金属一周策略简报**

		1月20日	1月16日	涨跌		1月20日	1月16日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	46080.00	47950.00	-1870.00	LME 铜 3 月	5757.50	5843.00	-85.50
	SHFE 库存	172979.00	134377.00	38602.00	LME 库存	275400.00	279000.00	-3600.00
	SHEF 仓单	64540.00	60338.00	4202.00	LME 仓单	203250.00	200925.00	2325.00
	沪铜现货报价	46285.00	47605.00	-1320.00	LME 注销仓单	72150.00	78075.00	-5925.00
	沪铜升贴水	-185.00	-245.00	60.00	LME 升贴水	46430.00	47630.00	-1200.00
	COMEX 铜非商业性净持仓	46499.00	47703.00	46499.00	LME 铜非商业性净持仓	251782.00	236637.00	251782.00
	精废铜价差	6030.00	6330.00	-300.00	沪伦比	8.00	8.21	-0.20
	小结	上周初由于英国首相阐述脱欧方案以及美国候任总统特朗普即将上任，令市场避险情绪升温，铜价高位回调，资金流入黄金等避险资产。上周五特朗普宣誓就任美国总统：“美国优先”将成决策出发点。上周国内公布的经济数据整体表现良好。临近春节，跨年资金需求量旺盛，货币市场流动性骤然趋紧，中国五大商业银行已于日前获央行定向降准一个百分点，以应对春节期间暂时性的流动性紧张问题。本周是中国春节前的最后一个交易周，大部分企业已进入休假模式，预计铜价格难以走出单边行情，将仍处于区间震荡整理格局。本周美国将公布四季度 GDP 初值能否延续第三季度的强进势头；另特朗普将和国会参众两院的共和党议员见面；中国将公布 12 月工业企业利润；欧洲各国则将公布一系列制造业 PMI。						
锌		1月20日	1月16日	涨跌		1月20日	1月16日	涨跌
	SHEF 锌主力	22145	22770	-625	LME 锌	2752.5	2747.5	5
	SHFE 库存	159091	156502	2589	LME 库存	414350	416850	-2500
	SHEF 仓单	76516	75742	774	LME 仓单	276075	312275	-36200
	现货升贴水	-30	-120	90	LME 升贴水	-16	-16.5	0.5
	现货报价	22430	22830	-400	沪伦比价	8.05	8.29	-0.24
	LME 注销仓单	276075	312275	-36200				
	小结	近期锌基本面表现偏弱，据 SMM 调研了解到，一季度炼厂减产幅度不如预期，下游方面，1 月氧化锌、压铸锌合金、镀锌企业开工率环比分别下降 5.8%、22%、23%。季节性淡季因素影响，抑制锌下游需求。原材料价格高企，较往年相比，企业备库意愿不足。1 月锌下游平均库存 9 天，远低于去年 14 天左右的备库周期。较往年下游于农历十五回归锌价，今年普遍于初七-初九恢复生产，节后或有下游补库需求。不过，由于炼厂减产幅度不如预期，且春节库存堆叠，节后半月内，现货或维持弱势，需静待 3-4 月“消费旺季”回归。上周五特朗普在就职典礼中提出在经济方面承诺在全美大搞基建，新建新建公路、机场和隧道等，支撑金属走势。不过本周迎来春节长假，预计期价维持横盘震荡，下方 22000 一线支撑显著。						
铅		1月20日	1月16日	涨跌		1月20日	1月16日	涨跌
	SHFE 铅主力	17975	18900	-925	LME 铅	2302.5	2271	31.5
	SHFE 库存	42097	25948	16149	LME 库存	195425	192925	2500
	SHEF 仓单	35885	34273	1612	LME 仓单	155225	150500	4725
	现货升贴水	130	-200	330	LME 升贴水	12	-5.25	17.25
	现货报价	18300	18725	-425	沪伦比价	7.81	8.32	-0.52

LME 注销仓单	161300	150500	10800				
小结	铅近期供需矛盾得到一部分缓解，下游蓄电池企业陆续休假，原料需求转淡，加之上周末物流也将停运，备库情况在本周预计停止。临近春节现货交易市场逐渐转为清淡，不利于价格抬升。盘面看，主力期价破位下行，下方 20 日均线暂获支撑，本周期价或围绕 18000 附近震荡，临近假期，注意仓位风险控制。						

	1月20日	1月16日	涨跌		1月20日	1月16日	涨跌
SHFE 黄金	271.4	272.95	-1.55	SHFE 白银	4102.00	4145.00	-43.00
COMEX 黄金	1204.90	1202.60	2.30	COMEX 白银	17.032	16.765	0.267
黄金 T+D	269.17	270.43	-1.26	白银 T+D	4011.00	4037.00	-26.00
伦敦黄金	1200.55	1203.00	-2.45	伦敦白银	16.89	16.82	0.07
期现价差	2.23	2.71	-0.48	期现价差	91.00	95.00	-4.00
SHFE 金银比价	66.16	66.42	-0.26	COMEX 金银比价	70.72	70.64	0.08
SPDR 黄金 ETF	807.96	807.96	0.00	SLV 白银 ETF	10524.06	10524.06	0.00
SHFE 黄金库存	927.00	927.00	0.00	SHFE 白银库存	1955867.00	1939601.00	16266.00
COMEX 黄金库存	8980970.94	8958378.30	22592.64	COMEX 白银库存	180131209.07	180785559.52	-654350.46
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	107041.00	107041.00	0.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	69482.00	69482.00	0.00

小结	上周国际贵金属价格继续上行，美元的回调支撑为其提供了支撑。在特朗普“美国优先”的就职演讲发表后，美元继续下挫，黄金再度收涨。CFTC1月20日公布的周度报告显示，截至1月17日当周，对冲基金和基金经理增再次持 Comex 黄金净多头头寸，此前净多仓连降 8 周。此外，投机客还增持了白银净多头头寸。考虑到特朗普就任后地缘政治风险和对外经贸问题的升级，以及财政刺激的时点、规模和构成的不确定性，预计贵金属价格会继续走高。						
----	---	--	--	--	--	--	--

 贵  
金  
属

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。