

2016年9月19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	反弹	38000	36500	短期
ZN	震荡偏弱	18000	17300	短期
PB	震荡	14400	13900	短期
AU	震荡	290	280	短期
AG	震荡	4300	4100	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

上周中国公布的8月经济改善超预期提振了金属价格走势，但各品种之间分化较为明显，前期一直疲弱的铜价反弹最为强劲，而锌价则一改前期的强势持续走弱。中国是铜全球最大铜消费国，而目前是传统的生产旺季，铜价有望延续反弹之势。本周市场焦点是9月20-21日美联储召开的货币政策会议。市场普遍预计美联储将按兵不动，但加息的不确定或带来资产价格的剧烈变动。另欧元区各国将公布一系列9月PMI初值数据，中国将公布8月房价数据，日本央行将公布货币政策决议也值得关注。预计本周金属价格走势将延续上周分化的走势。

金属一周策略简报

	9月16日	9月9日	涨跌		9月16日	9月9日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	36730.00	36620.00	110.00	LME 铜 3月	4777	4630.5	146.5
	SHFE 库存	136329.00	174563.00	-38234.00	LME 库存	349000	350600	-1600
	SHEF 仓单	30895.00	37635.00	-6740.00	LME 仓单	293800	302625	-8825
	沪铜现货报价	36780.00	36825.00	-45.00	LME 注销仓单	55200	47975	7225
	沪铜升贴水	90.00	65.00	25.00	LME 升贴水	-16.5	-18.5	2
	COMEX 铜非商业性净持仓	-30225.00	-21873.00	-30225.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	39330	-2981
	精废铜价差	3780.00	3750.00	30.00	沪伦比	7.70	7.91	-0.21
	小结	上周中国公布的一系列数据显示中国 8 月经济改善超预期。内外需略改善带动工业增速升至五个月高位，基建和房地产投资反弹助力整体投资持稳，零售销售则在汽车消费等拉动下回升。中国是铜全球最大铜消费国，中国经济数据好转提振了近期铜价走势，而目前是传统的生产旺季，铜价有望延续反弹之势。本周市场焦点是 9 月 20-21 日美联储召开的货币政策会议。另欧元区各国将公布一系列 9 月 PMI 初值数据，中国将公布 8 月房价数据，日本央行将公布货币政策决议也值得关注。						
锌	9月16日	9月9日	涨跌		9月16日	9月9日	涨跌	
	SHEF 锌主力	17570	18155	-585	LME 锌	2217	2292	-75
	SHFE 库存	185313	197299	-11986	LME 库存	444450	448750	-4300
	SHEF 仓单	114603	116037	-1434	LME 仓单	420950	426775	-5825
	现货升贴水	85	45	40	LME 升贴水	-14.25	-10.5	-3.75
	现货报价	17730	18150	-420	沪伦比价	7.72	7.92	-0.20
	LME 注销仓单	420950	426775	-5825				
小结	2016 年锌矿短缺市场已达共识，现货维持升水结构，且两大交易所库存及社会锌锭库存均呈现降低趋势，对期价构成支撑。不过前期锌价上涨过快，加之宏观流动性收缩导致整体氛围偏空，锌价回调。上周五美国数据较佳，美元刷新逾半个月新高，伦锌价受此拖累，回落至各均线下方，预计本周沪锌或补跌，继续探寻下方支撑。关注本周美联储利率决议，多家投行预计美联储将按兵不动，但年内加息的不确定性或带来资产价格的剧烈变动。							
铅	9月16日	9月9日	涨跌		9月16日	9月9日	涨跌	
	SHFE 铅主力	14070	14145	-75	LME 铅	1934.5	1897.5	37
	SHFE 库存	40470	46827	-6357	LME 库存	187850	187850	0
	SHEF 仓单	27719	33045	-5326	LME 仓单	112275	121600	-9325
	现货升贴水	40	15	25	LME 升贴水	-4.85	-9.75	4.9
	现货报价	14100	14125	-25	沪伦比价	7.21	7.45	-0.24
	LME 注销仓单	121450	121600	-150				
小结	今年受铅锌伴生矿的影响，铅矿供应紧张的态势有所凸显。8 月中下旬至 9 月初的环保限产对冶炼企业的影响逐渐趋弱，另外进入 9 月份，天气转凉，将增加铅酸蓄电池需求，提振铅价。盘面看，前期铅价涨过快过猛，近期期价回调修正，预计短期期价 13900-14400 区间震荡。							
贵金属	9月16日	9月9日	涨跌		9月14日	9月9日	涨跌	
	SHFE 黄金	286	290.85	-4.85	SHFE 白银	4265.00	4416.00	-151.00
	COMEX 黄金	1318.00	1334.50	-16.50	COMEX 白银	19.041	19.368	-0.327
	黄金 T+D	284.58	289.29	-4.71	白银 T+D	4204.00	4351.00	-147.00
	伦敦黄金	1308.35	1330.85	-22.50	伦敦白银	18.91	19.41	-0.50

期现价差	1.42	1.37	0.05	期现价差	61.00	67.00	-6.00
SHFE 金银比价	67.06	65.83	1.23	COMEX 金银比价	69.23	69.42	-0.19
SPDR 黄金 ETF	932.22	939.94	-7.72	SLV 白银 ETF	11272.98	11231.63	41.35
SHFE 黄金库存	912.00	912.00	0.00	SHFE 白银库存	1701639.00	1705654.00	-4015.00
COMEX 黄金库存	10787852.91	10929295.62	-141442.71	COMEX 白银库存	169290848.82	162862046.30	6428802.52
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	307860.00	276341.00	31519.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	88028.00	84354.00	3674.00
小结	上周美元指数大幅走强打压贵金属价格走势。上周五公布的美国消费者信心指数及通胀数据，均好于预期，支撑了美联储年内升息的可能性，美元强劲上涨，黄金承压走低，盘中逼近 1300 关口的两周低点。本周场迎来重要节点——包括美联储在内的众多央行将公布利率决议，料对市场带来巨大波动。其他需要关注的主要有美国 8 月新屋开工，成屋销售、9 月 PMI 数据等。尽管近期公布的美国数据比较乐观使得美联储年内加息的预期大幅升温，但市场普遍认为将会在 12 月加息，预计本周美联储加息延迟的可能性极大，贵金属很可能再度反弹。						

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

深圳市福田区福华一路卓越大厦
1706A
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。