

2018年4月23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	52500	5000-	短期
ZN	震荡	25000	24000	短期
PB	震荡偏弱	18630	18000	短期
AU	震荡偏弱	274	270	短期
AG	震荡偏弱	3800	3700	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

上周中美贸易风险降温，叙利亚地缘冲突减弱，但市场消息仍频发，基本金属整体波动较大。上周初俄铝制裁风波持续发酵，伦镍暴涨，市场多头情绪点燃，基本金属劲扬上冲。国内公布的出口、通胀、信贷等数据同比均有回落，然周中央行定向降准，市场流动性略有释放，利好商品。本周公关注欧央行及日本货币政策、美英法韩一季度GDP、韩朝会晤及各大上市公司财报。上周基金属炒作大幅拉涨后，本周或出现震荡调整走势，品种间将继续分化。

金属一周策略简报

		4月20日	4月13日	涨跌		4月20日	4月13日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	51400.00	50520.00	880.00	LME 铜 3 月	6982.5	6833.5	149
	SHFE 库存	261743.00	296994.00	-35251.00	LME 库存	353375	357025	-3650
	SHEF 仓单	140853.00	146669.00	-5816.00	LME 仓单	306900	301350	5550
	沪铜现货报价	51650.00	50610.00	1040.00	LME 注销仓单	46475	55675	-9200
	沪铜升贴水	290.00	90.00	200.00	LME 升贴水	-41	-33.5	-7.5
	COMEX 铜非商业性净持仓	30717.00	23706.00	30717.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	39254	-2905
	精废铜价差	1545.00	1550.00	-5.00	沪伦比	7.36	7.39	-0.03
	小结	上周市场消息频发，基本金属波动较大。上周初俄铝制裁风波持续发酵，伦镍暴涨，叠加中国央行定向降准，市场多头情绪点燃，基本金属劲扬上冲，尤其是锌铝铜，铜价整体冲高回落。国内方面周一公布国内一季度 GDP 数据向好，再加上周二央行降准增加流动性，进一步提振铜价，但目前国内消费复苏较为平淡，铜价上攻动力不足。目前矿山在无罢工的干扰下产量基本正常，铜精矿市场的紧平衡状态依然延续，冶炼厂多在等待，双方僵持明显。上周铜价因市场炒作俄铝、俄镍而跟涨将告一段落，市场关注的重点将回归到基本面上来，我们认为本周铜将呈震荡偏弱走势。						
锌		4月20日	4月13日	涨跌		4月20日	4月13日	涨跌
	SHEF 锌主力	24395	23515	880	LME 锌	3240.5	3240	0.5
	SHFE 库存	126126	157548	-31422	LME 库存	185000	194675	-9675
	SHEF 仓单	37183	41661	-4478	LME 仓单	165900	166000	-100
	现货升贴水	200	120	80	LME 升贴水	-8	-11	3
	现货报价	24740	23800	940	沪伦比价	7.53	7.58	-0.05
	LME 注销仓单	165900	166000	-100				
	小结	上周周中锌价跳空飙涨，主要受传言俄镍两个品牌在 LME 被取消交割资格，市场担忧新一轮美国对俄罗斯制裁将发起，消息刺激沪伦两市锌价大涨。周二央行宣布定向降准 1%，释放市场流动性，短期对市场也有较强提振。4 月 12 日国家储备局抛储锌锭储备消息前后市场聚集大量空头资金，沪锌技术面已形成严重破位，周四的暴涨又出现跳空缺口，显示当前锌价投机行为大增，不过炒作资金后续或转向镍、铝等更为直接明确的标的。前期锌价的大跌，导致冶炼厂惜售情绪增加，现货偏紧，升水不断增加，库存受消费带动持续回落有望进一步推动锌价回暖。近两日有少量进口锌锭流入市场，然进口锌锭仍处于亏损状态，自 5 月 1 日后增值税下调，进口损失将减少约 200 元/吨左右，关注进口窗口变化。短期锌价波动加剧，关注 24000 一线下方买入和 25000 一线上方的卖出机会。						
铅		4月20日	4月13日	涨跌		4月20日	4月13日	涨跌
	SHFE 铅主力	18325	18365	-40	LME 铅	2337.5	2304	33.5
	SHFE 库存	27082	33860	-6778	LME 库存	131000	129200	1800
	SHEF 仓单	16443	13735	2708	LME 仓单	76875	78675	-1800
	现货升贴水	190	50	140	LME 升贴水	-8.25	3	-11.25
	现货报价	18575	18350	225	沪伦比价	7.84	7.97	-0.13
	LME 注销仓单	76875	78675	-1800				

小结

上周宏观消息频出，俄铝制裁风波持续发酵，叠加中国央行定向降准，市场多头情绪点燃，基本金属劲扬上冲，美针对中兴通讯的制裁再度引发中美对垒，另叙利亚地缘局势依旧不明朗，本周宏观或继续动荡。美元指数受加息预期升温和美债收益率走高的双重利好走高，或对金属价格形成压制。基本面上看，目前铅供应端趋向于缓和，需求为当前主要关注点，目前正处于消费淡季之中，消费偏弱压制铅价，但铅锭社会库存维持低位对铅价有所支撑，截止上周五，社会总库存约在 3 万吨左右，因此预计本周铅价将以震荡偏弱走势为主。

	4 月 20 日	4 月 13 日	涨跌		4 月 20 日	4 月 13 日	涨跌
SHFE 黄金	273.85	273.15	0.70	SHFE 白银	3750.00	3635.00	115.00
COMEX 黄金	1338.30	1347.90	-9.60	COMEX 白银	17.163	16.658	0.505
黄金 T+D	272.66	272.11	0.55	白银 T+D	3721.00	3626.00	95.00
伦敦黄金	1336.75	1343.70	-6.95	伦敦白银	17.11	16.51	0.61
期现价差	1.19	1.04	0.15	期现价差	29.00	9.00	20.00
SHFE 金银比价	73.03	75.14	-2.12	COMEX 金银比价	78.14	81.33	-3.19
SPDR 黄金 ETF	865.89	865.89	0.00	SLV 白银 ETF	9850.82	9959.22	-108.40
SHFE 黄金库存	855.00	855.00	0.00	SHFE 白银库存	1327639.00	1286504.00	41135.00
COMEX 黄金库存	9049885.27	9058983.72	-9098.45	COMEX 白银库存	261698616.22	263191042.48	-1492426.26
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	163069.00	155372.00	7697.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	-87.00	-14833.00	14746.00

小结

上周贵金属价格先扬后抑，小幅回调。主要因贸易战暂时缓和，以及叙利亚局势得到控制，市场避险情绪下降，美元回升，黄金承压下行。相对于黄金的表现，白银市场更显得强劲。在黄金走势陷入盘整之际，白银却出现了惊人的爆发，银价在周四曾达到 11 周高点 17.30 美元。白银市场的爆发也使得黄金/白银比率跌至 1 月 30 日以来最低水平 77.9。基本金属市场的整体上涨提振了上周白银的走势。美财长姆努钦考虑来华磋商，中国商务部表示欢迎，中美紧张的贸易关系似乎出现缓和的迹象。朝鲜方面宣布集中力量发展经济，不再进行任何核试验和洲际弹道导弹发射，受两大风险事件消退和美元反弹的打压，黄金价格回调。预计本周市场将继续本周贵金属将震荡偏弱走势。

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。