

2017年5月2日 星期二



## 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	47500	46000	短期
ZN	震荡	22000	21300	短期
PB	震荡	16500	16000	短期
AU	震荡	280	285	短期
AG	震荡	4200	4050	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

上周法国大选脱欧风险性降低，市场避险情绪下降，欧元跳空高开，美指跌破 99 点，国内公布 3 月规模以上工业企业数据喜人，基本金属顺势上扬，脱离上周低位，但高位难做停留，回吐涨幅，金属品种表现依然分化，但受月末资金面维持偏紧影响，Shibor 再刷两年新高，沪市基本金属表现弱于 LME 金属。周末公布的中国 4 月官方制造业 PMI 和非制造业 PML 双双回落，扩张态势放缓。作为先行指标的 PMI 出现回落，可能预示本轮短期繁荣周期可能已经见顶，警惕经济下行风险。预计本周基本金属仍将延续震荡分化表现。本周宏观方面需关注美联储 FOMC 公布利率决议、美国 4 月非农数据，法国大选第二轮投票，以及中国及欧洲各国的宏观 PMI 数据。

**金属一周策略简报**

	4月28日	4月24日	涨跌		4月28日	4月24日	涨跌
<b>铜</b>							
SHEF 铜主力	46330.00	45910.00	420.00	LME 铜 3月	5735	5655	80
SHFE 库存	229361.00	312584.00	-83223.00	LME 库存	259725	262250	-2525
SHEF 仓单	92719.00	103491.00	-10772.00	LME 仓单	122550	135675	-13125
沪铜现货报价	46170.00	45780.00	390.00	LME 注销仓单	137175	126575	10600
沪铜升贴水	-40.00	80.00	-120.00	LME 升贴水	-23.25	-28.5	5.25
COMEX 铜非商业性净持仓	12458.00	16043.00	12458.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	37599	-1250
精废铜价差	4990.00	4880.00	110.00	沪伦比	8.08	8.12	-0.04
小结	上周法国大选脱欧风险性降低，市场避险情绪下降，欧元跳空高开，美指跌破 99 点，国内公布 3 月规模以上工业企业数据喜人，基本金属顺势上扬，脱离上周低位，但高位难做停留，回吐涨幅，金属品种表现依然分化，铜价重心上移，但受月末资金面维持偏紧影响，Shibor 再刷两年新高，沪期铜表现弱于伦铜。周末公布的中国 4 月官方制造业 PMI 和非制造业 PML 双双回落，扩张态势放缓。最新消息称，美国自由港迈克墨伦铜金矿公司（Freeport McMoRan Inc）印尼分公司 Grasberg 铜矿工人计划进行罢工，该消息提振铜价跳空高开。今年几大铜矿相继发生罢工事件，并放缓生产步伐，供应忧虑挥之不去。预计本周铜价将震荡上行。本周将公布中美欧制造业 PMI、美国 4 月非农以及苹果、特斯拉和 Facebook 财报，美联储副主席 Fischer 等官员、欧日央行行长将发表讲话，法国大选第二轮投票也将开始。						
<b>锌</b>							
SHEF 锌主力	21900	21860	40	LME 锌	2626	2575	51
SHFE 库存	115040	184376	-69336	LME 库存	349050	351675	-2625
SHEF 仓单	44680	53488	-8808	LME 仓单	180125	181925	-1800
现货升贴水	300	280	20	LME 升贴水	-6.25	-14	7.75
现货报价	22040	22060	-20	沪伦比价	8.34	8.27	0.07
LME 注销仓单	180125	182350	-2225				
小结	泰克资源 2017 年锌产量目标下调，加上近期国内锌矿山复产受环保因素压制，故短期锌矿因素支撑再起。此外，近日锌锭社会库存连续大幅下降，锌现货大幅升水，以及黑色板块的反弹，对锌价均有所提振。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，限制了短期锌价的上涨幅度。盘面看，主力上方 20 日均线压制显著，短期多空或继续围绕 22000 一线争夺。						
<b>铅</b>							
SHFE 铅主力	16355	16085	270	LME 铅	2250	2158.5	91.5
SHFE 库存	72070	74176	-2106	LME 库存	165275	166925	-1650
SHEF 仓单	66390	67871	-1481	LME 仓单	122150	79175	42975
现货升贴水	-160	30	-190	LME 升贴水	13	0	13
现货报价	16150	16200	-50	沪伦比价	7.27	7.35	-0.08
LME 注销仓单	79375	78925	450				
小结	4 月份原生铅企业检修减产增加，以及部分“三无”再生铅企业生产受环保整治所影响，对铅价提供利好支撑，但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，电池促销力度加大，铅现货成交持续偏弱。盘面看，期价受外盘提振，小幅反弹至上方 20 日均线附近承压，短期若无更好利好支撑，期价或继续震荡调整。						
<b>贵</b>							
	4月28日	4月24日	涨跌		4月28日	4月24日	涨跌

**金属**

SHFE 黄金	283.2	283.90	-0.70	SHFE 白银	4110.00	4139.00	-29.00
COMEX 黄金	1255.50	1264.20	-8.70	COMEX 白银	16.842	17.659	-0.817
黄金 T+D	283.18	283.46	-0.28	白银 T+D	4094.00	4121.00	-27.00
伦敦黄金	1266.45	1269.40	-2.95	伦敦白银	17.41	17.81	-0.40
期现价差	0.02	0.44	-0.42	期现价差	16.00	34.00	-18.00
SHFE 金银比价	68.91	68.71	0.20	COMEX 金银比价	73.72	71.82	1.90
SPDR 黄金 ETF	853.36	860.17	-6.81	SLV 白银 ETF	10272.97	10119.87	153.10
SHFE 黄金库存	645.00	645.00	0.00	SHFE 白银库存	1778789.00	1875871.00	-97082.00
COMEX 黄金库存	8930998.69	8954505.48	-23506.79	COMEX 白银库存	196524094.80	194574337.28	1949757.52
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	200677.00	195768.00	4909.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	93613.00	103887.00	-10274.00
小结	上周黄金持续下跌，一周累计下跌 1.3%，创七周以来最大跌幅。市场对朝鲜半岛担忧缓解、法国中间派总统候选人马克龙在首轮选举中表现强劲，激发市场风险偏好，避险资产暂时遭到抛售。不过钯金上周大涨 4.2%，一度触及两年新高。CFTC 周度报告显示：截至 4 月 25 日当周，对冲基金和基金经理连续第六周增持 Comex 黄金净多头头寸，再次减持白银净多头头寸，黄金期货净多仓攀升至五个半月高位，白银净多仓连降两周。虽然短期市场风险偏好的降低使得贵金属价格出现回调，但地缘政治方面的风险依然存在，贵金属下跌空间有限，后市仍有望上行。						

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。