

2017 年 12 月 25 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	55500	53500	短期
ZN	震荡	25900	25300	短期
PB	震荡	18800	19200	短期
AU	震荡偏强	280	275	短期
AG	震荡偏强	3900	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

上周全球宏观面向好，美国税改政策的通过，对特朗普基建投资的预期，以及欧洲经济的稳定向好令，令市场风险偏好增强，基本金属节节攀升，外盘引领内盘。近期召开的中央经济工作会议上，仍是将稳中求进作为主基调，同时没有再出现适度扩大总需求的表述，显示出对于中国经济的信心。全球多家交易所休市。预计本市场可能继续消化上周的市场情况，基本金属可能延续涨势，但各品种之间会有所分化。圣诞假期到来，周一美国、英国、欧洲、香港休市，周二英国、香港休市，美国复市。宏观数据方面，需关注中国 11 月规模以上工业企业利润同比、官方 12 月制造业 PMI 及日本 11 月 CPI。

金属一周策略简报

		12月22日	12月18日	涨跌		12月22日	12月18日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	54500.00	53560.00	940.00	LME 铜 3 月	7136	6932.5	203.5
	SHFE 库存	140211.00	164813.00	-24602.00	LME 库存	201600	195200	6400
	SHEF 仓单	32674.00	32534.00	140.00	LME 仓单	165400	163150	2250
	沪铜现货报价	53860.00	53340.00	520.00	LME 注销仓单	36200	32050	4150
	沪铜升贴水	-280.00	-110.00	-170.00	LME 升贴水	-43	-30.75	-12.25
	COMEX 铜非商业性净持仓	42698.00	27754.00	42698.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	38910	-2561
	精废铜价差	7050.00	6470.00	580.00	沪伦比	7.64	7.73	-0.09
	小结	上周铜价持续上涨，再攀高峰。伦铜引领沪铜走势，外盘强于内盘。现货企业因年末结算年底而清仓甩货，现货贴水一路大扩，成交意愿严重下降。上周铜价反弹之势仍在持续，铜价近期持续拉涨的主要动力来源于对外围市场的乐观预期，美国税改政策的通过，对特朗普基建投资的预期，以及欧洲经济的稳定向好令基本金属节节攀升。铜价跟随外围市场宏观氛围节奏呈现出外强内弱格局，沪期铜被动跟涨。ICSG 最新数据表示：全球 2017 年 9 月精炼铜市场供应缺口 13.2 万吨，1-9 月供应缺口 18.1 万吨，2016 年同期供应缺口 16.7 万吨。11 月中国精炼铜产量为 76.8 万吨，再创近三年新高。“煤改气”导致天然气严重短缺致使大量铜加工企业受到影响，部分地区铜杆企业出现停产现象。中国铜市需求的惨淡，现货端来看现货贴水扩大、进口亏损扩大与做多热情形成鲜明对比，我们认为铜价继续上涨空间有限，关注连续上涨后压力情况，短期关注伦铜在前期高点 7177 美元，沪期铜在 55000 一线的压力。						
锌		12月22日	12月18日	涨跌		12月22日	12月18日	涨跌
	SHEF 锌主力	25565	25615	-50	LME 锌	3275	2799.5	475.5
	SHFE 库存	70436	80196	-9760	LME 库存	186675	191900	-5225
	SHEF 仓单	11593	14976	-3383	LME 仓单	164325	164350	-25
	现货升贴水	10	30	-20	LME 升贴水	-7	-6	-1
	现货报价	25500	25640	-140	沪伦比价	7.81	8.02	-0.21
	LME 注销仓单	164325	164350	-25				
	小结	上周美国税改法案正式通过，市场对于基建计划重燃热情，近期召开的中央经济工作会议上，仍是将稳中求进作为主基调，同时没有再出现适度扩大总需求的表述，显示出对于中国经济的信心，市场整体做多情绪浓厚，金属多上涨，然锌价涨幅较小，横盘运行。一方面，年底冶炼厂冲击年度产量，11 月精炼锌产量增至 60 万吨的高位，打击多头信心，另一方面，受环保、天然气限气以及年末资金回流影响，下游端转弱预期不断加强，压铸锌及氧化锌开工均有回落，锌现货升水回落，社会库存近两周再度回升，利多因素支撑继续弱化。不过，受美元持续回落的提振，伦锌走势较强，或沪锌有所支撑。盘面来看，主力走势较为纠结，重心较前一周上抬，但仍处于宽幅震荡区间，预计本周仍将延续震荡走势，区间在 25300-25900。						
铅		12月22日	12月18日	涨跌		12月22日	12月18日	涨跌
	SHFE 铅主力	19235	19315	-80	LME 铅	2482.5	2553.5	-71
	SHFE 库存	44171	34442	9729	LME 库存	141950	143875	-1925
	SHEF 仓单	35874	37026	-1152	LME 仓单	100750	#N/A	#N/A
	现货升贴水	-10	80	-90	LME 升贴水	-9.25	23.5	-32.75
	现货报价	18950	19150	-200	沪伦比价	7.75	7.56	0.18
	LME 注销仓单	99125	97650	1475				

小结

圣诞节前市场交投清淡，美元持续走跌，然铅价提振有限。近期国内多省限气限排限电仍在持续，河南原生铅炼厂预计限产至 12 月底，安徽、江苏、河北、山东等地限气影响预计至 3 月初结束，据业内人士反映安徽用气再生铅炼厂产量受限 4/5。供应端仍给到铅价支撑，但消费端维持疲软，库存延续涨势，制约铅价上涨高度。另外，中长期来看，再生铅投产将增加铅锭供应，加之需求端难现亮点，对后市维持偏空观点。盘面看，受外盘拖累，铅价走势偏弱，然连续几日收于长下影线，显示深跌空间不大，预计期价围绕万九上下 200 点运行。

贵金属

小结

上周国际贵金属价格震荡上行，银价走势强于金价。上周全球宏观面向好，上周三美国经众议院投票通过，税改进入最后签署阶段，减税加基建等因素令市场风险偏好增强，美元震荡走低而提振贵金属价格，上周五联合国的制裁决议大幅限制朝鲜成品油、原油进口数量，要求各国遣返朝鲜海外务工人员；同日，西班牙加泰罗尼亚地区选举中，独立党派议会团体赢得多数席位，上述事件推动国际金价直逼 1280 美元的关口。近期比特币价格大幅回落也对黄金价格有一定的利好。在全球经济的强劲增长下，白银在工业制造方面的需求将有上升。预计本周贵金属价格将继续震荡上行。

	12 月 22 日	12 月 18 日	涨跌		12 月 22 日	12 月 18 日	涨跌
SHFE 黄金	274.9	274.40	0.50	SHFE 白银	3797.00	3800.00	-3.00
COMEX 黄金	1278.80	1265.50	13.30	COMEX 白银	16.444	16.205	0.239
黄金 T+D	270.19	269.58	0.61	白银 T+D	3676.00	3677.00	-1.00
伦敦黄金	1268.05	1260.60	7.45	伦敦白银	16.18	16.09	0.09
期现价差	4.71	4.82	-0.11	期现价差	121.00	125.00	-4.00
SHFE 金银比价	72.40	72.98	-0.58	COMEX 金银比价	78.51	78.14	0.37
SPDR 黄金 ETF	836.02	844.29	-8.27	SLV 白银 ETF	10126.74	10194.24	-67.50
SHFE 黄金库存	2685.00	4704.00	-2019.00	SHFE 白银库存	1300523.00	1321802.00	-21279.00
COMEX 黄金库存	9143181.14	9083905.97	59275.16	COMEX 白银库存	240232673.55	239752349.51	480324.05
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	113795.00	107068.00	6727.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	2469.00	9914.00	-7445.00

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。