

2016年7月25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	震荡偏强	39000	37500	短期
ZN	震荡偏强	17500	17000	短期
PB	震荡偏强	13500	13200	短期
AU	震荡偏弱	290	275	短期
AG	震荡偏弱	4400	4000	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

上周美国经济数据大多表现强劲，英国脱欧后的首次欧央行议息会议维持宽松政策不变，美元指数强势突破 97 关口，创四个月新高，中国央行连续四日实行净投放货币，而人民币大幅贬值后在 6.7 一线做修正反弹，基本金属的走势继续分化。本周市场将迎来众多重磅事件和数据，料将引发市场巨幅波动。重点关注美联储利率决议、日本央行利率决议，美国、欧元区、英国、加拿大 GDP 等重磅数据。不少美联储官员公开表态，他们对加息可以更有耐心，预计 7 月 28 日 FOMC 会议将维持利率不变。但市场对于日本是否采取直升机撒钱政策也充满争论和期待。

金属一周简报

	7月22日	7月15日	涨跌		7月22日	7月15日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	38180.00	38500.00	-320.00	LME 铜 3 月	4922.5	4923	-0.5
	SHFE 库存	174971.00	166105.00	8866.00	LME 库存	222725	231275	-8550
	SHEF 仓单	71863.00	74907.00	-3044.00	LME 仓单	138250	154150	-15900
	沪铜现货报价	38380.00	38290.00	90.00	LME 注销仓单	84475	68900	15575
	沪铜升贴水	-50.00	-80.00	30.00	LME 升贴水	-9.5	-17.5	8
	COMEX 铜非商业性净持仓	2364.00	-14230.00	2364.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	39330	-2981
	精废铜价差	4610.00	3920.00	690.00	沪伦比	#N/A	7.67	#N/A
	小结	上周美元走强和全球流动性预期使铜价上下受制，铜价维持高位盘整状态，沪期铜连续几日阴阳线交替，多空均以平仓为主。中国 6 月强劲的铜进口数据提振了中国需求前景，期铜反弹，提振持货商持货信心。整体来看，在基本面疲软和货币宽松预期的多空均衡下，铜价继续震荡，等待区间突破。目前看来，全球央行将开启新一轮宽松浪潮的预期依然主导着市场，投资者风险情绪向好，预计向上突破的可能性较大，后期重点关注各国货币政策动向和库存变化。本周市场将迎来众多重磅事件和数据，重点关注美联储利率决议、日本央行利率决议，预计铜价走势震荡加剧。						
锌	SHEF 锌主力	17285	17055	230	LME 锌	2255	2206	49
	SHFE 库存	211129	218317	-7188	LME 库存	436925	438425	-1500
	SHEF 仓单	126092	124709	1383	LME 仓单	417475	417425	50
	现货升贴水	-100	-90	-10	LME 升贴水	-5.75	-3.5	-2.25
	现货报价	17280	16860	420	沪伦比价	7.67	7.73	-0.07
	LME 注销仓单	417475	417425	50				
	小结	全球锌矿缩减格局不变，资金炒作热情不减。目前国内维持锌矿供应紧张，据 SMM 称，有炼厂因原料短缺，提前开启检修，也听闻部分冶炼产签进口矿长单锁定加工费保证生产。从下游企业开工率数据来看，需求整体保持弱稳定状态。目前社会锌锭维持稳定供应，虽然下游买盘不强，但现货锌价跟涨。另外，从上期所锌前 20 名持仓来看，多头仍占主导地位。从盘面看，期价快速拉涨后回落，显示 17500 附近有压力，预计期价短期震荡调整，后期仍有上行动力，LME 锌继续关注 2300 一线压力。本周重点关注日美央行利率决议，以及欧美 GDP 数据，其中最重磅但不确定性最小的可能是美联储利率决议，预计 7 月 28 日 FOMC 会议将维持利率不变，9 月是否有行动需视乎新一轮的就业和通胀数据是否表现强劲。						
	铅	SHEF 铅主力	13395	13420	-25	LME 铅	1842	1866
SHFE 库存		47568	31441	16127	LME 库存	187275	186425	850
SHEF 仓单		46003	43749	2254	LME 仓单	95625	115000	-19375
现货升贴水		-280	-325	45	LME 升贴水	-12	-5.75	-6.25
现货报价		13125	13100	25	沪伦比价	7.27	7.19	0.08
LME 注销仓单		116125	115000	1125				
小结		上周沪铅主力 1609 期价冲高回落，现货铅维持贴水结构，但小幅收窄。环保检查升级影响再生铅企业生产，加之原生铅在矿紧张的压力下开工率持续下滑，冶炼厂因为倒挂和原料不足减产，预计紧张程度后市越发加剧。在消费增加供应萎缩的情况下，预计国内铅供应逐步趋于紧张，有望支撑铅价走强，上方继续关注 13500 一线压力，有效上破或打开上行空间。						

贵金属

	7月22日	7月15日	涨跌		7月22日	7月15日	涨跌
SHFE 黄金	286.3	288.95	-2.65	SHFE 白银	4333.00	4466.00	-133.00
COMEX 黄金	#N/A	1329.30	#N/A	COMEX 白银	19.689	20.075	-0.386
黄金 T+D	284.65	286.70	-2.05	白银 T+D	4249.00	4371.00	-122.00
伦敦黄金	1320.75	1327.00	-6.25	伦敦白银	19.70	20.14	-0.44
期现价差	1.65	2.25	-0.60	期现价差	84.00	95.00	-11.00
SHFE 金银比价	66.07	64.70	1.37	COMEX 金银比价	67.15	66.08	1.07
SPDR 黄金 ETF	963.14	962.85	0.29	SLV 白银 ETF	10842.07	10842.07	0.00
SHFE 黄金库存	912.00	912.00	0.00	SHFE 白银库存	1914806.00	1915521.00	-715.00
COMEX 黄金库存	10027524.39	9690629.42	336894.97	COMEX 白银库存	155368524.39	151593766.25	3774758.14
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	285911.00	297463.00	-11552.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	94390.00	87652.00	6738.00
小结	上周对全球央行将开启新一轮宽松浪潮的预期依然主导着市场，投资者风险情绪向好，打压贵金属、日元等避险资产。上周美元指数站稳关键阻力 96.6 附近后突破 97 大关，黄金连续第二周下跌，失守 1330 美元的支撑。本周市场将迎来众多重磅事件和数据，料将引发市场巨幅波动。重点关注美联储利率决议、日本央行利率决议，美国、欧元区、英国、加拿大 GDP 等重磅数据。从技术形态上看，近期贵金属价格可能继续回调，但金价的走势可能强于银价，金银比价有望上涨。						

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

深圳市福田区福华一路卓越大厦
1706A
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。