

2017 年 11 月 27 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	震荡偏强	55500	53000	短期
ZN	震荡	26000	24800	短期
PB	震荡	19000	18500	短期
AU	震荡	282	278	短期
AG	震荡	3930	3830	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

上周基本金属纷纷低位回升，空头撤离，其中以镍和铜的表现最为强势。上周公布的联储会议纪要表现偏鸽派，美指承压大幅走弱，欧元区 11 月制造业 PMI 初值创下 2000 年 4 月以来的十七年新高，欧元区一片欣欣向荣之景。国内方面，统计局公布的 10 月份大中城市住宅销售价格统计数据显示中国房地产行业基本面仍然强劲，刺激了需求端的信心。本周面临跨月，供应仍持续充裕中，虽各个金属虽大多从前期低位中走出，但高位突破压力仍存，月末的资金压力也将令市场波幅加大，预计基本金属将呈宽幅震荡格局。

本周需关注的核心事件：周三耶伦发表讲话，周四中国 11 月制造业 PMI 数据，美国参议院就特朗普税改提案投票，OPEC 会议讨论是否延长减产，周五美联储理事鲍威尔发表讲话。

金属一周策略简报

铜		11 月 24 日	11 月 20 日	涨跌		11 月 24 日	11 月 20 日	涨跌
	SHEF 铜主力	54340.00	52950.00	1390.00	LME 铜 3 月	6970	6838	132
	SHFE 库存	164813.00	107892.00	56921.00	LME 库存	213600	241400	-27800
	SHEF 仓单	30791.00	32094.00	-1303.00	LME 仓单	138750	140525	-1775
	沪铜现货报价	53910.00	52860.00	1050.00	LME 注销仓单	74850	100875	-26025
	沪铜升贴水	-110.00	-180.00	70.00	LME 升贴水	-25.75	-30.75	5
	COMEX 铜非商业性净持仓	39714.00	42575.00	39714.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	38910	-2561
	精废铜价差	6770.00	6440.00	330.00	沪伦比	7.73	7.74	-0.02
小结	上周铜价止跌反弹，重心逐步上移。现货与期货同步反弹，市场信心提振，贴水收窄，成交转暖。LME 铜库存从 9 月以来就呈持续下降趋势，上周五 LME 铜库存续降 5,475 吨至 213,600 吨。LME 铜库存本月下降 22%。沪伦比持续高企进口盈利窗口持续存在导致进口铜大量流入，但目前处于消费淡季，于此同时上海期货交易铜库存增加。整体来看供应方面仍然充裕。上周公布的联储会议纪要表现偏鸽派，美指承压大幅走弱，欧元区 11 月制造业 PMI 初值创下 2000 年 4 月以来的十七年新高，欧元区一片欣欣向荣之景。国内方面，统计局公布的 10 月份大中城市住宅销售价格统计数据显示中国房地产行业基本面仍然强劲，刺激了需求端的信心。央行上周四人民币净投放 1000 亿元，周后离岸人民币大幅升值，基本金属纷纷走出上周以来的低谷区，低位回升，空头撤离。在美元下挫和 LME 库存减少、铜矿罢工、国内黑色系再度走强等多方因素影响之下，近期铜价出现易涨难跌迹象，短期来看，铜价走势依旧偏强。预计下周铜价震荡偏强，沪铜主力主要波动在 53000-55500 元/吨。							
锌		11 月 24 日	11 月 20 日	涨跌		11 月 24 日	11 月 20 日	涨跌
	SHEF 锌主力	25585	25165	420	LME 锌	3240	2808	432
	SHFE 库存	80196	71558	8638	LME 库存	219700	225250	-5550
	SHEF 仓单	25547	32597	-7050	LME 仓单	164350	164350	0
	现货升贴水	60	160	-100	LME 升贴水	30	33	-3
	现货报价	25630	25450	180	沪伦比价	7.89	7.95	-0.07
	LME 注销仓单	164350	164350	0				
	小结	上周锌价探底回升后震荡，主要受美元走软、原油上行及黑色系反弹带动。目前进口锌精矿仍处于亏损状态，11 月中下旬，内蒙古、新疆、西藏等天气极端地区的部分矿山将陆续停产，产量下滑，加剧锌精矿紧缺程度。前期锌价下行，下游逢低补库积极性提高，国内锌锭社会库存也继续小幅。不过国内房地产调控升级，加上环保力度超预期，对锌下游消费形成不利影响，对锌消费有一定的打压作用。锌现在最大的矛盾点是消费不佳利空和冬储矿资源紧张利多的拉锯，拉锯会持续一段时间，过度看空或者过度乐观都是不合适的。盘面看，主力延续企稳运行态势，仍以减仓为主，整体运行不及伦锌，短期维持高位区间 24800-26000 盘整不变，等待宏观或者市场消息的指引。						
铅		11 月 24 日	11 月 20 日	涨跌		11 月 24 日	11 月 20 日	涨跌
	SHFE 铅主力	18520	18660	-140	LME 铅	#N/A	2457	#N/A
	SHFE 库存	34442	22762	11680	LME 库存	145325	145800	-475
	SHEF 仓单	22111	22333	-222	LME 仓单	81425	99875	-18450
	现货升贴水	60	-70	130	LME 升贴水	-8.5	-7.75	-0.75
	现货报价	18350	18800	-450	沪伦比价	7.45	7.59	-0.15
	LME 注销仓单	99650	99875	-225				
	小结	基本面看，短期间内外铅蓄电池企业加速技术换代抢占末班市场的可能性较大，欧美经济和工业的复						

苏将进一步带动外盘消费。国内市场下游电动车企业 均极为低迷，10 月以来电动车企业关停减产频发，铅市下游需求受阻。不过，全球及国内铅矿维持短缺，加工费降至低点，供应端支撑铅价难以大幅下挫。但沪铅资金过少导致铅价抗风险能力差，盘面波动加剧。盘面看，铅价大跌至宽幅震荡区间低点 18200 一线附近企稳反弹，短期或延续区间 18500-19000 震荡。

贵金属		11 月 24 日	11 月 20 日	涨跌		11 月 24 日	11 月 20 日	涨跌
	SHFE 黄金	280.45	281.65	-1.20	SHFE 白银	3991.00	3893.00	98.00
	COMEX 黄金	1292.20	1275.30	16.90	COMEX 白银	17.216	16.842	0.374
	黄金 T+D	275.04	276.27	-1.23	白银 T+D	3848.00	3864.00	-16.00
	伦敦黄金	1290.50	1286.20	4.30	伦敦白银	17.05	17.15	-0.09
	期现价差	5.41	5.38	0.03	期现价差	143.00	20.00	123.00
	SHFE 金银比价	70.27	72.30	-2.03	COMEX 金 银 比价	74.93	75.23	-0.30
	SPDR 黄金 ETF	843.39	843.39	0.00	SLV 白银 ETF	9863.86	9893.21	-29.35
	SHFE 黄金库存	621.00	621.00	0.00	SHFE 白银库存	1353347.00	1320180.00	33167.00
	COMEX 黄 金 库存	8876398.00	8732195.73	144202.27	COMEX 白 银 库存	233085828.98	231665541.42	1420287.56
	COMEX 黄 金 CFTC 非商业净 多持仓	195084.00	195790.00	-706.00	COMEX 白 银 CFTC 非 商 业 净多持仓	69173.00	68902.00	271.00
	小结	上周国际金价呈先抑后扬走势，主要受到美元指数走势的影响。自 10 月下旬以来，黄金持续盘整，美联储在 12 月会议上可能加息对避险金属构成压力。不过上周耶伦的最新言论，以及偏鸽派的货币政策会议纪要和对美国经济在通胀方面回升乏力的担忧，为金价提供了支持，并在一定程度上限制了下跌趋势。尽管 12 月升息已在预料之中，但市场依然谨慎，对黄金买兴不高。印度黄金需求仍疲弱，该国珠宝商推迟采购。美债收益率曲线趋平和低迷美元为金价提供支撑。预计近期金价将呈震荡偏强走势，国际金价将再次冲击 1300 美元/盎司的整数关口。本周关注特朗普将与参议院共和党人会面商讨税改，参议院最快会在下周四对税改方案表决；耶伦、鲍威尔等美联储高官将密集发表讲话，以及 OPEC 半年度会议。						

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。