

2018年1月29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	54000	53000	短期
ZN	震荡偏强	27000	26350	短期
PB	震荡	19400	19800	短期
AU	震荡	281	278	短期
AG	震荡	3930	3800	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 I M F 调升全球及中国 2018 年经济增速预期，其中美国因减税，增长预期由 2.3% 调升至 2.7%。但美元仍下跌，加之美国财长表示美元走弱有利于美国经济，美元指数大跌破 90 整数关口。随后欧洲及日本央行政策会议未有意外，都表示将维持长期利率低位，加之特朗普称乐见强势美元，美元指数大跌后收回跌幅。美元近期弱势推动有色金属走升，周中铜价因伦敦库存增加大起大落，其他基本金属因不同基本面走势延续分化。本周宏观关注周四美联储利率决议，周二周三欧元区四季度 GDP 同比初值及 1 月 CPI 同比初值，周三周迪中国官方及财新 1 月制造业 PMI，及周五美国 1 月非农就业数据等。

**金属一周策略简报**

	1月26日	1月22日	涨跌		1月26日	1月22日	涨跌
SHEF 铜主力	53430.00	53900.00	-470.00	LME 铜 3月	7091	7077	14
SHFE 库存	164206.00	150489.00	13717.00	LME 库存	309125	211775	97350
SHEF 仓单	49131.00	50695.00	-1564.00	LME 仓单	258675	159425	99250
沪铜现货报价	53220.00	53470.00	-250.00	LME 注销仓单	50450	52350	-1900
沪铜升贴水	-70.00	-80.00	10.00	LME 升贴水	-37.25	-43	5.75
COMEX 铜非商业性净持仓	52035.00	61166.00	52035.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	38910	-2561
精废铜价差	2180.00	46600.00	-44420.00	沪伦比	7.53	7.62	-0.08

**铜**
**小结**

上周铜价走势剧烈波动，铜价外强内弱的格局更加明显，沪伦比值继续下滑至 7.53 一线，进口铜亏损加剧，持货商纷纷下扩贴水。美国财政部长努钦与总统特朗普相继发表对美元强弱意见相左的言论，引发外汇市场剧烈波动。欧央行如期宣布维持利率不变，德拉吉言论发表鸽鹰兼半，欧元兑美元站上逾三年高位后退守 1.25 下方；人民币兑美元继续大幅升值，离岸人民币已破 6.3。2017 年我国规模以上工业企业利润同比增速 21%，创 2011 年以来最高。中财办主任刘鹤在达沃斯发表讲话，表示我国将争取用 3 年左右时间是宏观杠杆率得到有效控制，利率上行趋势不变。上周四普惠金融定向降准靴子落地，央行近期开始逐步回笼流动性。上周 LME 铜库存大幅增加和美元走弱形成拉锯，铜价剧烈波动，目前市场对其敏感度有所下降。当前国内是季节性消费淡季，国内资金成本上升导致春节前备货活动清淡，下游需求受到冲击，库存累积压力等一系列因素利空铜价，人民币重新归于强势对国内商品价格有一定的压制。预计近期铜价将呈震荡偏弱格局，关注沪期铜主力合约在 53000 一线的支持。

**锌**
**小结**

近日美元走势弱势整理，对基本金属起到较强提振，但因人民币持续升值，内盘走势相对弱于外盘。供需方面，伦锌现货维持升水，库存小幅下滑，整体锌锭库存仍处于历史地位，且注销仓单维持高水平，海外挤仓行情仍在发酵。国内锌矿紧张仍难得到有效缓解，短期局部地区锌矿生产受阻，2 月份加工费仍有望下移，下游消费淡季弱势不改，镀锌及压铸锌合金企业开工维持在偏低水平，本周下游企业将陆续进入放假停产阶段，消费更不可期。盘面上看，沪锌跟随伦锌走势偏强，但整体未脱离高位震荡区间，沪锌跟随伦锌走势偏强，上方考验 27000 附近压力。

**铅**

	1月26日	1月22日	涨跌		1月26日	1月22日	涨跌
SHFE 铅主力	19470	19480	-10	LME 铅	2608	2610.5	-2.5
SHFE 库存	36216	42008	-5792	LME 库存	137875	138800	-925
SHEF 仓单	25345	29524	-4179	LME 仓单	101675	85000	16675
现货升贴水	-40	-30	-10	LME 升贴水	-5.75	-1	-4.75

现货报价	19350	19300	50	沪伦比价	7.47	7.46	0.00
LME 注销仓单	78800	85000	-6200				

**小结**

供应方面，近日河南原生铅受污染天气预警升级的影线，复产受限，安徽再生铅企业部分复产，但开工受制于原料紧张，再生铅供给增加有限，供应端支撑铅价。下游方面，近日全国各地出现降温降雪天气，推升了汽车电池置换的需求，但上周下游蓄电池企业备库需求开始转弱，且年末厂商面临减产，区域大代理商调整市场价格，电池在 24 号迎来上涨，另外中小电池企业从 20 日已经开始陆续停产，电池供应量下降。需求的转淡压制铅价上行空间。盘面看，伦铅刷新高点，沪铅更涨略显动能不足，主力冲高回落，但下方 10、20 日均显著支撑，预计调整空间亦有限。

	1月26日	1月22日	涨跌		1月26日	1月22日	涨跌
SHFE 黄金	279.95	278.50	1.45	SHFE 白银	3889.00	3838.00	51.00
COMEX 黄金	1357.20	1331.90	25.30	COMEX 白银	17.441	16.989	0.452
黄金 T+D	277.37	275.80	1.57	白银 T+D	3801.00	3746.00	55.00
伦敦黄金	1353.15	1332.60	20.55	伦敦白银	17.40	17.04	0.36
期现价差	2.58	2.70	-0.12	期现价差	88.00	85.00	3.00
SHFE 金银比价	71.99	72.45	-0.46	COMEX 金银比价	78.22	78.05	0.17
SPDR 黄金 ETF	849.32	828.96	20.36	SLV 白银 ETF	9763.28	9839.55	-76.27
SHFE 黄金库存	1578.00	1656.00	-78.00	SHFE 白银库存	1310468.00	1337208.00	-26740.00
COMEX 黄金库存	9313221.04	9477089.92	-163868.87	COMEX 白银库存	245996847.55	246311981.98	-315134.43
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	214684.00	211711.00	2973.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	29081.00	37212.00	-8131.00

**小结**

上周国际贵金属价格继续上涨，整体呈冲高回调走势，主要受到美元指数大跌的提振。美国财政部长努钦在上周稍早称美元走软对美国经济有利，美元指数应声下挫提振黄金一度攀升至一个半月高位，上周四特朗普力挺强势美元，美元指数在盘中跌破 89 关口后有所反弹，但特朗普关于美元看涨言论的利好迅速消失，周五美元重回跌势。整体看来，特朗普的美元看涨评论引发了黄金和白银市场的获利回吐压力，但从形态上看，这属于金银价格在持续大幅上涨之后的正常修正。在金价触及 1 年半高位后，黄金投机者连续六周增仓黄金，市场对黄金看多氛围浓厚，金银在下跌时逢低买盘比较明显，这为金银价格提供了支撑。本周市场将迎来美联储货币政策会议和非农数据的公布，市场普遍预计美联储可能最早在 3 月进行加息，而就业报告中重点关注薪资增长水平。预计本周贵金属价格可能呈高位震荡走势。

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

大连市沙河口区会展路 129 号大连国  
际金融中心 A 座大连期货大厦 2506B  
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，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，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，金源期货投资咨询部力求准确可靠，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。