

2017年4月24 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	47000	45500	短期
ZN	震荡	22000	21000	短期
PB	震荡	16300	15500	短期
AU	震荡偏强	290	284	短期
AG	震荡偏强	4200	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

上周公布的中国数据集体表现靓丽，一季度开局良好，但对金属走势提振有限。市场预计二季度国内经济回暖持续性难以乐观期待，加之4月份下旬资金面有再度趋紧，因此信心明显受打压。此外，英国首相提前举行大选，英镑大受提振，美元被动躺枪走弱。资本市场恐慌性杀跌情绪再现，在黑色系品种大幅杀跌的带动下，内外盘基本金属也纷纷大幅走低。随后在黑色系强势拉涨的带动下，基金属先抑后扬，另外铜价也因新的罢工消息而受振。上周举行的G20财长和央行行长会议上，中国财政部部长及央行行长均表示，今年中国经济增长预期目标为6.5%左右。本周宏观关注日本、欧洲央行利率决议，法国大选情况，数据关注中国4月官方PMI、3月工业企业利润，以及美国一季度GDP初值等。临近五一假期，市场交投偏谨慎，预计金属震荡运行。

金属一周策略简报

	4月21日	4月14日	涨跌		4月21日	4月18日	涨跌
SHEF 铜主力	46030.00	46110.00	-80.00	LME 铜 3月	5637.5	5575	62.5
SHFE 库存	240191.00	325278.00	-85087.00	LME 库存	268400	255425	12975
SHEF 仓单	103491.00	128818.00	-25327.00	LME 仓单	150950	163125	-12175
沪铜现货报价	45780.00	45765.00	15.00	LME 注销仓单	117450	92300	25150
沪铜升贴水	80.00	15.00	65.00	LME 升贴水	-26.5	-33	6.5
COMEX 铜非商业性净持仓	16043.00	25845.00	16043.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	37599	-1250
精废铜价差	4880.00	4760.00	120.00	沪伦比	8.16	8.22	-0.06

铜
小结

上周铜价重心继续下移，沪期铜被空头集中抛压。但期弱现强，现货在持货商捂货惜售强势拉涨升水的推动下缩窄一部分跌幅。上周市场多空因素交织，美国对朝鲜虎视眈眈，英国将提前举行大选，法国大选前巴黎发生恐怖袭击等，国际地缘政治动荡引发投资者不安情绪，美元指数承压数失守 100 点关口，国内公布一季度的经济数据普遍亮眼，但银行监管力度进一步加强，前半周黑色系商品引领大宗商品大跌，后半周有所修复。近期地缘政治方面的风险因素对市场扰动较大。基本上，整体来看来自供应短的干扰减少，第二季度依然是为现货需求高峰，而基本面驱动暂不明显，市场情绪仍有待修复，铜价会维持震荡。预计沪期铜主力合约本周的波动区间在 45500-47000 元/吨。

	4月21日	4月14日	涨跌		4月21日	4月18日	涨跌
SHEF 锌主力	21860	21425	435	LME 锌	2586	2755	-169
SHFE 库存	155352	186298	-30946	LME 库存	355150	359150	-4000
SHEF 仓单	53488	70081	-16593	LME 仓单	182350	183100	-750
现货升贴水	280	290	-10	LME 升贴水	-14.5	-21	6.5
现货报价	22060	21850	210	沪伦比价	8.45	8.48	-0.02
LME 注销仓单	182350	183225	-875				

锌
小结

基本上，近期炼厂惜售情绪维持高涨，国内锌现货对期价呈现高升水，近 400 元。另外，4 月份锌冶炼企业检修相对集中，加上上周国内锌锭社会库存超预期大幅下调，推升短期锌价小幅企稳修复。不过锌终端消费难以乐观期待，初端镀锌订单回落和库存累积压力已较明显。同时，锌矿供应紧张态势后期有望缓慢缓解，对锌价的支撑将减弱。其余部分亮点不大，整体供需两弱，短期支撑期价大幅持续性上涨的动能不强。盘面看，主力期价突破上方 5、10 日均线上行，上涨至 22000 一线略显压力，加之临近五一假期，预计本周期价继续围绕 21500 附近震荡。

	4月21日	4月14日	涨跌		4月21日	4月18日	涨跌
SHFE 铅主力	16085	16175	-90	LME 铅	2142	2114.5	27.5
SHFE 库存	72288	73665	-1377	LME 库存	167175	168825	-1650
SHEF 仓单	67871	64813	3058	LME 仓单	125975	78575	47400
现货升贴水	30	250	-220	LME 升贴水	-2.75	-2.5	-0.25
现货报价	16200	16500	-300	沪伦比价	7.51	7.67	-0.16
LME 注销仓单	78925	77975	950				

铅
小结

周初铅价跟随大跌，随后探底回升，企稳震荡，周中震荡重心围绕万六一线上方运行。但需求端是目

前制约铅价的最主要因素，当前处于铅酸蓄电池传统消费淡季，需求较为低迷。电池促销效果一般，加之铅价连续下滑，经销商避险情绪高涨，减少拿货，电池厂成品库存累增。疲软的基本面不支撑铅价跟随锌价反弹。盘面看，主力上方 5、10 日均线压着显著，多头上攻无力，短期期价或围绕万六附近震荡运行。

贵金属

	4月21日	4月17日	涨跌		4月21日	4月17日	涨跌
SHFE 黄金	285.9	287.20	-1.30	SHFE 白银	4161.00	4272.00	-111.00
COMEX 黄金	1289.10	1294.10	-5.00	COMEX 白银	17.856	18.514	-0.658
黄金 T+D	285.25	286.77	-1.52	白银 T+D	4134.00	4230.00	-96.00
伦敦黄金	1281.85	1284.15	-2.30	伦敦白银	17.98	18.56	-0.58
期现价差	0.65	0.43	0.22	期现价差	27.00	42.00	-15.00
SHFE 金银比价	68.71	67.49	1.22	COMEX 金银比价	71.27	69.71	1.56
SPDR 黄金 ETF	854.25	848.92	5.33	SLV 白银 ETF	10119.87	10.00	10109.87
SHFE 黄金库存	756.00	756.00	0.00	SHFE 白银库存	1903012.00	1946542.00	-43530.00
COMEX 黄金库存	8952104.96	8967919.84	-15814.89	COMEX 白银库存	194574337.28	189792925.88	4781411.40
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	195768.00	172666.00	23102.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	103887.00	105515.00	-1628.00

小结

上周国际贵金属价格有所回调，黄金结束此前的连续 5 周上涨，白银的价格回调幅度更为限制。CFTC4 月 21 日公布的周度报告显示，截至 4 月 18 日当周，对冲基金和基金经理连续第五周增持 Comex 黄金净多头头寸，净多仓攀升至五个月高位，但、减持白银净多头头寸。SPDR Gold Shares 的持仓上周三增长 1.4% 至 860.76 吨，为 9 月以来最大单日增幅，并达到 12 月 7 日来最高。可见黄金的避险需求仍在。目前看来，上周五黄金的买盘较为强劲，本周末法国总统大选将进行第一轮投票，以及美国可能公布的减税措施使得黄金价格走高。预计本周贵金属价格将继续走强，国际金价有望再次冲刺 1300 美元/吨的整数关口。

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。