

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	38300	36500	短期
ZN	震荡偏强	17000	16500	短期
PB	震荡偏强	13600	13200	短期
AU	震荡	290	280	短期
AG	震荡	4400	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

上周英国脱欧的影响暂缓，美联储年内加息预期继续走低，美元指数止涨回调，提振大宗商品；另外，受黑色系及部分农产品强势上涨的提振，市场做多情绪激胀，基金属跟涨，加之近期人民币持续贬值，内盘金属走势强于外盘。本周重点关注中国6月财新服务业PMI；6月外储数据及6月CPI、M2、外储、通胀等数据；美国方面关注FOMC6月会议纪要及周五晚间出炉的6月非农数据；欧洲方面，欧央行将于周四晚间发布6月会议纪要，此外，欧美央行诸多官员将密集亮相，将发表讲话。预计本周基金属走势维持震荡偏强，品种间继续分化。

**金属一周简报**

		7月1日	6月24日	涨跌		7月1日	6月24日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	37300.00	35970.00	1330.00	LME 铜 3 月	4905.5	4698	207.5
	SHFE 库存	161894.00	221212.00	-59318.00	LME 库存	189125	192375	-3250
	SHEF 仓单	66589.00	62653.00	3936.00	LME 仓单	137150	139500	-2350
	沪铜现货报价	37415.00	36380.00	1035.00	LME 注销仓单	51975	46250	5725
	沪铜升贴水	5.00	90.00	-85.00	LME 升贴水	-5	-8	3
	COMEX 铜非商业性净持仓	-19814.00	-32926.00	-19814.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	39330	-2981
	精废铜价差	4120.00	3890.00	230.00	沪伦比	7.60	7.66	-0.05
	小结	近上周市场对英国退出欧盟的即时影响的担忧缓解，以及全球货币刺激政策预期加强，市场风险偏好回升，美元走软，提振大宗商品强劲反弹，铜价重心不断上移。6月国内制造业 PMI 下跌，经济下行压力再增，市场中国采取刺激措施的预期增强，短期对金属价格继续提供支撑。但国内铜产量仍维持高速增长，而消费整体步入淡季，基本面疲软难改。经历了近期的反弹，目前铜价处于相对高位，短期有回调的可能。预计本周将维持震荡的格局，沪期铜短期主要波动区间在 36500-38300。						
锌		7月1日	6月24日	涨跌		7月1日	6月24日	涨跌
	SHEF 锌主力	16545	15495	1050	LME 锌	2148.5	2022	126.5
	SHFE 库存	206094	230557	-24463	LME 库存	442700	412150	30550
	SHEF 仓单	115848	111530	4318	LME 仓单	426550	388625	37925
	现货升贴水	-70	-50	-20	LME 升贴水	-2.5	-2.25	-0.25
	现货报价	16350	15620	730	沪伦比价	7.70	7.66	0.04
	LME 注销仓单	426550	388625	37925				
	小结	基本面看，国内锌矿因资金紧张及开采证的问题，复产或低于预期，短期锌矿难有增量，锌矿加工费仍将走低。目前国内精炼锌产量及库存未见下滑，考虑到部分炼厂检修及 G20 峰会杭州周边炼厂减产停产，预计后期精炼锌产量持平或小幅下滑。不过仍需关注当前国内需求回落，现货贴水扩大，上涨动力不足，冲高后有回落风险。当前人民币贬值，市场做多情绪回升，短期期价或保持震荡走强的趋势，关注上方万七压力。						
铅		7月1日	6月24日	涨跌		7月1日	6月24日	涨跌
	SHFE 铅主力	13260	12730	530	LME 铅	1853	1710.5	142.5
	SHFE 库存	32417	26845	5572	LME 库存	185150	185650	-500
	SHEF 仓单	28553	27627	926	LME 仓单	108225	112275	-4050
	现货升贴水	-260	-60	-200	LME 升贴水	-2.75	-6	3.25
	现货报价	12900	12670	230	沪伦比价	7.16	7.44	-0.29
	LME 注销仓单	113300	112275	1025				
	小结	铅基本面偏弱，铅矿原料也现缓慢收紧态势，但国内下游消费十分疲弱。受周边金属提振，沪铅反弹上行，有效站上万三一线。沪铅经过长期底部酝酿后，短期继续反弹概率上升。技术形态看，期价突破 60 日均线及布林通道上轨压制，形态走强，上方考验 13800 附近压力。						
贵金		7月1日	6月24日	涨跌		7月1日	6月24日	涨跌
	SHFE 黄金	287.15	282.25	4.90	SHFE 白银	4230.00	3901.00	329.00

**属**

COMEX 黄金	1339.00	1322.40	16.60	COMEX 白银	19.588	17.839	1.749
黄金 T+D	285.87	280.60	5.27	白银 T+D	4157.00	3809.00	348.00
伦敦黄金	1340.00	1315.50	24.50	伦敦白银	19.24	18.04	1.20
期现价差	1.28	1.65	-0.37	期现价差	73.00	92.00	-19.00
SHFE 金银比价	67.88	72.35	-4.47	COMEX 金银比价	70.48	74.02	-3.54
SPDR 黄金 ETF	950.05	934.31	15.74	SLV 白银 ETF	10374.41	10333.02	41.39
SHFE 黄金库存	912.00	1569.00	-657.00	SHFE 白银库存	1850824.00	1879732.00	-28908.00
COMEX 黄金库存	9362137.77	8841211.50	520926.27	COMEX 白银库存	151053919.38	149388787.63	1665131.75
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	301920.00	292729.00	9191.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	83661.00	80243.00	3418.00
小结	上周国际金价连续第五周上扬，上周上涨近 2%，而国际银价自 29 日开始节节攀升，呈后发制人之势。COMEX 期银连续上个交易日强劲上攻，直逼 2000 美分/盎司的整数关口，上周暴涨 11.5%，录得 2013 年 8 月以来的最大周度升幅。同期黄金价格相对稳定，因此 COMEX 金银价格比显著的下跌至 66.7。截至上周五，世界最大的黄金 ETF-SPDR 已增至 893.92 吨，是自 2013 年 10 月以来最高的。英国脱欧引发的政治和经济的不确定性激发市场对贵金属避险资产的需求，且将美联储加息预期推迟至 12 月以后，这都有利于贵金属价格，金银价格短期可能会剧烈波动，但我们依然看好贵金属的阶段性走势，操作上以逢低买入为主。本周重点关注美国 6 月非农、6 月 FOMC 会议纪要等。此外需要重点留意中国 6 月外储、通胀数据，欧美央行官员讲话等。						

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。