

2017年5月31日 星期三


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	46500	44500	短期
ZN	震荡	22000	21500	短期
PB	震荡	16800	16000	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

上周公布的中国5月官方制造业PMI略超预期，但财新制造业PMI11个月来首次落入临界点以下，显示制造业运行状况由扩张转为收缩。另外，市场流动性紧张，人民币大幅升值，叠加宏观数据偏弱，使得市场情绪整体偏空，大宗商品集体走弱。上周五公布的美国5月非农数据远不及预期，创三年新低，市场仍为美联储6月仍加息，不过或推迟今年第三次加息时间，数据公布后，美元快速回落，商品受振上行。本周宏观关注中国5月进出口数据、外汇储备、周二的澳洲联储利率决议、周四的欧洲央行决议及英国大选情况，另外关注美国FBI前局长科米就俄罗斯干预美国大选的调查作证的情况。

金属一周策略简报

		6月2日	5月31日	涨跌		6月2日	5月31日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	45380.00	45230.00	150.00	LME 铜 3 月	5688	5693	-5
	SHFE 库存	208239.00	196358.00	11881.00	LME 库存	305550	311150	-5600
	SHEF 仓单	59824.00	61746.00	-1922.00	LME 仓单	142925	157275	-14350
	沪铜现货报价	45230.00	44400.00	830.00	LME 注销仓单	162625	153875	8750
	沪铜升贴水	-60.00	-80.00	20.00	LME 升贴水	-24	-24.25	0.25
	COMEX 铜非商业性净持仓	9644.00	13031.00	9644.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	36349	0
	精废铜价差	4870.00	4930.00	-60.00	沪伦比	7.98	7.94	0.03
	小结	上周铜价走势依然震荡。国内流动性紧张的局面持续，且 5 月财新制造业 PMI 在生产、新订单指数全面下降的情况下跌破 50 荣枯线，引发对下半年国内经济状况的担忧，快速升值的人民币也施压国内大宗商品，周内大宗商品普遍下跌，黑色系更触及跌停；而随后美国 5 月 ADP 就业人数的超预期增长给到有色金属部分助力，但备受关注的美国 5 月非农新增就业仅 13.8 万，时薪不佳；市场预期 6 月仍加息，但 9 月加息概率大降。美元指数大幅下挫至 96.6，提振了铜价走势。预计本周初市场会继续消化美国 5 月非农就业数据的影响，铜价表现会偏强，但上方依然面临着压制，反弹力度和空间会比较有限，而下游需求预期转淡，短期铜价还将继续震荡格局。						
锌		6月2日	5月31日	涨跌		6月2日	5月31日	涨跌
	SHEF 锌主力	21770	21875	-105	LME 锌	2536	2555	-19
	SHFE 库存	75001	91749	-16748	LME 库存	329675	331225	-1550
	SHEF 仓单	20087	21188	-1101	LME 仓单	179325	163525	15800
	现货升贴水	-60	80	-140	LME 升贴水	-12.75	-13	0.25
	现货报价	22420	22880	-460	沪伦比价	8.58	8.41	0.17
	LME 注销仓单	179325	163525	15800				
小结	随着冶炼检修高峰已去，冶炼厂出货增加，加之进口锌货源流入，国内锌现货升水已明显收窄并部分转为贴水，目前来看现货贴水幅度将进一步扩大，后期国内锌锭社会库存有望低位缓慢回升。此外，国内外锌矿供应也在逐渐恢复中。故短期锌供应端支撑逐渐减退。不过，目前较低的锌锭库存，仍为锌价支撑因素。另外，下游天津镀锌企业环保风暴减退开工恢复，对短期锌价形成部分支撑。整体看，短期锌价跟随宏观走势，下方考验 21500 一线支撑。							
铅		6月2日	5月31日	涨跌		6月2日	5月31日	涨跌
	SHFE 铅主力	16185	15835	350	LME 铅	2104	2117	-13
	SHFE 库存	80302	83622	-3320	LME 库存	179675	181250	-1575
	SHEF 仓单	71323	73306	-1983	LME 仓单	120250	114000	6250
	现货升贴水	-180	10	-190	LME 升贴水	-21	-20.75	-0.25
	现货报价	16000	15950	50	沪伦比价	7.65	7.48	0.17
	LME 注销仓单	112225	114000	-1775				
小结	河南限产的原生铅企业已逐渐复产，将使得短期国内铅供应过剩压力再度增加。不过，电动蓄电池两大龙头企业接连通知上调成品电池售价，下游对后期悲观态度稍有缓解。盘面看，主力 1707 合约走势偏强，							

下受多条均线支撑，站上万六一线，量价齐升，短期有望延续反弹上行，关注上方 16800 附近压力，另外受人民币升值影响，内盘走势强于外盘。

贵金属

	6月2日	5月31日	涨跌		6月2日	5月31日	涨跌
SHFE 黄金	280.85	281.65	-0.80	SHFE 白银	4067.00	4103.00	-36.00
COMEX 黄金	1280.20	1275.40	4.80	COMEX 白银	17.525	17.406	0.119
黄金 T+D	277.96	278.95	-0.99	白银 T+D	3948.00	3986.00	-38.00
伦敦黄金	1274.95	1266.20	8.75	伦敦白银	17.19	17.31	-0.12
期现价差	2.89	3.34	-0.45	期现价差	119.00	121.00	-2.00
SHFE 金银比价	69.06	68.79	0.26	COMEX 金银比价	73.40	73.25	0.15
SPDR 黄金 ETF	847.45	847.45	0.00	SLV 白银 ETF	10601.17	10634.98	-33.81
SHFE 黄金库存	1155.00	645.00	510.00	SHFE 白银库存	1442031.00	1466577.00	-24546.00
COMEX 黄金库存	8798342.11	8811289.03	-12946.92	COMEX 白银库存	202230394.92	200987574.34	1242820.58
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	167090.00	159767.00	7323.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	61414.00	51173.00	10241.00

小结

上周贵金属价格反弹，国际金属上攻至 1280 美元/盎司上方，上周五公布的美国非农就业数据令人失望，美国 5 月非农就业人口仅仅增加 13.8 万人，失业率跌至 4.3%，远低于市场预期，且令美国今年更积极加息的预期降温，美元指数承压大幅下挫，金价站上六周高点。CFTC6 月 2 日公布的周度报告显示，截至 5 月 30 日当周，对冲基金和基金经理连续两周增持 COMEX 黄金投机净多头头寸增加 13912 手，至 131572 手，为近一个月高位，还连续第二周增持了白银净多头头寸。目前，预计本周市场会继续消化美国 5 月非农就业数据的影响。另外，美国前联邦调查局（FBI）局长科米已确认将于 6 月 8 日赴参议院情报委员会作证，特朗普丑闻的发酵料是影响美元走势的一个风险因素，政治动荡局面重燃可能在下周对金价构成积极影响，预计国际金价有望冲击 1300 美元/盎司的整数关口。

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。