

2017年5月8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	45000	短期
ZN	震荡	21600	21000	短期
PB	震荡	16300	15700	短期
AU	震荡偏强	275	282	短期
AG	震荡偏强	4050	3900	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

美联储5月利率声明称维持按兵不动，不过言论偏鹰派，市场预计6月加息概率上升，美元走高。不过随后受欧元区数据向好的打压，美元指数被动回落。近期中国宏观数据欠佳，引发市场对需求的担忧。加之“一行三会”掀起了一场金融监管风暴，导致市场资金紧张局面加剧，引发股债商“三杀”，市场空头氛围浓烈。基金属受黑色系的拖累集体收跌，另外，周中伦铜库存大增，镍传出菲律宾否决现任环境部长的任命，也利空铜、镍走势。周五晚间公布的美国4月非农数据数据好于预期，失业率创十年新低，数据公布后，美元仍延续弱势，基金属反弹，但多受上方均线压制，预计震荡分化格局延续。中间派马克宏胜选法国总统，欧元维涨。本周宏观关注欧洲央行行长德拉吉的讲话、英国央行的利率决议、会议纪要及通胀报告，此外关注中国4月CPI、PPI、M2、社融、新增人民币贷款、进出口、贸易帐数据等数据。

金属一周策略简报

		5月5日	5月2日	涨跌		5月5日	5月2日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	44980.00	46790.00	-1810.00	LME 铜 3月	5585	5806	-221
	SHFE 库存	215231.00	271267.00	-56036.00	LME 库存	354650	253675	100975
	SHEF 仓单	78033.00	91230.00	-13197.00	LME 仓单	243300	121250	122050
	沪铜现货报价	45175.00	46815.00	-1640.00	LME 注销仓单	111350	132425	-21075
	沪铜升贴水	45.00	-5.00	50.00	LME 升贴水	-25	-31.5	6.5
	COMEX 铜非商业性净持仓	18538.00	12458.00	18538.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	37599	-1250
	精废铜价差	4970.00	5170.00	-200.00	沪伦比	8.05	8.06	-0.01
	小结	上周铜价高开低走, 价格重心再度下移。节后归来, 受特朗普称或在未来 2-3 周内公布基建计划提振, 基本金属跳空高开, 但之后公布的美国小非农 ADP 就业数据略好于预期, 激起市场对美 4 月非农向好预期。美联储 5 月 FOMC 会议维持基准利率不变, 符合预期, 但耶伦讲话偏鹰派, 美元反弹, 施压于基本金属。中国公布 4 月 PMI 回落再度引发需求担忧, 月初资金面不松反紧, 货币市场利率全面上行。叠加上周 LME 铜库存已经连续两日大增, 累计增加逾 6 万吨, 铜价连续下挫。最新数据显示, 中国 4 月外汇储备 30295.3 亿美元, 环比增加 204.3 亿美元, 2014 年 6 月以来首次连续第三个月上升。美国 4 月非农新增 21.1 万, 失业率十年新低, 6 月加息板上钉钉, 利多兑现, 美元指数冲高回落出现回调。马克龙赢得法国大选, 欧元兑美元创半年新高后回落, 风险资产价格有所上涨。从铜价走势来看, 上周五铜价企稳回升迹象明显, 预计本周将会有所反弹。近期沪期铜主要波动区间在 45000-46500 元/吨之间。						
锌	SHEF 锌主力	21305	22230	-925	LME 锌	2593	2650.5	-57.5
	SHFE 库存	119945	165398	-45453	LME 库存	340450	348225	-7775
	SHEF 仓单	40387	43145	-2758	LME 仓单	179125	179975	-850
	现货升贴水	250	280	-30	LME 升贴水	-2.75	-5.5	2.75
	现货报价	21800	22600	-800	沪伦比价	8.22	8.39	-0.17
	LME 注销仓单	179125	179975	-850				
	小结	近期公布的中国宏观数据欠佳, 引发市场对需求的担忧。加之金融监管加强、资金偏紧趋势不改, 股债商市场再现“三杀”。基金属受黑色系大跌的拖累下行。基本面看, 4 月份国内冶炼企业集中检修, 精矿加工费并未回升, 暗示供应影响的威胁并未解除。但需求端消费表现不佳的压制不减, 华北地区环保检查再度加码, 使得镀锌消费更是“雪上加霜”。不过国内锌锭社会库存和交易所仓单库存迅速回落, 以及锌现货高升水的维持, 对短期锌价形成较强的支撑。盘面看, 主力冲高回落, 重回节前震荡平台, 下周主力将换月至 1707 合约, 在宏观偏空及资金维紧的情况下, 预计本周期价维持震荡偏弱, 关注下方 21000 一线支撑。						
铅		5月5日	5月2日	涨跌		5月5日	5月2日	涨跌
	SHFE 铅主力	16020	16485	-465	LME 铅	2179	2242.5	-63.5
	SHFE 库存	75225	72662	2563	LME 库存	173725	169425	4300
	SHEF 仓单	65913	66391	-478	LME 仓单	122250	86400	35850
现货升贴水	0	-100	100	LME 升贴水	1.75	14	-12.25	

现货报价	16100	16500	-400	沪伦比价	7.35	7.35	0.00
LME 注销仓单	86150	86400	-250				

小结 近期中国宏观数据表现不佳，引发市场对中国需求的担忧，原油、基金属、贵金属及黑色系普跌，市场一片空头氛围。基本面看，铅仍处消费淡季，需求端支撑疲软，但环保措施加严导致再生铅产量下降，在一定程度上给予铅价支撑。盘面看，多空双方仍围绕万六一线争夺，短期横盘震荡运行走势或延续。

	5月5日	5月2日	涨跌		5月5日	5月2日	涨跌
SHFE 黄金	278.8	283.90	-5.10	SHFE 白银	3923.00	4037.00	-114.00
COMEX 黄金	1226.90	1257.00	-30.10	COMEX 白银	16.274	16.831	-0.557
黄金 T+D	275.64	280.83	-5.19	白银 T+D	3914.00	4019.00	-105.00
伦敦黄金	1228.05	1255.45	-27.40	伦敦白银	16.27	16.95	-0.68
期现价差	3.16	0.02	3.14	期现价差	9.00	24.00	-15.00
SHFE 金银比价	71.07	68.56	2.51	COMEX 金银比价	75.22	73.19	2.04
SPDR 黄金 ETF	853.08	853.36	-0.28	SLV 白银 ETF	10412.74	10272.97	139.77
SHFE 黄金库存	645.00	645.00	0.00	SHFE 白银库存	1672876.00	1778789.00	-105913.00
COMEX 黄金库存	8933491.16	8954178.84	-20687.68	COMEX 白银库存	196983349.29	196566424.43	416924.87
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	189634.00	200677.00	-11043.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	71367.00	93613.00	-22246.00

贵金属

小结 上周美国经济数据向好影响，受美联储 6 月加息预期升温，金价价格连续下挫。美联储在 FOMC 会议后发布偏鹰派的声明，6 月加息的呼声高涨，给黄金带来了很大压力，Comex 期金价格一度跌至 7 周低点最低是触及了 1225 美元一线。此外，欧洲政治不确定性的降低也导致了黄金避险需求的减少。最新公布的美国 4 月非农新增 21.1 万，失业率十年新低，6 月加息板上钉钉，利多兑现，美元指数冲高回落出现回调。马克龙赢得法国大选，欧元兑美元创半年新高后回落，风险资产价格有所上涨。CFTC5 月 5 日公布的周度报告显示，截至 5 月 2 日当周，对冲基金和基金经理减持 Comex 黄金净多头头寸，为七周以来首次，净多仓自上周触及的五个半月高位回落，白银净多头头寸也被再次减持。目前贵金属价格有止跌企稳迹象，美元指数的回调或将对金价有所提振。

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。