

2016年9月26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	37000	短期
ZN	震荡	18200	17500	短期
PB	震荡	14750	14250	短期
AU	震荡偏强	293	285	短期
AG	震荡偏强	4500	4300	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

上周日美央行相继出台利率决议，日本央行维持负利率不变，但引入配收益率曲线控制的新货币刺激框架，上周四凌晨美联储公布维持基准利率不变，并下调长期利率预期，打消了市场对全球央行将收紧宽松的担忧，资金蜂拥入市推动各类资产上扬。本周进入国庆节前的最后一周，市场依然充满期待。从上周五美元反弹，内外盘基本金属强势品种上涨势头暂缓，弱势品种高位回落来看，金属各品种可能会继续维持分化走势。本周美国将公布二季度GDP终值和8月个人消费支出数据，耶伦、鲍威尔和布拉德等多位美联储官员将发表讲话；中国将公布9月份官方和财新PMI，以及8月份工业企业利润；欧洲将公布通胀数据，英国将公布二季度GDP终值。

金属一周策略简报

	9月23日	9月14日	涨跌		9月23日	9月14日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	37860.00	36730.00	1130.00	LME 铜 3 月	4856	4777	79
	SHFE 库存	130780.00	172619.00	-41839.00	LME 库存	356875	349000	7875
	SHEF 仓单	29866.00	30895.00	-1029.00	LME 仓单	297075	293800	3275
	沪铜现货报价	37745.00	36780.00	965.00	LME 注销仓单	59800	55200	4600
	沪铜升贴水	85.00	90.00	-5.00	LME 升贴水	-18	-16.5	-1.5
	COMEX 铜非商业性净持仓	-13151.00	-25293.00	-13151.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	39330	-2981
	精炼铜价差	3980.00	3780.00	200.00	沪伦比	7.80	7.70	0.10
	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23日	9月14日	涨跌		9月23日	9月14日	涨跌
	SHEF 锌主力	17950	17570	380	LME 锌	2276.5	2217	59.5
	SHFE 库存	175272	194144	-18872	LME 库存	442650	444450	-1800
	SHEF 仓单	112006	114603	-2597	LME 仓单	419675	420950	-1275
	现货升贴水	85	85	0	LME 升贴水	-9.75	-14.5	4.75
	现货报价	17990	17730	260	沪伦比价	7.88	7.72	0.16
	LME 注销仓单	419675	420950	-1275				
	小结	锌供应端趋紧构成长期支撑,且当前锌现货升水坚挺,两大交易所库存维持减少,均对锌价构成支撑。目前市场对下游需求观点存在分歧,从近期现货市场表现来看,下游未出现明显备货情况,也仅逢锌价回调时成交回暖。整体看,多空因素交织,盘面走势纠结,多空持仓基本势均力敌,短期难破震荡走势,预计期价将继续围绕万八一线运行。本周重点关注美国二季度 GDP 终值和 8 月个人消费支出数据,耶伦、鲍威尔和布拉德等多位美联储官员将发表讲话;中国 9 月份官方与财新 PMI,以及 8 月份工业企业利润;欧洲将公布通胀数据,英国将公布二季度 GDP 终值。另外,国庆假期将至,注意风险防范。						
铅		9月23日	9月14日	涨跌		9月23日	9月14日	涨跌
	SHFE 铅主力	14515	14070	445	LME 铅	1917	1934.5	-17.5
	SHFE 库存	33576	43391	-9815	LME 库存	191000	187850	3150
	SHEF 仓单	25961	27719	-1758	LME 仓单	113300	121450	-8150
	现货升贴水	20	40	-20	LME 升贴水	-8.75	-0.5	-8.25
	现货报价	14575	14100	475	沪伦比价	7.57	7.21	0.36
	LME 注销仓单	124800	121450	3350				
小结	今年受铅锌伴生矿的影响,铅矿供应紧张的态势有所凸显。9 月份,天气转凉,将增加铅酸蓄电池需求,提振铅价。盘面看,沪铅多空分歧加剧,后期调整压力加大,国庆假期前预计多头或止盈避险,预计 14500 附近偏弱震荡。							
贵金属		9月23日	9月14日	涨跌		9月23日	9月14日	涨跌
	SHFE 黄金	288.15	286.00	2.15	SHFE 白银	4394.00	4265.00	129.00
	COMEX 黄金	1341.70	1318.00	23.70	COMEX 白银	19.810	19.041	0.769

黄金 T+D	286.83	284.58	2.25	白银 T+D	4337.00	4204.00	133.00
伦敦黄金	1338.65	1308.35	30.30	伦敦白银	19.82	18.91	0.91
期现价差	1.32	1.06	0.26	期现价差	57.00	49.00	8.00
SHFE 金银比价	65.58	66.42	-0.84	COMEX 金银比价	67.22	68.49	-1.27
SPDR 黄金 ETF	950.92	942.61	8.31	SLV 白银 ETF	11337.95	11305.46	32.49
SHFE 黄金库存	912.00	912.00	0.00	SHFE 白银库存	1666404.00	1696579.00	-30175.00
COMEX 黄金库存	10687511.59	10880707.38	-193195.79	COMEX 白银库存	170335441.29	166813226.35	3522214.94
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	256179.00	285413.00	-29234.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	82635.00	81568.00	1067.00
小结	上周美联储按兵不动打压美元，提振黄金及非美货币，贵金属价格走势反弹，国际黄金 1310 处企稳后大幅上涨，重回 1340 附近，银价的走势强于金价。预计本周贵金属价格将继续保持震荡偏强的走势。本周市场将迎来包括耶伦在内的多位美联储官员讲话。数据方面，重点关注美国 8 月房屋销售数据，8 月耐用品订单数据、美国二季度 GDP、8 月 PCE 物价指数等。此外，美国总统候选人辩论、OPEC 冻产会议影响也不能忽视。						

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。