

2017年2月13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	上涨	54000	47500	短期
ZN	震荡偏强	25000	23500	短期
PB	震荡偏强	20000	19300	短期
AU	震荡偏强	282	274	短期
AG	震荡偏强	4300	4150	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

近日英国脱欧进程持续推进、意大利或提前大选以及法国大选均打压欧系货币，兼之美国1月非农就业数据表现强劲，美联储哈克等官员讲话措辞乐观，且特朗普表示将宣布税务方面政策，美指收复100大关。好于预期的中国1月贸易数据部分对冲了美元走强的影响，另外智利铜矿举行罢工，铜价大涨，且带动其他基金属走强。因市场对特朗普政府不久将公布税改政策的持乐观情绪，美元料将持续走强，基本金属或承压，盘中有技术性回调可能。本周宏观关注美联储主席耶伦针对经济和货币政策的证词陈述，美国1月CPI、PPI、零售销售以及新屋开工等数据，中国1月金融数据、CPI和PPI以及70个大中城市房价指数，欧洲将发布通胀和劳动力市场相关数据，中国将公布1月金融数据、CPI和PPI以及70个大中城市房价指数等。

**金属一周策略简报**

		2月10日	2月6日	涨跌		2月10日	2月6日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	47820.00	46600.00	1220.00	LME 铜 3 月	6087.50	5845.50	242.00
	SHFE 库存	277659.00	170797.00	106862.00	LME 库存	248200.00	253725.00	-5525.00
	SHEF 仓单	99588.00	79422.00	20166.00	LME 仓单	137850.00	147350.00	-9500.00
	沪铜现货报价	46715.00	46395.00	320.00	LME 注销仓单	110350.00	106375.00	3975.00
	沪铜升贴水	-125.00	-105.00	-20.00	LME 升贴水	46850.00	46450.00	400.00
	COMEX 铜非商业性净持仓	51559.00	57276.00	51559.00	LME 铜非商业性净持仓	291924.00	291702.00	291924.00
	精废铜价差	4850.00	5850.00	-1000.00	沪伦比	7.86	7.97	-0.12
	小结	上周内外盘铜价格整体呈震荡沪偏强走势，上周五晚 8 点过后，外盘铜价拉升明显，接近晚 11 点，伦铜站上 6000 美元的整数关口，刷新 2015 年 6 月以来高位。一方面，全球最大的铜矿罢工带来的生产中断威胁着全球铜矿的供应；另一方面，由于工人罢工及其他问题，美国 Freeport 伦铜金矿公司警告可能缩减其印尼铜矿的生产活动。此外，秘鲁的示威活动也阻碍了 Las Bambas 矿的铜矿运输。全球铜精矿供应可能大面积中断的风险刺激铜上行，伦铜向上强势突破前期高点。中国 1 月贸易数据好转，再加上春节过后中国方面需求有望迎来周期性和季节性上扬，预计铜价将继续上涨，上涨的幅度取决于近期罢工问题能否得到妥善解决。从技术形态上看，短期伦铜在 6400-6500 美元一线有压力，而沪期铜在 53000-54000 元一线有压力						
锌		2月10日	2月6日	涨跌		2月10日	2月6日	涨跌
	SHEF 锌主力	23415	22420	995	LME 锌	2926	2794	132
	SHFE 库存	191026	159269	31757	LME 库存	383425	384175	-750
	SHEF 仓单	84489	78465	6024	LME 仓单	272600	273075	-475
	现货升贴水	-60	-30	-30	LME 升贴水	1.5	-0.5	2
	现货报价	23040	22660	380	沪伦比价	8.00	8.02	-0.02
	LME 注销仓单	272600	273075	-475				
小结	2 月初嘉能可公布报告表示，锌产能仍将闲置，因此目前锌矿供应格局未变。国内北方矿山复产多在 4 月份，一季度或是全年全球锌矿供应最紧张阶段。高丽亚铅财报公布，17 年销量预计减少 6.7%，也引发市场对海外炼厂减产预期，刺激市场人气。节后下游需求恢复缓慢，补库行为不明显。近期市场对特朗普政府不久将公布税改政策的持乐观情绪，美元料将持续走强，基本金属或承压，盘中有技术性回调可能，主力上方关注 24000-24500 附近压力。							
铅		2月10日	2月6日	涨跌		2月10日	2月6日	涨跌
	SHFE 铅主力	19435	18680	755	LME 铅	2402	2340	62
	SHFE 库存	49473	39071	10402	LME 库存	188625	189325	-700
	SHEF 仓单	39871	35885	3986	LME 仓单	156875	122350	34525
	现货升贴水	-350	-200	-150	LME 升贴水	2	3	-1
	现货报价	18975	18500	475	沪伦比价	8.09	7.98	0.11
	LME 注销仓单	118100	122350	-4250				
小结	春节期间绝大多数原生铅炼厂、再生铅大厂均维持正常生产，积累了一定的铅锭隐性库存。下游节							

后开工相对缓慢，预计到正月十五过后可以恢复正常开工，导致节后市场散单成交有限，市场铅锭供应短期来看相对充裕。市场预期随着下游特别是一些中小型电池厂陆续开工，前期积累的铅锭或将被迅速消耗，再次形成铅锭短缺的局面。我们认为后期仍需观察市场交易恢复后的实际消费情况以及库存的变化，尚存很大不确定性。盘面看，主力大涨后后续上涨动力稍显不足，但受铜价及周边基金属带动更涨，短期关注上方 20000 附近压力。

	2月10日	2月6日	涨跌		2月10日	2月6日	涨跌
SHFE 黄金	275.25	274.30	0.95	SHFE 白银	4150.00	4150.00	0.00
COMEX 黄金	1235.90	1232.10	3.80	COMEX 白银	17.933	17.479	0.454
黄金 T+D	272.84	271.69	1.15	白银 T+D	4054.00	4048.00	6.00
伦敦黄金	1228.30	1226.75	1.55	伦敦白银	17.62	17.60	0.02
期现价差	2.41	2.35	0.06	期现价差	96.00	94.00	2.00
SHFE 金银比价	66.33	66.43	-0.11	COMEX 金银比价	69.69	69.80	-0.11
SPDR 黄金 ETF	832.58	826.95	5.63	SLV 白银 ETF	10410.74	10410.74	0.00
SHFE 黄金库存	792.00	792.00	0.00	SHFE 白银库存	2010007.00	2004260.00	5747.00
COMEX 黄金库存	8983447.47	8928158.28	55289.19	COMEX 白银库存	181738418.54	178292838.11	3445580.43
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	117149.00	117149.00	0.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	78277.00	78277.00	0.00

**贵金属**

**小结**

上周国际贵金属价格继续上涨，虽然特朗普宣布将实行重大税收制度改革提振美元再度站上 100 之上，但并未对贵金属价格形成明显压制，白银价格涨势更强。据世界黄金协会的报告，2016 年，黄金总需求增加 2% 至 4308 吨，创三年新高。其中，黄金 ETFs 以及类似产品需求创纪录第二高；黄金珠宝等实物需求创下七年最低；央行需求创 2010 年低点，但仍连续七年为净买入。CFTC2 月 10 日公布的周度报告显示，截至 2 月 7 日当周，对冲基金和基金经理增持 Comex 黄金净多头头寸至两个月最高水平，还增持了白银净多头头寸。世界最大黄金 ETF--SPDR 黄金信托持仓已连续第七日增仓，当前持仓量为 836.72 吨。目前看来，美国总统特朗普的经济改革承诺缺乏进展，其他一些地区存在政治不确定性都给金价带来支撑。预计贵金属价格还将继续震荡上行。

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。