

2017 年 12 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	53500	51000	短期
ZN	震荡	25000	24200	短期
PB	震荡	18900	18200	短期
AU	震荡	276	270	短期
AG	震荡	3800	3650	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

美国参议院通过共和党税改法案之后，上周美国国会通过法案提供资金，暂时避免政府停摆，以及非农数据的良好表现都提振了美元走势。美元指数呈态筑底反弹，走出五连阳。欧元区三季度 GDP 同比终值高于预期，欧元区经济表现亮眼。近期国内下游需求持续疲软及市场对中国明年经济下滑的担忧等因素的影响下，上周金属大多出现破位性下跌，预计本周将继续寻觅低位支撑，低位整固后伺机探低回升。本周主要关注中国 11 月金融及经济数据，周四美联储及欧洲央行、英国央行利率决议，还需要关注 14、15 日的欧盟峰会等。

金属一周策略简报

铜		12月8日	12月4日	涨跌		12月8日	12月4日	涨跌
	SHEF 铜主力	51700.00	53650.00	-1950.00	LME 铜 3 月	6577.5	6806.5	-229
	SHFE 库存	158145.00	145471.00	12674.00	LME 库存	195150	182425	12725
	SHEF 仓单	33072.00	35044.00	-1972.00	LME 仓单	159700	140800	18900
	沪铜现货报价	51300.00	53290.00	-1990.00	LME 注销仓单	35450	41625	-6175
	沪铜升贴水	-60.00	0.00	-60.00	LME 升贴水	-34	-25.25	-8.75
	COMEX 铜非商业性净持仓	26653.00	43923.00	26653.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	38910	-2561
	精废铜价差	6310.00	6860.00	-550.00	沪伦比	7.86	7.88	-0.02
	小结	上周铜价破位大跌。美国参议院通过共和党税改法案之后，美国国会通过法案提供资金，暂时避免政府停摆，以及非农数据的良好表现都提振了美元走势。美元指数呈筑底反弹之势，走出五连阳。欧元区三季度 GDP 同比终值高于预期，欧元区经济表现亮眼。近期铜价在美元回升、显性库存大幅增加、LME 基金多头减持、国内下游需求持续疲软及对中国明年经济下滑的担忧等因素的影响下，铜价呈现回调之势。目前基本金属整体呈回调走势，市场整体风险偏好降低，在季节性消费走弱弱的情况下，预计铜价仍维持偏弱走势，短期内关注沪期铜在 51000 元/吨的支撑性。						
锌		12月8日	12月4日	涨跌		12月8日	12月4日	涨跌
	SHEF 锌主力	24705	25555	-850	LME 锌	3087.5	2820.5	267
	SHFE 库存	65772	83845	-18073	LME 库存	201125	209700	-8575
	SHEF 仓单	13950	17544	-3594	LME 仓单	164350	164350	0
	现货升贴水	230	60	170	LME 升贴水	10.75	10	0.75
	现货报价	24740	25750	-1010	沪伦比价	8.00	8.04	-0.04
	LME 注销仓单	164350	164350	0				
	小结	基本面看，因原料供应持续紧张，加之年度生产计划多数已完成，冶炼厂生产节奏小幅放缓，部分炼厂进行设备检修。目前沪伦比值仍处于亏损，进口锌供应稀少；且社会库存持续下降，锌供给整体有所收紧。不过，下游受环保限产、以及季节性因素等影响，消费整体略弱态势不改。加之受铜价领跌带动，锌价也大幅调整，不过预计进一步下调空间有限。盘面看，主力短暂破位后重回震荡平台，然上方各均线系统仍显压力，短期围绕 24600 附近偏弱运行。						
铅		12月8日	12月4日	涨跌		12月8日	12月4日	涨跌
	SHFE 铅主力	18550	18950	-400	LME 铅	2453	2501	-48
	SHFE 库存	39054	28313	10741	LME 库存	145300	144900	400
	SHEF 仓单	23658	23205	453	LME 仓单	112600	99500	13100
	现货升贴水	-130	-90	-40	LME 升贴水	-1.75	1	-2.75
	现货报价	18450	19000	-550	沪伦比价	7.56	7.58	-0.01
	LME 注销仓单	96025	99500	-3475				
	小结	短期国内汽车电池消费开始现季节性恢复迹象，同时受铅矿供应偏紧以及冬季环保压力上升所影响，年底国内铅冶炼供应将有所受限。不过，四季度及明年因存在再生铅新项目增长预期，对铅价构成一定压制。盘面看，经过前半周的大幅下挫后，主力期价表现出相对抗跌行，短期铅价或再度企稳回升，关注 18500 一线表现。						
贵金属		12月8日	12月4日	涨跌		12月8日	12月4日	涨跌
	SHFE 黄金	272.35	277.55	-5.20	SHFE 白银	3728.00	3852.00	-124.00
	COMEX 黄金	1248.40	1277.70	-29.30	COMEX 白银	15.823	16.373	-0.550

小结

上周贵金属价格呈大幅下挫走势，主要是受到美元指数走强的压制。上周五公布的美国 11 月新增非农就业 22.8 万，高于预期的 19.5 万，失业率保持在 4.1%，与前值和预期持平。但小时薪资同比增长 2.5%，低于预期的 2.7%。上周五发布的非农数据将为美联储在 12 月份实施加息提供一定的依据。近期美国税改进展顺利，市场对税改前景保持乐观，相信减税将刺激美国经济增长，并预期美联储未来将更快地收紧货币政策。以上因素支撑美元连续反弹，对金价形成压制。CFTC 上周五公布的数据显示，截至 12 月 5 日当周，投机客大幅减持 COMEX 黄金和白银期货期权净多头头寸。预计本周金价将延续震荡偏弱的走势。本周主要重点关注周四美联储及欧洲央行、英国央行利率决议。

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。