

2016年9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	震荡偏强	37500	36000	短期
ZN	震荡偏强	19000	18200	短期
PB	震荡	14800	14300	短期
AU	震荡偏强	295	282	短期
AG	震荡偏强	4500	4200	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

上周中国8月两大制造业PMI双双收于荣枯线以上，叠加9月工业企业利润同比向好，经济显露企稳迹象，基本金属受到提振，分化的特征更加显著，尤其是铅锌强者恒强，延续单边上涨创新高的行情，铜价走势最弱。“金九银十”的消费预期有望后市带来利多因子，预计本周基金属市场或延续近期的偏强震荡，但分化料仍将加剧。备受市场上周五公布的美国8月非农新增15.1万，失业率4.9%，不及预期，令市场对美联储9月加息的预期减弱，但从美元巨震后仍回强势的表现看，似乎市场并不以单月数据为意。本周重点关注中国将公布外汇储备、贸易和通胀数据在内的一系列8月经济数据；欧洲央行将公布货币政策决议；美联储将发布经济褐皮书。

金属一周策略简报

		9月2日	8月26日	涨跌		9月2日	8月26日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	36670.00	36430.00	240.00	LME 铜 3 月	4615	4620.5	-5.5
	SHFE 库存	152404.00	165468.00	-13064.00	LME 库存	318500	263875	54625
	SHEF 仓单	44394.00	51239.00	-6845.00	LME 仓单	278350	213450	64900
	沪铜现货报价	36590.00	36340.00	250.00	LME 注销仓单	40150	50425	-10275
	沪铜升贴水	80.00	20.00	60.00	LME 升贴水	-10	-11.5	1.5
	COMEX 铜非商业性净持仓	-21873.00	-6666.00	-21873.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	39330	-2981
	精废铜价差	3900.00	3740.00	160.00	沪伦比	7.95	7.88	0.06
	小结	上周中国 8 月两大制造业 PMI 双双收于荣枯线以上, 叠加 9 月工业企业利润同比向好, 经济显露企稳迹象, 基本金属受到提振, 尤其是铅锌强者恒强, 延续单边上涨创新高的行情, 铜价走势最弱。但铜价沪伦比值向上修复至 7.87, 内盘强于外盘。LME 库存上周继续增加 3 万余吨, 但市场反应有限。G20 会议期间消费受抑, 但未来的消费趋势预期将为后市带来利多因子, 或支持价格企稳。预计本周铜价将继续保持震荡偏强的走势。沪期铜主力合约近期主要震荡区间在 36000-37500 元/吨之间。						
锌		9月2日	8月29日	涨跌		9月2日	8月26日	涨跌
	SHEF 锌主力	18515	17965	550	LME 锌	2363.5	2320	43.5
	SHFE 库存	187360	202960	-15600	LME 库存	450525	454175	-3650
	SHEF 仓单	116787	116809	-22	LME 仓单	428925	428925	0
	现货升贴水	-37.5	50	-87.5	LME 升贴水	5.5	5	0.5
	现货报价	18450	17950	500	沪伦比价	7.83	7.73	0.10
	LME 注销仓单	428925	428925	0				
	小结	近期美联储加息预期的减弱及中国经济的企稳, 成为新的支撑基金金属走强的因素。锌价继续企稳反弹, 主要受益于供应端因铅锌矿产出下滑到来的供应缩减的预期, 而流动性宽松放大了该效应。现货维持升水结构, 锌锭维持去库存, 下游需求尚可。美国 8 月非农数据不及预期, 美元指数回落, 大宗商品压力暂缓。技术形态上看, 沪锌已突破布林通道上轨, 量价齐涨, 沪锌延续单边上涨行情, 短线仍以回调买入为宜。						
铅		9月2日	8月26日	涨跌		9月2日	8月26日	涨跌
	SHFE 铅主力	14495	13960	535	LME 铅	1944	1879	65
	SHFE 库存	41569	49928	-8359	LME 库存	187275	187225	50
	SHEF 仓单	33454	35287	-1833	LME 仓单	112300	119450	-7150
	现货升贴水	-175	-15	-160	LME 升贴水	-6.5	-9.75	3.25
	现货报价	14550	13950	600	沪伦比价	7.46	7.43	0.03
	LME 注销仓单	119925	119450	475				
	小结	沪铅突破万四一线压制, 创出年内新高。一方面由于市场对精铅矿短缺预期的集中释放, 另一方面受到强势锌价提振, 铅价修复性上涨。但现货跟涨乏力, 成交情况欠佳, 且 9 月份下游铅酸蓄电池消费将季节性转淡, 无法给此轮上涨强有力的支撑。盘面上看, 期价高位回落, 资金获利离场, 短期期价或围绕 14500 一线震荡调整。						

贵金属

	9月2日	8月26日	涨跌		9月2日	8月26日	涨跌
SHFE 黄金	283.15	284.80	-1.65	SHFE 白银	4209.00	4148.00	61.00
COMEX 黄金	1326.70	1325.90	0.80	COMEX 白银	19.366	18.745	0.621
黄金 T+D	282.35	284.61	-2.26	白银 T+D	4146.00	4095.00	51.00
伦敦黄金	1324.70	1321.30	3.40	伦敦白银	18.75	18.50	0.25
期现价差	0.80	0.45	0.35	期现价差	63.00	62.00	1.00
SHFE 金银比价	67.27	68.76	-1.49	COMEX 金银比价	69.49	70.03	-0.54
SPDR 黄金 ETF	937.89	956.59	-18.70	SLV 白银 ETF	11184.37	11130.20	54.17
SHFE 黄金库存	912.00	912.00	0.00	SHFE 白银库存	1720821.00	1755012.00	-34191.00
COMEX 黄金库存	10933828.79	10999518.88	-65690.09	COMEX 白银库存	162231816.25	158529906.46	3701909.79
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	276341.00	294609.00	-18268.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	84354.00	83203.00	1151.00
小结	上周五国际金价因美国非农数据低于预期而强势反弹，盘中最高上探至 1329.50 美元/盎司，涨幅一度超过 1%。最新公布的美国 8 月非农就业人数仅仅增加 15.1 万人，远低于市场预期的增加 18.0 万人，同时薪资增速放缓，令市场大跌眼镜，阻碍了美联储 9 月加息的预期，但美元不久便扭转了颓势而收涨，可见市场并不以单月数据为意。实物黄金方面，世界最大的黄金 ETF，SPDR 持仓周四连续第三日减仓，减少了 0.57% 至 937.89 吨。预计本周贵金属价格可能会继续震荡偏强走势，密切关注各大央行动态。						

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。