

2018 年 1 月 8 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	震荡偏弱	55000	53500	短期
ZN	震荡偏强	26400	25800	短期
PB	震荡	19500	18900	短期
AU	震荡	282	278	短期
AG	震荡	3960	3850	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

近期公布的美欧经济数据保持强劲增长，市场风险偏好提升，美元指数维持弱势给商品以支撑，基本金属走势分化，涨跌不一。国内官方及财新制造业 PMI 均佳，中国制造业景气度回暖，加之元旦后国内资金紧缺度放缓，市场氛围整体向好，但基本金属受基本面差异和资金流出的影响各品种涨跌互现。预计本周基本金属走势的分化还将继续。本周宏观方面关注：中美都将在本周发布 CPI、PPI 数据，美国的零售销售数据及新年首周首次申请失业救济人数，及多位美联储官员的讲话，另外关注朝鲜与韩国举行的正式会谈。

金属一周策略简报

		1月5日	12月29日	涨跌		1月5日	12月29日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	55010.00	55580.00	-570.00	LME 铜 3 月	7118	7264	-146
	SHFE 库存	160441.00	158145.00	2296.00	LME 库存	203850	201725	2125
	SHEF 仓单	43025.00	42304.00	721.00	LME 仓单	158950	158325	625
	沪铜现货报价	54730.00	55330.00	-600.00	LME 注销仓单	44900	43400	1500
	沪铜升贴水	-10.00	-150.00	140.00	LME 升贴水	-42.75	-40	-2.75
	COMEX 铜非商业性净持仓	63912.00	53269.00	63912.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	38910	-2561
	精废铜价差	2740.00	47800.00	-45060.00	沪伦比	7.73	7.65	0.08
	小结	上周铜价持续上涨，再攀高峰。伦铜引领沪铜走势，外盘强于内盘。现货企业因年末结算年底而清仓甩货，现货贴水一路大扩，成交意愿严重下降。上周铜价反弹之势仍在持续，铜价近期持续拉涨的主要动力来源于对外围市场的乐观预期，美国税改政策的通过，对特朗普基建投资的预期，以及欧洲经济的稳定向好令基本金属节节攀升。铜价跟随外围市场宏观氛围节奏呈现出外强内弱格局，沪期铜被动跟涨。ICSG 最新数据表示：全球 2017 年 9 月精炼铜市场供应缺口 13.2 万吨，1-9 月供应缺口 18.1 万吨，2016 年同期供应缺口 16.7 万吨。11 月中国精炼铜产量为 76.8 万吨，再创近三年新高。“煤改气”导致天然气严重短缺致使大量铜加工企业受到影响，部分地区铜杆企业出现停产现象。中国铜市需求的惨淡，现货端来看现货贴水扩大、进口亏损扩大与做多热情形成鲜明对比，我们认为铜价继续上涨空间有限，关注连续上涨后压力情况，短期关注伦铜在前期高点 7177 美元，沪期铜在 55000 一线的压力。						
锌		1月5日	12月29日	涨跌		1月5日	12月29日	涨跌
	SHEF 锌主力	26105	25725	380	LME 锌	3352	2905	447
	SHFE 库存	77383	65772	11611	LME 库存	180325	182050	-1725
	SHEF 仓单	8818	9389	-571	LME 仓单	139250	164325	-25075
	现货升贴水	40	-30	70	LME 升贴水	22.5	18.5	4
	现货报价	25990	25610	380	沪伦比价	7.79	7.81	-0.02
	LME 注销仓单	139250	164325	-25075				
	小结	基本面看，短期国内铅供需格局有所转变。供应端，河南济源地区铅冶炼供应限产已解禁，同时安徽地区再生铅企业已部份复产中，供应有回升可能。不过，近日国内出现大面积雨雪天气导致铅现货运输受阻，短期利多因素支撑明显。需求端，春节前蓄电池对原料铅有一定备库需求，利多铅价。另外，伦铅偏强走势也带动沪铅震荡上行，短期关注能否有效站稳 19500 一线，若站稳期价仍有上行空间。						
铅		1月5日	12月29日	涨跌		1月5日	12月29日	涨跌
	SHFE 铅主力	19480	19170	310	LME 铅	2555	2530.5	24.5
	SHFE 库存	41816	39054	2762	LME 库存	141925	142250	-325
	SHEF 仓单	35729	34540	1189	LME 仓单	100500	97850	2650
	现货升贴水	-90	60	-150	LME 升贴水	6.5	-2.75	9.25
	现货报价	19250	19050	200	沪伦比价	7.62	7.58	0.05
	LME 注销仓单	94850	97850	-3000				
	小结	圣诞节前市场交投清淡，美元持续走跌，然铅价提振有限。近期国内多省限气限排限电仍在持续，河南原生铅炼厂预计限产至 12 月底，安徽、江苏、河北、山东等地限气影响预计至 3 月初结束，据业内人士反映安徽用气再生铅炼厂产量受限 4/5。供应端仍给到铅价支撑，但消费端维持疲软，库存						

延续涨势，制约铅价上涨高度。另外，中长期来看，再生铅投产将增加铅锭供应，加之需求端难现亮点，对后市维持偏空观点。盘面看，受外盘拖累，铅价走势偏弱，然连续几日收于长下影线，显示深跌空间不大，预计期价围绕万九上下 200 点运行。

贵金属

	1 月 5 日	12 月 29 日	涨跌		1 月 5 日	12 月 29 日	涨跌
SHFE 黄金	279.85	277.80	2.05	SHFE 白银	3890.00	3883.00	7.00
COMEX 黄金	1322.30	1309.30	13.00	COMEX 白银	17.285	17.145	0.140
黄金 T+D	276.19	273.01	3.18	白银 T+D	3782.00	3760.00	22.00
伦敦黄金	1317.15	1296.50	20.65	伦敦白银	17.16	16.87	0.29
期现价差	3.66	4.79	-1.13	期现价差	108.00	118.00	-10.00
SHFE 金银比价	71.94	71.93	0.01	COMEX 金银比价	76.66	77.52	-0.85
SPDR 黄金 ETF	836.04	837.50	-1.46	SLV 白银 ETF	9904.09	10126.74	-222.65
SHFE 黄金库存	2157.00	2307.00	-150.00	SHFE 白银库存	1342651.00	1309001.00	33650.00
COMEX 黄金库存	9234329.26	9142795.22	91534.04	COMEX 白银库存	245527492.26	240817529.62	4709962.64
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	163268.00	135948.00	27320.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	22750.00	4648.00	18102.00
小结	上周贵金属价格继续上涨。上周五公布的 12 月非农数据表现不及预期，国际金价受到提振再次突破 1320 美元/盎司水平。数据方面：美国 12 月非农就业人口增加 14.8 万人，失业率持稳于 4.1%，远低于市场预期的增加 19 万；美国 12 月 ISM 非制造业指数为 55.9，跌至 4 个月新低；美国 11 月美国商品与服务贸易逆差环比增扩 3.2%，增至 505 亿美元，为 2012 年 1 月以来最大规模逆差。创新高的贸易逆差估计会使得一向以美国贸易逆差为诟病的特朗普政府继续抡起贸易保护的大棒，美元也将继续承压。1 月份通常是黄金在历史上最强的月份，过去 10 年中金价平均涨幅超过 4%，这与中国的新年传统有很强的联系。预计贵金属价格将保持震荡偏强的走势。						

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。