

2016年5月23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	36000	34500	短期
ZN	震荡	15500	14800	中期
PB	震荡	13000	12500	短期
AU	震荡偏多	270	262	短期
AG	震荡	3750	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

上周三，美联储4月会议纪要称，如果未来数据显示美国经济在改进，美联储可能在6月会议上加息，市场预计6月加息的可能性提高至34%；偏鹰派的言论助推美元指数走强，打压基金属。本周重点关注美国、日本和欧元区各国PMI初值，中国4月规模以上工业企业利润，美国一季度GDP修正值，英国一季度GDP修正值、日本CPI；另外耶伦将于本周六凌晨发表讲话，可从其言论进一步预测美联储决策意向。预计本周基金属维持震荡走势，品种分化较为明显，有基本面支撑的品种相对强势。

金属一周简报

		5月20日	5月16日	涨跌		5月20日	5月16日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	35320.00	35610.00	-290.00	LME 铜 3 月	4605.5	4636.5	-31
	SHFE 库存	257334.00	331689.00	-74355.00	LME 库存	155725	159025	-3300
	SHEF 仓单	122893.00	135835.00	-12942.00	LME 仓单	123300	124700	-1400
	沪铜现货报价	35300.00	35225.00	75.00	LME 注销仓单	32425	34325	-1900
	沪铜升贴水	50.00	-85.00	135.00	LME 升贴水	13.75	8.5	5.25
	COMEX 铜非商业性净持仓	-30646.00	-30646.00	-30646.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	39254	-2905
	精废铜价差	3510.00	3530.00	-20.00	沪伦比	7.67	7.68	-0.01
	小结	上周铜价继续下挫，近期宏观面利空，美联储 6 月加息预期增加，美元指数反弹，而中国的经济下行压力加大而稳增长预期减弱。铜的基本面较弱，进入淡季之后整体走势更加疲软，易跌难涨。我们由当前于国内冶炼企业检修产能较多，这是短期的一个支撑因素。预计铜价下跌空间比较有限，短期关注沪铜 35000 元/吨和伦铜 4500 美元 /吨的支撑位。本周市场焦点在 G7 峰会，还需关注欧美的 5 月 PMI 数据、美国第一季度 GDP 修正值，及中国 4 月规模以上工业企业利润及中国的 CPI 数据及耶伦讲话对市场的影响。						
锌		5月20日	5月16日	涨跌		5月20日	5月16日	涨跌
	SHEF 锌主力	15010	15105	-95	LME 锌	1870	1891	-21
	SHFE 库存	248552	267347	-18795	LME 库存	386750	390050	-3300
	SHEF 仓单	154383	160285	-5902	LME 仓单	358625	365000	-6375
	现货升贴水	-40	-57.5	17.5	LME 升贴水	-9.25	-9.75	0.5
	现货报价	14890	15040	-150	沪伦比价	8.03	7.99	0.04
	LME 注销仓单	358625	365000	-6375				
	小结	锌价受偏强基本面支撑，全球锌矿供应趋紧再度得以验证，国内锌矿偏紧，后期国内加工费或陆续走低。冶炼厂锌矿库存较低，当前原料库存已经降至不足一月，锌精矿供应偏紧态势凸显，后期或倒逼冶炼厂减产。下游镀锌整体需求平稳，近日锌价的回调再度带动下游对锌锭的采购。统计数据显示，国内锌社会库存下降至 36 万吨左右，保税区锌锭库存维持在约 10 万吨，两者总库存较去年同期下降，另外近期 LME 锌及上期所锌库存均呈现降势，锌维持去库存化。预计沪锌回调空间不大，仍有上行动能，短期 14800-15500 高位震荡。						
铅		5月20日	5月16日	涨跌		5月20日	5月16日	涨跌
	SHFE 铅主力	12795	12880	-85	LME 铅	1694	1710.5	-16.5
	SHFE 库存	25850	19447	6403	LME 库存	180100	175825	4275
	SHEF 仓单	21413	19522	1891	LME 仓单	123400	100250	23150
	现货升贴水	5	-5	10	LME 升贴水	-5.75	-6.25	0.5
	现货报价	12750	12875	-125	沪伦比价	7.55	7.53	0.02
	LME 注销仓单	105900	100250	5650				
	小结	基本面看，二季度铅锌矿山的复产速度远低于预期，这令铅精矿的供应趋紧，加工费持续回落。目前来看，矿山仍无明显复产举动，加工费仍有延续下降的可能，铅企冶炼积极性或受抑制。而下游铅酸						

蓄电池消费仍处于淡季，需求难有提振。技术形态看，主力重心不断下移，跌破前期震荡平台下沿，或打开进一步下行空间，关注 12500 一线支撑。

贵金属

	5月20日	5月16日	涨跌		5月20日	5月16日	涨跌
SHFE 黄金	266.1	272.05	-5.95	SHFE 白银	3678.00	3834.00	-156.00
COMEX 黄金	1305.90	1321.80	-15.90	COMEX 白银	16.532	0.000	16.532
黄金 T+D	264.23	269.21	-4.98	白银 T+D	3571.00	3708.00	-137.00
伦敦黄金	1254.20	1285.75	-31.55	伦敦白银	16.56	17.32	-0.76
期现价差	1.87	2.84	-0.97	期现价差	107.00	126.00	-19.00
SHFE 金银比价	72.35	70.96	1.39				
SPDR 黄金 ETF	860.34	851.13	9.21	SLV 白银 ETF	10451.53	10421.95	29.58
SHFE 黄金库存	801.00	801.00	0.00	SHFE 白银库存	1964032.00	1953085.00	10947.00
COMEX 黄金库存	7760598.49	7595686.90	164911.59	COMEX 白银库存	154565822.70	153461709.11	1104113.59
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	266288.00	266288.00	0.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	77202.00	77202.00	0.00

小结

上周美元指数继续反弹，压制贵金属价格走势，金银价格大幅下挫，金价相对抗跌，金银比价有所上涨。偏鹰派的会议纪要内容、部分美联储官员的鹰派言论以及相关数据的支撑，让市场上对于 6 月美联储将会加息的预期骤然升温。黄金 ETF 再度显著流入，显示市场风险偏好降低。但内盘受人民币汇率及金融市场情绪低迷等因素影响价格较外盘坚挺。在今年市场不确定因素较多且风险犹存的背景下，我们相对好看贵金属价格走势，预计金价的震荡区间在 1250 美元/盎司至 1300 美元/盎司之间。多金空银的套利操作仍可持有。

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。