

2017 年 11 月 13 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	54000	52800	短期
ZN	震荡	26200	25300	短期
PB	震荡偏强	19750	19000	短期
AU	震荡偏弱	280	277	短期
AG	震荡偏弱	3930	3800	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

上周基本金属大多呈冲高回落走势，资金流出明显。美联储领导层大换血，美税改政策延后，市场风险偏好走弱。进入 11 月之后国内消费季节性转弱，国内库存的明显增加也表明短期供过于求的格局显现，在缺乏新的利多宏观数据下，市场开始关注中国逐渐转弱的消费。预计近期基本金属继续呈震荡偏弱走势。本周中国将公布 10 月经济数据和金融数据，重点关注我国 10 月规模以上工业增加值和 1 至 10 月城镇固定资产投资、房地产数据。以及美国、欧元区公布的 CPI 数据，欧元区第三季度 GDP 年率修正值。另外，多国央行行长将出席在德国举行的欧央行组织的央行沟通会议，可能引起市场波动。

金属一周策略简报

铜		11月10日	11月6日	涨跌		11月10日	11月6日	涨跌
	SHEF 铜主力	53580.00	54580.00	-1000.00	LME 铜 3 月	6795	6972	-177
	SHFE 库存	145471.00	104242.00	41229.00	LME 库存	260150	270400	-10250
	SHEF 仓单	23222.00	23977.00	-755.00	LME 仓单	169000	161575	7425
	沪铜现货报价	53370.00	54310.00	-940.00	LME 注销仓单	91150	108825	-17675
	沪铜升贴水	-40.00	10.00	-50.00	LME 升贴水	-30	-33	3
	COMEX 铜非商业性净持仓	47593.00	53252.00	47593.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	38910	-2561
	精废铜价差	6860.00	7180.00	-320.00	沪伦比	7.89	7.83	0.06
小结	上周铜价冲高回落。铜市现货方面现货升水已经转为贴水，本周即将进入交割周，预计现货升贴水会有所企稳。美联储领导层大换血，美国国会参议院披露税改提案，建议将企业税下调至 20%的时间推迟至 2019 年，美元下跌。欧美数据如预期，美元指数区间震荡格局未变，投机资金流出明显，空头顺势打压，上周基本金属大多冲高回落。中国 10 月进出口增速双双较上月回落，大宗商品进口量环比大跌。10 月我国 CPI、PPI 涨幅均超预期，PPI 继续保持上月高位，CPI 创过去 9 个月以来新高。资金面来看，上周五央行本月首次公开市场净投放 500 亿元，周内净回笼 2300 亿元，周内宽松程度不及前几日。由于前期政策利多已被市场消化，获利资金部分离场，进入 11 月之后国内消费季节性转弱。在缺乏新的利多宏观数据下，市场开始关注中国逐渐转弱的消费。而美元指数呈止跌反弹之势，预计铜价整体将呈震荡偏弱走势。沪期铜主力合约主要波动区间在 52800-54000 元/吨之间。							
锌		11月10日	11月6日	涨跌		11月10日	11月6日	涨跌
	SHEF 锌主力	25605	25995	-390	LME 锌	3219	2562.5	656.5
	SHFE 库存	83845	68102	15743	LME 库存	235225	246500	-11275
	SHEF 仓单	24515	20963	3552	LME 仓单	161600	161600	0
	现货升贴水	230	210	20	LME 升贴水	52.5	32	20.5
	现货报价	25990	26140	-150	沪伦比价	7.95	8.03	-0.08
	LME 注销仓单	161600	161600	0				
	小结	上周前半周锌价冲高回落，后半周探底回升，整体高位区间 26100-25200 运行。近日美元略有回调，原油上涨，对商品走势有一定提振左右，后半周下游企业采购有所增加，加上仓单的需求，现货市场立即出现紧张的局面，现货升水有所回升，支撑锌价再度上行。后期关注仓单变化及河北、天津等地镀锌企业复产进度。盘面看，主力仍盘整于 20 日线与 40 日线间，抗跌能力较强，下周延续震荡，区间 25250-26000。						
铅		11月10日	11月6日	涨跌		11月10日	11月6日	涨跌
	SHFE 铅主力	19290	18790	500	LME 铅	2516	2506	10
	SHFE 库存	28313	19314	8999	LME 库存	146700	147700	-1000
	SHEF 仓单	18531	18027	504	LME 仓单	87200	101700	-14500
	现货升贴水	-110	-120	10	LME 升贴水	-3.5	-7	3.5
	现货报价	19300	18800	500	沪伦比价	7.67	7.50	0.17
	LME 注销仓单	102100	101675	425				
	小结	上周前半周铅价维持万九下方震荡，周五多头发力，突破万九一线。一方面，多空多日在万九一线产生争						

夺，期价面临走势选择，另一方面，近日伦铅库存再度走低、现货转为升水，走势偏强，带动内盘走高。不过从国内基本面看，节后国内冶炼企业检修低于预期，再生铅也构成一定冲击，而下游电动车电池淡季消费特征明显，汽车电池更换需求暂未回暖，电池市场购销一度停滞，厂商下调电池售价，打击铅价走势。月初 LME WEEK 与会者对新能源电池及新能源汽车产生的关注或对铅蓄电池构成一定打压。此外，上期所库存及仓单量均见底回升，现货升水也有所回落，短期未有亮点。从盘面看，主力上穿 20 日均线，短期技术走强，关注上方 60 日均线附近压力，待涨势结束后逢高沽空。

贵金属

	11 月 10 日	11 月 6 日	涨跌		11 月 10 日	11 月 6 日	涨跌
SHFE 黄金	280.85	273.40	7.45	SHFE 白银	3884.00	3856.00	28.00
COMEX 黄金	1274.20	1281.60	-7.40	COMEX 白银	16.871	17.235	-0.364
黄金 T+D	276.00	272.81	3.19	白银 T+D	3852.00	3825.00	27.00
伦敦黄金	1284.30	1270.90	13.40	伦敦白银	17.00	16.92	0.09
期现价差	4.85	0.59	4.26	期现价差	32.00	30.00	2.00
SHFE 金银比价	72.31	71.29	1.02	COMEX 金银比价	75.69	74.42	1.27
SPDR 黄金 ETF	843.09	849.59	-6.50	SLV 白银 ETF	9893.21	9926.85	-33.64
SHFE 黄金库存	621.00	621.00	0.00	SHFE 白银库存	1318194.00	1317932.00	262.00
COMEX 黄金库存	8721201.11	8698111.42	23089.68	COMEX 白银库存	229956880.33	226793118.45	3163761.89
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	193095.00	191385.00	1710.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	60152.00	65120.00	-4968.00

小结

上周国际贵金属价格重心震荡上移,美国参议院税改法案推迟和沙特乱局的演变给黄金提供支撑和上涨动力。但上周五盘中金价盘中突然回落,回吐前几个交易日的大部分涨幅。近期世界黄金协会发布的第三季度《黄金需求趋势报告》显示投资者需要警惕全球黄金需求下降的趋势。报告显示,今年迄今,全球黄金需求同比下滑 12%;第三季度黄金需求同比下降 9%,跌至 8 年最低。预计 2017 全年黄金需求为 3900-4000 吨,创 8 年新低。ETF 流入急剧萎缩,2017 年第三季度黄金需求为 915 吨,同比下降 9%。虽然目前避险情绪对贵金属价格有所提振,但支撑有限,考虑到美联储 12 月加息是大概率事件,因此黄金上方依然有一定压力。本周市场的目光将聚焦在各国央行行长在德国发表的演讲以及美国、欧元区公布的 CPI 数据,此外欧元区还将公布第三季度 GDP 年率修正值。

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。