2018 年 1 月 2 日　星期二

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	56000	54000	短期
ZN	震荡	26000	25500	短期
PB	震荡	19500	18900	短期
AU	震荡偏强	282	278	短期
AG	震荡偏强	3950	3880	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

上周周初外盘因圣诞节休市，国内因年末资金紧张，人民币海外汇率大涨，而股市、黑色系大跌，有色金属受环保及限气因素的支撑整体维持稳定。随后市场重燃对特朗普减税及明年一万亿基建计划的期待，乐观情绪高涨，推动有色金属普遍上涨。周中铜陵有色与自由港达成明年长单加工费，较今年略低，暗示矿山对明年矿紧张和长期看多的信心，铜价持续上涨创今年新高，其他金属多受振偏强运行。本周为 2018 年第一周，宏观关注中国 12 月财新制造业 PMI、美国 12 月 ADP 就业及非农就业数据和欧元区 12 月 CPI，另外需关注周中美联储发布的 12 月议息会议纪要。

金属一周策略简报

		12 月 29 日	12 月 27 日	涨跌		12 月 29 日	12 月 27 日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	55580.00	54960.00	620.00	LME 铜 3 月	7264	7219	45
	SHFE 库存	140211.00	158145.00	-17934.00	LME 库存	202850	201600	1250
	SHEF 仓单	36364.00	35460.00	904.00	LME 仓单	158325	165400	-7075
	沪铜现货报价	54850.00	54230.00	620.00	LME 注销仓单	44525	36200	8325
	沪铜升贴水	-290.00	-320.00	30.00	LME 升贴水	-35.25	-37.75	2.5
	COMEX 铜非商业性净持仓	42698.00	26653.00	42698.00	LME 铜非商业性净持仓	35792	37599	-1807
	精废铜价差	7230.00	7000.00	230.00	沪伦比	7.65	7.61	0.04
	小结	上周铜价继续上攻再攀高峰。上周初西方尚在圣诞假期中，沪期铜在众多利好消息的提振下大幅上扬，外盘周三开市即积极跟进，高开高走，内盘强于外盘，但年末结算因素令期强现弱特征持续。上周二传出江西铜业省内精炼业务将停产一周的虚假消息以及明年江浙地区第一批限制类固废进口审批量的超预期急剧减少，沪铜在此双重利好提振下，应声直线上扬。而后海关公布数据显示我国 11 月精铜进口量同比增加 19%，助推市场看多浓烈氛围，铜价接近前期高点。现货市场上年周末特征明显，现货贴水先抑后扬。本周跨年归来，市场活跃度提高，持仓或将进一步增加，供需僵持格局将改善，新的一年开始，换现意愿降低，贸易流量将回暖，下游备货预期重燃，预计铜价在多头氛围中将保持高位震荡。						
锌		12 月 29 日	12 月 27 日	涨跌		12 月 29 日	12 月 27 日	涨跌
	SHEF 锌主力	25725	25375	350	LME 锌	3293	3267	26
	SHFE 库存	68630	70561	-1931	LME 库存	182050	185275	-3225
	SHEF 仓单	9389	10143	-754	LME 仓单	164325	164325	0
	现货升贴水	-30	-40	10	LME 升贴水	13	3	10
	现货报价	25610	25370	240	沪伦比价	7.81	7.77	0.04
	LME 注销仓单	164325	164325	0				
	小结	上周美元指数持续弱势调整，加上有色板块铜、铝等品种的带动，短期对锌价形成一定提振。基本面看，受环保限产和天然气紧张以及月末资金回流因素的影响，全国范围内镀锌厂生产受限，且预计锌下游消费仍将继续转弱。因下游补库减弱，短期国内锌锭库存出现一定幅度的回升，国内锌现货已转为小幅贴水态势，导致短期锌价上涨动能不足。供应端，12 月冶炼厂检修尚未完成，且 12 月进口维持亏损较大，整体看锌锭释放的增量依旧较为有限。目前整体维持供需两弱的状态，不过在有色金属偏强气氛下，锌价或维持偏强震荡运行，区间 26000-25500。						
铅		12 月 29 日	12 月 27 日	涨跌		12 月 29 日	12 月 27 日	涨跌
	SHFE 铅主力	19170	19040	130	LME 铅	2530.5	2521.5	9
	SHFE 库存	42008	43671	-1663	LME 库存	142250	141750	500
	SHEF 仓单	34540	35720	-1180	LME 仓单	100500	92000	8500
	现货升贴水	60	-50	110	LME 升贴水	-7.5	-11	3.5
	现货报价	19050	18850	200	沪伦比价	7.58	7.55	0.02
	LME 注销仓单	97850	92000	5850				

	小结	基本面看，环保限产的短期支撑因素正在弱化，随着限产令逐步松绑，供应偏紧格局将缓解。四季度以来，再生铅新项目投产也在增加，具体包括云南振兴、江西震宇、江西金洋、山东中庆环保等，涉及再生铅产能超过 50 万吨，后续再生铅比例逐年提升将成为趋势，再生铅产量将逐步增加。进入 12 月，炼厂冬储逐步结束，备库接近尾声，对原料的需求转弱，叠加港口精矿到货量增加，近两周精矿加工费上调超过 200 元，原料供应由短缺转向相对宽裕。消费方面，目前国内汽车电池置换消费季节性回暖尚有限，且部分地区的蓄电池企业出现限产减产情况，后期关注 1 月份地方政策和天气情况的进一步影响。盘面看，主力仍处于整荡区间，下方万九附近支撑较强，预计短期延续横盘整理运行。

贵金属

	12 月 29 日	12 月 27 日	涨跌		12 月 29 日	12 月 27 日	涨跌
SHFE 黄金	277.8	277.15	0.65	SHFE 白银	3883.00	3858.00	25.00
COMEX 黄金	1309.30	1291.40	17.90	COMEX 白银	17.145	16.756	0.389
黄金 T+D	273.01	272.65	0.36	白银 T+D	3760.00	3740.00	20.00
伦敦黄金	1296.50	1279.40	17.10	伦敦白银	16.87	16.50	0.36
期现价差	4.79	4.71	0.08	期现价差	123.00	121.00	2.00
SHFE 金银比价	71.54	72.40	-0.86	COMEX 金银比价	76.71	78.51	-1.80
SPDR 黄金 ETF	837.50	836.02	1.48	SLV 白银 ETF	9972.70	10150.22	-177.52
SHFE 黄金库存	2307.00	2388.00	-81.00	SHFE 白银库存	1341852.00	1306458.00	35394.00
COMEX 黄金库存	9142795.22	9143181.14	-385.92	COMEX 白银库存	243359259.36	240232673.55	3126585.80
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	135948.00	201827.00	-65879.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	4648.00	2469.00	2179.00

小结	上周国际贵金属价格持续上涨。在 2017 年的最后一个交易日，金价格刚好持稳在 1300 美元/盎司上方，年涨幅约 13%。近期经济数据表现不佳拖累美元指数下滑，并使得贵金属受到市场青睐，金价持续走高，市场多头氛围浓厚。近期金价的上涨得益于黄金的季节性特征。从历史数据来看，每年年底以及春节期间黄金价格大概率走强，一方面是受到消费拉动，另一方面是由年初订货量激增所致。近期地缘政治风险事件频发，对金价构成了支撑。朝鲜核问题依然在激化；伊朗反政府示威行动仍在继续，伊朗抗议者甚至冲击警局，紧张局势一触即发。CFTC 发布的最新报告显示，截至 12 月 26 日当周，对冲基金和基金经理持有的 COMEX 黄金期货净多头头寸连续两周增加。众多利好因素使得黄金多头氛围浓厚，目前国际金价已经站上 1300 美元/盎司的整数关口，预计本周还将持续强势。

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。