

2016 年 7 月 1 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   | 37500 | 36000 | 短期   |
| ZN   | 震荡   | 16800 | 16150 | 短期   |
| PB   | 震荡   | 13200 | 12900 | 短期   |
| AU   | 震荡偏弱 | 297   | 285   | 短期   |
| AG   | 震荡偏弱 | 4500  | 4000  | 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

上周美元上涨，原油价格下挫，基本金属受压纷纷回吐前期的涨幅，做高位调整，铜价跌幅最大。国内人民币继续大幅贬值令国内价格较外盘抗跌明显。上周五公布的强劲的美国 6 月非农数据使得市场对美联储年内加息的预期再起，预计本周将继续消化非农数据的影响，金属或呈震荡走势，品种之间将继续分化。本周将公布一系列中国经济数据，如二季度 GDP，6 月工业增加值，国际贸易及社会融资规模等重磅数据；在上周五非农数据大好于预期后，美联储本周将公布经济状况褐皮书，英国央行将于脱欧后首次公布利率决议，市场预期英国央行 14 日很可能降息。

**金属一周简报**

| 铜  |                | 7月8日                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 7月1日      | 涨跌        |              | 7月8日    | 7月1日    | 涨跌     |
|----|----------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|--------------|---------|---------|--------|
|    | SHEF 铜主力       | 36620.00                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 37300.00  | -680.00   | LME 铜 3 月    | 4689.5  | 4905.5  | -216   |
|    | SHFE 库存        | 162130.00                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 210995.00 | -48865.00 | LME 库存       | 223225  | 189125  | 34100  |
|    | SHEF 仓单        | 67083.00                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 66589.00  | 494.00    | LME 仓单       | 170725  | 137150  | 33575  |
|    | 沪铜现货报价         | 36580.00                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 37415.00  | -835.00   | LME 注销仓单     | 52500   | 54875   | -2375  |
|    | 沪铜升贴水          | 40.00                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 5.00      | 35.00     | LME 升贴水      | -14     | -11.5   | -2.5   |
|    | COMEX 铜非商业性净持仓 | -19469.00                                                                                                                                                                                                                                                                                   | -19814.00 | -19469.00 | LME 铜非商业性净持仓 | 36349   | 39330   | -2981  |
|    | 精废铜价差          | 4030.00                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 4120.00   | -90.00    | 沪伦比          | 7.81    | 7.60    | 0.21   |
|    | 小结             | 上周美元上涨，原油价格下挫，再加上 LME 铜库存激增，铜价大幅下跌，在基本金属中跌幅最大。上周五公布的美国 6 月新增非农 28.7 万创 8 个月新高，市场对美联储年内加息的预期再起。目前看来，基于全球宽松货币政策的预期带来的大宗商品挺价效应或已告一段落，消费淡季效应将逐步显现，铜价最终将回归供需基本面指引。中国需求放缓的迹象以及伦敦库存增加将打压市场，目前看来中国似乎不太可能宣布新的宽松举措，所以铜价仍有回落空间。但由于近期回调幅度较大，目前已跌至重要支撑位，技术上存在短期反弹的需求。                                    |           |           |              |         |         |        |
| 锌  |                | 7月8日                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 7月1日      | 涨跌        |              | 7月8日    | 7月1日    | 涨跌     |
|    | SHEF 锌主力       | 16465                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 16545     | -80       | LME 锌        | 2143    | 2148.5  | -5.5   |
|    | SHFE 库存        | 206722                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 223719    | -16997    | LME 库存       | 440225  | 442700  | -2475  |
|    | SHEF 仓单        | 116371                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 115848    | 523       | LME 仓单       | 426150  | 426550  | -400   |
|    | 现货升贴水          | -55                                                                                                                                                                                                                                                                                         | -70       | 15        | LME 升贴水      | -5.75   | -3.5    | -2.25  |
|    | 现货报价           | 16230                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 16350     | -120      | 沪伦比价         | 7.68    | 7.70    | -0.02  |
|    | LME 注销仓单       | 426150                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 426550    | -400      |              |         |         |        |
|    | 小结             | 国内中小矿山受资金紧张及开采证问题复产低于预期，锌矿供应维持偏紧。近阶段，锌价不断走高，刺激部分冶炼企业生产积极性，部分冶炼企业计划采取签进口长单保证锌矿的供应。下游方面，6-8 月将进入需求淡季，加之 G20 会议对杭州周边锌下游企业的影响，预计镀锌、压铸锌合金和氧化锌企业开工率均将持续回落。锌价快速拉涨后，现货贴水扩大，也凸显下游成交不佳。盘面看，市场分歧加大，锌矿的紧缺暂未反应到现货层面，预计期价短期 16150-16800 震荡，后期仍有可能受资金作用再度走强。本周重点关注二季度 GDP，6 月工业增加值等数据；美联储的经济状况褐皮书，央行的利率决议。 |           |           |              |         |         |        |
| 铅  |                | 7月8日                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 7月1日      | 涨跌        |              | 7月8日    | 7月1日    | 涨跌     |
|    | SHFE 铅主力       | 13040                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 13260     | -220      | LME 铅        | 1811    | 1853    | -42    |
|    | SHFE 库存        | 36711                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 27678     | 9033      | LME 库存       | 184525  | 185150  | -625   |
|    | SHEF 仓单        | 32309                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 28553     | 3756      | LME 仓单       | 114875  | 113300  | 1575   |
|    | 现货升贴水          | -235                                                                                                                                                                                                                                                                                        | -260      | 25        | LME 升贴水      | -7.25   | -2.25   | -5     |
|    | 现货报价           | 12875                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 12900     | -25       | 沪伦比价         | 7.20    | 7.16    | 0.04   |
|    | LME 注销仓单       | 113300                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 113300    | 0         |              |         |         |        |
|    | 小结             | 前期沪铅受周边金属提振，快速反弹上行，但近期风向转变，做空情绪高涨。基本面上，虽铅矿供应收窄，但下游铅酸蓄电池需求仍未见亮点。技术形态看，期价快速回调，重回万三一线，多空争夺，短期走势纠结，暂时观望。                                                                                                                                                                                        |           |           |              |         |         |        |
| 贵金 |                | 7月8日                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 7月1日      | 涨跌        |              | 7月8日    | 7月1日    | 涨跌     |
|    | SHFE 黄金        | 292.8                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 287.15    | 5.65      | SHFE 白银      | 4340.00 | 4230.00 | 110.00 |



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。