

2017年12月18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	54500	52500	短期
ZN	震荡	25000	24200	短期
PB	震荡	18900	18200	短期
AU	震荡	276	272	短期
AG	震荡	3850	3720	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**

上周基本金属纷纷经历了一波连续反弹行情。市场受对宏观经济前景的乐观预期主导上周市场行情。上周美联储宣布加息，符合市场预期，并预计明年再加息三次，消息落地后美元指数回落。中国对一年期MLF及短期逆回购提高，变相加息，叠加年末效应，资金紧张情况将加剧。欧洲央行维持三大利率不变，会议声明中的措辞与之前相比基本没有变化。周中公布的中国11月工业、投资增速继续回落，消费增速略升，基本符合市场预期，显示中国国内经济仍维持较强韧性，金属短暂回调后重回涨势。预计本周基本金属或将维持震荡态势。本周宏观关注美国税改情况、国内中央工作会议级日本央行政策利率，数据方面关注美国三季度GDP终值，通胀指标，及国内11月70个大中城市住宅销售价格情况。

**金属一周策略简报**

	12月15日	12月11日	涨跌		12月15日	12月11日	涨跌
SHEF 铜主力	52920.00	51320.00	1600.00	LME 铜 3月	6901	6654	247
SHFE 库存	142129.00	162800.00	-20671.00	LME 库存	195200	194600	600
SHEF 仓单	34102.00	31548.00	2554.00	LME 仓单	163150	159675	3475
沪铜现货报价	52450.00	51600.00	850.00	LME 注销仓单	32050	34925	-2875
沪铜升贴水	-140.00	-40.00	-100.00	LME 升贴水	-32	-35.5	3.5
COMEX 铜非商业性净持仓	27754.00	26653.00	27754.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	38910	-2561
精废铜价差	6440.00	6370.00	70.00	沪伦比	7.67	7.71	-0.04
铜 小结	上周铜价稳步回升。上周进入交割周期，现货升贴水完全由隔月价差引导，周内隔月价差变动区间在 120 元/吨-180 元/吨，整体成交先扬后抑。上周三美联储如期加息，预计明年仍加息三次，并上调了明后两年美国 GDP 增速预期、整体下调失业率预期。欧英央行都维持利率不变，欧洲央行还全面上调 2017-2019 年的经济增速预期。而 11 月我国经济数据虽较前值小幅回落，但基本符合预期，我国经济保持平稳运行态势，且进出口数据及金融数据均表现良好，中国社会融资远超预期。各大经济体均在复苏途中，市场对明年的宏观经济预期修正回暖，助推铜价持续反弹。在废铜进口环比回落、废铜替代消费趋弱的背景下，电铜消费目前处于较稳定的格局，现货的升水及库存的低位也是铜价受支撑的因素。后期来看，消费仍将处于淡季，尤其是随着北方地区环保限产将继续，消费端并不具备支撑铜价大涨。临近年末且加之国内跟随美国加息而调升公开市场利率，预期资金面难有宽松表现，这也将限制市场交投热情，预计近期铜价上涨空间有限。短期关注沪期铜主力合约在 54500 元/吨一线的压力。						
	12月15日	12月11日	涨跌		12月15日	12月11日	涨跌
SHEF 锌主力	25355	24640	715	LME 锌	3208.5	2788	420.5
SHFE 库存	70561	84510	-13949	LME 库存	193750	199425	-5675
SHEF 仓单	11402	13401	-1999	LME 仓单	164350	164350	0
现货升贴水	60	210	-150	LME 升贴水	0	4.5	-4.5
现货报价	25470	25200	270	沪伦比价	7.90	7.87	0.03
LME 注销仓单	164350	164350	0				
锌 小结	上周锌价呈现震荡上行走势，后半周涨势放缓。供需方面，原料端供应持续偏紧，加工费仍有走低的空间，年底国内锌冶炼检修减产情况增加，并有望持续至明年初。精炼锌库存维持下滑趋势，两个交易所库存延续下行，不过内外现货市场跟涨略显乏力，内外现货升水均呈现回落。下游受环保限产以及季节性因素的影响，消费整体呈现略弱态势。另外，美联储加息，中国央行上调了公开市场逆回购操作中中标利率和 MLF 操作利率，市场资金面维持偏紧。盘面看，主技术走强，但仍处宽幅震荡区间，本周关注上方 26000 一线压力。						
	12月15日	12月11日	涨跌		12月15日	12月11日	涨跌
SHFE 铅主力	18980	18490	490	LME 铅	2522	2494.5	27.5
SHFE 库存	43671	33218	10453	LME 库存	144550	145750	-1200
SHEF 仓单	37252	24135	13117	LME 仓单	100825	94650	6175
现货升贴水	30	50	-20	LME 升贴水	5.5	6.25	-0.75
现货报价	18900	18400	500	沪伦比价	7.53	7.41	0.11
LME 注销仓单	97650	94650	3000				
铅 小结	上周铅价呈现冲高回落的走势。前半周铅价表现强势，受河南原生铅、安徽再生铅冶炼厂减产的利						

多刺激，铅价快速拉涨，但是下游汽车电池消费季节性回暖尚有限，持续性上涨动能不足。短期消息面的刺激不改中长期铅价的疲软，后期因再生铅投产预期及消费偏软导致的过剩仍将突出。盘面看，万九附近仍是多空争夺区，预计本周延续震荡运行。

	12月15日	12月11日	涨跌		12月15日	12月11日	涨跌
SHFE 黄金	274.25	272.55	1.70	SHFE 白银	3781.00	3744.00	37.00
COMEX 黄金	1257.50	1246.90	10.60	COMEX 白银	16.063	15.785	0.278
黄金 T+D	269.39	267.99	1.40	白银 T+D	3661.00	3615.00	46.00
伦敦黄金	1254.60	1247.15	7.45	伦敦白银	15.99	15.84	0.15
期现价差	4.86	4.56	0.30	期现价差	120.00	130.00	-10.00
SHFE 金银比价	72.53	72.64	-0.11	COMEX 金银比价	78.83	79.25	-0.42
SPDR 黄金 ETF	844.29	845.47	-1.18	SLV 白银 ETF	10150.22	10006.40	143.82
SHFE 黄金库存	4704.00	4704.00	0.00	SHFE 白银库存	1321772.00	1351845.00	-30073.00
COMEX 黄金库存	9046656.05	8906586.81	140069.24	COMEX 白银库存	239325517.19	240315812.45	-990295.26
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	107068.00	173329.00	-66261.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	9914.00	31426.00	-21512.00
小结	上周国际金价震荡上行。上周三美联储如期加息，黄金在美联储宣布加息后出现反弹，因其政策声明缺乏任何鹰派的表示。由于加息预期已被市场提前消化，美元指数走弱，而美国税制改革再现波折以及政府停摆的风险也为金价提供了进一步的支撑。世界黄金协会(WGC)上周四表示，2017年黄金在美国加息、股市上扬和比特币飙升的压力下顽强走高，2018年将延续良好态势。世界黄金协会(WGC)上周四表示，2017年黄金在美国加息、股市上扬和比特币飙升的压力下顽强走高，2018年将延续良好态势。全球最大黄金ETF - SPDR 黄金信托持仓周三增加 1.48 吨，目前持仓为 844.29 吨。预计本周金价或呈震荡走势。						

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。