2018 年 1 月 15 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	55000	53800	短期
ZN	震荡偏强	26500	26000	短期
PB	震荡	19500	19000	短期
AU	震荡	285	280	短期
AG	震荡	3930	3860	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

上周美元跌破 91 一线,周中美国数据喜忧参半，且受中国减持美债传闻、欧元走高及美联储官员对加息意见现分歧等影响，美元破位下行，跌至四个月低点。然美元走弱为对金属过多提振，品种延续分化，其中期锌受逼仓推动走势较为亮眼,其他金属高位震荡。国内 12 月金融数据全面回落，M2、社融、新增人民币贷款三项数据均不及预期，市场解读为受到银行年末调整报表的影响。本周宏观关注欧洲 12 月 CPI 同比数据、中国四季度 GDP、12 月社会消费品零售总额、规模以上工业增加值及城镇固定资产投资同比数据等,境外关注 OPEC 减产监督会议及 OPEC、EIA 月度原油市场报告。预计金属整体高位运行，品种间延续分化。

金属一周策略简报

		1月12日	1月8日	涨跌		1月12日	1月8日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	54800.00	54690.00	110.00	LME 铜 3 月	7112.5	7125	-12.5
	SHFE 库存	167429.00	142129.00	25300.00	LME 库存	204125	203850	275
	SHEF 仓单	46057.00	42551.00	3506.00	LME 仓单	157350	157900	-550
	沪铜现货报价	54340.00	54360.00	-20.00	LME 注销仓单	46775	45950	825
	沪铜升贴水	40.00	60.00	-20.00	LME 升贴水	-37.75	-45	7.25
	COMEX 铜非商业性净持仓	62284.00	63912.00	62284.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	38910	-2561
	精废铜价差	2530.00	47100.00	-44570.00	沪伦比	7.70	7.68	0.03
	小结	上周伦铜高位震荡整理。目前国内仍处于消费淡季，且铜价高企下游畏高情绪浓厚，现货市场呈现供大于求的状态。近期公布的 2018 年第 3 批次批准量反超第 2 批次，市场对废铜供应担忧的利多或已出尽。虽然上周五美国公布通胀数据以及零售销售数据总体表现尚可，但因有消息称，西班牙与荷兰同意英国寻求达成“软脱欧”协议，提振欧元创三年新高，美元指数在短暂反弹后大幅下挫至 91 下方。国内 2017 年 CPI 上涨 1.6%， PPI 上涨 6.3%，年度 PPI 结束了自 2012 年以来连续 5 年的下降态势。PPI-CPI 剪刀差收窄，有利于成本上涨向中下游传导，中下游企业盈利将进一步改善。2017 年 12 月中国进出口双双回落，贸易顺差大幅增长。此外公布的 M2、社融、新增人民币贷款三项数据全面回落。金融严监管对经济增长的副作用开始体现，再叠加国内供给侧改革，2018 年经济下行是大概率事件。近期伦铜及沪期铜仍呈区间震荡格局，人民币重新归于强势，国内资金面趋紧，对国内商品价格有一定的压制。但外围市场对经济的乐观预期和美元走弱限制了铜价的下行空间。在没有出现其他重大扰动的前提下，预计铜价仍然以震荡调整为主。预计本周沪期铜主要波动区间在 54000-555000 元/吨。						

		1月12日	1月8日	涨跌		1月12日	1月8日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	26375	26060	315	LME 锌	3397.5	3140	257.5
	SHFE 库存	79051	70561	8490	LME 库存	180150	180325	-175
	SHEF 仓单	9618	8318	1300	LME 仓单	126675	139250	-12575
	现货升贴水	-60	40	-100	LME 升贴水	26	19	7
	现货报价	26170	25960	210	沪伦比价	7.76	7.70	0.06
	LME 注销仓单	126675	139250	-12575				
	小结	上周伦锌库存走低、现货升水，逼仓显著,沪锌跟涨。基本面看,国内多空因素交织，国外锌矿多集中在下半年投放，国内锌矿或受环保限制增量，国内 1 月份炼厂暂无新增检修情况，预计开工率小幅回升，但由于此前雨雪天气或加剧了锌矿供应紧张格局，精炼锌维持偏紧。不过下游处于消费淡季，受高价锌、环保限产和天然气紧张的影响，下游锌加工企业开工率不高，补库意愿较弱，现货成交清淡，短期社会锌锭库存出现积压的现象。目前，压铸锌合金企业消费走淡明显，今年企业放假时间较长，部分企业放假半个月，少量企业 1 月底开始放假至 3 月，下游需求的偏弱或限制沪锌涨幅。春节后国内消费会有所好转，短期内盘跟随外盘高位震荡，需警惕外盘利多释放后的回落。						

		1月12日	1月8日	涨跌		1月12日	1月8日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	19250	19405	-155	LME 铅	2543	2604.5	-61.5
	SHFE 库存	42139	43671	-1532	LME 库存	142075	144000	-1925

	SHEF 仓单	34953	35628	-675	LME 仓单	100600	97100	3500
	现货升贴水	0	-80	80	LME 升贴水	4.25	7.75	-3.5
	现货报价	19225	19350	-125	沪伦比价	7.57	7.45	0.12
	LME 注销仓单	97275	97100	175				
	小结	短期国内铅供需格局有所转变,消费方面，春节前蓄电池对原料铅有一定备库需求，加上近期气温明显下降推升汽车电池置换需求预期，但整体需求回升力度尚难乐观预期。供应方面，目前河南地区因重污染天气预警升级再度启动减排措施,再生铅因废电瓶供应困扰,利润缩水,供应恢复进度推延对铅价有支撑。盘面看,主力冲高回落,跌破下方 5、10 和 20 日均线,技术形态走弱,短期方向不明,关注万九支撑。						
贵金属		**1 月 12 日**	**1 月 8 日**	**涨跌**		**1 月 12 日**	**1 月 8 日**	**涨跌**
	SHFE 黄金	281.55	280.20	1.35	SHFE 白银	3890.00	3891.00	-1.00
	COMEX 黄金	1334.90	1320.40	14.50	COMEX 白银	17.141	17.144	-0.003
	黄金 T+D	278.32	276.49	1.83	白银 T+D	3799.00	3786.00	13.00
	伦敦黄金	1326.80	1319.95	6.85	伦敦白银	17.12	17.17	-0.05
	期现价差	3.23	3.71	-0.48	期现价差	91.00	110.00	-19.00
	SHFE 金银比价	72.38	71.94	0.44	COMEX 金银比价	77.82	76.56	1.27
	SPDR 黄金 ETF	828.96	836.32	-7.36	SLV 白银 ETF	9839.55	9968.64	-129.09
	SHFE 黄金库存	2154.00	2157.00	-3.00	SHFE 白银库存	1361324.00	1345011.00	16313.00
	COMEX 黄金库存	9228969.53	9234329.26	-5359.73	COMEX 白银库存	246555825.22	245527492.26	1028332.96
	COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	203288.00	163268.00	40020.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	38035.00	22750.00	15285.00
	小结	上周国际贵金属价格继续上行，金价走势强于银价。美元指数大幅下挫是提振金价的主要因素。虽然上周五美国公布通胀数据以及零售销售数据总体表现尚可，但有消息称，西班牙与荷兰同意英国寻求达成“软脱欧”协议，且德国组阁谈判也获得突破性进展，德国总理默克尔与社民党就组建联合政府达成初步协议，欧元刷新三年高位,，美元指数在短暂反弹后大幅下挫至 91 下方。而避险资产黄金则大涨超 15 美元，逼近 1340 美元/盎司一线。据世界黄金协会（WGC）上周二发布的月度报告称，全球黄金 ETF 持有量在 2017 年上涨了 197.5 吨，涨幅达到 8.4%。与此同时，金价在 2017 年全年上涨 12%左右，是 2010 年以来涨幅最大的一年。全球黄金 ETF 持有量大幅增加的主要驱动力来自于欧洲，其占全球增加总量的 75%，即欧洲黄金 ETF 持有量增加了 148.6 吨，价值高达 58 亿美元。德国又欧洲是推动黄金 ETF 持有量增加的“第一功臣”。目前市场对黄金看涨情绪浓厚，而美元指数破位下行也将支撑金价保持强势，预计本周贵金属价格将继续偏强走势。						

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，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，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，金源期货投资咨询部力求准确可靠，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。