

2018年4月9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	51600	50000	短期
ZN	震荡	25200	24400	短期
PB	震荡	19000	18300	短期
AU	震荡偏强	275	272	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

上周中美两国第二轮“互掐”，贸易战升级，地缘性政治局势紧张无缓和迹象，市场避险情绪时有反弹，基本金属承压运行稍显疲弱。美国3月新增非农就业10.3万大幅低于预期，美元指数下挫，但随后美联储主席鲍威尔成称，支持年内加息3~4次，美元受提振回补前期跌势。本周宏观关注周二习主席在博鳌亚洲论坛开幕式上的讲话；周三公布的中国3月CPI、PPI，美国3月CPI；周四美联储3月会议纪要及NAFTA谈判。预计本周金属开盘补跌，整体偏弱震荡，继续关注中美贸易战进展。

金属一周策略简报

		4月6日	3月30日	涨跌		4月6日	3月30日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	50280.00	50180.00	100.00	LME 铜 3月	6818.5	6810	8.5
	SHFE 库存	307435.00	260287.00	47148.00	LME 库存	370750	388175	-17425
	SHEF 仓单	138448.00	135181.00	3267.00	LME 仓单	305950	342775	-36825
	沪铜现货报价	50110.00	49210.00	900.00	LME 注销仓单	64800	45400	19400
	沪铜升贴水	100.00	-130.00	230.00	LME 升贴水	-35.25	-33.75	-1.5
	COMEX 铜非商业性净持仓	20910.00	19187.00	20910.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	39254	-2905
	精废铜价差	1380.00	1030.00	350.00	沪伦比	7.49	7.40	0.09
	小结	上周铜价走势震荡，小幅反弹。国内现货市场表现火爆，下游加紧备货，现货报价上周快速升至全面重返升水。近期中美贸易争端进一步升级，中美双方纷纷公布贸易战加征关税产品清单。市场对全球经济成长忧虑加强，市场避险情绪蔓延，贵金属价格上涨，铜等有色金属承压下滑。国内方面，3月官方制造业 PMI 为 51.5，好于预期，但 3月财新中国制造业 PMI 录得 51.0 为四个月最低，由于需求回升力度不及预期所致。从近期公布的一些经济数据也可以看出，中国经济呈现边际走弱迹象，再加上在贸易战利空消息推动下，铜价短期承压。不过，节后随着国内开工，季节性需求旺季将对铜价形成支撑。总体上，铜价可能呈现震荡走势，本周沪期铜主要波动区间在 50000-51500 元/吨。						
锌		4月6日	3月30日	涨跌		4月6日	3月30日	涨跌
	SHEF 锌主力	24535	24945	-410	LME 锌	3241	3190	51
	SHFE 库存	146756	150551	-3795	LME 库存	205350	212825	-7475
	SHEF 仓单	44422	42396	2026	LME 仓单	166050	143525	22525
	现货升贴水	-20	-50	30	LME 升贴水	1.5	10	-8.5
	现货报价	24640	24730	-90	沪伦比价	7.54	7.63	-0.09
	LME 注销仓单	166050	139375	26675				
	小结	上周中美贸易摩擦再起，上周一中方发布针对美国 232 措施的产品征税清单，对原产于美国的 7 类 128 项进口商品中止关税减让义务，周五特朗普下令美国贸易办公室考虑对中国 100 亿美元进口商品征收附加关税，中国回应称必定采取新的综合应对措施，市场避险情绪升温，金属整体承压。周五公布的美国 3 月非农新增就业人口远低于预期，创六个月以来最低，美元回落，但对金属提振有限。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 现货锌重回升水结构，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或加快。盘面看，主力承压于均线下方，空头力量占主导，短期锌价延续低位震荡，区间 24400-25200。						
铅		4月6日	3月30日	涨跌		4月6日	3月30日	涨跌
	SHFE 铅主力	18640	18825	-185	LME 铅	2386	2397	-11
	SHFE 库存	26343	30567	-4224	LME 库存	129150	129275	-125
	SHEF 仓单	11339	11848	-509	LME 仓单	78425	78250	175

现货升贴水	50	70	-20	LME 升贴水	-2.75	-0.5	-2.25
现货报价	18700	18775	-75	沪伦比价	7.87	7.82	0.06
LME 注销仓单	78250	78250	0				

小结
 节假日期间市场主要聚焦中美贸易战，特朗普上周四又出重拳，其在一份声明中称，鉴于中国回击 106 项美国商品加征关税的不公平报复，已指示美国贸易代表办公室考虑在 301 条款下是否适当增加 1000 亿美元的额外关税，如果通过即确定再增关税，中国强硬表态回击，美股周五走跌，美元震荡。基本面，铅供应端因为检修企业的复产和前期环保问题得到缓解，产量趋于增加，反观下游消费淡季到来，需求偏弱，安徽和江西厂家均反应订单持续减少，目前开工率普遍降至 50%-60% 左右，综上本周铅价预计仍主要以承压回落为主，波动区间 18300-19000 元/吨。

	4月4日	3月30日	涨跌		4月4日	3月30日	涨跌
SHFE 黄金	273.4	271.55	1.85	SHFE 白银	3639.00	3656.00	-17.00
COMEX 黄金	1336.10	1337.30	-1.20	COMEX 白银	16.355	16.392	-0.037
黄金 T+D	271.82	270.23	1.59	白银 T+D	3605.00	3606.00	-1.00
伦敦黄金	1331.20	1333.45	-2.25	伦敦白银	16.28	16.46	-0.18
期现价差	1.58	1.57	0.01	期现价差	34.00	50.00	-16.00
SHFE 金银比价	75.13	75.00	0.13	COMEX 金银比价	81.26	81.72	-0.46
SPDR 黄金 ETF	854.09	846.12	7.97	SLV 白银 ETF	9959.22	9922.39	36.83
SHFE 黄金库存	855.00	855.00	0.00	SHFE 白银库存	1296443.00	1317935.00	-21492.00
COMEX 黄金库存	9062198.72	9060591.22	1607.50	COMEX 白银库存	263332793.34	260510104.17	2822689.16
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	166589.00	203354.00	-36765.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	-16965.00	5320.00	-22285.00

小结
 上周贵金属价格反弹。主要由于中美贸易战升级拖累美股再度遭遇重挫，市场避险需求增加，现货黄金因此重返 1330 美元一线，上周收涨近 10 美元。全球最大黄金 ETF--SPDR Gold Trust 上周五也增仓 5.9 吨至 850.99 吨，创去年 10 月以来最高水平。同时，上周五的非农数据意外走也给黄金形成了提振作用，美元因此承压。美联储主席鲍威尔表示，美国经济增长正稳步推进，持续、稳定的加息是必要的，预计通胀将继续接近美联储 2% 的目标。弱于预期的就业报告目前不足以改变市场对美联储 6 月加息的预期，这将为美元提供支撑，并限制金价的涨势。但近期全球贸易环境的恶化、不确定的地缘政治前景和股市波动性加大，都将继续为贵金属提供一些潜在的支撑。预计本周贵金属价格将呈震荡偏强走势。本周重点关注：贸易战进展及美联储 3 月纪要。

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。