

2016 年 12 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	48500	46000	短期
AU	震荡	272	265	短期
AG	震荡	4300	4100	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

上周意大利公投结束，欧央行延长 QE，美元指数在 100 点附近震荡，宏观面的变化不足以引导伦铜形成突破，基本金属宽幅震荡，动荡加剧；国内人民币盘桓在 6.86-6.91 之间，央行公开市场连续 5 日共净回笼 5350 亿元，维持资金面紧平衡。周末 OPEC 与非 OPEC 国家十五年来首度达成全球减产协议。目前国内存在着人民币贬值及资金面趋紧的矛盾，基本金属行情显得纠结。整体而言，在美联储议息会议之前市场表现谨慎，多空拉锯明显，预计本周基本金属仍将处于宽幅震荡格局中，不排除多头进一步伺机向上的可能。上周美元、美股和美债收益率节节走高已体现了市场对美联储 12 月加息的预期。相比 12 月的决议，特朗普上任后美联储的动向更值得关注。本周还需关注英国央行利率决议和一系列中国经济数据的发布。

金属一周策略简报

铜		12月9日	12月5日	涨跌		12月9日	12月5日	涨跌
	SHEF 铜主力	47390.00	47360.00	30.00	LME 铜 3 月	5830.00	5927.50	-97.50
	SHFE 库存	131950.00	112551.00	19399.00	LME 库存	213325.00	233025.00	-19700.00
	SHEF 仓单	39278.00	37880.00	1398.00	LME 仓单	108850.00	136675.00	-27825.00
	沪铜现货报价	46750.00	47015.00	-265.00	LME 注销仓单	104475.00	96350.00	8125.00
	沪铜升贴水	-40.00	-85.00	45.00	LME 升贴水	46900.00	47010.00	-110.00
	COMEX 铜非商业性净持仓	56391.00	53361.00	56391.00	LME 铜非商业性净持仓	236290.00	230420.00	236290.00
	精废铜价差	6700.00	6410.00	290.00	沪伦比	8.13	7.99	0.14
	小结	上周铜价沪期铜先扬后抑，虽有回吐部分涨幅，但依然维持高位运行。上周意大利公投结束，欧央行延长 QE，美元指数在 100 点附近震荡，宏观面的变化不足以引导伦铜形成突破，基本金属宽幅震荡，动荡加剧；国内人民币盘桓在 6.86-6.91 之间，央行公开市场连续 5 日共净回笼 5350 亿元，维持资金面紧平衡。周末 OPEC 与非 OPEC 国家十五年来首度达成全球减产协议。沪期铜市场存在着人民币贬值及资金面趋紧的矛盾，行情显得纠结。中国 11 月铜精矿进口量飙升至历史最高水平，表明中国需要好于预期。整体而言，在美联储议息会议之前市场表现谨慎，多空拉锯明显，但现货仍表现偏强抗跌，预计本周铜价仍将处于宽幅震荡格局中，不排除多头进一步伺机向上的可能。						
贵金属		12月9日	12月5日	涨跌		12月9日	12月5日	涨跌
	SHFE 黄金	269.5	268.75	0.75	SHFE 白银	4238.00	4165.00	73.00
	COMEX 黄金	1161.90	1176.50	-14.60	COMEX 白银	16.967	16.832	0.135
	黄金 T+D	265.83	264.99	0.84	白银 T+D	4089.00	4024.00	65.00
	伦敦黄金	1163.60	1162.20	1.40	伦敦白银	16.95	16.62	0.33
	期现价差	3.67	3.57	0.10	期现价差	149.00	138.00	11.00
	SHFE 金银比价	63.59	64.27	-0.68	COMEX 金银比价	68.58	69.81	-1.23
	SPDR 黄金 ETF	860.71	869.90	-9.19	SLV 白银 ETF	10664.32	10761.66	-97.34
	SHFE 黄金库存	1383.00	1383.00	0.00	SHFE 白银库存	1887205.00	1882306.00	4899.00
	COMEX 黄金库存	9541870.24	10002912.63	-461042.39	COMEX 白银库存	179458010.85	178616332.23	841678.62
	COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	136380.00	136380.00	0.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	59365.00	59365.00	0.00
	小结	上周国际金价在美元指数的压制下继续走低，而国内金价则止跌企稳，低位震荡。银价走势明显强于金价，国际银价窄幅震荡，国内银价则持续反弹。由于美联储 12 月 14 日的议息会议日益临近，市场对美元及美股充满信心，黄金继续遭到抛售。实物黄金方面，世界最大的黄金 ETF，SPDR 周四继续减仓至 860.71 吨，自 11 月份以来，SPDR 持仓已经减少了近 9%，录得连续第五周减持。印度黄金需求也较为平静，但，由于市场担心因阻止资本外流而使进口受到限制，中国黄金升水大幅上涨。在美联储下周实施加息之前，黄金的跌势难止。而在利空落地之后，金价有望止跌反弹。						

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。