

2017年5月22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	22300	21600	短期
PB	震荡	16000	15300	短期
AU	震荡偏强	288	280	短期
AG	震荡偏强	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

上周初由于中国央行重启 MLF 的操作，缓解近期市场资金压力带来的流动性不足，周末时的“一带一路”峰会传达积极正面消息，金属市场得以提振，但周后在特朗普的弹劾事件发酵之下，金融市场避险情绪凸显，金属纷纷出现回落下泄回吐大部分周初的涨幅。上周五美国圣路易斯联储主席 Bullard 表示，美国 6 月再加息一次之外今年内不应该再加息，并建议开始缩表以保留未来再度进行 QE 的选项，该言论有效提振美股，美元指数继续大幅下挫，提振基本金属价格走势。而欧央行管委再发表鸽派言论，称现在欧央行没有理由改变退出宽松的次序；英国退欧正式谈判启动日确定为 6 月 19 日，有消息称 OPEC 考虑加大减产力度，美油突破 50 美元。预计本周铜价可能延续上周五的走势，呈震荡上行之势。

本周还需要关注美国一季度 GDP 修正值，中国 4 月规模以上工业企业利润同比等数据。以及一系列美联储票委的讲话。最关键的是 5 月 25 日：美联储发布 5 月会议纪要，特朗普将在上任后的首次正式出访中会晤欧盟领导人以及 OPEC 召开会议。

**金属一周策略简报**

		5月19日	5月15日	涨跌		5月19日	5月15日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	45300.00	45430.00	-130.00	LME 铜 3 月	5687.5	5606	81.5
	SHFE 库存	196358.00	240191.00	-43833.00	LME 库存	336650	325150	11500
	SHEF 仓单	69716.00	71943.00	-2227.00	LME 仓单	225975	218700	7275
	沪铜现货报价	45180.00	45175.00	5.00	LME 注销仓单	110675	106450	4225
	沪铜升贴水	-70.00	-15.00	-55.00	LME 升贴水	-18	-19.75	1.75
	COMEX 铜非商业性净持仓	8646.00	8081.00	8646.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	38910	-2561
	精废铜价差	4970.00	4910.00	60.00	沪伦比	7.96	8.10	-0.14
	小结	上周铜价先扬后抑，走势依然震荡。宏观方面，上周初由于中国央行重启 MLF 的操作，缓解近期市场资金压力带来的流动性不足，周末时的“一带一路”峰会传达积极正面消息，金属市场得以提振，但周后在特朗普的弹劾事件发酵之下，金融市场避险情绪凸显，黄金上涨，空头顺势进攻，金属纷纷出现回落下泄并杀跌迹象，回吐大部分周初的涨幅。上周五美国圣路易斯联储主席 Bullard 表示，6 月再加息一次之后今年内不应该再加息，并建议开始缩表以保留未来再度进行 QE 的选项。该言论使美元指数继续大幅下挫，提振基本金属价格走势。而欧央行管委再发表鸽派言论，称现在欧央行没有理由改变退出宽松的次序；英国脱欧正式谈判启动日确定为 6 月 19 日，有消息称 OPEC 考虑加大减产力度，美油突破 50 美元。预计本周铜价可能延续上周五的走势，呈震荡上行之势。						
锌		5月19日	5月15日	涨跌		5月19日	5月15日	涨跌
	SHEF 锌主力	21430	21600	-170	LME 锌	2636	2634	2
	SHFE 库存	91749	155352	-63603	LME 库存	342675	346225	-3550
	SHEF 仓单	32435	37442	-5007	LME 仓单	170200	195200	-25000
	现货升贴水	730	240	490	LME 升贴水	-14.75	-9.75	-5
	现货报价	22140	22095	45	沪伦比价	8.13	8.39	-0.27
	LME 注销仓单	170200	195200	-25000				
	小结	国内精炼锌市场货源维持紧张，部分进口锌锭到港，但难改紧缺格局，现货升水持续扩大，库存维持低位均给到锌价支撑，另外天津地区因环保检修的镀锌企业有复工迹象，也利多锌价。不过仍需关注冶炼企业集中检修陆续结束，随着现货货源的增加升水有回落可能，另外终端地产、汽车后期增速放缓概率较大，制约锌价上涨空间。周末 SMM 与有色金属行业协会举办铅锌峰会上，显示市场多数看弱下半年锌价走势，预计 2018 年全球锌矿供应将趋于宽松，今年整体精炼锌进口量将于去年持平，未来镀锌消费新增长点仍处于基建方面，虽然上班年镀锌需求受环保制约，但全年看预计镀锌需求与去年持平。盘面看，主力跳空上行，突破前期震荡区间上沿，但上方 60 日均线仍显压制，考虑到临近端午假期，建议谨慎操作，关注 22300 一线压力。						
铅		5月19日	5月15日	涨跌		5月19日	5月15日	涨跌
	SHFE 铅主力	15385	15965	-580	LME 铅	2115	2131	-16
	SHFE 库存	83622	72288	11334	LME 库存	184425	183150	1275
	SHEF 仓单	77928	80112	-2184	LME 仓单	119500	90025	29475
	现货升贴水	170	-10	180	LME 升贴水	-16	-9	-7
	现货报价	15250	15950	-700	沪伦比价	7.27	7.49	-0.22
	LME 注销仓单	91850	90025	1825				
小结	受“一带一路”影响河南企业限产增加，但国内冶炼企业库存高企，其对缓解铅供应压力较为有限。下游消费淡季凸显，电池企业多处于减产状态，企业库存偏高，拖累铅价走势。周末 SMM 主办的铅							

锌峰会上，市场普遍预计下半年铅价运行区间在 15000-17500，再生铅的替代比例仍会大幅上升，另外铅需求增速将继续放缓，锂电池或在 5-10 年内替代铅酸蓄电池。盘面看，主力跳空高开，但上方 10 日均线压制，加之临近假期，资金无心恋战，预计期价或 10 日均线下方震荡运行，后期仍有继续探底的可能。

**贵金属**

	5月19日	5月15日	涨跌		5月19日	5月15日	涨跌
SHFE 黄金	282.65	279.40	3.25	SHFE 白银	4096.00	4085.00	11.00
COMEX 黄金	1253.60	1230.00	23.60	COMEX 白银	16.796	16.603	0.193
黄金 T+D	279.14	275.92	3.22	白银 T+D	3982.00	3967.00	15.00
伦敦黄金	1252.00	1233.30	18.70	伦敦白银	16.77	16.59	0.18
期现价差	3.51	3.48	0.03	期现价差	114.00	124.00	-10.00
SHFE 金银比价	69.01	69.23	-0.22	COMEX 金银比价	75.27	75.30	-0.03
SPDR 黄金 ETF	850.71	851.89	-1.18	SLV 白银 ETF	10693.85	10531.96	161.89
SHFE 黄金库存	645.00	645.00	0.00	SHFE 白银库存	1531873.00	1594166.00	-62293.00
COMEX 黄金库存	8762195.98	8926219.55	-164023.57	COMEX 白银库存	201314031.73	198028006.77	3286024.96
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	126724.00	150006.00	-23282.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	43004.00	53655.00	-10651.00

小结

在特朗普的弹劾事件发酵之下，金融市场避险情绪凸显，上周黄金强势大涨，贵金属的反弹势头得以确立。目前贵金属价格的上涨仍是受益于美国发生的政治动荡。上周五美国圣路易斯联储主席布拉德称，美联储的预期利率路径可能过于激进了，美联储 6 月加息的预期又有所下滑，即使美联储将在 6 月 14 日再次加息，因为美国国内政治不确定性加剧而欧洲经济增长速度相对美国再度加速，美元下行压力将继续。这些都将支持支撑黄金价格。预计本周贵金属价格将延续反弹之势。

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

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。