

2017年8月7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	51000	50000	短期
ZN	震荡	24000	23200	短期
PB	震荡偏强	18900	18450	短期
AU	震荡	279	275	短期
AG	震荡	3900	3800	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**

上周美国数据不尽如人意，欧元区经济持续复苏中继续刷出新低，美元一度跌破 93 点关口。上周五公布的美国 7 月非农就业新增 20.9 万人，高于预期，失业率降至 4.3%，为十六年最低水平。数据公布过后，美元指数跳涨至 93 上方，一度压制伦铜价格下行。国内方面，中国 7 月官方制造业 PMI 不及预期和前值，但已连续 12 个月位于荣枯线上方，财新制造业好于预期，PMI 数据显示中国制造业在高温中表现趋稳，人民币保持强势，资金面平稳。有色金属在黑色强势引领下基本金属做短暂整理后，整体继续处于上行通道中。本周宏观关注周二中国 7 月进出口、贸易帐数据，周三中国 7 月 CPI/PPI，周五美国 7 月 CPI 等数据，另外周一周二部分 OPEC 与非 OPEC 油长召开会议，油价涨跌或对市场信心有所影响。

**金属一周策略简报**

		8月4日	7月31日	涨跌		8月4日	7月31日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	50420.00	50710.00	-290.00	LME 铜 3月	6362	6373	-11
	SHFE 库存	190715.00	182804.00	7911.00	LME 库存	298225	296975	1250
	SHEF 仓单	61354.00	56503.00	4851.00	LME 仓单	181925	209000	-27075
	沪铜现货报价	50125.00	50170.00	-45.00	LME 注销仓单	116300	87975	28325
	沪铜升贴水	-45.00	-110.00	65.00	LME 升贴水	-26.25	-32.75	6.5
	COMEX 铜非商业性净持仓	31215.00	24257.00	31215.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	38910	-2561
	精废铜价差	6430.00	6150.00	280.00	沪伦比	7.93	7.96	-0.03
	小结	上周沪期铜在 50000 附近窄幅震荡盘整。美国数据不尽如人意，欧元区经济持续复苏中继续刷新新低，上周美元一度跌破 93 点关口,但随着上周五好于预期的美国 7 月非农就业数据公布过后，美元指数止跌反弹至 93 上方，一度压制伦铜价格下行。国内方面，中国 7 月官方制造业 PMI 不及预期和前值，但已连续 12 个月位于荣枯线上方，财新制造业好于预期。PMI 数据显示中国制造业在高温中表现趋稳，人民币保持强势，资金面平稳。从 7 月的数据来看，下游终端需求保持良好，而精炼铜供应并没有明显增量，铜精矿加工费和粗铜加工费继续平稳，暂时并不是十分鼓励精炼铜的生产。另外，沪期铜 1708 合约交割日将近，现货或保持偏紧格局，也提振铜价格预期。因此短期内铜价回调空间有限，涨势或仍将继续。沪期铜在有效站稳 50000 的整数关口之后，下一目标位在 53000-54000 元/吨一线。						
锌		8月4日	7月31日	涨跌		8月4日	7月31日	涨跌
	SHEF 锌主力	23570	23360	210	LME 锌	2814	2682.5	131.5
	SHFE 库存	80672	66947	13725	LME 库存	264000	265875	-1875
	SHEF 仓单	28093	28533	-440	LME 仓单	155650	155650	0
	现货升贴水	10	-50	60	LME 升贴水	-9.75	-10	0.25
	现货报价	23510	23290	220	沪伦比价	8.38	8.34	0.03
	LME 注销仓单	155650	155650	0				
	小结	国外矿山产量维持小幅增加，国内矿山受环保、雨季、品位下滑等因素影响，生产恢复缓慢。进入 8 月份，国内锌冶炼开工整体将维持高开工态势，中色、驰宏-呼伦贝尔等北方冶炼企业均有望复产，后期有望缓解天津地区货源偏紧局面。此外 8 月仍有冶炼厂常规检修，预计供给不会爆发增加，当前偏低的国内外锌库存仍给到锌价支撑。7 月初开始，环保“席卷”安徽、山东等当地部分镀锌厂、压铸锌合金厂，影响锌需求。不过全国范围看，体现淡季不淡，镀锌开工率环比回升，镀锌库存减少。后期仍需关注 8 月天津地区镀锌开工受环保的影响情况。上周五公布的美国 7 月非农新增 20.9 万高于预期，失业率降至十六年最低；美元大涨，基金属承压。盘面看，主力 1710 技术形态维持向好，期价上行至布林通道上轨边缘，略有压制，从量能看，主力蓄势向上突破。						
铅		8月4日	7月31日	涨跌		8月4日	7月31日	涨跌
	SHFE 铅主力	18685	18400	285	LME 铅	2357.5	2331	26.5
	SHFE 库存	50126	55245	-5119	LME 库存	151000	153825	-2825
	SHEF 仓单	35846	35918	-72	LME 仓单	84850	88725	-3875
	现货升贴水	-100	-310	210	LME 升贴水	-21.75	-26.25	4.5
	现货报价	18550	18150	400	沪伦比价	7.93	7.89	0.03
	LME 注销仓单	86625	88725	-2100				
小结	近期美元持续走弱，提振铅价。基本面看，“三无”再生铅企业受环保影响，减停产情况较为明显，							

导致国内再生铅供应偏紧。据了解，豫光金铅为期一个月的检修将于 8 月 5 日结束，并恢复正常生产。不过近日云南省红河州因当地空气检测不达标，多家原生铅冶炼厂被要求减停产，供应端仍利多铅价。下游方面，电动自行车蓄电池终端需求平平，但受近期铅价涨势带动，下游经销商采购积极性好转，部分企业电池订单已出现增量情况。资金面看，近日铅价增仓上行，多头资金配合良好，短期将延续震荡偏强态势，上方关注 19000 附近压力。

**贵金属**

	8月4日	7月31日	涨跌		8月4日	7月31日	涨跌
SHFE 黄金	278.45	278.05	0.40	SHFE 白银	3911.00	3916.00	-5.00
COMEX 黄金	1264.60	1273.40	-8.80	COMEX 白银	16.252	16.786	-0.534
黄金 T+D	275.47	275.14	0.33	白银 T+D	3823.00	3822.00	1.00
伦敦黄金	1257.70	1267.55	-9.85	伦敦白银	16.70	16.76	-0.06
期现价差	2.98	2.91	0.07	期现价差	88.00	93.00	-5.00
SHFE 金银比价	71.20	71.14	0.05	COMEX 金银比价	76.56	76.15	0.42
SPDR 黄金 ETF	791.88	795.42	-3.54	SLV 白银 ETF	10562.93	10693.75	-130.82
SHFE 黄金库存	624.00	624.00	0.00	SHFE 白银库存	1243526.00	1203594.00	39932.00
COMEX 黄金库存	8675082.18	8691779.68	-16697.50	COMEX 白银库存	215665588.55	214202677.49	1462911.06
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	129672.00	90831.00	38841.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	30759.00	19417.00	11342.00

**小结**

上周国际金价在前几个交易日窄幅震荡整理，周五出现明显回调，结束了连续三周的涨势，主要受到当天公布的美国 7 月非农数据的影响。在经历了一连串疲弱经济数据后，就业市场持续坚挺的迹象给人们希望，即使通货膨胀仍然疲软，市场预期美联储今年晚些时候仍然需要再次加息。数据的公布美元指数止跌反弹对黄金构成压力。世界黄金协会 3 日发布的《黄金需求趋势报告》显示，2017 年第二季度全球黄金需求为 953 吨，较 2016 年同期下降 10%。受此影响，2017 年上半年黄金总需求为 2004 吨，同比下降 14%。相比于 2016 年上半年创纪录的流入量，2017 年第二季度黄金 ETF 增持 56 吨，流入大幅回落，这也是今年前两季度黄金需求整体下滑的主要原因。但目前美国的政局不稳，再加上朝核危机，投资的避险需求仍然存在，这个基本面的支撑将会使黄金的跌幅有限。本周重点关注美国周五公布通胀数据。

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。