

2016 年 12 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	震荡偏弱	48000	44000	短期
ZN	震荡偏弱	23500	20000	短期
PB	震荡偏弱	21000	19500	短期
AU	震荡	273	266	短期
AG	震荡	4200	4100	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

上周初美元回调，基本金属继续冲高刷新高，但中国央行发声人民币结束近期的连续大幅贬值态势，止步于 6.92，返升于 6.88，金属出现集体回调，周后 OPEC 会议达成减产协议，原油反弹，带动基本金属收复部分跌势低位回升。上周五公布的美国 11 月非农略低于预期，失业率创 2007 年来最低，12 月加息无悬念。进入 12 月份，人民币 Shibor 中短期利率持续攀升，资金流动性趋紧或暂难改变，年末管理层的监控力度也没有减弱迹象，市场投机资金或将继续退出，急涨推拉态势或很难再重演，各个金属进入修正性盘整行情。本周重点关注周日的意大利修宪公投结果，周二的澳联储决议与欧元区三季度 GDP 终值，周三的中国外储数据与加拿大央行利率决议，以及周四的欧洲央行利率决议，周五的中国 CPI 与 PPI 数据。

金属一周策略简报

铜		12月2日	11月28日	涨跌		12月2日	11月28日	涨跌
	SHEF 铜主力	46630.00	49580.00	-2950.00	LME 铜 3 月	5789.00	5874.50	-85.50
	SHFE 库存	135363.00	97839.00	37524.00	LME 库存	234025.00	234250.00	-225.00
	SHEF 仓单	37580.00	35673.00	1907.00	LME 仓单	137675.00	154375.00	-16700.00
	沪铜现货报价	46205.00	48405.00	-2200.00	LME 注销仓单	96350.00	79875.00	16475.00
	沪铜升贴水	-95.00	-155.00	60.00	LME 升贴水	46450.00	48450.00	-2000.00
	COMEX 铜非商业性净持仓	53361.00	46312.00	53361.00	LME 铜非商业性净持仓	230420.00	236293.00	230420.00
	精废铜价差	6650.00	6750.00	-100.00	沪伦比	8.05	8.44	-0.38
小结	上周初美元回调，基本金属继续冲高刷新高，但中国央行发声人民币结束近期的连续大幅贬值态势，止步于 6.92，返升于 6.88，金属出现集体回调，周后 OPEC 会议达成减产协议，原油反弹，带动基本金属收复部分跌势，低位回升。上周五公布的美国 11 月非农略低于预期，失业率创 2007 年来最低，12 月加息无悬念。进入 12 月份，人民币 Shibor 中短期利率持续攀升，资金流动性趋紧或暂难改变，年末管理层的监控力度也没有减弱迹象，市场投机资金或将继续退出，急涨推拉态势或很难再重演，各个金属进入修正性盘整行情。预计短期铜价将维持震荡整理，短期关注沪期铜在 44000-45000 元/吨一线的支撑。							
锌		12月2日	11月28日	涨跌		12月2日	11月28日	涨跌
	SHEF 锌主力	22350	24410	-2060	LME 锌	2660	2820.5	-160.5
	SHFE 库存	152731	167759	-15028	LME 库存	441500	442000	-500
	SHEF 仓单	91999	92827	-828	LME 仓单	363425	368325	-4900
	现货升贴水	25	-45	70	LME 升贴水	-15.5	-13.75	-1.75
	现货报价	22480	24290	-1810	沪伦比价	8.40	8.65	-0.25
	LME 注销仓单	363425	368325	-4900				
	小结	上周锌价出现高位回调现象。嘉能可上周四对于暂停项目的复产仍未明确具体的时间，目前锌矿紧缺逻辑仍然成立，逐渐将传导至冶炼环节概率增加。据悉现在在国内市场上寻找锌精矿变得更加困难，一些冶炼厂已经开始进口精矿，预计接下来两个月进口数量将增加。各大机构预计明年锌需求增速为 2%，锌价上涨过快将导致锌合金等产品中锌占比高的产品成本上升，将抑制企业生产积极性。进入 11 月份以后，高烧不止的锌价已经对产业造成了一定程度的影响，下游部分小客户已经停止了订单。盘面看，前期锌价上涨过猛，技术面有调整需求，但鉴于冶炼企业冬储补库，锌价回调幅度或有限。预计市场情绪继续维持谨慎，锌价或维持回调震荡走势，关注下方 20 日均线附近支撑。						
铅		12月2日	11月28日	涨跌		12月2日	11月28日	涨跌
	SHFE 铅主力	20300	21635	-1335	LME 铅	2266	2443	-177
	SHFE 库存	20310	31080	-10770	LME 库存	187225	187825	-600
	SHEF 仓单	13274	15191	-1917	LME 仓单	121600	142650	-21050
	现货升贴水	610	-370	980	LME 升贴水	-14.75	-9	-5.75
	现货报价	21300	22150	-850	沪伦比价	8.96	8.86	0.10
	LME 注销仓单	142650	142650	0				
	小结	近期受市场对流动性担忧，及监管层采取措施抑制市场过热品种的影响，铅价高位快速回调。铅向好的基本面未受破坏，但铅上涨过快，下游销售挺价跟不上原料上涨的幅度，导致下游不堪重负，计划减产，部分企业已减产 30-40%。短期市场氛围偏谨慎，价格波动较为剧烈，加之上期所对锌铅品种加大交易限额制度，资金流出显著。预计意大利公投前市场情绪维持谨慎，建议暂时观望。						

[illegible]

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

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。