

2018年2月5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	52500	短期
ZN	震荡	27200	26500	短期
PB	震荡	19800	19400	短期
AU	震荡	277	272	短期
AG	震荡	3780	3700	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

上周基本金属走势各异，强弱分化严重。在上周五靓丽的非农数据公布之后，全球主要资产震动，美元上涨结束了六周连阴的走势，基本金属受到美元反弹影响集体回调。美联储鸽派高官称薪资增速若持续或影响利率展望，支持渐进加息也提振美元。欧元区 2017 年经济增速创下十年来最高值。国内上周公布的 1 月 PMI 数据显示 2018 年开局制造业整体运行良好，上周内人民币再创新高，一度升破 6.27 关口。本周国内提前进入交割期，多空博弈加剧，但现货市场将逐渐归于清淡，预计外强内弱、期强现弱格局也将持续，基本金属短期内或将维持震荡分化格局。宏观关注美联储官员的讲话、英国央行利率决议及中国 2 月 CPI、PPI 等数据。

金属一周策略简报

		2月2日	1月29日	涨跌		2月2日	1月29日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	53670.00	53600.00	70.00	LME 铜 3月	7079	7089	-10
	SHFE 库存	172595.00	160441.00	12154.00	LME 库存	304325	308650	-4325
	SHEF 仓单	52166.00	49631.00	2535.00	LME 仓单	239475	252650	-13175
	沪铜现货报价	52880.00	53410.00	-530.00	LME 注销仓单	64850	56000	8850
	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	53839.00	52035.00	53839.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	38910	-2561
	精废铜价差	1950.00	46400.00	-44450.00	沪伦比	7.58	7.56	0.02
	小结	上周铜价整体呈震荡走势。在上周五靓丽的非农数据公布之后，全球主要资产震动，美元上涨结束了六周连阴的走势，美债、黄金急跌。美联储鸽派高官称薪资增速若持续或影响利率展望，支持渐进加息也提振美元。欧元区 2017 年经济增速创下十年来最高值。国内上周公布的 1 月 PMI 数据显示 2018 年开局制造业整体运行良好，上周内人民币再创新高，一度升破 6.27 关口。本周国内提前进入交割期，多空博弈加剧，但现货市场将逐渐归于清淡，预计外强内弱、期强现弱格局也将持续。虽然铜价受到全球经济尤其是境外经济仍处复苏格局以及远期供应短缺预期支撑，春节临近国内下游企业需求清淡，对价格构成一定压力。上周五沪期铜大涨之后又返回 53000 下方，可见市场目前做多动力不足，本周可能铜价可能依然在 53000 上下震荡。						
锌		2月2日	1月29日	涨跌		2月2日	1月29日	涨跌
	SHEF 锌主力	26850	27055	-205	LME 锌	3512.5	3033.5	479
	SHFE 库存	94769	77383	17386	LME 库存	168800	176275	-7475
	SHEF 仓单	16562	9250	7312	LME 仓单	98350	98400	-50
	现货升贴水	-110	-100	-10	LME 升贴水	49	50.5	-1.5
	现货报价	26660	27020	-360	沪伦比价	7.64	7.62	0.02
	LME 注销仓单	98350	98400	-50				
小结	短期来看，美元走势仍趋弱，基金属整体走势受振，受强势人民币影响，内盘金属走势将继续弱于外盘。基本面看，LME 锌库存下降至 16.88 万吨，库存不断刷新低位，同时 LME 锌现货升贴水上升至 50 美金附近，海外挤仓行情仍在发酵，触动市场敏感神经。虽然上期所库存持续回升，国内春节效应促使下游企业陆续放假，锌消费端转淡，但受强势外盘的联动作用及市场资金追捧效应，预计锌价回调空间不大，整体维持偏强运行。盘面看，主力下方 10 日均线支撑显著，预计本周起价运行于 26500-27200。宏观关注美联储官员的讲话、英国央行利率决议及中国 2 月 CPI、PPI 等数据。							
铅		2月2日	1月29日	涨跌		2月2日	1月29日	涨跌
	SHFE 铅主力	19660	19800	-140	LME 铅	2668	2598.5	69.5
	SHFE 库存	34002	41816	-7814	LME 库存	132325	136700	-4375
	SHEF 仓单	22738	24669	-1931	LME 仓单	101600	78750	22850
	现货升贴水	-40	-80	40	LME 升贴水	21.5	-0.5	22
	现货报价	19625	19650	-25	沪伦比价	7.37	7.62	-0.25
LME 注销仓单	77525	78750	-1225					
小结	近期 LME 铅价近期重心不断上移，LME 铅库存较 1 月初下降约 7%，且 LME 大仓单数据显示有大户持仓，有逼仓预期。另外欧美经济复苏叠加季节性需求好于同期，也助推伦铅上行。而国内方面，供需两淡，河南原生铅限产恢复，但部分炼厂检修，再生铅因原料偏紧，部分企业提前放假，部分企业假期或延长至 3 月初。下游需求端补库基本结束，加上物流陆续停运等因素，国内市场基本已处于有价无市状							

态，现货贴水小幅扩大。短期看，库存低位以及美元弱势支撑着价格，一季度或仍偏强运行，长期看，铅酸蓄电池会逐步被替代，不利于铅价。

	2月2日	1月29日	涨跌		2月2日	1月29日	涨跌
SHFE 黄金	276.4	278.70	-2.30	SHFE 白银	3824.00	3875.00	-51.00
COMEX 黄金	1337.30	1345.10	-7.80	COMEX 白银	16.709	17.127	-0.418
黄金 T+D	273.72	275.84	-2.12	白银 T+D	3739.00	3786.00	-47.00
伦敦黄金	1331.15	1343.85	-12.70	伦敦白银	17.14	17.34	-0.20
期现价差	2.68	2.86	-0.18	期现价差	85.00	80.00	5.00
SHFE 金银比价	72.28	73.18	-0.89	COMEX 金银比价	78.55	77.59	0.96
SPDR 黄金 ETF	841.35	849.32	-7.97	SLV 白银 ETF	9732.72	9736.88	-4.16
SHFE 黄金库存	918.00	1578.00	-660.00	SHFE 白银库存	1339009.00	1303572.00	35437.00
COMEX 黄金库存	9265378.58	9313221.04	-47842.46	COMEX 白银库存	246499496.63	247148650.17	-649153.54
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震荡回落，在上周五美国靓丽的非农就业数据公布之后，美元指数大幅反弹压制国际金价回落至 1335 美元/盎司一线，银价更是暴跌 3.5%，下挫至 1655.5 美分/盎司。就业持续强劲意味着美联储将会加快加息的步伐，美联储卡普兰表示今年加息有可能会达到 4 次，提振美元转而压制黄金。中国黄金协会数据显示，去年国内生产黄金 426.142 吨，同比降 6.03%；黄金实际消费量 1089.07 吨，增长 9.41%。去年中国黄金产量为 2000 年以来首次出现大幅下滑，但仍将连续 11 年保持世界第一位。经过上周五的暴跌，目前黄金短期内不容乐观。从技术面看，目前黄金在 1330 关口仍岌岌可危，若该水平下破，金价将继续下行进一步考验 1310 的支撑。本周重点关注周四英国央行利率决议，周五中国公布 1 月进出口数据、1 月 CPI 数据。						

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。