

2017年8月21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	51500	50000	短期
ZN	震荡偏强	27000	25700	短期
PB	震荡	20200	19200	短期
AU	震荡	282	275	短期
AG	震荡	4050	3900	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

近期金属受整体市场氛围影响较大，上周三美联储发布的7月政策会议纪要偏鸽派基调打压美元提振有色金属全线上涨，基本金属在投机资金大量增仓增量中纷纷创出新高。上周四晚特朗普首席经济顾问Cohn辞职的传言引发全球市场动荡，再加上西班牙巴塞罗那发生恐怖袭击，市场的避险情绪上扬，美元回升至94点一线，金属高位回吐部分涨幅，但多头氛围仍在主导市场。国内公布的7月份国民经济数据表现趋稳，人民币汇率升值预期回升，将刺激外汇占款修复，这将直接影响到国内整体的流动性环境。考虑外围市场环境不稳定，美元指数波动较大，预计近期有色金属将维持震荡走势，各品种之间会有分化。本周重点关注：周一OPEC与非OPEC减产监督会议、周三法国、德国、欧元区8月制造业PMI初值、周五耶伦就金融稳定性的讲话、周六德拉吉讲话、周日中国7月规模以上工业企业利润等数据。

金属一周策略简报

		8月18日	8月14日	涨跌		8月18日	8月14日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	51060.00	50060.00	1000.00	LME 铜 3 月	6481	6404	77
	SHFE 库存	204090.00	172774.00	31316.00	LME 库存	271350	283325	-11975
	SHEF 仓单	70698.00	65934.00	4764.00	LME 仓单	126300	141300	-15000
	沪铜现货报价	50440.00	49945.00	495.00	LME 注销仓单	145050	142025	3025
	沪铜升贴水	-150.00	-15.00	-135.00	LME 升贴水	-33.75	-29.5	-4.25
	COMEX 铜非商业性净持仓	36829.00	33136.00	36829.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	38910	-2561
	精废铜价差	6330.00	6450.00	-120.00	沪伦比	7.88	7.82	0.06
	小结	上周铜价先抑后扬。换月后现货重返贴水，现货贴水稳定于 140-90 元/吨。好铜占比少，贴水百元仍有吸引力成交尚好，下游畏高，保持回调时适当买入。近期铜价受整体市场氛围影响较大，上周三美联储发布的 7 月政策会议纪要偏鸽派基调打压美元提振有色金属全线上涨，基本金属在投机资金大量增仓增量中纷纷创出新高。上周四晚特朗普首席经济顾问 Cohn 辞职的传言引发全球市场动荡，再加上西班牙巴塞罗那发生恐怖袭击，市场的避险情绪上扬，美元回升至 94 点一线，金属高位回吐部分涨幅，多头氛围仍在主导市场。国内公布的 7 月份国民经济数据表现趋稳，人民币汇率升值预期回升，将刺激外汇占款修复，这将直接影响到国内整体的流动性环境。考虑外围市场环境不稳定，美元指数波动较大，预计近期铜价将维持震荡走势，预计沪铜主力近期主要波动在 50000-51500 元/吨。						
锌		8月18日	8月14日	涨跌		8月18日	8月14日	涨跌
	SHEF 锌主力	26150	24065	2085	LME 锌	3140	2824	316
	SHFE 库存	73243	72324	919	LME 库存	248025	255275	-7250
	SHEF 仓单	34527	35531	-1004	LME 仓单	126650	155300	-28650
	现货升贴水	430	100	330	LME 升贴水	-9.5	-15.5	6
	现货报价	26470	24260	2210	沪伦比价	8.33	8.24	0.09
	LME 注销仓单	126650	155300	-28650				
	小结	上周锌价强势拉涨，创 2007 年 10 月来新高，主要原因在于资金炒作，加上基本面强劲的利好叠加，共同助推了这波价格的上涨。供应方面，锌矿增速缓慢，短缺已久，主要因环保，常规检修等，三季度仍有内蒙和安徽的冶炼厂安排检修，预计二、三季度全国精炼锌产量将同比下滑。市场货源偏紧，加之贸易商部分囤货不出行为，升贴水快速抬高，周度上涨近 500 元/吨，支撑锌价。两大交易所锌库存维持 8 年的地位，且在过去 10 个月，并未出现隐性库存突然涌现的状况，进一步表明锌供应紧张。社会锌锭库存近一个月维持 12 万吨左右，消费淡季库存仍未出现积压，也显示淡季不淡。目前进口盈利窗口再度打开，月底进口锌锭流入国内，但是缓解力或有限。消费面，镀锌、氧化锌订单平稳，压铸开工 8 月环比上升，显现尚可。短期利多远大于利空因素，后期关注十九大召开相关政策出台，8 月底华北地区环保对下游板块消费影响。盘面看，主力量价齐升，上行动能强劲，维持多头思路。						
铅		8月18日	8月14日	涨跌		8月18日	8月14日	涨跌
	SHFE 铅主力	19840	19050	790	LME 铅	2359	2342	17
	SHFE 库存	44113	54857	-10744	LME 库存	148050	151925	-3875
	SHEF 仓单	33464	35066	-1602	LME 仓单	114900	88000	26900
	现货升贴水	0	-120	120	LME 升贴水	-23.75	-19	-4.75
	现货报价	19700	19075	625	沪伦比价	8.41	8.13	0.28
	LME 注销仓单	87200	88000	-800				

小结

整体来看，铅市供应偏紧，下游需求季节性回暖，短期资金相对宽松，铅价下行空间相对有限，但随着铅矿供应紧张局面缓和，铅酸电池新增需求增速放缓，铅价上行将放缓。近期铅价暴涨，下游蓄电池企业成本大增，导致汽车蓄电池各大品牌陆续上调电池售价。盘面看，铅价暴涨后，多头获利了结，铅价回调，量能回落，不过主力期价仍处各路均线之上，技术形态维持强势，短期或维持蓄势整固走势。

贵金属

	8月18日	8月14日	涨跌		8月18日	8月14日	涨跌
SHFE 黄金	280.5	279.75	0.75	SHFE 白银	3985.00	4013.00	-28.00
COMEX 黄金	1291.60	1290.40	1.20	COMEX 白银	17.000	17.122	-0.122
黄金 T+D	278.49	276.61	1.88	白银 T+D	3916.00	3917.00	-1.00
伦敦黄金	1295.80	1282.30	13.50	伦敦白银	17.15	16.97	0.18
期现价差	2.01	3.14	-1.13	期现价差	69.00	70.00	-1.00
SHFE 金银比价	70.39	71.56	-1.17	COMEX 金银比价	75.98	75.79	0.19
SPDR 黄金 ETF	795.44	786.87	8.57	SLV 白银 ETF	10401.24	10530.59	-129.35
SHFE 黄金库存	624.00	624.00	0.00	SHFE 白银库存	1274090.00	1260543.00	13547.00
COMEX 黄金库存	8707110.59	8634193.20	72917.39	COMEX 白银库存	215596258.89	215702933.48	-106674.59
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	187734.00	148837.00	38897.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	38851.00	33864.00	4987.00

小结

上周贵金属价格先抑后扬，上周四受到西班牙巴塞罗那恐怖袭击的影响，再加上周五特朗普首席战略顾问班农将离开白宫的消息，避险需求涌入市场提振金银价格大幅走高，国际金价盘中一度突破1300美元/盎司的整数关口，创年内新高，但在此关口明显遇阻，金价回落转跌，报收于1290美元一线。CFTC8月18日公布的周度报告显示，截至8月15日当周，对冲基金和基金经理为连续第五周增持COMEX黄金净多头头寸，上周黄金净多单骤增40971手至179537手，攀升至两个月高位。周末芬兰爆出凶案，目前白宫困境、地缘政治紧张和外交危机等风险因素等都在继续演化，而市场预期美联储将更为鸽派，这都将提振黄金走势。短期国际金价可能在1300美元的整数关口稍作调整，但预计上涨趋势未变，预计本周贵金属价格将呈震荡走势。重点关注8月25-26日耶伦和德拉吉将在杰克逊霍尔央行年会上在货币政策方面言论。

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。