

2017 年 11 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	54000	52000	短期
ZN	震荡	25600	24800	短期
PB	震荡	18800	18200	短期
AU	震荡	283	278	短期
AG	震荡	3920	3820	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

上周四美众议院将就税改进行投票，通过了税改方案，美元经周初大跌后企稳。周中国内公布的 10 月份各项宏观指标较前期有所回落，工业增加值、固定资产投资及社会消费品零售总额均有回落，新增贷款低于预期，M2 增速在上月反弹后再创历史新低。数据走弱，引发市场对经济放缓的担忧，对金属市场短期产生偏利空影响，金属普跌。不过，在期价急跌后略有企稳修整。本周宏观关注周四美联储 11 月货币政策会议纪要、欧洲央行 10 月会议纪要及欧元区 11 月制造业 PMI 等数据。

金属一周策略简报

铜		11月10日	11月6日	涨跌		11月17日	11月13日	涨跌
	SHEF 铜主力	53580.00	54580.00	-1000.00	LME 铜 3 月	6800	6898.5	-98.5
	SHFE 库存	145471.00	104242.00	41229.00	LME 库存	247700	258275	-10575
	SHEF 仓单	23222.00	23977.00	-755.00	LME 仓单	148250	171000	-22750
	沪铜现货报价	53370.00	54310.00	-940.00	LME 注销仓单	99450	87275	12175
	沪铜升贴水	-40.00	10.00	-50.00	LME 升贴水	-34.25	-34.25	0
	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	7.78	7.78	0.00
	小结	上周铜价高位受压回落，重心下移。特朗普税改迈出历史性一步，提案受到众议院批准。接下来税改议案还需通过参议院表决，由于参议院共和党大佬麦凯恩为首的部分共和党议员此前暗示可能会投出反对票，特朗普税改依然面临着更为严峻的财政和政治考验，美元受打压。美国 10 月核心 CPI 同比 1.8%，增速为 4 月以来最快。统计局公布的 10 月工业增加值、零售、固定资产投资等数据均不及预期，经济数据全面下滑。10 月地产销售创三年最大跌幅，1-10 月房地产投资增速再次放缓至 8% 以下，固定资产投资和民间投资增速双双回落。10 月新增人民币贷款和社会融资规模双双不及预期，并且大幅低于前值。10 月 M2 货币供应同比也大幅低于预期，再度刷新历史新低。10 月经济和金融数据均表现较差，或反映经济短期高点将至。上周央行逆回购净投放 8100 亿元，创近 10 个月新高。随着宏观数据普遍转淡，年底下游需求转弱，国内精铜产量继续放量，再加上进口盈利长期维持在盈亏平衡上下，预计库存将超出往年的季节性上升。预计本周铜价震荡偏弱，沪铜主力主要波动在 52000-54000 元/吨。						
锌		11月17日	11月13日	涨跌		11月17日	11月13日	涨跌
	SHEF 锌主力	25115	25820	-705	LME 锌	3186.5	2711	475.5
	SHFE 库存	84510	67788	16722	LME 库存	226775	232250	-5475
	SHEF 仓单	35585	27764	7821	LME 仓单	164350	161600	2750
	现货升贴水	230	250	-20	LME 升贴水	40	29	11
	现货报价	25350	26100	-750	沪伦比价	7.88	8.02	-0.14
	LME 注销仓单	164350	161600	2750				
	小结	上周公布的国内 10 月金融数据的下降，意味着金融去杠杆之下的负面影响逐步传递至实体领域，引发市场担忧，基本金属普跌。基本面看，国内采暖季错峰生产导致锌受到不利影响，在消费季节性转弱之后，“供需双杀”导致市场情绪低迷。上周锌现货价大幅下调后，国内下游逢低补库积极性明显提高，暂时关注下游补库的持续性，不过短期国内锌消费略弱的态势未改。盘面看，主力期价跌至布林通道下方暂受支撑，25000 附近多头进场积极性偏高，显示市场分歧仍较大，短期未有更多新利多及利空消息，预计期价维持高位震荡，区间 24800-25600。						
铅		11月17日	11月13日	涨跌		11月17日	11月13日	涨跌
	SHFE 铅主力	18410	19260	-850	LME 铅	2445	2523	-78
	SHFE 库存	33218	22863	10355	LME 库存	145875	146275	-400
	SHEF 仓单	25563	21985	3578	LME 仓单	88325	101975	-13650
	现货升贴水	-50	-130	80	LME 升贴水	-11	-9	-2

小结	上周宏观偏空，商品普跌，铅价跟随下行。基本面看，短期铅消费仍未现回暖迹象，且国内铅锭库存维持回升态势，因此短期铅价仍有震荡调整可能。不过今年后期，原料紧张将制约原生铅产量，再生铅利润下滑，生产积极性减弱，而下游汽车蓄电池企业 11 月份以来已有提产计划，市场将渐入传统旺季，预计该月蓄电池企业开工率或相对上升。盘面看，主力期价行至布林通道中下轨，上方均线系统压力显著，然 18500 一线多空仍有分歧，短期或企稳区间震荡。
----	--

贵金属

小结	上周国际金价维持窄幅震荡，在上周五众议院版税改议案通过，但共和党仍面临更困难的参议院审批，市场担心税改前景，美元受打压，期金创半年最大单日涨幅，强劲上涨至 1297.5 美元/盎司。据最新 CFTC 持仓报告显示，基金经理在 10 月 30 日至 11 月 7 日八周内首次增加黄金净多头头寸；黄金 ETF 持仓虽有所增加。当前沙特反腐规模扩大，多名军官和商界人士被捕；津巴布韦“政变”也在持续发酵，穆加贝被开除党籍；德国执政联盟谈判破裂，自由民主党宣布退出。近期地缘政治风险上升和美元指数下挫提振了贵金属价格走势，预计本周市场将继续消化上周末消息的影响，贵金属价格将呈震荡走势。本周重点关注美联储 11 月议息会议及欧央行将公布的 10 月会议纪要。
----	--

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。