

2017年7月3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	50000	46000	短期
ZN	震荡	23000	22500	短期
PB	震荡	18000	17500	短期
AU	震荡	278	272	短期
AG	震荡	4050	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

上周美元大幅下挫，支撑内盘基金属上涨。一方面，耶伦称美国资产价格可能存在高估，且IMF调降美国今明两年经济增长预期，称特朗普改革可能达不到预期；另一方面，美国和欧洲经济增长势头的差异进一步发酵，欧元对美元大涨，美元指数大跌。此外，中国5月规模以上工业企业利润较前值大增，显示国内企业利润持续回升，制造业对经济的支撑仍强，6月官方制造业指数意外反弹至年内次高点，加之6月平稳度过，资金面已较前期宽松，市场也转向去杠杆力度放缓，经济维稳力度加强的预期，各因素综合作用推动商品全线走强，预计本周金属整体维持强势，品种或延续分化。本周关注周四的美联储FOMC公布6月政策会议纪要、欧央行公布货币政策会议纪要，周一中国6月财新制造业PMI、周五美国6月非农就业人口变动及中国6月外汇储备等数据。

金属一周策略简报

		6月30日	6月26日	涨跌		6月30日	6月26日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	47460.00	46820.00	640.00	LME 铜 3 月	5959	5801.5	157.5
	SHFE 库存	176620.00	208239.00	-31619.00	LME 库存	249700	254675	-4975
	SHEF 仓单	56267.00	56671.00	-404.00	LME 仓单	155650	144375	11275
	沪铜现货报价	47025.00	46265.00	760.00	LME 注销仓单	94050	110300	-16250
	沪铜升贴水	-135.00	-165.00	30.00	LME 升贴水	-8.75	-23.25	14.5
	COMEX 铜非商业性净持仓	13688.00	12779.00	13688.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	38910	-2561
	精废铜价差	5330.00	5140.00	190.00	沪伦比	7.96	8.07	-0.11
	小结	上周伦铜保持强劲反弹态势。美国数据参差不齐，及美联储官员偏鹰讲话，并未能提振美元走势，美元指数破位下行探低九个月来的新低；而欧元区经济复苏良好，欧央行行长认为通胀力量抬头，非美货币强劲也压制了美元的走势；原油及基本金属纷纷获力强劲反弹，外盘引领国内期盘呈现连续性反弹。中国 5 月规模以上工业企业利润同比增速回升，中国 6 月官方制造业指数意外反弹至年内次高点，连续 11 个月位于荣枯线上方。离岸人民币急涨突破 6.8，又逢国内面临年中考核周期，国内表现远不及外盘。近期铜价创三个月高位，主要受助于美元下跌，预期中国需求增强，LME 库存减少和技术性突破等一系列因素的共同影响。当前国内铜下游的需求并未出现明显回升，再加上现在进入消费淡季，需求会有所下降。从技术面来看，铜价向上突破前期的震荡区间，短期可能继续走强。但在基本面无明显变化的情况下，反弹空间有限。近期沪期铜上方强阻力在 48000-50000 元/吨一线。						
锌		6月30日	6月26日	涨跌		6月30日	6月26日	涨跌
	SHEF 锌主力	22745	22110	635	LME 锌	2765	2855	-90
	SHFE 库存	64881	75001	-10120	LME 库存	291300	301175	-9875
	SHEF 仓单	18531	27069	-8538	LME 仓单	70350	80150	-9800
	现货升贴水	-20	230	-250	LME 升贴水	0.5	-2	2.5
	现货报价	22540	22550	-10	沪伦比价	8.23	8.16	0.07
	LME 注销仓单	70350	80150	-9800				
	小结	上周美元指数大幅回落，支撑内外基金属走势。LME 锌库存继续降低，跌破 30 万吨，逼仓格局明显，注销仓单继续增加，增幅略有放缓，仍对 LME 锌价形成明显提振，带动内盘锌价上涨。炼厂精矿加工费回升，精矿库存增加，预计精矿最紧张的时候已经过去，锌产量恢复增长，现货升水快速回落，进口锌持续亏，社会锌锭库存底部回升，但绝对库存值仍较低，仍给到锌价支撑，不过中长期看锌价可能随着供应缓慢增加而逐步转向下跌，因此锌的趋势性做多并不稳定。盘面看，沪新主力技术形态向好，震荡上行至年初震荡区间中轴，涨势略有放缓，不过考虑到外盘逼仓持续，预计沪锌将继续跟涨，关注上方 23000 一线压力。						
铅		6月30日	6月26日	涨跌		6月30日	6月26日	涨跌
	SHFE 铅主力	17800	17180	620	LME 铅	2293.5	2250	43.5
	SHFE 库存	61170	80302	-19132	LME 库存	165650	170425	-4775
	SHEF 仓单	42643	43995	-1352	LME 仓单	77800	99675	-21875
	现货升贴水	30	270	-240	LME 升贴水	-16.25	-16.25	0
	现货报价	17500	17250	250	沪伦比价	7.76	7.64	0.13
	LME 注销仓单	101050	99675	1375				
	小结	近日受其他黑色、伦铅上涨的带动作用，沪铅再度强势上涨。不过基本面难以支撑铅价的持续上涨，铅价						

或继续回归理性。河南、内蒙、广西部分原生铅冶炼企业陆续复产，再生铅也因环保督查结束后企业复工，供应端稳步恢复中。需求端，年中生产冲量计划或将结束，备货情绪回落，前期支撑因素减弱。盘面看，沪期铅下方多路均线托底，5、10日均线黏连，当前位置获得一定支撑，但基本面疲软，短期或继续上冲但难以持续，关注上方18000一线压力。

贵金属

	6月30日	6月26日	涨跌		6月30日	6月26日	涨跌
SHFE 黄金	275.5	280.60	-5.10	SHFE 白银	4013.00	4049.00	-36.00
COMEX 黄金	1242.30	1246.40	-4.10	COMEX 白银	16.627	16.631	-0.004
黄金 T+D	272.81	277.80	-4.99	白银 T+D	3901.00	3938.00	-37.00
伦敦黄金	1242.25	1245.25	-3.00	伦敦白银	16.47	16.53	-0.06
期现价差	2.69	2.80	-0.11	期现价差	112.00	115.00	-3.00
SHFE 金银比价	68.65	69.40	-0.75	COMEX 金银比价	74.88	76.00	-1.12
SPDR 黄金 ETF	853.68	853.98	-0.30	SLV 白银 ETF	10562.90	10504.07	58.83
SHFE 黄金库存	624.00	2250.00	-1626.00	SHFE 白银库存	1355271.00	1387427.00	-32156.00
COMEX 黄金库存	8616722.33	8625825.23	-9102.89	COMEX 白银库存	209008472.93	204574334.23	4434138.71
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	131672.00	150675.00	-19003.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	35532.00	46681.00	-11149.00

小结

上周美元指数与贵金属价格双双下挫，黄金并未从疲弱美元中受益，其走势将录得七年以来最大季度跌幅。尽管美元走软料使得黄金的压力减轻，但在全球紧缩货币政策预期之际，市场面临着新的挑战。美联储的一系列鹰派评论标志着宽松时代的结束，欧洲央行行长德拉吉上周二的评论被视为打开货币政策的大门调整，而英国央行行长上周也提出了英国未来几个月加息的前景，各国暗示将缩减超宽松货币政策，推动债券收益率上升。近期影响贵金属的是美元疲软与各国央行消除货币刺激措施的预期之间的博弈。尽管美债收益率进一步上升压制金价，但我们依然认为贵金属走势并没有不会逆转。美元疲弱，地缘政治紧张局势和美国的政治不确定性都支持黄金。

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。