

2018年5月2日 星期三


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	震荡偏弱	51500	50000	短期
ZN	震荡	24500	23500	短期
PB	震荡	18500	18000	短期
AU	震荡偏弱	271	268	短期
AG	震荡偏弱	3650	3550	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

上周在中美贸易战及俄罗斯制裁事件略有缓和后，基金属价格回归原有逻辑，铝价大跳水。周二中央政治局会议提出稳定经济金融利好提振弹，商品整体大幅反弹。不过，美元指数延续反弹，站稳 91 上方，限制基金属反弹空间。周中欧洲央行维持三大政策利率不变，QE 将持续到通胀路径出现可持续的调整。整体看，基金属回归各自基本面，走势分化。本周宏观关注美联储利率会议、4 月非农及 3 月 PCE、中美贸易关系变化及美国重要上市公司的财报。

金属一周策略简报

	4月27日	4月20日	涨跌		4月27日	4月20日	涨跌
SHEF 铜主力	51560.00	51400.00	160.00	LME 铜 3 月	6812	6982.5	-170.5
SHFE 库存	280836.00	307435.00	-26599.00	LME 库存	337700	353375	-15675
SHEF 仓单	139707.00	149001.00	-9294.00	LME 仓单	248275	306900	-58625
沪铜现货报价	51730.00	50940.00	790.00	LME 注销仓单	89425	46475	42950
沪铜升贴水	270.00	290.00	-20.00	LME 升贴水	-38.25	-41	2.75
COMEX 铜非商业性净持仓	42636.00	30717.00	42636.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	37051	-702
精废铜价差	1625.00	1545.00	80.00	沪伦比	7.57	7.36	0.21
铜							
小结	近期美国经济数据表现良好，美国一季度 GDP 2.3%超预期，创 2015 年来最佳同期表现，PCE 表现基本符合预期，核心 CPI 录得一年最佳，提升加息预期；美元持续走高，上破 92 关口，目前在 92.4 附近持续震荡，美国国债收益率上破 3%大关。此外，特朗普延长钢铝关税的最后期限，以及本周美国贸易代表团将来华访问等利好消息也提振了美元走势。美元走强压制基本金属走势，LME 铜在上周五大幅下挫，目前已跌至 6800 美元下方。现货则因 5 月增值税调整而大幅升水，持货商坚挺报价。节前市场宏观纷扰复杂，税票因素主导现货市场，下游市场多观望为主，部分企业逢低适量补库，普遍未见节前备货。目前库存处于下降周期，说明消费有所好转，符合季节性特征，但仍不足以支撑价格大幅上涨。节后第一个交易日，沪期铜将补跌，预计本周铜价将受制于空头力量呈震荡偏弱走势，等待宏观和需求端的新变化。						
	4月27日	4月20日	涨跌		4月27日	4月20日	涨跌
SHEF 锌主力	23950	24395	-445	LME 锌	3140	3157	-17
SHFE 库存	137853	154475	-16622	LME 库存	237800	185000	52800
SHEF 仓单	28002	37183	-9181	LME 仓单	224225	165900	58325
现货升贴水	170	200	-30	LME 升贴水	6	-8	14
现货报价	24170	24740	-570	沪伦比价	7.63	7.53	0.10
LME 注销仓单	224225	0	224225				
锌							
小结	上周美俄贸易摩擦缓和，俄铝被制裁事件显现积极信号，中共中央政治局会议提出要“持续扩大内需”，中美贸易摩擦会拖累经济下行，不过中美贸易近期缓和，双方有望进行谈判。基本面来看，由于 5 月 1 日起增值税将下滑至 16%，中间商及下游企业接货意愿较为积极，去库速度较快，锌锭社会库存及保税区库存维持去库趋势，锌价略有支撑，但 LME 锌不时大规模交仓，抵消了国内下游旺季的利好，市场情绪较为脆弱，且市场对于锌矿供给恢复预期仍在加强，锌价整体偏弱震荡。盘面看，主力技术维持偏空，重回布林通道中下轨，预计锌价将围绕 24000 一线上下 500 点震荡运行。						
	4月27日	4月20日	涨跌		4月27日	4月20日	涨跌
SHFE 铅主力	18370	18325	45	LME 铅	2346	2337.5	8.5
SHFE 库存	26605	26343	262	LME 库存	130175	131000	-825
SHEF 仓单	12921	16443	-3522	LME 仓单	77950	76875	1075
现货升贴水	100	190	-90	LME 升贴水	-0.75	-8.25	7.5
现货报价	18500	18575	-75	沪伦比价	7.83	7.84	-0.01
LME 注销仓单	77950	76875	1075				
铅							

小结

宏观方面，中美贸易紧张有所缓和，据白宫发表声明称，美国商务部长罗斯和总统国际经济事务副助理 Everett Eissenstat 将和其他官员一道于 5 月 3 日前往中国，讨论两国之间的贸易关系。另消息人士称，韩国总统已证实，“特金会”将在朝韩边境非军事区进行。美元指数强劲上扬对铅价形成压制。据 SMM 公布 5 月国内矿加工费均价为 1500 元/金属吨，进口矿为 20 美元/干吨，均较上月持平，在环保压制下产量释放缓慢，上周五 SHFE 库存为 23,259 吨，较上一周减少 3,823 吨，再度走跌，支撑铅价，目前基本面结合盘面来看，多空交织，预计期价继续以震荡走势为主，运行区间为 18000-18500 元/吨。

贵金属

	4月27日	4月20日	涨跌		4月27日	4月20日	涨跌
SHFE 黄金	271.6	273.85	-2.25	SHFE 白银	3676.00	3750.00	-74.00
COMEX 黄金	1323.40	1333.00	-9.60	COMEX 白银	16.497	16.787	-0.290
黄金 T+D	270.45	272.66	-2.21	白银 T+D	3657.00	3721.00	-64.00
伦敦黄金	1321.50	1328.85	-7.35	伦敦白银	16.53	16.60	-0.06
期现价差	1.19	1.47	-0.28	期现价差	29.00	21.00	8.00
SHFE 金银比价	74.13	74.92	-0.79	COMEX 金银比价	79.34	78.14	1.20
SPDR 黄金 ETF	865.89	865.89	0.00	SLV 白银 ETF	9856.67	9885.97	-29.30
SHFE 黄金库存	744.00	855.00	-111.00	SHFE 白银库存	1330028.00	1327639.00	2389.00
COMEX 黄金库存	9049756.67	9049885.27	-128.60	COMEX 白银库存	261039770.56	261698616.22	-658845.67
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	136646.00	163069.00	-26423.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	6186.00	8711.00	-2525.00

小结

地缘政治紧张局势的缓解刺激市场风险偏好回归，再加上美国强劲的经济数据提振美元创三个半月新高，黄金承压下行。特朗普首席经济顾问库德洛确认将随同美国财长到访中国、朝韩首脑今日将举行 10 年来的首次历史性会晤，市场对朝韩紧张局势的担忧有所缓解。近期美国经济数据表现良好，上周五公布的美国一季度 GDP 2.3% 超预期，创 2015 年来最佳同期表现，周一公布的美国 PCE 一年来首次触及美联储目标，核心 CPI 录得一年最佳，提升加息预期，美元的强势反弹对黄金走势构成利空，国际金价大幅下挫，已接连跌破 1320、1310 美元两大关口，几乎回吐年内所有涨幅。全球最大黄金 ETF—SPDR Gold Trust 周二也减持 4.43 吨至 866.77 吨，为近一个月以来首次减持。美元指数已经强势攻破 92 关口，对贵金属价格走势构成利空，近期国际金价将考验 1300 美元的整数关口。本周重点关注将于周四启动的中美贸易谈判，特朗普称中美很有可能达成协议；以及周五的 4 月非农数据，目前市场预期增长 18.5 万人。

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。