

2016年5月9日 星期一



金属周度策略简报

联系人 李婷、陆苇文、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 | 38000 | 36000 | 短期 |
| ZN | 震荡 | 15300 | 14750 | 短期 |
| PB | 震荡 | 13200 | 12700 | 短期 |
| AU | 震荡 | 275 | 265 | 短期 |
| AG | 震荡 | 4000 | 3600 | 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

月初公布的中国宏观数据欠佳，市场再度担忧中国经济前景。国内期货市场过度投机引发监管重拳连出，黑色系前期的狂热急速降温，整体交投热情下降。尽管美国4月非农数据欠佳，美元指数短暂下跌后继续反弹，4月中国对外贸易降温，出口低于预期，进口意外大降，或增加市场担忧情绪，多种因素下，金属走势或维持疲软。本周重点关注中国CPI及PPI数据、4月规模以上工业增加值、4月城镇固定资产投资、4月M2货币供应情况及日本央行3月货币政策会议纪要、英国央行的利率决议，将左右大宗商品走势。

要闻:

- 4月铜进口环比跌逾20% 高盛预计铜铝价将疲弱
- 中国4月未锻造铜及铜材进口45万吨 环比大降21%
- 力拓批准蒙古国奥尤陶勒盖铜矿扩张计划

金属一周简报

| | | 5月6日 | 4月29日 | 涨跌 | | 5月6日 | 4月29日 | 涨跌 |
|---|----------------|--|-----------|-----------|--------------|--------|--------|--------|
| 铜 | SHEF 铜主力 | 36620.00 | 37660.00 | -1040.00 | LME 铜 3 月 | 4788 | 5035.5 | -247.5 |
| | SHFE 库存 | 311894.00 | 385899.00 | -74005.00 | LME 库存 | 159025 | 150725 | 8300 |
| | SHEF 仓单 | 154422.00 | 150449.00 | 3973.00 | LME 仓单 | 116500 | 118725 | -2225 |
| | 沪铜现货报价 | 36435.00 | 36980.00 | -545.00 | LME 注销仓单 | 42525 | 32000 | 10525 |
| | 沪铜升贴水 | -55.00 | -150.00 | 95.00 | LME 升贴水 | 15.5 | 14.25 | 1.25 |
| | COMEX 铜非商业性净持仓 | -7460.00 | -8076.00 | -7460.00 | LME 铜非商业性净持仓 | 39254 | 33993 | 5261 |
| | 精废铜价差 | 3860.00 | 3950.00 | -90.00 | 沪伦比 | 7.65 | 7.48 | 0.17 |
| | 小结 | 上周美国及中国公布的经济数据均走弱，市场的风险偏好降低，股市下挫，油价回调，美元连续反弹给压制了商品价格走势。现货方面，期铜连续下跌，随着交割临近，持货商在正基差环境下惜售挺价，市场报价自上周初贴140-贴80元/吨推升至平水-升水20元/吨。市场成交先扬后抑。虽然当前为消费旺季，但铜下游和终端成交情况并不乐观，国内库存高企，矿商增产，也影响近期铜价表现弱势。随着稳增长政策加码预期减弱和消费旺季进入末期，铜价逐渐回归基本面，市场空头氛围逐渐转浓，铜价阶段性走势可能难涨易跌。技术上看，目前铜价处于关键位置，LME铜在4750美元一带、沪铜在3650元附近有较强支撑，若获得支撑短期仍有冲高的可能性，但上涨空间不大，预计后市将维持弱势震荡。本周重点关注中国将公布的一系列4月经济数据。 | | | | | | |
| 锌 | | 5月6日 | 4月29日 | 涨跌 | | 5月6日 | 4月29日 | 涨跌 |
| | SHEF 锌主力 | 14865 | 15290 | -425 | LME 锌 | 1882.5 | 1936.5 | -54 |
| | SHFE 库存 | 259549 | 270764 | -11215 | LME 库存 | 395175 | 404275 | -9100 |
| | SHEF 仓单 | 167451 | 169201 | -1750 | LME 仓单 | 364650 | 366625 | -1975 |
| | 现货升贴水 | -10 | -60 | 50 | LME 升贴水 | -4.5 | -5.5 | 1 |
| | 现货报价 | 14710 | 15175 | -465 | 沪伦比价 | 7.90 | 7.90 | 0.00 |
| | LME 注销仓单 | 364650 | 366625 | -1975 | | | | |
| | 小结 | 中国4月份两大PMI数据低于前值和预期，市场对中国经济前景担忧再次抬头。近期美联储官员言论偏“鹰派”，美元指数探底回升。监管层出手后，黑色板块再度下挫，这些因素近日均对有色金属市场信心形成一定压制，内外锌价格纷纷回调。从基本面来看，嘉能可公布其一季度告期数据显示铅锌均有下滑，且宣称2016年全年计划不变。整体看，全球锌矿供应减少因素仍对锌价形成支撑。目前国内精炼锌库存仍然相对高位的位置，需求较为平稳，原料相对紧缺及国内库存高企使得锌价上下两难。上周五公布的美国4月非农数据欠佳，但美元指数短暂下行后维持反弹，此外4月中国对外贸易降温，出口低于预期，进口意外大降，预计将继续拖累金属走势。技术形态上看，主力期价跌破20日均线后回升，短期预计维持震荡偏弱走势，下方考验14600一线支撑。 | | | | | | |
| 铅 | | 5月6日 | 4月29日 | 涨跌 | | 5月6日 | 4月29日 | 涨跌 |
| | SHFE 铅主力 | 12875 | 13230 | -355 | LME 铅 | 1742 | 1797 | -55 |
| | SHFE 库存 | 20778 | 19844 | 934 | LME 库存 | 174025 | 175025 | -1000 |
| | SHEF 仓单 | 18431 | 17047 | 1384 | LME 仓单 | 85250 | 96075 | -10825 |
| | 现货升贴水 | 60 | 5 | 55 | LME 升贴水 | 2.75 | 1 | 1.75 |
| | 现货报价 | 12950 | 13150 | -200 | 沪伦比价 | 7.39 | 7.36 | 0.03 |
| | LME 注销仓单 | 96625 | 96075 | 550 | | | | |
| | 小结 | 铅方面，当前下游铅酸蓄电池消费处于淡季，需求难有提振，供应压力凸显，有延续走弱的可能。短期继续关注万三一线，预警期价仍有反复，操作上建议观望，买锌卖铅套利继续持有。LME铅下方关注1700一线支撑。 | | | | | | |

| | 5月6日 | 4月29日 | 涨跌 | | 5月6日 | 4月29日 | 涨跌 |
|-----------------------|---|------------|-----------|-----------------------|--------------|--------------|-----------|
| SHFE 黄金 | 270.75 | 266.45 | 4.30 | SHFE 白银 | 3730.00 | 3831.00 | -101.00 |
| COMEX 黄金 | 1294.00 | 1295.80 | -1.80 | COMEX 白银 | 17.527 | 0.000 | 17.527 |
| 黄金 T+D | 268.07 | 266.04 | 2.03 | 白银 T+D | 3706.00 | 3793.00 | -87.00 |
| 伦敦黄金 | 1289.00 | 1285.65 | 3.35 | 伦敦白银 | 17.31 | 17.86 | -0.55 |
| 期现价差 | 2.68 | 0.41 | 2.27 | 期现价差 | 24.00 | 38.00 | -14.00 |
| SHFE 金银比价 | 72.59 | 69.55 | 3.04 | COMEX 金银比价 | 73.68 | 73.57 | 0.10 |
| SPDR 黄金 ETF | 834.19 | 824.94 | 9.25 | SLV 白银 ETF | 10454.50 | 10538.31 | -83.81 |
| SHFE 黄金库存 | 801.00 | 801.00 | 0.00 | SHFE 白银库存 | 1903628.00 | 1874631.00 | 28997.00 |
| COMEX 黄金库存 | 7223153.49 | 7250269.88 | -27116.40 | COMEX 白银库存 | 152545866.12 | 151718677.67 | 827188.45 |
| COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓 | 271648.00 | 271648.00 | 0.00 | COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓 | 75875.00 | 75875.00 | 0.00 |
| 小结 | 美国 4 月非农报告喜忧参半，加上一季度 GDP 增速放缓，市场对于美联储下一次加息时间更加迷茫。前期贵金属大涨后近期震荡回调，但预计下行空间受限，调整后仍有一定向上动力。沪金 1612 合约上方压力位上移至 275 元/克，下方支撑参考 265 元/克附近；白银将挑战上方 4000 元/千克一线压力，下方支撑参考 3600 元/千克附近。 | | | | | | |

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。