

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	52500	51000	短期
ZN	震荡	26500	25800	短期
PB	震荡	19500	18800	短期
AU	震荡偏弱	273	270	短期
AG	震荡偏弱	3700	3600	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

上周全球股市同步大跌，市场避险情绪陡增，拖累国内商品走势，另外因美国经济预期乐观，市场对于美联储加速升息的良好信心，加之欧元回调等利好因素，美元上周开启了回涨模式，基金属受压普跌。本周外围风险暂未解除，且国内春节假期临近，交易所将上调保证金，市场交投预计维持谨慎，金属或呈现震荡调整走势。本周宏观关注中国1月M2货币供应值、新增人民币贷款、社会融资额及美国1月CPI值等。

金属一周策略简报

		2月5日	涨跌			2月9日	2月5日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	51560.00	53210.00	-1650.00	LME 铜 3月	6750	7128	-378
	SHFE 库存	186132.00	167429.00	18703.00	LME 库存	336225	304000	32225
	SHEF 仓单	70077.00	52718.00	17359.00	LME 仓单	293025	240000	53025
	沪铜现货报价	51310.00	52730.00	-1420.00	LME 注销仓单	43200	64000	-20800
	沪铜升贴水	-180.00	20.00	-200.00	LME 升贴水	-41.25	-40.25	-1
	COMEX 铜非商业性净持仓	52955.00	53839.00	52955.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	38910	-2561
	精废铜价差	2250.00	46000.00	-43750.00	沪伦比	7.64	7.46	0.17
	小结	全球股市剧烈波动引发市场的避险情绪高涨，叠加美国加快升息步伐的预期，上周美元指数再次回到90上方，基本金属呈现全线破位下跌状态。铜价破位失守所有均线，现货仍有逢低补货的下游，交割的因素导致现货转贴水为升水。LME 铜投机者所持净多头头寸连续5周下降，CFTC 看涨情绪趋近7周新低。国内方面，我国贸易活动1月回升，进出口数据均大幅超预期增长，不过未锻造铜进口连续两个月减少，显示出年底消费淡季且冶炼厂开工率高企，供应充足。受去年高基数影响，中国1月CPI增幅为1.5%，连续12个月低于2%，PPI增速下降至4.3%。目前铜价在全球股市的大幅调整中，而LME库存再度激增，叠加国内消费淡季效应，铜价出现大幅调整。本周就面临春节长假，空头或将获利离场，国内节前盘面再降有限，短期关注沪期铜在51000元/吨一线的支持。而外盘将继续交易，风险加大，春节前后的震幅和方向仍在于外围的恐慌情绪的发酵程度以及美元的回升幅度。						
锌		2月9日	2月5日	涨跌		2月9日	2月5日	涨跌
	SHEF 锌主力	26120	26805	-685	LME 锌	3381.5	3033.5	348
	SHFE 库存	98334	79051	19283	LME 库存	159650	167450	-7800
	SHEF 仓单	35711	19654	16057	LME 仓单	83700	98350	-14650
	现货升贴水	-120	-110	-10	LME 升贴水	44.75	47.75	-3
	现货报价	26060	26630	-570	沪伦比价	7.72	7.62	0.10
	LME 注销仓单	83700	98350	-14650				
小结	上周锌价受国内外股市暴跌及美元企稳反弹拖累下行，市场避险情绪升温，但从基本面看，并未出现较大利空因素。目前伦锌库存游戏仍延续，逼仓风险暂未解除，保税区锌锭库存增加，但进口窗口关闭，这部分货源暂未或国内市场形成冲击。目前国内下游基本放假，消费较为疲软，现货锌贴水幅度小幅扩大，社会库存也继续积压。但春节假期后，下游有补库需求，且3月份国内冶炼企业检修较为集中，届时供应或出现小幅紧张格局，预计后期锌价仍有较强上行动力。盘面看，主力回踩前期震荡区间上沿，当前市场空头氛围较浓，预计锌价维持偏弱运行，关注下方25800附近支撑，伦锌或围绕3400一线修整。							
铅		2月9日	2月5日	涨跌		2月9日	2月5日	涨跌
	SHFE 铅主力	19040	19535	-495	LME 铅	2538	2639.5	-101.5
	SHFE 库存	31110	42139	-11029	LME 库存	125275	131125	-5850
	SHEF 仓单	20883	22114	-1231	LME 仓单	101200	77525	23675
现货升贴水	30	50	-20	LME 升贴水	9	13.75	-4.75	

现货报价	19100	19625	-525	沪伦比价	7.50	7.40	0.10
LME 注销仓单	78200	77525	675				

小结

基本面看, 据 SMM 调研了解, 电动自行车蓄电池市场终端消费偏弱, 同时因春节临近, 工人陆续返乡, 多数生产企业于上周放假。另年后复工多计划正月初八到初十, 部分则延后至元宵节之后。需求停滞, 基本面偏弱, 加之美元走强施压, 铅价破位下泄。盘面看, 主力于 60 日均线附近震荡整理, 上方 19200 元整数关口承压, 而下方前期平台万九附近支撑尚存, 本周春节假期将至, 多空交投谨慎, 预计期价震荡运行。

	2月9日	2月5日	涨跌		2月9日	2月5日	涨跌
SHFE 黄金	273.05	274.00	-0.95	SHFE 白银	3687.00	3729.00	-42.00
COMEX 黄金	1315.70	1336.50	-20.80	COMEX 白银	16.139	16.671	-0.532
黄金 T+D	269.16	271.42	-2.26	白银 T+D	3609.00	3649.00	-40.00
伦敦黄金	1314.10	1333.60	-19.50	伦敦白银	16.36	16.88	-0.52
期现价差	3.89	2.58	1.31	期现价差	78.00	87.00	-9.00
SHFE 金银比价	74.06	72.18	1.88	COMEX 金银比价	80.68	77.87	2.81
SPDR 黄金 ETF	826.31	841.35	-15.04	SLV 白银 ETF	9767.91	9736.88	31.03
SHFE 黄金库存	918.00	1278.00	-360.00	SHFE 白银库存	1332643.00	1336732.00	-4089.00
COMEX 黄金库存	9281457.01	9257855.48	23601.52	COMEX 白银库存	250269462.41	246260704.97	4008757.44
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	190877.00	207262.00	-16385.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	16540.00	32422.00	-15882.00

小结

上周国际贵金属价格延续回调, 主要受到美元指数反弹的压制。1 月就业数据报告显示美国薪资增速的增长, 对通胀走势形成了助推预期, 通胀的增长又带来了市场对美联储加息节奏加快的预期, 对美元起到了一定的支撑作用。除了美元的反弹外, 美债利率出现了明显的大幅增长, 原因主要仍是利率的攀升, 市场对美联储进一步收紧的预期推升了利率的增长。CFTC 数据显示, 截止 2 月 6 日当周, COMEX 黄金期货投机净多头寸减少 1.63 万手, 为 2017 年 12 月 12 日以来最大跌幅。本周美国将公布 1 月 CPI 数据, 如果通胀确实升向美联储 2% 的目标, 美联储在货币政策上可能更加激进, 这将继续提振美元而压制贵金属价格, 预计近期贵金属价格仍将呈震荡偏弱的走势。

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。