

2017 年 12 月 4 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	54000	52000	短期
ZN	震荡	26000	25250	短期
PB	震荡	19500	18750	短期
AU	震荡	280	275	短期
AG	震荡	3930	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

上周美元整体先扬后抑走势，一方面受美国白宫政局震荡以及税改消息不明影响，另一方面多位美联储官员发表讲话。市场普遍期待 12 月美联储采取进一步加息行动。30 日，OPEC 与俄罗斯等产油国联合声明，与会国一致同意延长减产到明年底，且目前豁免减产的利比亚和尼日利亚明年产出不会超过今年水平。国内公布的 11 月官方 PMI 数据意外强于预期，显示出中国经济韧性实足。不过，财新 PMI 低于前值，显示制造业运行仅有轻微改善。前半周金属多受美元上行压制走跌，后半周在黑色系走强的带动下企稳回升，品种走势延续分化。周六美国共和党税改法案获参议院足够票数通过，这将创造更好的全球经济环境，利于中国出口，金属受振上行。

本周宏观关注中国 11 月外储数据、进出口数据及通胀数据，另外关注周五美国公布的 11 月非农数据。

金属一周策略简报

铜		12月1日	11月27日	涨跌		12月1日	11月27日	涨跌
	SHEF 铜主力	52950.00	53770.00	-820.00	LME 铜 3 月	6816.5	6929	-112.5
	SHFE 库存	168987.00	127273.00	41714.00	LME 库存	183525	204200	-20675
	SHEF 仓单	35241.00	31592.00	3649.00	LME 仓单	139800	137900	1900
	沪铜现货报价	52690.00	54280.00	-1590.00	LME 注销仓单	43725	66300	-22575
	沪铜升贴水	20.00	-140.00	160.00	LME 升贴水	-27	-26.5	-0.5
	COMEX 铜非商业性净持仓	43923.00	40613.00	43923.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	38910	-2561
	精废铜价差	6470.00	6850.00	-380.00	沪伦比	7.77	7.76	0.01
小结		欧美经济复苏仍在平稳进行，美国三季度实际 GDP 年化季环比好于预期，录得三年最快增速；但通胀问题仍是市场关注热点，距离 2% 目标仍需时间，而美国参议院通过税改方案挽回部分颓势。原油方面虽 OPEC 会议一致同意延长减产，然市场对减产前景仍有疑虑，油价走势略显踌躇。中国 11 月官方制造业 PMI 意外回升至 51.8，超出市场预期的 51.4。但 11 月财新中国制造业 PMI 降至 50.8 创 5 个月以来新低。汇丰和财新 PMI 的再次背离说明经济中的结构性问题不容忽视，预计四季度经济仍将是温和下行。对中国未来需求放缓的担忧拖累铜价连续走弱，沪期铜呈五连阴，整体看来，铜价仍受承压，但也需警惕连续下跌后的技术性修正。预计本周沪期铜主力主要波动在 52000-54000 元/吨。						
锌		12月1日	11月27日	涨跌		12月1日	11月27日	涨跌
	SHEF 锌主力	25185	25020	165	LME 锌	3242	2774.5	467.5
	SHFE 库存	70303	86518	-16215	LME 库存	211525	218625	-7100
	SHEF 仓单	17594	22453	-4859	LME 仓单	164350	164350	0
	现货升贴水	110	30	80	LME 升贴水	21.25	25.5	-4.25
	现货报价	25250	25430	-180	沪伦比价	7.77	7.85	-0.08
	LME 注销仓单	164350	164350	0				
	小结	上周前半周美元止跌返升，原油会议存不确定性，导致市场情绪谨慎，加之短期锌供需格局略为转弱影响，内外锌价均增仓下行。供应端看，虽然加工费进一步走低，但通过价格分享以后冶炼企业仍有保持高开工率的条件，加之四季度国内冶炼企业全面赶产，不过同时也受到国内锌矿短缺愈发严重的制约；需求端，十九大结束后部分镀锌企业恢复生产以及低价所带来的下游补库消费难以持续发挥效用，另外，近日河北、云南等地再度环保检查，拖累镀锌开工，社会库存再度返升。盘面看，主力跌至前期低点后止跌反弹，突破上方均线系统，逼近前期高点，收于长上影线 K 线，上方压力凸显，多头信心不足，预计本周期价运行于 26000-25250。						
铅		12月1日	11月27日	涨跌		12月1日	11月27日	涨跌
	SHFE 铅主力	18750	18300	450	LME 铅	2541	2463.5	77.5
	SHFE 库存	36642	24167	12475	LME 库存	145000	145100	-100
	SHEF 仓单	23205	23093	112	LME 仓单	102900	99100	3800
	现货升贴水	-100	120	-220	LME 升贴水	0.5	-9.5	10
	现货报价	18500	18450	50	沪伦比价	7.38	7.43	-0.05
	LME 注销仓单	99500	99100	400				

	小结	基本面看，短期国内消费尚未明显恢复，加上铅锭库存继续增加，导致近日沪铅呈现震荡调整态势。另外，四季度及明年因存在再生铅新项目增长的预期，对铅价构成一定压制。不过，全球及国内铅矿维持短缺，加工费降至低点，供应端支撑铅价难以大幅下挫。但沪铅资金过少导致铅价抗风险能力差，盘面波动加剧。盘面看，铅价止跌回升，上破 19000 一线压力，本周期价或上测前期高点 19500 附近压力。						
贵金属		12 月 1 日	11 月 27 日	涨跌		12 月 1 日	11 月 27 日	涨跌
	SHFE 黄金	277.75	280.45	-2.70	SHFE 白银	3862.00	3984.00	-122.00
	COMEX 黄金	1282.30	1298.90	-16.60	COMEX 白银	16.388	17.119	-0.731
	黄金 T+D	272.54	275.22	-2.68	白银 T+D	3729.00	3845.00	-116.00
	伦敦黄金	1275.50	1294.90	-19.40	伦敦白银	16.42	17.10	-0.68
	期现价差	5.21	5.23	-0.02	期现价差	133.00	139.00	-6.00
	SHFE 金银比价	71.92	70.25	1.67	COMEX 金银比价	77.62	74.93	2.69
	SPDR 黄金 ETF	839.55	843.39	-3.84	SLV 白银 ETF	#N/A	9893.21	#N/A
	SHFE 黄金库存	2661.00	621.00	2040.00	SHFE 白银库存	1365890.00	1347447.00	18443.00
	COMEX 黄金库存	8913360.69	#N/A	#N/A	COMEX 白银库存	237081928.20	#N/A	#N/A
	COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	224417.00	201827.00	22590.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	58782.00	67641.00	-8859.00
	小结	上周国际金价冲高受阻而回落，美国经济数据好于预期，以及特朗普税改方案获得参议院通过，提振了市场的风险偏好，而使得贵金属价格承压。本周美国参众两院将着手解决两个版本之间的分歧，若进展顺利，特朗普或在今年底正式签署该法案。然而“通俄门”再爆新进展，前国家安全顾问弗林 FBI 认罪，而特朗普私人律师极力撇清与特朗普的关联。上周五全球最大黄金 ETF - SPDR 黄金信托增仓 8.56 吨至 848.11 吨 CFTC 数据显示，截至 11 月 28 日当周，投机客增持 COMEX 黄金期货期权净多头仓位 27,138 手至 204,204 手，为 9 月末以来最高水准。短期内，投资者需要密切关注美国国会的税收改革问题。随着减税政策的势头不断增强，美元和股市可能会走高，这两个因素都是金价的负面因素。另外，市场将重点关注本周五的 11 月非农数据公布，市场预期新增 21 万就业。预计在就业报告公布前，贵金属价格将维持震荡走势。						

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。