

2018年5月14日 星期一



金属策略简报

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	52500	51000	短期
ZN	震荡偏弱	24000	23500	短期
PB	震荡偏强	19750	19000	短期
AU	震荡	276	274	短期
AG	震荡	3800	3750	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

近日伴随着加息预期的不断加强，美债收益率快速上升，带动美元走强，压制金属走势。中美贸易战进入谈判阶段，中美贸易谈判过程的出现的摩擦将会加大市场波动，扰乱金属走势。周中特朗普宣布退出伊朗核协议，并将寻求对伊朗采取“最高级别”的经济制裁，油价拉涨，带动金属走强。整体看，目前金属回归各自基本面，走势延续分化。本周宏观关注中国4月各项经济数据、美联储周二举行的听证会、中美贸易沟通的进展情况及国际油市动态。

金属一周策略简报

		5月11日	5月4日	涨跌		5月11日	5月4日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	51440.00	51480.00	-40.00	LME 铜 3 月	6921.5	6845	76.5
	SHFE 库存	279525.00	306645.00	-27120.00	LME 库存	293025	325525	-32500
	SHEF 仓单	148831.00	142123.00	6708.00	LME 仓单	240150	242150	-2000
	沪铜现货报价	51140.00	50940.00	200.00	LME 注销仓单	52875	83375	-30500
	沪铜升贴水	120.00	20.00	100.00	LME 升贴水	-35.75	-35.5	-0.25
	COMEX 铜非商业性净持仓	34916.00	42636.00	34916.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	39330	-2981
	精废铜价差	#N/A	1330.00	#N/A	沪伦比	7.43	7.52	-0.09
	小结	上周铜价探低回升。上周因特朗普宣布退出伊朗核协议，原油站上 70 美元/桶，欧元区经济数据偏弱，美元强势冲破 93 大关，而后因美国 CPI 低于预期，在美联储主席鲍威尔发布偏鹰派讲话后，美元高位回落，基本金属先抑后扬，低位回升，大多收复周内跌势。国内方面，上周中国 4 月 CPI/PPI 数据公布小于等于预期，市场信心有所减弱。当上周伦铜库存大幅下降，而上海库存明显增加，显示库存在由西向东转移。随着夏季的临近，预计铜市去库存进度会趋缓。整体来看，美元走强及宏观环境更加复杂对铜价不利，随着季节性旺季向后推移，基本面对铜价支撑也开始减弱。但美元短期可能回调，将对金属价格形成支撑，预计本周铜价将呈震荡偏强走势，关注近期的震荡区间 52500 元/吨一线的阻力。						
锌		5月11日	5月4日	涨跌		5月11日	5月4日	涨跌
	SHEF 锌主力	23695	23165	530	LME 锌	3093	3067	26
	SHFE 库存	94192	137853	-43661	LME 库存	234150	236475	-2325
	SHEF 仓单	17466	11402	6064	LME 仓单	#N/A	223575	#N/A
	现货升贴水	#N/A	200	#N/A	LME 升贴水	#N/A	-9	#N/A
	现货报价	#N/A	23490	#N/A	沪伦比价	7.66	7.55	0.11
	LME 注销仓单	217500	223825	-6325				
	小结	上周美元高位震荡，对金属施压力度放缓。基本面看，锌矿长协价维持低位，显示国外锌矿供应缺口仍加大，目前原料端对锌价仍有支撑。但世纪锌矿、五矿旗下的杜加尔和锌矿等已加速生产，下半年锌矿供应紧缺将有所缓解，国际铅锌小组预估今年锌矿产量增速较去年将翻倍，全年约 88 万吨新增产能，中长期看锌价将承压。短期看，本周现货升水收窄，低价进口锌报价增多，市场货源宽松，下游虽然旺季，但仍按需采购居多。国内外库存均呈现下滑状态，支撑锌价，短期锌基本面不悲观。盘面看，主力经周一大幅反弹后，上涨动能趋缓，上方均线阻力较大，短期或区间横盘震荡，待期价上涨至 24000 一线上方，建议尝试抛空。						
铅		5月11日	5月4日	涨跌		5月11日	5月4日	涨跌
	SHFE 铅主力	19160	18550	610	LME 铅	2348	2316	32
	SHFE 库存	20643	25408	-4765	LME 库存	132025	131600	425
	SHEF 仓单	11794	12094	-300	LME 仓单	#N/A	80025	#N/A
	现货升贴水	0	140	-140	LME 升贴水	#N/A	-3.5	#N/A
	现货报价	#N/A	19100	#N/A	沪伦比价	8.16	8.01	0.15
	LME 注销仓单	80925	79050	1875				
	小结	宏观方面，美联储鲍威尔上周二美联储主席鲍威尔周二鹰派言论助推美元站上年内高位，但美国 4 月季调后 CPI 月率为 0.2%，低于预期的 0.3%；4 月核心 CPI 月率录得 0.1%，低于预期和前值为 0.2%。数据意外爆冷，低于预期，使得美元遭遇抛售走跌，基本金属得以喘息。铅短期原生铅供应恢复仍需过程，再生铅环保趋严，加之库存同比处于历年低位，软逼仓行情使得沪铅一枝独秀，目前市场看多情绪高涨，需警惕						

多头在高位获利了结，导致铅价回落。

贵金属		5月11日	5月4日	涨跌		5月11日	5月4日	涨跌
	SHFE 黄金	275.2	274.30	0.90	SHFE 白银	3782.00	3754.00	28.00
	COMEX 黄金	1320.70	1314.70	6.00	COMEX 白银	16.752	16.495	0.257
	黄金 T+D	270.60	269.35	1.25	白银 T+D	3654.00	3632.00	22.00
	伦敦黄金	1324.35	1315.05	9.30	伦敦白银	16.76	16.42	0.35
	期现价差	4.60	0.95	3.65	期现价差	128.00	17.00	111.00
	SHFE 金银比价	72.77	74.13	-1.36	COMEX 金银比价	78.94	79.60	-0.66
	SPDR 黄金 ETF	862.95	866.77	-3.82	SLV 白银 ETF	9966.77	10045.85	-79.08
	SHFE 黄金库存	1062.00	744.00	318.00	SHFE 白银库存	1298530.00	1323024.00	-24494.00
	COMEX 黄金库存	9049522.74	9049523.23	-0.49	COMEX 白银库存	268536133.85	266799930.02	1736203.83
	COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	107440.00	106779.00	661.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	-7196.00	11967.00	-19163.00
	小结	上周国际贵金属价格震荡偏强，黄金结束了三周连跌的走势，主要因为美元指数下修对黄金形成了一定的支撑。上周美国总统特朗普宣布美国退出伊核协议却并没有为黄金市场带来意料中的避险情绪，反而是美国不及预期的 CPI 数据使得美元指数回落到 93 下方，金价在上周四重新站回 1320 美元/盎司上方。CFTC 上周五公布的数据显示，截至 5 月 8 日当周，对冲基金和管理基金增持 COMEX 黄金期货及期权净多仓。全球最大黄金 ETF-SPDR Gold Trust 持仓周五减少 5.31 吨至 857.64 吨，创逾一个月新低。目前主导金银价格走势的逻辑在于利率上行预期和中长期通胀预期之间的博弈。美联储 6 月加息的可能性近乎一定，对金银的影响在于接下来释放的加息节奏。通胀方面，伊朗地区存在较大的不确定性，通胀二季度看上涨。上周利空因素减弱，金银得以反弹，但美元趋势线走强和美国国债收益率走高，使得贵金属仍面临压力。预计本周贵金属价格将保持震荡走势，继续关注伊朗地区的局势。						

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

大连市沙河口区会展路 129 号大连国
际金融中心 A 座大连期货大厦 2506B
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，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，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，金源期货投资咨询部力求准确可靠，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。