

2018年4月2日 星期一


金属策略简报

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	51000	49500	短期
ZN	震荡	25500	24800	短期
PB	震荡	19500	18620	短期
AU	震荡偏强	274	270	短期
AG	震荡偏强	3700	3600	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

上周中美贸易战显现谈判窗口期，市场恐慌情绪有所缓解，再加上欧美经济数据仍向好，美元指数反弹至 90 附近震荡，基本金属止跌企稳。人民币再度开启升值态势，上周最高上涨至 6.26 一线，本周将进入 4 月，下游开工都将进入旺季状态，资金的压力也将逐步缓解，来自于宏观的连续阴霾有望继续驱散，多头有望信心提振，蓄力反弹。本周重点关注：周一中国 3 月财新 PMI，周五美国 3 月非农，周六美联储主席鲍威尔讲话。

金属一周策略简报

		3月30日	3月23日	涨跌		3月30日	3月23日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	50180.00	50110.00	70.00	LME 铜 3月	6740.5	6649	91.5
	SHFE 库存	306211.00	218532.00	87679.00	LME 库存	383075	319500	63575
	SHEF 仓单	136951.00	136550.00	401.00	LME 仓单	330400	281125	49275
	沪铜现货报价	49780.00	49840.00	-60.00	LME 注销仓单	52675	38375	14300
	沪铜升贴水	-130.00	-130.00	0.00	LME 升贴水	-34.75	-42.25	7.5
	COMEX 铜非商业性净持仓	19187.00	30861.00	19187.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	39254	-2905
	精废铜价差	1270.00	1110.00	160.00	沪伦比	7.40	7.54	-0.14
	小结	上周铜价探底反弹。在增值税利好消息刺激下，市场一片积极询价收货的气氛，现货贴水逐步收窄至贴水 180-120 元/吨。上周贸易战忧虑暂缓，风险厌恶情绪缓解，美国经济数据亮眼，美元指数有所反弹。中国 3 月官方制造业 PMI51.5，好于预期，连续 20 个月高于荣枯线，制造业呈现稳中有升的发展态势。近期宏观方面的风险减弱，预计市场关注的逻辑将恢复到基本面来，下游需求的复苏情况将决定铜价走势。目前国内需求逐渐回暖，本周进入 4 月，下游开工都将进入旺季状态，资金的压力也将逐步缓解，多头有望信心提振，铜价已止跌企稳，反弹可期，预计近期将延续震荡偏强走势，本周铜价主要波动区间 49500-51000 元/吨之间。						
锌		3月30日	3月23日	涨跌		3月30日	3月23日	涨跌
	SHEF 锌主力	24945	24670	275	LME 锌	3270.5	3246.5	24
	SHFE 库存	150927	114887	36040	LME 库存	212825	211225	1600
	SHEF 仓单	42396	45422	-3026	LME 仓单	143525	163075	-19550
	现货升贴水	-50	-40	-10	LME 升贴水	10	-2.5	12.5
	现货报价	24730	24690	40	沪伦比价	7.63	7.65	-0.02
	LME 注销仓单	143525	163075	-19550				
	小结	基本面看，当前市场矛盾体现在锌锭的隐形库存风险和下游需求旺季的推迟，3月初至今的伦锌库存的暴增，使得市场重新审视精炼锌短缺预期，担心隐形库存或扭转供需格局，不过近日 LME 锌库存尚且稳定、注销仓单占比回升，且 LME 现货升贴水结构，短期 LME 锌库存的利空因素暂时释放。同时，国内下游华北、华南地区的镀锌及压铸锌合金企业生产逐渐恢复，采购热情回升，旺季预期仍存，后期国内锌锭去库存化将继续加快。此外，中美贸易战对锌的影响有限，贸易战更多关注终端家电汽车的镀锌消费。盘面看，锌价于去年 12 月初低点的支撑有效，但上方均线压力较强，短期低位盘整，后期仍需关注需求情况，若超预期，则锌价面临反弹，若低于预期，锌价或再度破位下行。						
铅		3月30日	3月23日	涨跌		3月30日	3月23日	涨跌
	SHFE 铅主力	18825	18435	390	LME 铅	2397	2350	47
	SHFE 库存	23041	33288	-10247	LME 库存	129275	130825	-1550
	SHEF 仓单	11848	14768	-2920	LME 仓单	78250	78250	0
	现货升贴水	70	130	-60	LME 升贴水	-0.5	-1.5	1
	现货报价	18775	18575	200	沪伦比价	7.82	7.84	-0.03
	LME 注销仓单	78250	77675	575				
	小结	近期因预期中美贸易协商向好，市场对全面爆发贸易战的担忧有所缓和，金属回暖，中国制造业税改的利好则进一步助推金属反弹。铅就目前基本面来看受 3 月下游补库影响，上期所库存连续两周下降，截止上周为 23,041 吨，目前处于较低水平，加之短期供应端受阶段性环保因素扰动使得铅价						

受到支撑，但 4 月国内加工费继续走高，加工费的企稳或表明供应已逐步恢复，且二季度消费淡季铅需求减弱，因此铅价中期或重返跌势，盘面建议关注上方 19500 元/吨附近阻力。

	3月30日	3月22日	涨跌		3月30日	3月22日	涨跌
SHFE 黄金	271.55	276.50	-4.95	SHFE 白银	3618.00	3692.00	-74.00
COMEX 黄金	1327.30	1355.70	-28.40	COMEX 白银	16.268	16.582	-0.314
黄金 T+D	270.23	274.77	-4.54	白银 T+D	3591.00	3639.00	-48.00
伦敦黄金	1323.85	1329.15	-5.30	伦敦白银	16.28	16.52	-0.24
期现价差	1.32	1.73	-0.41	期现价差	27.00	53.00	-26.00
SHFE 金银比价	75.06	74.89	0.16	COMEX 金银比价	81.72	80.42	1.31
SPDR 黄金 ETF	846.12	850.54	-4.42	SLV 白银 ETF	9922.39	9942.90	-20.51
SHFE 黄金库存	855.00	855.00	0.00	SHFE 白银库存	1317935.00	1316838.00	1097.00
COMEX 黄金库存	9060591.22	9060591.22	0.00	COMEX 白银库存	260510104.17	259003039.30	1507064.87
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	203354.00	148731.00	54623.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	-13657.00	-12516.00	-1141.00
小结	上周贵金属价格大幅回调，主要是因为市场避险情绪的消退所导致。上周中美贸易战逐渐转向对话谈判，再加上中美经济数据利好，朝鲜领导人访问中国也透露出朝鲜半岛局势有进一步缓和的可能。受此影响，美元指数小幅反弹，金银承压下行。CFTC 数据显示，截至 3 月 27 日当周，COMEX 黄金期货投机净多仓大增超 5 万手至 203354 手，为八周以来首次突破 20 万手水平。上周末中国宣布对美国进口食品加征最高 25% 的报复关税，中美贸易战有再度激化的可能。外盘金银比价仍维持在 81 一线的高位，但若避险情绪继续上涨，金银比价还可能进一步走高。短期贵金属仍将随经济数据和消息面的变化而变动，重点关注周五美国 3 月非农，周六美联储主席鲍威尔讲话。预计本周贵金属价格将呈震荡偏强的走势。						

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

大连市沙河口区会展路 129 号大连国
际金融中心 A 座大连期货大厦 2506B
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，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，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，金源期货投资咨询部力求准确可靠，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。