

2017年5月15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	震荡偏强	46500	44500	短期
ZN	震荡	22000	21000	短期
PB	震荡	16300	15700	短期
AU	震荡偏强	282	275	短期
AG	震荡偏强	4150	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

上周公布的美国上周初请失业金人数创 28 年半来最低，暗示美国就业市场持续收紧，加之 4 月 PPI 年率创 2012 年 2 月以来最大增幅，令美联储 6 月加息预期进一步增强，美元指数整体维持强势，但随后公布的零售销售、通胀和消费者信心等一系列数据欠佳，美元指数大幅回落，但基金属走势受振有限。上周公布的中国宏观数据不佳，4 月进出口增速均远逊于预期，不过通胀压力暂缓。周中，因央行资金净投放操作，市场预计将缓解短期资金面紧张情况，股债商三大市场强力拉升，基金属在黑色系带领下走势上涨，但受制于上方技术面压力，反弹动能不强，品种延续分化。本周宏观关注中国 4 月社会消费品零售总额、1-4 月城镇固定资产投资、4 月规模以上工业增加值，以及欧元区 4 月 CPI、加拿大 CPI、美国原油库存等数据。

金属一周策略简报

		5月12日	5月8日	涨跌		5月12日	5月8日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	44930.00	44670.00	260.00	LME 铜 3月	5568	5497.5	70.5
	SHFE 库存	194993.00	271267.00	-76274.00	LME 库存	329375	351550	-22175
	SHEF 仓单	71695.00	75317.00	-3622.00	LME 仓单	219625	243300	-23675
	沪铜现货报价	44895.00	44945.00	-50.00	LME 注销仓单	109750	108250	1500
	沪铜升贴水	15.00	45.00	-30.00	LME 升贴水	-21.75	-24.25	2.5
	COMEX 铜非商业性净持仓	8081.00	18538.00	8081.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	38910	-2561
	精废铜价差	4850.00	4920.00	-70.00	沪伦比	8.07	8.13	-0.06
	小结	上周铜价先抑后扬。由于美国4月非农数据向好，且法国大选在预期中落幕，欧元利多出尽回落等因素，上周美元指数一度大幅上扬至99.8，压制铜价走势。而上周后期，中国央行重启MLF操作缓解近期资金的压力，令商品市场受到提振低位回升，收窄周内跌幅。上周五因美国公布的数据逊于预期，令投资者质疑美联储是否会采用鹰派立场直至年底，美元下跌再度提振铜价。目前市场对美国今年还将加息两次的预期下降，美元可能继续走弱，将对铜价产生提振，但当前铜矿端供应趋紧格局将获得缓解，而需求可能再度走弱，加上库存高企，也将对铜价形成压力，预计本周铜价可能保持震荡偏强的走势。						
锌	SHEF 锌主力	21610	21230	380	LME 锌	2551	2804	-253
	SHFE 库存	101350	165398	-64048	LME 库存	345150	338700	6450
	SHEF 仓单	35150	38483	-3333	LME 仓单	192075	179125	12950
	现货升贴水	235	330	-95	LME 升贴水	-6	0.75	-6.75
	现货报价	22065	21650	415	沪伦比价	8.47	8.19	0.28
	LME 注销仓单	192075	179125	12950				
	小结	国内锌矿供给端仍然受限，但市场预计后期将回升。因冶炼厂检修影响，精炼锌供应受限，不过进口锌锭增加对供给将有所补给。下游消费尚处于旺季，但环保问题压制华北锌消费，使得下游无法再对目前锌价作出更多的备库反应，库存下降放缓。不过，交易所及社会锌锭库存仍处低位，对锌价支撑力仍存。目前，锌市场维持供需两弱的状态，后期随着锌矿供应增加及加工费的回升，冶炼企业开工有望恢复，而终端房地产及汽车行业后期增速放缓概率较大，届时锌供需格局将转弱，锌价将有下行风险。盘面看，近一个月主力期价整体在区间22000-21000运行，供需两弱，近期期价跟随宏观走势，预计区间走势延续。						
	铅	SHEF 铅主力	16020	16050	-30	LME 铅	2124	2166
SHFE 库存		81499	72662	8837	LME 库存	183150	177225	5925
SHEF 仓单		77421	70913	6508	LME 仓单	118700	86775	31925
现货升贴水		-90	60	-150	LME 升贴水	-7	-2.75	-4.25
现货报价		16025	15750	275	沪伦比价	7.54	7.41	0.13
LME 注销仓单		90025	86775	3250				
小结		“一带一路”会议导致短期河南企业限产增加，对短期铅价或略有提振。不过国内铅下游消费淡季凸显，电池企业多处于减产状态，且企业产品库存偏高。加之宏观经济疲软叠加资金面中性偏紧，预计铅价						

短期企稳震荡后仍有下行可能。

	5月12日	5月8日	涨跌		5月12日	5月8日	涨跌
SHFE 黄金	278.1	278.50	-0.40	SHFE 白银	4053.00	3934.00	119.00
COMEX 黄金	1227.70	1227.10	0.60	COMEX 白银	16.402	16.258	0.144
黄金 T+D	275.07	275.32	-0.25	白银 T+D	3936.00	3914.00	22.00
伦敦黄金	1231.25	1229.80	1.45	伦敦白银	16.30	16.38	-0.08
期现价差	3.03	3.18	-0.15	期现价差	117.00	23.00	94.00
SHFE 金银比价	68.62	70.21	-1.59	COMEX 金银比价	75.04	75.15	-0.11
SPDR 黄金 ETF	851.89	853.36	-1.47	SLV 白银 ETF	10605.55	10412.74	192.81
SHFE 黄金库存	645.00	645.00	0.00	SHFE 白银库存	1585563.00	1690737.00	-105174.00
COMEX 黄金库存	8900499.25	8933491.16	-32991.91	COMEX 白银库存	198451478.76	197555442.59	896036.17
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	150006.00	189634.00	-39628.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	53655.00	71367.00	-17712.00

贵金属

小结

上周国际贵金属价格止跌企稳，上周美元指数一度大幅上扬至 99.8，压制贵金属价格走势。上周五因美国公布的数据逊于预期，令投资者质疑美联储是否会采用鹰派立场直至年底，美元下挫，国际金价一度拉升至 1230 美元/盎司关口上方，最后收于 1228 美元附近。CFTC5 月 12 日公布的周度报告显示，截至 5 月 9 日当周，对冲基金和基金经理减持 COMEX 黄金净多头头寸至六周低位，还减持了白银净多头头寸降至 2016 年 2 月以来最低水准。世界黄金协会上周发布的 2017 年第一季度黄金需求趋势报告显示，黄金需求与去年同期相比下降了 18%。今年第一季度的总需求量为 1034 吨，而去年同期为 1262 吨。预计本周美元指数将继续回调，黄金则在近期连续惨遭抛售之后似已触底，反弹行情可期。

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。