

2018 年 1 月 22 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	52500	短期
ZN	震荡	26500	25800	短期
PB	震荡	19800	19200	短期
AU	震荡	280	277	短期
AG	震荡	3860	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

上周初欧央行会议纪要基调偏鹰派，欧元大涨，创三年新高，美元指数再次受到打压，但周内基本金属表现却仍存分化，部分金属在资金回撤中出现大跌，有的金属强势依旧。上周四公布的一系列宏观数据均颇为亮眼，中国经济运行持续稳中向好。人民币继续大幅升值，上周五已升破 6.40 一线，创逾两年新高。上周六美国参议院否决了为期一个月的临时维持政府支出法案，这凸显了美国政治倒向极端主义，10 年期美债收益率创 2014 年以来新高。预计本周基本金属价格走势仍将分化。本周关注达沃斯论坛，主要经济体首脑均将出席，中国中央财经领导小组办公室副主任刘鹤将在论坛上发言。欧日央行将举行议息会议，美英两国都将发布四季度 GDP 增速数据。中国周五将公布规模以上工业利润。

金属一周策略简报

		1月19日	1月15日	涨跌		1月19日	1月15日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	53710.00	54990.00	-1280.00	LME 铜 3 月	7045	7206	-161
	SHFE 库存	176233.00	140211.00	36022.00	LME 库存	211650	202850	8800
	SHEF 仓单	50971.00	51421.00	-450.00	LME 仓单	158300	154775	3525
	沪铜现货报价	53430.00	54340.00	-910.00	LME 注销仓单	53350	48075	5275
	沪铜升贴水	-70.00	-110.00	40.00	LME 升贴水	-44	-28.75	-15.25
	COMEX 铜非商业性净持仓	61166.00	62284.00	61166.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	38910	-2561
	精废铜价差	2170.00	47200.00	-45030.00	沪伦比	7.62	7.63	-0.01
	小结	上周铜价震荡回调，现货贴水维持较大水平，市场仍呈供大于求态势。WBMS 数据显示：今年前 11 个月全球铜市供应短缺 11.87 万吨。上周初欧央行会议纪要基调偏鹰派，欧元大涨，创三年新高，美元指数再次受到打压，但周内基本金属表现却仍存分化，铜价在资金回撤中出现大跌。上周四公布的一系列宏观数据均颇为亮眼，中国经济运行持续稳中向好。人民币继续大幅升值，上周五已升破 6.40 一线，创逾两年新高。目前美国政府还没能就预算案达成一致，美国政府关门风险大增，10 年期美债收益率创 2014 年以来新高。当前是季节性消费淡季，国内资金成本上升导致春节前备货活动清淡，下游需求受到冲击，库存累积压力等一系列利空因素导致铜价高位回落调整。人民币重新归于强势使得沪期铜走势明显弱于伦铜。近期有色金属资金明显流出，再加上美元止跌反弹，加剧了铜价的回调。目前沪铜上方缺口阻力较大，铜价下跌伴随着大量减仓，预计近期铜价将呈震荡偏弱格局，短期沪期铜主力合约下方支撑在 52500 元/吨一线。						
锌		1月19日	1月15日	涨跌		1月19日	1月15日	涨跌
	SHEF 锌主力	26100	26360	-260	LME 锌	3407	3068.5	338.5
	SHFE 库存	79342	70436	8906	LME 库存	179975	180150	-175
	SHEF 仓单	11331	12633	-1302	LME 仓单	98400	116675	-18275
	现货升贴水	-80	-70	-10	LME 升贴水	24	47	-23
	现货报价	25880	26190	-310	沪伦比价	7.66	7.68	-0.02
	LME 注销仓单	98400	116675	-18275				
	小结	上周多头获利止盈，锌价高位回落，周中公布的中国数据向好，市场信心得以提振，后半周围绕 26000 一线运行。伦锌库存下滑趋势渐缓，19 日新奥尔良注销仓单重新回升，与此同时出现大量新的注册仓单，仓单频繁的进出显示库存游戏还没结束，行情仍有反复。叠加现阶段库存水平整体偏低，现货维持高升水，增强多头信心，预计伦锌还有上行空间。国内方面，下游需求处于淡季，且临近春节，本周进入下游年前采购备库的关键时期，随后将陆续计划放假停产事宜，后期消费更不可期。考虑到当前高企的锌价将打压下游备库热情，预计社会库存将继续积压。综合来看，在伦锌的带动下，预计沪锌震荡偏强走势，预计本周运行区间 25800-26500，密切跟踪伦锌库存及注销仓单变化情况，谨防市场风向转变。						
铅		1月19日	1月15日	涨跌		1月19日	1月15日	涨跌
	SHFE 铅主力	19570	19185	385	LME 铅	2586	2582.5	3.5
	SHFE 库存	43572	44171	-599	LME 库存	139250	141050	-1800
	SHEF 仓单	32318	36752	-4434	LME 仓单	99450	97225	2225
	现货升贴水	-170	-40	-130	LME 升贴水	-3.75	-4	0.25
	现货报价	19350	19050	300	沪伦比价	7.57	7.43	0.14
	LME 注销仓单	85000	97225	-12225				

小结

上周美元指数再度创新低，中国 GDP 数据高于预期，受此提振，铅价表现偏强，伦铅刷新去年 10 月以来的高点。上周伦铅注销仓单大增 1.1 万吨，刺激伦铅创新高，同时带动国内铅价上行。国内方面，河南地区持续的重污染天气导致预警升级，导致减排限产仍将延续至 21 日，叠加月中开始的炼厂检修，原生铅供应缩减。再生铅原料维持紧张，加之冶炼利润下降，供应段给到铅价支撑。下游补库需求上升。传言超威在月底前集中采购备库，现货成交有好转。综合来看，近期铅基本面有所好转，铅价突破前期 19500 震荡区间上沿，在强势伦铅推波助澜作用下，沪铅或延续震荡偏强，考虑到 2 月后下游补库意愿的下降，预计铅价上行空间有限。

贵金属

	1 月 19 日	1 月 15 日	涨跌		1 月 19 日	1 月 15 日	涨跌
SHFE 黄金	278.35	282.05	-3.70	SHFE 白银	3834.00	3926.00	-92.00
COMEX 黄金	1333.10	#N/A	#N/A	COMEX 白银	17.036	#N/A	#N/A
黄金 T+D	275.55	279.22	-3.67	白银 T+D	3749.00	3836.00	-87.00
伦敦黄金	1334.95	1339.25	-4.30	伦敦白银	17.04	17.33	-0.29
期现价差	2.80	2.83	-0.03	期现价差	85.00	95.00	-10.00
SHFE 金银比价	72.60	72.28	0.32	COMEX 金银比价	78.25	77.27	0.98
SPDR 黄金 ETF	840.76	828.96	11.80	SLV 白银 ETF	9813.15	9839.55	-26.40
SHFE 黄金库存	1617.00	2154.00	-537.00	SHFE 白银库存	1333911.00	1361127.00	-27216.00
COMEX 黄金库存	9321134.24	9207445.23	113689.02	COMEX 白银库存	246809831.11	246072645.46	737185.65
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	211711.00	203288.00	8423.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	37212.00	38035.00	-823.00

小结

上周国际贵金属价格高位震荡。在连续几个交易日回调之后，上周五在市场密切关注美国政府债务上限问题，黄金市场受到支撑再次回到 1330 美元/盎司上方，并且一度逼近 1340 美元/盎司水平。据世界黄金协会（WGC）的月度报告称，金价在 2017 年全年上涨 12% 左右，是 2010 年以来涨幅最大的一年。与此同时，全球黄金 ETF 持有量在 2017 年上涨了 197.5 吨，涨幅达到 8.4%，为 2013 年以来最高水平。其中，最多的资金涌向了美国的 SPDR 基金，截止 1 月 19 日 SPDR 黄金持有量为 846,67 吨。全球黄金 ETF 增持的主要驱动力来自于欧洲，其占全球增加总量的 75%，德国又是欧洲内部推动黄金 ETF 持有量增加的“第一功臣”。目前美国政府还没能就预算案达成一致，美国政府关门风险大增。而社民党同意和默克尔谈判，德国组阁谈判现曙光。欧美政治形势的对比将继续使得美元承压对利好贵金属。从金价的季节性分析来看，受中国春节期间的传统消费影响，每年的 1-2 月都是黄金表现较好的时段。整体而言，美元走低、数字货币暴跌以及每年年初中国春节消费等都是提振贵金属价格走势的原因。由于近一个多月持续上涨，短期贵金属价格有一定的回调压力。

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，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，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，金源期货投资咨询部力求准确可靠，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。