

2016年9月12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	37000	36000	短期
ZN	震荡	18400	17800	短期
PB	震荡	14500	14000	短期
AU	震荡偏强	293	285	短期
AG	震荡偏强	4500	4200	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

上周周初美国经济数据多走弱，令美元横遭重创，但基金属受影响较小；周中美元重返升势，打压金属走势。上周五美联储几大官员讲话鹰鸽论调继续分歧，从美元企稳返升的迹象看，9月加息概率仍低，但无论鹰鸽派似乎都不愿割舍年底前采取行动的可能性。欧央行9月利率决议维持按兵不动，同时表示不需要更多刺激；中国8月外贸全面回暖，CPI创年内新低，PPI降幅继续收窄。本周中国将公布信贷数据和工业增加值；英国央行将进行利率决议，市场预期按兵不动；欧盟27国领导人举行英国退欧峰会，讨论英国退欧后的欧盟前途。另外，本周迎来中国中秋节假期，投资者的提前离场意愿加强，难令基金属走势存在过多期待，预计延续近期的震荡走势。

金属一周策略简报

		9月9日	9月2日	涨跌		9月9日	9月2日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	36620.00	36670.00	-50.00	LME 铜 3 月	4630.5	4615	15.5
	SHFE 库存	143716.00	165239.00	-21523.00	LME 库存	350600	318500	32100
	SHEF 仓单	35315.00	44394.00	-9079.00	LME 仓单	302625	278350	24275
	沪铜现货报价	36685.00	36590.00	95.00	LME 注销仓单	47975	40150	7825
	沪铜升贴水	65.00	80.00	-15.00	LME 升贴水	-17.5	-10.5	-7
	COMEX 铜非商业性净持仓	-30225.00	-21873.00	-30225.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	39330	-2981
	精废铜价差	3710.00	3900.00	-190.00	沪伦比	7.91	7.95	-0.04
	小结	上周铜价走势先扬后抑，主要因美元指数反弹压制铜价回落。在市场对美联储加息预期降低之后，上周美国公布的 JOLTS 职位空缺数表现靓丽，欧央行利率决议按兵不动，再加上周五美联储几大官员发布鹰派论调，美元再次企稳返升，压制大宗商品价格走势。中国 8 月未锻造铜及铜材环比下降，引发国内铜需求疲软的担忧，也一度打压铜价，但沪期铜仍较抗跌。进口比值修复，进口铜增多，但基于对消费的回归期待，现货升水先抑后扬。国内冶炼厂目前生产结束检修后开工率会上升，这给精炼铜供应带来压力。随着中国中秋节临近，投资者的交投意愿下降，预计近期铜价继续延续震荡的走势。						
锌	SHEF 锌主力	18155	18515	-360	LME 锌	2292	2363.5	-71.5
	SHFE 库存	186247	202960	-16713	LME 库存	448750	450525	-1775
	SHEF 仓单	116037	116787	-750	LME 仓单	426775	428925	-2150
	现货升贴水	45	-37.5	82.5	LME 升贴水	-9.5	4	-13.5
	现货报价	18150	18450	-300	沪伦比价	7.92	7.83	0.09
	LME 注销仓单	426775	428925	-2150				
	小结	2016 年锌矿短缺市场已达共识，另外据悉，2017 年全球将有近 60 万吨锌矿关闭，预计短缺的这种状态将持续到 2018 年。国内矿山减产、复产低于预期，锌矿产量下滑，进口锌矿仍维持 1000 元/吨的亏损幅度，导致锌矿进口量也呈现下滑走势，国内锌矿供应维持偏紧格局，加工费呈现下跌格局。现货转为升水结构，且两大交易所库存及社会锌锭库存均呈现降低趋势，对期价构成支撑，目前市场对下游需求观点存在分歧，多预期将出现“旺季不旺”的情况。不过考虑到，基本金属中锌基本面较强，多头资金乐于追捧或助推锌价上涨，关注主力资金动向，整体易涨难跌，逢低做多。本周仅 3 个交易日，投资者离场意愿增强，预计期价延续震荡走势。						
	铅		9月9日	9月2日	涨跌		9月9日	9月2日
SHFE 铅主力		14145	14495	-350	LME 铅	1897.5	1944	-46.5
SHFE 库存		40717	48501	-7784	LME 库存	187850	187275	575
SHEF 仓单		33045	33454	-409	LME 仓单	112500	119925	-7425
现货升贴水		15	-175	190	LME 升贴水	-10.25	-7.5	-2.75
现货报价		14125	14550	-425	沪伦比价	7.45	7.46	0.00
LME 注销仓单		121600	119925	1675				

小结 前期沪铅突破万四一线压制，创出年内新高。一方面由于市场对精铅矿短缺预期的集中释放，另一方面受到强势锌价提振，铅价修复性上涨。但现货跟涨乏力，成交情况欠佳，无法给此轮上涨强有力的支撑。盘面上看，期价高位回落，资金获利离场，短期期价或万四震荡调整。

	9月9日	9月2日	涨跌		9月9日	9月2日	涨跌
SHFE 黄金	288.65	283.15	5.50	SHFE 白银	4351.00	4209.00	142.00
COMEX 黄金	1334.50	1326.70	7.80	COMEX 白银	19.368	19.366	0.002
黄金 T+D	287.56	282.35	5.21	白银 T+D	4290.00	4146.00	144.00
伦敦黄金	1330.85	1324.70	6.15	伦敦白银	19.41	18.75	0.66
期现价差	1.09	1.49	-0.40	期现价差	61.00	76.00	-15.00
SHFE 金银比价	66.34	66.40	-0.06	COMEX 金银比价	68.15	68.07	0.08
SPDR 黄金 ETF	950.62	937.89	12.73	SLV 白银 ETF	11281.84	11184.37	97.47
SHFE 黄金库存	912.00	912.00	0.00	SHFE 白银库存	1703403.00	1717852.00	-14449.00
COMEX 黄金库存	10892155.29	10932454.63	-40299.34	COMEX 白银库存	165715652.07	162739256.25	2976395.82
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	307860.00	276341.00	31519.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	88028.00	84354.00	3674.00

小结 上周金价先扬后抑，小幅收涨。市场走势围绕美联储9月加息预期强弱展开。包括 ISM 制造业和非制造业一系列美国经济数据不及预期打压9月加息概率，但就业数据向好以及多位美联储官员释放鹰派信号提振加息可能性，打压金价及非美货币。CFTC 最新公布的周度报告显示，截至9月6日当周，对冲基金和基金经理增持 Comex 黄金和白银净多头头寸。黄金净多仓自上周触及的近3个月低位骤升至9周高位，白银净多仓6周以来首被增持。预计本周贵金属价格可能会继续震荡偏强走势。本周依然需紧密关注美国经济数据表现。英国议息会议及欧盟27国领导人举行英国退欧峰会也值得关注。

贵金属

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

深圳市福田区福华一路卓越大厦
1706A
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。