

2017年4月17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	48000	45500	短期
ZN	震荡偏强	22500	21500	短期
PB	震荡	17000	16200	短期
AU	震荡偏强	292	285	短期
AG	震荡偏强	4400	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

上周风险事件频发提振市场的避险情绪，美国空袭叙利亚之后，朝核问题又升级，地缘政治局势紧张，贵金属大涨，风险资产价格一路走低。而后特朗普关于美元过于强势的言论，令美元指数回调对基本金属价格略有支持。国内中国银监会近日发文，将专项治理金融套利，银行监管加强，金融去杠杆延续，空头顺势释放能量，基本金属普跌。整体而言，目前地缘政治格局仍然紧张使得市场的避险情绪增加，金属价格走势偏弱，但综合考虑环保、供应风险、需求增加等因素，预计基本金属下跌空间将比较有限。本周宏观关注美联储公布的褐皮书，G20 财政部长与央行行长会议，欧洲央行行长德拉基与执委科尔参加世界银行与 IMF 2017 年春季会议，以及法国大选进行首轮投票。另外关注中国一季度 GDP，3 月社会消费品零售、3 月规模以上工业增加值和城镇固定资产投资将于周一公布。

金属一周策略简报

		4月14日	4月7日	涨跌		4月14日	4月7日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	46110.00	47130.00	-1020.00	LME 铜 3月	5682.5	5847.5	-165
	SHFE 库存	271267.00	326732.00	-55465.00	LME 库存	257200	270550	-13350
	SHEF 仓单	128818.00	152344.00	-23526.00	LME 仓单	172750	165075	7675
	沪铜现货报价	45765.00	47515.00	-1750.00	LME 注销仓单	84450	105475	-21025
	沪铜升贴水	15.00	-25.00	40.00	LME 升贴水	-32	-35.25	3.25
	COMEX 铜非商业性净持仓	25845.00	26868.00	25845.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	39330	-2981
	精废铜价差	4760.00	5270.00	-510.00	沪伦比	8.18	8.06	0.12
	小结	上周铜价震荡下跌。现货因交割前的价差因素保持平水-升水 60 元/吨，投机受抑，下游低位接货略有增加。上周风险事件频发提振市场的避险情绪，美国空袭叙利亚之后，朝核问题又升级，地缘政治局势紧张，贵金属大涨，风险资产价格一路走低。而后特朗普关于美元过于强势的言论，令美元指数回调对基本金属价格略有支持。国内中国银监会近日发文，将专项治理金融套利，银行监管加强，金融去杠杆延续，空头顺势释放能量，基本金属普跌。整体而言，目前地缘政治格局仍然紧张使得市场的避险情绪增加，铜价走势偏弱。随着生产旺季的持续，现货铜的销量将得到提升，库存有望逐步下降。而目前自由港及南方铜业的罢工仍没有得到解决的消息。未来还会有更多的中大型铜矿会进入劳资谈判，这将会对铜价形成一定支撑。预计铜价下跌空间将比较有限，在震荡整理完成之后，仍有望维持一个震荡上扬的态势。						
锌		4月14日	4月7日	涨跌		4月14日	4月7日	涨跌
	SHEF 锌主力	21425	22150	-725	LME 锌	2622.5	2532	90.5
	SHFE 库存	165398	194788	-29390	LME 库存	361850	367400	-5550
	SHEF 仓单	70081	85307	-15226	LME 仓单	183100	184000	-900
	现货升贴水	290	-10	300	LME 升贴水	-14.5	-27	12.5
	现货报价	21850	22660	-810	沪伦比价	8.28	8.24	0.04
	LME 注销仓单	183100	184000	-900				
	小结	从全球来看，锌矿的短缺正逐步传导至冶炼环节，部分国际锌冶炼大企业缩减今年精炼锌产能。国内环保检查仍然严格，去年因环保督查停产的矿企仍大部分处于停产状态，利多锌价。3月中旬中西部锌冶炼骨干企业号召4月份集中减产检修，但考虑到新产能的释放以及前期检修产能的恢复，预计减产检修影响量或低于预期。春节假期后，华北地区受环保检查影响制约镀锌消费。根据3月底我的有色网对天津及周边地区的调研情况来看，今年镀锌消费旺季不及预期，3月份以来部分镀锌板价格有所回落，这对锌价的压制或逐渐显现。不过考虑到，当前锌锭库存水平偏低，对锌价仍有支撑作用。盘面看，主力跌至年内低点后，市场恐慌情绪释放，跌势稍有放缓，空头获利平仓，期价震荡偏强修整。后期走势关注宏观风险因素及下游镀锌需求情况。						
铅		4月14日	4月7日	涨跌		4月14日	4月7日	涨跌
	SHFE 铅主力	16175	16325	-150	LME 铅	2240	2257	-17
	SHFE 库存	72662	72159	503	LME 库存	168800	173025	-4225
	SHEF 仓单	64813	59671	5142	LME 仓单	161300	77800	83500
	现货升贴水	250	140	110	LME 升贴水	0.75	-6.25	7
	现货报价	16500	17400	-900	沪伦比价	7.36	7.23	0.13
	LME 注销仓单	77975	77800	175				
小结	供应端来看，据调研，国内3月原生铅产量环比上升，4月炼厂集中检修、减产，4月初铅价急跌令							

现货市场出货困难，或提升炼厂检修执行度。受环保、铅价下跌影响，再生铅利润缩窄，部分地区企业利润已接近盈亏平衡，或压制企业生产，对铅价提供支撑。但需求端是目前制约铅价的最主要因素，当前处于铅酸蓄电池传统消费淡季，需求较为低迷。随着铅价不断下跌至下游心理价位，或促使下游少量接货备货，则对铅价或构成支撑。盘面看，上周铅价恐慌性下跌后稍有企稳，短期或围绕 16500 一线震荡。

	4月14日	4月11日	涨跌		4月14日	4月11日	涨跌
SHFE 黄金	287.7	282.75	4.95	SHFE 白银	4263.00	4157.00	106.00
COMEX 黄金	1288.50	1274.20	14.30	COMEX 白银	18.510	18.254	0.256
黄金 T+D	286.71	281.44	5.27	白银 T+D	4212.00	4111.00	101.00
伦敦黄金	1284.15	1252.90	31.25	伦敦白银	18.56	17.94	0.62
期现价差	0.99	0.98	0.01	期现价差	51.00	61.00	-10.00
SHFE 金银比价	67.49	66.84	0.65	COMEX 金银比价	69.71	68.65	1.06
SPDR 黄金 ETF	842.41	836.76	5.65	SLV 白银 ETF	10208.21	10237.66	-29.45
SHFE 黄金库存	756.00	756.00	0.00	SHFE 白银库存	1938615.00	1995426.00	-56811.00
COMEX 黄金库存	8969945.29	9013909.70	-43964.41	COMEX 白银库存	189792925.88	188468500.88	1324425.00
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	172666.00	155436.00	17230.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	105515.00	101382.00	4133.00
小结	上周风险事件频发提振市场的避险情绪，美国空袭叙利亚之后，朝核问题又升级，地缘政治局势紧张，贵金属大涨，国际黄金价格上周暴涨 50 美元。CFTC4 月 14 日公布的周度报告显示，截至 4 月 11 日当周，对冲基金和基金经理连续第四周增持 Comex 黄金净多头头寸和白银净多头头寸。COMEX 黄金投机净多头头寸增加 24802 手，至 140407 手，创下五个月新高。周日朝鲜试射导弹后美国副总统出访韩国，土耳其公投埃尔多安仅以微弱优势胜出，周一亚盘国际现货黄金上涨至 1295.5 美元。目前金金融市场仍面临不确定因素加大，再加上全球政治风险增加，法国大选等一系列重磅事件到来前，避险需求继续飙升。预计本周贵金属价格将继续保持强势。						

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。