

2017年2月6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	47000	45000	短期
ZN	震荡	23400	22400	短期
PB	震荡	19000	18300	短期
AU	震荡偏强	275	270	短期
AG	震荡偏强	4200	4050	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

春节期间，LME 金属市场除伦镍持续走强以外，其余金属走势均面临上方的压力而令上涨难以持续。节后第一个交易日，金属随黑色系震荡下行。上周五中国央行上调逆回购和SLF 利率，显示出央行去杠杆和泡沫的意图，有分析认为货币政策已转向。中国 1 月财新制造业 PMI 降至 51，今年经济下行压力仍不容小觑。美国 1 月新增非农就业 22.7 万人远超预期，但工资增速不佳；特朗普签署行政令，放宽金融业监管；美联储两高官称今年或加息三次，其中一位提到 3 月加息可能，美元反弹，金属受压而继续下行。整体而言，节后市场在中国进一步明确了货币政策中性偏紧的态度，以及特朗普放松金融管制提振美元走势的影响下而承压下行。预计本周将继续保持弱势格局。本周中国将公布 1 月财新综合和服务 PMI；美联储票委哈克和埃文斯将发表讲话，耶伦最关心的就业指标 JOLTS 职位空缺也将公布；澳洲联储还将发布利率决议。

金属一周策略简报

		2月3日	1月26日	涨跌		2月3日	1月30日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	46780.00	48040.00	-1260.00	LME 铜 3月	5802.00	5850.00	-48.00
	SHFE 库存	223853.00	144026.00	79827.00	LME 库存	257150.00	262150.00	-5000.00
	SHEF 仓单	77124.00	64640.00	12484.00	LME 仓单	152550.00	170700.00	-18150.00
	沪铜现货报价	46655.00	46400.00	255.00	LME 注销仓单	104600.00	91450.00	13150.00
	沪铜升贴水	-75.00	-200.00	125.00	LME 升贴水	46750.00	46930.00	-180.00
	COMEX 铜非商业性净持仓	57276.00	50310.00	57276.00	LME 铜非商业性净持仓	291702.00	270892.00	291702.00
	精废铜价差	6150.00	6130.00	20.00	沪伦比	8.06	#N/A	#N/A
	小结	春节期间，LME 金属市场除伦镍持续走强以外，其余金属走势均面临上方的压力上涨难以持续。节后第一个交易日，沪期铜主力合开盘后即跟随黑色系震荡下行。中国央行上调逆回购和 SLF 利率，显示出央行去杠杆和泡沫的意图，有分析认为货币政策已转向。中国 1 月财新制造业 PMI 虽降至 51，今年经济下行压力仍不容小觑。美国 1 月新增非农就业 22.7 万人远超预期，但工资增速不佳；特朗普签署行政令，放宽金融业监管；美联储两高官称今年或加息三次，其中一位提到 3 月加息可能，美元反弹，金属受压而继续下行，沪期铜主力已下跌至 46000 一线，颓势明显。整体而言，节后市场在中国进一步明确货币政策中性偏紧的态度，以及特朗普放松金融管制提振美元走势的影响下而承压下行，预计本周将继续保持弱势格局。						
锌		2月3日	1月26日	涨跌		2月3日	1月30日	涨跌
	SHEF 锌主力	22645	23205	-560	LME 锌	2780.5	2782	-1.5
	SHFE 库存	162063	157611	4452	LME 库存	392625	394450	-1825
	SHEF 仓单	78541	78592	-51	LME 仓单	273075	269875	3200
	现货升贴水	-50	-70	20	LME 升贴水	-10.5	-6.75	-3.75
	现货报价	22700	22700	0	沪伦比价	8.14	#N/A	#N/A
	LME 注销仓单	273075	269875	3200				
小结	上周五美国公布的 1 月非农新增人口远超预期，但工资增速表现不佳，美元指数承压，对基金属略有提振。另外，市场对央行上调逆回购利率担忧情绪略有缓解，金属多止跌企稳。锌进基本面看，锌矿加工费维持降势，嘉能可表示暂不恢复产能，供应端维持偏紧，下游方面，多数企业尚未完全复工，预计元宵节前后逐步复产，目前市场整体呈现供需两淡的局面，沪锌中长期维持看好的观点，短期预计维持区间 22400-23400 震荡，下方继续测试 10 日均线支撑。							
铅		2月3日	1月26日	涨跌		2月3日	1月30日	涨跌
	SHFE 铅主力	18495	19015	-520	LME 铅	2312	2349.5	-37.5
	SHFE 库存	46918	23152	23766	LME 库存	189225	190575	-1350
	SHEF 仓单	35885	35885	0	LME 仓单	156325	125975	30350
	现货升贴水	90	-250	340	LME 升贴水	0.75	17.75	-17
	现货报价	18400	18500	-100	沪伦比价	8.00	#N/A	#N/A
	LME 注销仓单	122150	125975	-3825				
小结	SMM 数据显示，2 月份国产铅矿加工费报 1600-1800 元/吨，均值较前一个月增加 100 元/吨，进口矿加工费报 30-50 美元/吨，较前一月持平。铅矿紧张局面得以缓解，目前铅下游尚未完全复工，预计本周逐渐恢复，且以消化库存为主，持货商多观望。随着假期的结束，市场将逐渐恢复活跃度，短期沪铅主力维持震荡走势，区间 18300-19000，下方考验 20 日均线支撑。							
贵		2月3日	1月26日	涨跌		2月3日	1月26日	涨跌

金属

SHFE 黄金	271.6	267.60	4.00	SHFE 白银	4095.00	4025.00	70.00
COMEX 黄金	1220.80	1196.00	24.80	COMEX 白银	17.479	17.136	0.343
黄金 T+D	269.18	266.18	3.00	白银 T+D	4007.00	3943.00	64.00
伦敦黄金	1215.20	1192.80	22.40	伦敦白银	17.28	17.10	0.18
期现价差	2.42	2.65	-0.23	期现价差	88.00	97.00	-9.00
SHFE 金银比价	66.32	66.15	0.17	COMEX 金银比价	69.63	68.98	0.65
SPDR 黄金 ETF	811.22	799.07	12.15	SLV 白银 ETF	10410.74	10444.46	-33.72
SHFE 黄金库存	792.00	792.00	0.00	SHFE 白银库存	1999370.00	1993892.00	5478.00
COMEX 黄金库存	8946731.15	8993027.19	-46296.04	COMEX 白银库存	179009677.91	181529120.10	-2519442.20
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	119155.00	119155.00	0.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	75974.00	75974.00	0.00
小结	春节期间，国际贵金属价格持续反弹，国内节后第一个交易日，金银价格纷纷走高。尽管传统黄金消费大国印度的需求受废钞令冲击干扰，特朗普当选和美联储加息又激起黄金投资者撤资，2016 年全球黄金投资需求仍同比激增七成，需求量创四年新高。世界黄金协会（WGC）数据显示，2016 年全球黄金投资总需求为 1561.1 吨，创 2012 年以来新高，其中全球金币与金条投资需求同比下降 2% 至 1029.2 吨，印度的这类需求同比锐减 17% 至 161.6 吨，中国则同比增长 25% 达到 294.6 吨，中国成为全球需求的主要增长点。世界最大的黄金 ETF-SPDR 持仓上周五增加 0.41% 或 3.29 吨，至 814.51 吨，连续第三日增仓，这也是基于投资需求的推动。预计本周贵金属价格将继续保持强势。						

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。