

2017年6月26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	47000	45000	短期
ZN	震荡	22500	21800	短期
PB	震荡偏弱	17700	16900	短期
AU	震荡	282	278	短期
AG	震荡	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

上周宏观面较为平淡，上周 A 股终于落定被纳入 MSCI 指数，市场人气得到提振。自上周央行公开市场净投放 1100 亿元后，连续四日共净回笼 1700 亿元，近期央行的连续逆回购投放基本平衡对冲了对年中考核季市场流动性可能带来的负面影响，资金呈现紧平衡的状态。英国“脱欧”谈判如期正式启动，英国和欧盟各退一步，在谈判路上取得较大进展。基本金属先抑后扬，涨幅不一，各品种在各自基本面的支持下表现分化，以铅、锌表现最为强势。预计本周基本金属表现仍将分化。本周五中国将公布 6 月官方制造业 PMI。美联储看重的通胀指标 PCE 也将本周五公布，耶伦和三位地方联储主席都将发表讲话。欧洲央行也将在本周披露 CPI 数据，德拉吉将在周一讲话。

金属一周策略简报

		6月23日	6月19日	涨跌		6月23日	6月19日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	46690.00	45680.00	1010.00	LME 铜 3 月	5800	5726	74
	SHFE 库存	185281.00	198585.00	-13304.00	LME 库存	258700	265175	-6475
	SHEF 仓单	55970.00	58091.00	-2121.00	LME 仓单	146150	162350	-16200
	沪铜现货报价	45810.00	45305.00	505.00	LME 注销仓单	112550	102825	9725
	沪铜升贴水	-140.00	-105.00	-35.00	LME 升贴水	-18.5	-21.25	2.75
	COMEX 铜非商业性净持仓	12779.00	18798.00	12779.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	38910	-2561
	精废铜价差	4970.00	4870.00	100.00	沪伦比	8.05	7.98	0.07
	小结	上周铜价呈现稳中趋升态势。随着国内冶炼厂集中检修潮退去，大部分炼厂产量将恢复，预计 6 月中国电解铜产量将显著回升。CSPT 小组则将于本周召开组内会议确定三季度小组成员现货采购的 Floor Price，目前供需双方再度陷入微妙的僵持之中。下半年冶炼厂原料需求将有所增加使得进口铜精矿市场，远期供应偏紧的预期开始缓慢发酵。但国内冶炼厂检修后恢复生产以及者新产能的投放，使得目前国内外铜市场均处于供应过剩的状态。近期铜价走势偏强主要是受到其他基本金属反弹的带动，伦铜库存下降也给与一定的支撑。从技术面来看，内外铜短线出现反弹之势，但在基本面无明显变化的情况下，反弹空间有限。预计 1708 合约下方第一支撑位在 45000 元/吨附近，上方第一压力位在 47000 元/吨附近。操作上，以观望为宜。						
锌		6月23日	6月19日	涨跌		6月23日	6月19日	涨跌
	SHEF 锌主力	22260	21260	1000	LME 锌	2705	2764	-59
	SHFE 库存	73368	78272	-4904	LME 库存	301900	311925	-10025
	SHEF 仓单	27746	34198	-6452	LME 仓单	81150	144975	-63825
	现货升贴水	330	560	-230	LME 升贴水	-2.75	-11.25	8.5
	现货报价	22780	22210	570	沪伦比价	8.23	8.30	-0.07
	LME 注销仓单	81150	144975	-63825				
	小结	上周 LME 锌注销仓单再度大幅提高，加上 LME 锌库存持续回落至 2009 年 1 月以来低位，对 LME 锌价形成明显提振，带动内盘锌价上涨。但值得注意的是，目前进口锌锭较国产锌锭价差扩大至 300 元/吨附近，冲击国产锌锭，加之冶炼产出有回升预期，国产锌现货升水大幅回落。终端需求疲软，锌下游消费逐步进入淡季，难以显著提振。不过目前两市交易所库存及社会锌锭库存仍处低水平，给予锌价支撑。短期供需矛盾有所改善，锌价仍处前期宽幅震荡区间。沪锌及伦锌均触及上方 20 周线附近，有技术调整需求，若注册仓单继续大幅增加，期价仍有上行可能，否则或高位震荡。						
铅		6月23日	6月19日	涨跌		6月23日	6月19日	涨跌
	SHFE 铅主力	17375	17405	-30	LME 铅	2229	2136	93
	SHFE 库存	64466	82968	-18502	LME 库存	171350	174650	-3300
	SHEF 仓单	47057	62816	-15759	LME 仓单	77925	110875	-32950
	现货升贴水	180	0	180	LME 升贴水	-19	-21.5	2.5
	现货报价	17450	17200	250	沪伦比价	7.79	8.15	-0.35
	LME 注销仓单	102275	110875	-8600				
	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23日	6月19日	涨跌		6月23日	6月19日	涨跌
SHFE 黄金	280.45	278.85	1.60	SHFE 白银	4054.00	4018.00	36.00
COMEX 黄金	1256.40	1246.70	9.70	COMEX 白银	16.707	16.502	0.205
黄金 T+D	277.52	276.10	1.42	白银 T+D	3938.00	3906.00	32.00
伦敦黄金	1255.70	1248.15	7.55	伦敦白银	16.71	16.67	0.04
期现价差	2.93	2.75	0.18	期现价差	116.00	116.00	0.00
SHFE 金银比价	69.18	69.47	-0.29	COMEX 金银比价	75.51	74.81	0.70
SPDR 黄金 ETF	853.98	854.87	-0.89	SLV 白银 ETF	10571.73	10562.91	8.82
SHFE 黄金库存	1830.00	2805.00	-975.00	SHFE 白银库存	1378934.00	1419488.00	-40554.00
COMEX 黄金库存	8627522.55	8636844.75	-9322.20	COMEX 白银库存	205766529.39	204796090.46	970438.92
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	150675.00	190274.00	-39599.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	46681.00	60658.00	-13977.00
小结	金价在连续两周下跌后终于在上周企稳回升。主要是受到美元走低和世界各地的政治不确定性的支撑，金价在上周五攀升至一周高位 1259 美元/盎司，但美国进一步加息的预期限制了金价的涨幅，银价走势强于金价。CFTC6 月 23 日公布的周度报告显示，截至 6 月 20 日当周，对冲基金和基金经理连续第二周减持 COMEX 黄金净多头减近五万手，白银净多头头寸也遭到减持。在目前美国政治仍具不确定性的情况下，英国脱欧谈判以强硬为开端，而地缘政治的紧张局势，特别是叙利亚和朝鲜的棘手情况或使黄金获得支撑。预计本周贵金属价格将保持震荡偏强的态势，短期金价在 1250 美元/盎司一线或有支撑。本周重点关注美联储主席耶伦将在 6 月 28 日发布的讲话，不一定会对货币政策前景置评，但有可能表明对经济的意见。						

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。