

2017年6月19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	震荡偏弱	46000	44500	短期
ZN	震荡	21400	20900	短期
PB	震荡偏强	17600	17100	短期
AU	震荡偏弱	282	275	短期
AG	震荡偏弱	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

上周美联储宣布加息 25 基点，符合市场预期，这是美联储 2017 年的第二次加息，此外暗示年内缩表，美元受振大涨，打压金属走势。中国央行并没有跟进行动，周五公开市场大额净投放 2500 亿元，同时人民币中间价调降幅度创 1 个月最大。6 月 14 日，国际货币基金组织今年第二次上调其对中国经济增速的预期，预计中国 2017 年 GDP 增速将为 6.7%，比 4 月预估值 6.6% 有所提升。此外，上周公布的中国 5 月宏观数据整体表现稳中向好，提振商品走势。欧洲方面，英国央行宣布利率决议，维持利率不变，符合市场预期。上周金属铜、铝走势偏弱，其他基金属整体偏强运行，分化明显。本周宏观面关注芝加哥联储主席、波士顿联储主席发表演讲、英国与欧盟开启退欧谈判情况、日本央行行长参加的全国信用金库协会年会及副行长所发表讲话情况，另外关注中国 70 个大中城市住宅销售价格月度报告等数据。

金属一周策略简报

	6月16日	6月12日	涨跌		6月16日	6月12日	涨跌
铜							
SHEF 铜主力	45490.00	46370.00	-880.00	LME 铜 3 月	5673	5763.5	-90.5
SHFE 库存	199014.00	196358.00	2656.00	LME 库存	268450	279575	-11125
SHEF 仓单	58541.00	55099.00	3442.00	LME 仓单	162350	152800	9550
沪铜现货报价	45530.00	46155.00	-625.00	LME 注销仓单	106100	126775	-20675
沪铜升贴水	-110.00	-5.00	-105.00	LME 升贴水	-24.75	-29	4.25
COMEX 铜非商业性净持仓	18798.00	12726.00	18798.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	38910	-2561
精废铜价差	4990.00	4930.00	60.00	沪伦比	8.02	8.05	-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							
SHEF 锌主力	21140	21405	-265	LME 锌	2522.5	2756	-233.5
SHFE 库存	71758	91749	-19991	LME 库存	314050	321575	-7525
SHEF 仓单	35022	19716	15306	LME 仓单	169450	176125	-6675
现货升贴水	580	1210	-630	LME 升贴水	-15.75	-19	3.25
现货报价	22310	23430	-1120	沪伦比价	8.38	8.63	-0.25
LME 注销仓单	169450	176125	-6675				
小结	上周初因有人向交易所举报逼仓事件，锌价大幅回落，随着 1706 合约交割，挤仓风险暂告一段落。后半周黑色走势强劲，对锌价形成一定提振。对于锌价后期走势，我们维持谨慎观点，第一中国 5 月宏观经济走势疲软，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，期价重回 20、40 日均线下方，短期或区间 21400-20900 震荡。						
铅							
SHFE 铅主力	17295	17070	225	LME 铅	2114.5	2054	60.5
SHFE 库存	74576	83622	-9046	LME 库存	175575	176875	-1300
SHEF 仓单	64299	69228	-4929	LME 仓单	78025	113700	-35675
现货升贴水	-170	-140	-30	LME 升贴水	-20.75	-24.5	3.75
现货报价	17200	16850	350	沪伦比价	8.18	8.31	-0.13
LME 注销仓单	110875	113700	-2825				

小结

国内下游动力型蓄电池行业维持好转态势，关注下游季节性恢复的持续性，另外，因原生铅企业开工偏低以及近期下游拿货增加，目前冶炼厂铅锭库存下降，市场货源呈现偏紧情况。盘面看，主力技术形态维持向好，但受制于上方 40 日均线压力，涨势放缓，考虑到下游季节性消费回暖，期价或蓄势待发，整体偏多思路对待。

贵金属

	6月16日	6月12日	涨跌		6月16日	6月12日	涨跌
SHFE 黄金	279.35	281.05	-1.70	SHFE 白银	4038.00	4062.00	-24.00
COMEX 黄金	1256.50	1268.90	-12.40	COMEX 白银	16.661	16.944	-0.283
黄金 T+D	276.83	278.66	-1.83	白银 T+D	3923.00	3947.00	-24.00
伦敦黄金	1255.40	1266.40	-11.00	伦敦白银	16.76	17.13	-0.37
期现价差	2.52	2.39	0.13	期现价差	115.00	121.00	-6.00
SHFE 金银比价	69.18	68.75	0.43	COMEX 金银比价	75.09	73.35	1.74
SPDR 黄金 ETF	853.68	864.93	-11.25	SLV 白银 ETF	10456.99	10562.91	-105.92
SHFE 黄金库存	2805.00	2175.00	630.00	SHFE 白银库存	1425306.00	1429076.00	-3770.00
COMEX 黄金库存	8629611.00	8803086.48	-173475.48	COMEX 白银库存	205425758.76	204477399.56	948359.20
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	190274.00	204465.00	-14191.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	60658.00	65941.00	-5283.00

小结

上周美联储宣布年内第二次加息落地，并暗示年内启动缩表计划，偏“鹰派”的议息会议声明之后，美元指数止跌反弹，再加上最新公布的美国首申失业人数创三周新低，短期美元走势受多头主导进一步走强，而对贵金属价格形成压制，沪金、沪银周跌幅分别为 1.12% 和 1.51%，银价走势弱于金价。CFTC 周度报告显示，截至 6 月 13 日当周，对冲基金和基金经理四周以来首次减持 COMEX 黄金净多头，白银净多头头寸也遭到减持。虽然美元指数受到上周五不及预期的美国经济数据影响有所回落，但仍处于近期的震荡区间，低位美元限制了黄金价格的下跌幅度。预计本周黄金价格仍将受到美元指数的左右，密切关注英国启动退欧谈判进展以及两位美联储高官将发表的讲话。从技术形态上看，黄金价格仍处于短期回落过程中，但继续下跌空间比价有限。

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。