

2017年2月20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	50000	47500	短期
ZN	震荡	23500	22500	短期
PB	震荡	19300	18500	短期
AU	震荡偏强	280	274	短期
AG	震荡偏强	4300	4150	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

上周基本金属冲高回落，各品种基本面对市场的刺激减弱，而近日公布的一系列美国经济数据大都表现强劲，且耶伦等多位美联储官员均发表偏鹰讲话，提振美元低位明显回升，金属出现高位回落回吐涨幅态势。目前基本金属消息面暂无重大利好，美元高压之下或将维持偏弱震荡，预计基本金属延续分化格局。数据方面，本周中国将公布1月份70个大中城市房价指数。美国方面，可关注美联储1月会议纪要，1月成屋、新屋销售，2月Markit制造业PMI数据以及多位美联储官员讲话。欧洲则将公布PMI、GDP和CPI等数据。

金属一周策略简报

		2月17日	2月13日	涨跌		2月17日	2月13日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	48360.00	50120.00	-1760.00	LME 铜 3月	5970.00	6127.00	-157.00
	SHFE 库存	295730.00	172979.00	122751.00	LME 库存	229075.00	248200.00	-19125.00
	SHEF 仓单	135896.00	105634.00	30262.00	LME 仓单	126075.00	137850.00	-11775.00
	沪铜现货报价	48225.00	49495.00	-1270.00	LME 注销仓单	103000.00	110350.00	-7350.00
	沪铜升贴水	-215.00	-65.00	-150.00	LME 升贴水	48380.00	49580.00	-1200.00
	COMEX 铜非商业性净持仓	45243.00	51559.00	45243.00	LME 铜非商业性净持仓	296125.00	291924.00	296125.00
	精废铜价差	#N/A	6280.00	#N/A	沪伦比	8.10	8.18	-0.08
	小结	上周铜价冲高回落，全球第一、二大铜矿相继罢工停产的消息对市场的刺激减弱，而耶伦发表等待太久不加息是不明智的言论，令美元低位回升明显，铜价表现为先扬后抑态势。亚洲买家因坐拥充足库存底气十足。多数炼厂对未来两三个月都做好充分准备，他们在中国农历年前早已补充库存，除非 Escondida 罢工延宕数月之久，否则他们不认为这会带来很大的冲击。上海期交所最新的铜库存已飙升至 295730 吨，比 1 月 20 日当周大幅增加 70%。由于今年铜矿进入薪资谈判周期，后期在铜矿罢工的时间窗口下，这仍然是看涨的主要依据。尽管 Escondida 矿尚未举行谈判，且近期双方言论不断，但目前市场对于该矿问题的解决愈发信心满满。短期内铜价可能在 47500-50000 之间高位震荡。						
锌		2月17日	2月13日	涨跌		2月17日	2月13日	涨跌
	SHEF 锌主力	23280	24000	-720	LME 锌	2811	2914	-103
	SHFE 库存	197456	159091	38365	LME 库存	390850	393925	-3075
	SHEF 仓单	88055	85372	2683	LME 仓单	290425	#N/A	#N/A
	现货升贴水	-100	-100	0	LME 升贴水	-6.75	7.5	-14.25
	现货报价	23290	24060	-770	沪伦比价	8.28	8.24	0.05
	LME 注销仓单	290425	272600	17825				
	小结	上周公布的一系列美国经济数据大都表现强劲，且耶伦、杜德利、哈克等美联储官员均发表偏鹰讲话，周中美元指数虽有短暂回落，但整体表现强势，基金属承压。另外，智利铜矿罢工问题有所缓解，前期领涨的铜价表现疲软，市场氛围偏弱，投资者锁定利润离场，锌价放量下探，周中连收收获三连阴，短期仍有回调之势。但从中期来看，供应端支撑因素仍未改变，加之市场对锌需求旺季来临的预期，锌价回调空间不大。盘面看，主力接连跌破 5、10 日均线，回调至前期震荡平台附近，预计短期重回震荡盘整走势。						
铅		2月17日	2月13日	涨跌		2月17日	2月13日	涨跌
	SHFE 铅主力	18695	19915	-1220	LME 铅	2253	2421	-168
	SHFE 库存	61946	42097	19849	LME 库存	189750	188575	1175
	SHEF 仓单	54909	43843	11066	LME 仓单	157650	#N/A	#N/A
	现货升贴水	100	-290	390	LME 升贴水	-15	-2.5	-12.5
	现货报价	18900	19500	-600	沪伦比价	8.30	8.23	0.07
	LME 注销仓单	119350	118100	1250				
	小结	国际铅锌研究小组公布，2016 年 12 月全球铅市供应短缺缩窄至 0.6 万吨，11 月修正为供应短缺 1.6 万吨。2016 年全年，全球铅市供应过剩 1.1 万吨，2015 年为短缺 2.3 万吨。春节后，汽车蓄电池市场交易基本复苏，但受“暖冬”影响，蓄电池终端市场需求不旺，加之每年 3 月后汽车蓄电池更换市场进入传统淡季，导致经销商及零售商库存量不高，节后企业订单回暖有限，部分企业延期开工，						

抑制对铅的需求。盘面看，主力期价持续下跌至前期震荡平台，短期或再度进入盘整阶段，区间18500-19300。

贵金属

	2月17日	2月13日	涨跌		2月17日	2月13日	涨跌
SHFE 黄金	277.45	276.40	1.05	SHFE 白银	4227.00	4229.00	-2.00
COMEX 黄金	1239.10	1225.80	13.30	COMEX 白银	18.103	17.933	0.170
黄金 T+D	275.94	274.47	1.47	白银 T+D	4140.00	4137.00	3.00
伦敦黄金	1241.95	1222.25	19.70	伦敦白银	18.01	17.97	0.04
期现价差	1.51	2.14	-0.63	期现价差	87.00	100.00	-13.00
SHFE 金银比价	65.64	65.20	0.44	COMEX 金银比价	68.55	68.46	0.09
SPDR 黄金 ETF	843.54	840.87	2.67	SLV 白银 ETF	10410.74	10410.74	0.00
SHFE 黄金库存	792.00	792.00	0.00	SHFE 白银库存	2074977.00	2059663.00	15314.00
COMEX 黄金库存	8948247.82	8983447.47	-35199.65	COMEX 白银库存	184231953.57	182067145.20	2164808.37
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	109752.00	109752.00	0.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	84812.00	84812.00	0.00

小结

上周国际贵金属价格呈震荡走势，美联储官员的鹰派言论提振美元压制了贵金属的走势。CFTC2月17日公布的周度报告显示，截至2月14日当周，对冲基金和基金经理减持 Comex 黄金净多头头寸，为三周以来首次，但增持了白银净多头头寸。数据显示，黄金 ETF 持仓已连续 13 个交易日增加，期间流入量增加 58.6 吨。黄金 ETF 持续流入表明了目前黄金的需求强劲。目前看来，特朗普的国际政策不确定性，欧洲多国大选、英国脱欧谈判和可能增加黄金的对冲和避险需求，从而给金价带来支撑。预计贵金属价格还将继续震荡上行。

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。