

2016年10月31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	震荡偏多	39000	36500	短期
ZN	震荡	19500	19000	短期
PB	震荡	16800	16300	短期
AU	震荡偏多	285	278	短期
AG	震荡偏多	4150	3950	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

近期大宗商品市场遭遇爆炒的行情重现，黑色系高歌猛进，基金属市场随之疯狂上涨，但随着郑商所上调动力煤期货手续费，市场热度由此戛然而止，基金属高位调整。上周五美国联邦调查局重新调查希拉里所涉电邮案，美国政治出现不确定性，美元指数高位回落，基金属多受提振上行。本周重点关注日本央行、澳联储、美联储和英国央行相继发布的利率决议，此外，周二中国将公布官方和财新制造业 PMI，欧元区将在周一公布三季度 GDP 数据初值，英国将于周二公布 10 月制造业 PMI 数据等宏观数据。

金属一周策略简报

		10月28日	10月24日	涨跌		10月28日	10月24日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	38270.00	37350.00	920.00	LME 铜 3月	4845.50	4643.50	202.00
	SHFE 库存	102548.00	130780.00	-28232.00	LME 库存	326400.00	339950.00	-13550.00
	SHEF 仓单	19392.00	22702.00	-3310.00	LME 仓单	192975.00	237525.00	-44550.00
	沪铜现货报价	38365.00	37525.00	840.00	LME 注销仓单	133425.00	102425.00	31000.00
	沪铜升贴水	105.00	225.00	-120.00	LME 升贴水	38430.00	37570.00	860.00
	COMEX 铜非商业性净持仓	-13754.00	-11142.00	-13754.00	LME 铜非商业性净持仓	213569.00	207729.00	213569.00
	精废铜价差	4280.00	3820.00	460.00	沪伦比	7.90	8.04	-0.15
	小结	上周基本金属完全忽视美元的强势以及原油的回调，在人民币贬值跌破 6.78 关口的背景下，多头涌入推动大宗商品全线上涨。黑色系飙涨带动有色金属节节攀升，沪伦比值修复至 8 左右，对国内金属构成支撑。但资本外流风险加大，国内资金面偏紧，Shibor 利率连涨，央行为维稳资金面连续投放资金。智利 9 月铜产量为 460,986 吨，较上年同期减少 2.5%；2016 年 9 月中国精炼铜产量为 72.5 万吨，同比增长 6.8%。临近最后日期，美国大选再添变数，美元指数和美股齐跌。中国政府网刊文称中国货币政策关键词仍是稳健。目前国内多头氛围积聚，短期人气偏暖，预计本周铜价将保持震荡偏强的走势，伦铜有望上探 4900，沪期铜有望冲击 39000 一线的阻力。						
锌		10月28日	10月24日	涨跌		10月28日	10月24日	涨跌
	SHEF 锌主力	19095	18175	920	LME 锌	2398.5	2321	77.5
	SHFE 库存	163667	175272	-11605	LME 库存	451425	451600	-175
	SHEF 仓单	89925	90467	-542	LME 仓单	388375	389525	-1150
	现货升贴水	25	95	-70	LME 升贴水	-8	-11.75	3.75
	现货报价	19100	18340	760	沪伦比价	7.96	7.83	0.13
	LME 注销仓单	388375	389525	-1150				
	小结	国内锌矿及进口锌矿加工费维持降低，且进入四季度，临近 2017 年进口矿加工费长单谈判，炼厂及矿山博弈将加剧。国际上部分矿山计划明年复产，但矿产量较小，市场反应平平。需求方面，仍然维持虽然下游氧化锌和锌合金的需求较弱，但镀锌板的需求尚好，且预计消费占比将上升的预期。后期随着企业开启冬储工作，锌需求将有所增加。库存方面，现货和交易所库存均走低，现货偏强支撑期价。整体看，锌偏强格局未改，由于近期人民币贬值压力，将维持内强外弱的格局，预计短期期价高位 19000-19500 震荡运行。						
铅		10月28日	10月24日	涨跌		10月28日	10月24日	涨跌
	SHFE 铅主力	16455	15755	700	LME 铅	2068	2031.5	36.5
	SHFE 库存	31943	33576	-1633	LME 库存	189150	188925	225
	SHEF 仓单	22637	22788	-151	LME 仓单	118500	155650	-37150
	现货升贴水	-210	-10	-200	LME 升贴水	-13.25	-13	-0.25
	现货报价	16100	15800	300	沪伦比价	7.96	7.76	0.20
	LME 注销仓单	156325	155650	675				
	小结	铅矿加工费维持降势，且目前现货市场原生铅供应持续紧张。9 月初虽有部分炼厂复产，但产量迅速						

被长单消化，无法扭转现货紧缺格局，同时，炼厂产量受制于铅精矿紧张未有明显提升，且随着冬季即将来临，国内一些小型铅矿将关闭，供应将进一步减少。此外，部分再生铅厂因环保检查再度停产，令市场供应减少。虽然铅市场消费并未有大幅改观的迹象，但因供应端出现明显的紧缩，短期铅基本面偏强，预计短期沪铅高位震荡盘整，关注 16800 压力。

贵金属

	10月28日	10月24日	涨跌		10月28日	10月24日	涨跌
SHFE 黄金	278.5	277.05	1.45	SHFE 白银	4057.00	4030.00	27.00
COMEX 黄金	1276.80	1263.70	13.10	COMEX 白银	17.796	17.493	0.303
黄金 T+D	277.38	276.38	1.00	白银 T+D	4016.00	3989.00	27.00
伦敦黄金	1273.00	1265.55	7.45	伦敦白银	17.61	17.64	-0.03
期现价差	1.12	0.95	0.17	期现价差	41.00	41.00	0.00
SHFE 金银比价	68.65	68.48	0.16	COMEX 金银比价	72.03	70.44	1.59
SPDR 黄金 ETF	942.59	956.83	-14.24	SLV 白银 ETF	11218.19	11395.28	-177.09
SHFE 黄金库存	909.00	909.00	0.00	SHFE 白银库存	1597856.00	1587073.00	10783.00
COMEX 黄金库存	10564529.98	10463561.49	100968.50	COMEX 白银库存	173463317.57	174037396.12	-574078.55
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	196980.00	196980.00	0.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	57073.00	57073.00	0.00

小结

上周现货金价于关键点位 1260 企稳后上涨，收于 1276 美元一线，涨幅 0.76%，美元指数上冲 99 关口后回落至 98.3 一线周跌幅 0.62%。CFTC 上周六公布的数据显示，COMEX 黄金投机性净多头头寸增加 14546 手，至 151807 手，为四周以来首次增加。本周重点关注希拉里邮件门事件的后续进展，日本央行、澳联储、美联储和英国央行将相继发布利率决议，市场预计四大央行都将按兵不动，还需关注周五公布的美国 10 月非农数据。近期风险事情激增，预计本周贵金属价格会继续反弹。

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。