

2017年9月11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	52000	50000	短期
ZN	震荡	25200	24200	短期
PB	震荡	19000	18400	短期
AU	震荡	285	280	短期
AG	震荡	4100	3980	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

上周国内金融市场整体资金持续流出，商品全面回调，特别是黑色系受到不许利用环保限产炒作的警告，回调幅度较大，并拖累同样题材的铝、锌回调幅度加深。近期受朝鲜核弹试验、美国连续受飓风冲击、美国政府债务上限暂时未解决、美联储副主席辞职、墨西哥近海突发 8.0 级地震等事件影响，整体市场避险情绪升温，加之欧洲央行维持利率不变，欧元上涨，加速美元下跌，不过对内盘金属提振有限。此外人民币的持续升值，拖累内盘金属价格走势。本周宏观关注周四英央行利率决议，中国新增人民币贷款、社会融资、M2、规模以上工业增加值、固定资产投资和社会零售销售数据等一系列金融数据。

金属一周策略简报

		9月8日	9月4日	涨跌		9月8日	9月4日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	51740.00	53150.00	-1410.00	LME 铜 3 月	6680.5	6923	-242.5
	SHFE 库存	172847.00	207777.00	-34930.00	LME 库存	213175	220875	-7700
	SHEF 仓单	64352.00	66548.00	-2196.00	LME 仓单	116375	113350	3025
	沪铜现货报价	52580.00	53110.00	-530.00	LME 注销仓单	96800	107525	-10725
	沪铜升贴水	10.00	-10.00	20.00	LME 升贴水	-24.75	-30.25	5.5
	COMEX 铜非商业性净持仓	48865.00	43652.00	48865.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	38910	-2561
	精废铜价差	6580.00	6890.00	-310.00	沪伦比	7.74	7.68	0.07
	小结	上周铜价冲高回落。现货全面转至升水，下游逢低一度大量买货补库，周内成交尚可。上周初受到朝鲜核试验的避险情绪指引，基本金属全线上扬，各金属攀至各技术指标端口，高位受抑。国内市场，黑色系受到不许利用环保限产炒作的警告出现大幅回调幅度，受高位获利盘纷纷了结带动金融市场整体资金继续流出，商品全面回调。欧洲央行利率决议维持不变，欧元保持强劲，飓风及参差不齐的美国数据令美指持续下跌探低至 91，创 2 年半以来新低，但并未对基本金属形成支撑。中国 8 月外储增 108 亿美元，三年来首次七连增，在岸人民币兑美元升破 6.45，刷新近 21 个月高位，国内金属走势弱于外盘。预计本周初铜价将延续上周五的跌势继续走低，短期沪期铜下方支撑在 50000 元/吨一线。						
锌		9月8日	9月4日	涨跌		9月8日	9月4日	涨跌
	SHEF 锌主力	24575	26085	-1510	LME 锌	3033.5	2622.5	411
	SHFE 库存	74002	72044	1958	LME 库存	241800	243725	-1925
	SHEF 仓单	23345	25131	-1786	LME 仓单	112475	112700	-225
	现货升贴水	310	-10	320	LME 升贴水	-3.5	0.25	-3.75
	现货报价	25620	26440	-820	沪伦比价	8.10	8.13	-0.02
	LME 注销仓单	112475	112700	-225				
	小结	上周锌价暴跌，由于黑色系受到不许利用环保限产炒作的警告，拖累同样题材的铝、锌，另外锌价高位，部分多头获利离场，锌价大幅回落。不过从中期角度看，南方环保检查、北方因十九大炸药管制、北方即将进入冬季等因素决定了国内矿山生产受限，原料紧张的情况将维持到明年上半年，锌产量难以提高。下游方面，虽然华北镀锌受到一定的影响，但国内镀锌社会库存维持在 10 万吨附近长达三个月之久，说明消费好于预期，年内缺口维持。另外，现货升水近两日再度回升，一方面近几日进口锌现货盈利窗口关闭，进口货源流入上海市场或将有所放缓，另一方面，期价暴跌，现价跟跌缓慢，现货市场供应矛盾尚难改变。盘面看，主力跌破布林带中轨，技术形态走弱，下方继续关注 40 日均线支撑。						
铅		9月8日	9月4日	涨跌		9月8日	9月4日	涨跌
	SHFE 铅主力	18900	19530	-630	LME 铅	2265.5	2393	-127.5
	SHFE 库存	29850	49121	-19271	LME 库存	164375	148300	16075
	SHEF 仓单	13275	20130	-6855	LME 仓单	110875	81425	29450
	现货升贴水	400	290	110	LME 升贴水	-29	-25.5	-3.5
	现货报价	19325	19950	-625	沪伦比价	8.34	8.16	0.18
	LME 注销仓单	102900	81425	21475				

小结

铅矿加工费继续走跌，显示原料端维持偏紧，9月至11月，冶炼厂将启动冬储，北方矿山受冬季影响而减产或关闭，预计后期铅矿加工费仍有下降空间。上周LME铅库存连增两日后再度小幅下滑，关注后期库存变化。近日国内环保严打态势有所缓解，部分地区再生铅企业现复产或增产情况。不过受原料矿供应限制，原生铅冶炼开工有收缩可能。此外，目前国内消费相对平稳，进入9月份后汽车电池仍存旺季预期，而电动车电池消费有转弱可能。目前主导铅价走势的因素为宏观及资金面，盘面看，铅价跌破前期震荡平台，仍未有止跌迹象，预计短期维持弱势，关注60日均线支撑。

贵金属

	9月8日	9月4日	涨跌		9月8日	9月4日	涨跌
SHFE 黄金	283.7	284.20	-0.50	SHFE 白银	4053.00	4062.00	-9.00
COMEX 黄金	1351.20	1330.70	20.50	COMEX 白银	18.123	#N/A	#N/A
黄金 T+D	281.76	281.99	-0.23	白银 T+D	3973.00	3987.00	-14.00
伦敦黄金	1346.25	1333.10	13.15	伦敦白银	18.21	17.80	0.41
期现价差	1.94	2.21	-0.27	期现价差	80.00	73.00	7.00
SHFE 金银比价	70.00	70.16	-0.16	COMEX 金银比价	74.42	75.10	-0.68
SPDR 黄金 ETF	836.87	816.43	20.44	SLV 白银 ETF	10173.58	10363.03	-189.45
SHFE 黄金库存	621.00	621.00	0.00	SHFE 白银库存	1314485.00	1290488.00	23997.00
COMEX 黄金库存	8694895.45	8693639.70	1255.75	COMEX 白银库存	216675701.76	217741011.33	-1065309.56
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	245298.00	231047.00	14251.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	64171.00	53645.00	10526.00

小结

上周国际贵金属价格继续上涨。参差不齐的美国数据及多个超级大风暴对美国经济的的不确定性继续压制美元走势，特朗普签署提升债务上限法案令美指持续下跌探低至91，创2年半以来新低，对贵金属形成支撑。而朝鲜核试验继续发酵也助推了贵金属涨势。CFTC9月8日公布的周度报告显示，截至9月5日当周，对冲基金和基金经理增持COMEX黄金净多头头寸攀升至近一年高位，为连续第八周增持。地缘政治方面，市场继续聚焦朝鲜半岛局势，此外俄罗斯与白俄罗斯联合军演展开。这些因素都支撑黄金上涨。预计近期金价走势会继续震荡上行。

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。