

2017年6月12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	47000	45500	短期
ZN	震荡	22000	21000	短期
PB	震荡	17350	16700	短期
AU	震荡偏弱	283	278	短期
AG	震荡偏弱	4100	4000	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**

上周基本金属走势分化，铜价表现最为强势。宏观方面，上周国际风险事件逐步释放。美国前联邦调查局局长科米的证词并未给特朗普带来震动；英国大选结果导致“悬浮议会”的产生，退欧谈判进程不确定性也进一步加剧，英镑大挫拖累欧元，并被动抬升美元表现；欧洲央行维持利率不变，但其改变前瞻指引，明确不再降息，至此全球利率正常化已经全面开启。上周公布的中国数据大体良好，令一直受到对中国偏空预期压抑的市场情绪得以释放，推动商品普遍反弹。虽然央行在公开市场的操作释放出稳定市场流动性预期的政策信号，但当前时点央行不大可能大放水，预计6月份流动性仍偏紧。预计本周基本金属的走势分化将延续。本周重点关注中国5月金融数据和经济数据，预计当月经济活动处于稳定和轻微放缓之间。美日英央行将公布利率决议，预计美联储将加息，“悬浮议会”的出现或令英央行按兵不动。

**金属一周策略简报**

		6月9日	6月5日	涨跌		6月9日	6月5日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	45930.00	45280.00	650.00	LME 铜 3月	5830	5648	182
	SHFE 库存	190262.00	194993.00	-4731.00	LME 库存	276875	302625	-25750
	SHEF 仓单	55099.00	59724.00	-4625.00	LME 仓单	145175	142925	2250
	沪铜现货报价	45655.00	45180.00	475.00	LME 注销仓单	131700	159700	-28000
	沪铜升贴水	-5.00	-30.00	25.00	LME 升贴水	-25.75	-30.25	4.5
	COMEX 铜非商业性净持仓	12726.00	9644.00	12726.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	38910	-2561
	精废铜价差	4940.00	4880.00	60.00	沪伦比	7.88	8.02	-0.14
	小结	上周铜价先抑后扬，止跌反弹。投机商入市收货抬升现货升水。上周国际风险事件逐步释放，英镑大挫拖累欧元，并被动抬升美元表现。中国上周公布的数据大体良好，特别是5月进出口数据意外走强，令一直受到对中国偏空预期压抑的市场情绪得以释放，推动商品普遍反弹。虽然央行在公开市场的操作释放出稳定市场流动性预期的政策信号，但当前时点央行不大可能大放水，预计6月份流动性仍偏紧。受助于宏观偏暖的情况，以及南美和印尼的供应担忧问题，铜价得到提振。虽然目前供需面并未有明显的变化，按从技术上看，沪期铜重新回到近两个月的高价区，最近几个月的下降节奏被打破，中短期均线收敛集中后未能压住价格，有转向的可能性，预计本周初铜价将保持偏强的走势。						
锌		6月9日	6月5日	涨跌		6月9日	6月5日	涨跌
	SHEF 锌主力	21075	21430	-355	LME 锌	2540	2744.5	-204.5
	SHFE 库存	68409	101350	-32941	LME 库存	323025	328500	-5475
	SHEF 仓单	18861	20164	-1303	LME 仓单	176400	179325	-2925
	现货升贴水	930	730	200	LME 升贴水	-17.5	-16	-1.5
	现货报价	22610	22210	400	沪伦比价	8.30	8.59	-0.29
	LME 注销仓单	176400	179325	-2925				
	小结	近期受当月锌合约逼仓行情带动，其他合约锌价跟随反弹，在市场货源维持偏紧及交易所仓单较少的情况下，预计锌价维持偏强。但对于后期走势，我们维持谨慎观点，第一中国5月宏观经济走势不佳，短期经济见顶迹象再现，加之年中资金面偏紧，市场交投谨慎，第二，就锌基本面看，全球锌矿供应逐步增加，加工费小幅上升，国内冶炼企业检修也告一段落，精炼锌产量后期将有所恢复，加之进口锌锭的流入，国内精炼锌紧缺状态或有缓解，虽然下游部分镀锌企业开工恢复，但终端地产、汽车领域走弱，或抑制镀锌需求。长期看，供应增加，需求疲软，抑制锌价。短期仍需关注现货锌锭货源及下游是否出现淡季不淡的情况。盘面看，技术形态走强，主力量价齐升，不过仍需谨防1706交割后锌价回落风险。						
铅		6月9日	6月5日	涨跌		6月9日	6月5日	涨跌
	SHFE 铅主力	16850	16500	350	LME 铅	2104.5	2106.5	-2
	SHFE 库存	80173	81499	-1326	LME 库存	177300	179200	-1900
	SHEF 仓单	69362	70846	-1484	LME 仓单	121450	112225	9225
	现货升贴水	-190	-200	10	LME 升贴水	-19.5	-20.25	0.75
	现货报价	16400	16250	150	沪伦比价	8.01	7.83	0.17
	LME 注销仓单	113875	112225	1650				
小结	基本面看，电动蓄电池受电池涨价消息推动开工增加，关注下游季节性恢复的持续性；另外，因原生铅企业前期减产以及近期下游拿货增加，目前冶炼厂铅锭库存压力较前期有所缓解，两大交易所							

库存也呈现下降之势。叠加锌价反弹，铅价受振跟随上涨。盘面看，主力期价上破 60 日均线压制，技术形态维持偏强，短期偏多思路，关注下游季节性复苏情况。

**贵金属**

	6月9日	6月5日	涨跌		6月9日	6月5日	涨跌
SHFE 黄金	282.5	284.55	-2.05	SHFE 白银	4100.00	4134.00	-34.00
COMEX 黄金	1271.40	1282.70	-11.30	COMEX 白银	17.223	17.581	-0.358
黄金 T+D	279.91	281.64	-1.73	白银 T+D	3980.00	4017.00	-37.00
伦敦黄金	1266.55	1279.95	-13.40	伦敦白银	17.35	17.52	-0.17
期现价差	2.59	2.91	-0.32	期现价差	120.00	117.00	3.00
SHFE 金银比价	68.90	68.64	0.26	COMEX 金银比价	73.47	73.43	0.05
SPDR 黄金 ETF	867.00	847.45	19.55	SLV 白银 ETF	10562.91	10605.55	-42.64
SHFE 黄金库存	2685.00	1155.00	1530.00	SHFE 白银库存	1428046.00	1446189.00	-18143.00
COMEX 黄金库存	8775733.66	8798406.41	-22672.75	COMEX 白银库存	204477399.56	201561692.35	2915707.21
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	204465.00	167090.00	37375.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	65941.00	61414.00	4527.00

**小结**

上周贵金属先扬后抑，呈现高位回落态势，国际金价在临近 1300 美元/盎司的整数关口受阻回落，国际银价的走势更弱。而美元指数上周持续反弹，全周涨幅 0.63%，下方支撑有所增强。上周三大风险事件落下帷幕，美国前联邦调查局局长科米的证词未能给黄金带来买需，英国大选结果出人意料，特雷莎梅所在的保守党丧失多数席位，导致“悬浮议会”的产生，本周英国将开始脱欧谈判，无论上述事件未来是否会有进一步发酵，但目前已令市场暂得喘息，避险情绪回落，且欧央行声明偏鹰，同样令贵金属承压。总体来看，当前市场风险有限，金银驱动减弱，贵金属上方压力逐渐加重，前空单可继续持有。本周四凌晨美联储 FOMC 公布利率决议及政策声明。尽管月初公布的非农数据令人失望，但市场预期本周美联储会如期加息，投资者将寻找加息第三次或第四次的线索。

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。