

2018 年 5 月 7 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	震荡偏弱	51500	5000	短期
ZN	上涨	23800	23000	短期
PB	震荡偏强	18800	18300	短期
AU	震荡偏强	278	274	短期
AG	震荡偏强	3800	3730	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

上周美国重要数据继续向好，而欧元区数据走弱，美元指数持续走强冲破 92 大关。国内 4 月制造业 PMI 公布高于预期，对市场信心有所提振。但中美贸易谈判存在较大分歧，上周双方并未签署任何协议。因上周五公布的美国 5 月就业数据不及预期而使得美元指数短期现调整之势，但不足以改变 6 月加息预期，美元仍处于强势格局。整体看来，各品种回归各自基本面，预计本周金属走势将继续分化。本周关注中美贸易谈判后续进展，以及美国 4 月 PPI、CPI 数据；中国将公布的 4 月贸易帐、进出口、货币供应以及 PPI 和 CPI 等数据。

金属一周策略简报

		5月4日	4月27日	涨跌		5月4日	4月27日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	51480.00	51560.00	-80.00	LME 铜 3 月	6845	6812	33
	SHFE 库存	264685.00	306211.00	-41526.00	LME 库存	311375	337700	-26325
	SHEF 仓单	142123.00	139707.00	2416.00	LME 仓单	241750	248275	-6525
	沪铜现货报价	50940.00	51730.00	-790.00	LME 注销仓单	69625	89425	-19800
	沪铜升贴水	10.00	270.00	-260.00	LME 升贴水	-36	-38.25	2.25
	COMEX 铜非商业性净持仓	34916.00	42636.00	34916.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	39254	-2905
	精废铜价差	1330.00	1625.00	-295.00	沪伦比	7.52	7.57	-0.05
	小结	上周美国重要数据继续向好，而欧元区数据走弱，美元指数持续走强冲破 92 大关。国内 4 月制造业 PMI 公布高于预期，对市场信心有所提振。但中美贸易谈判存在较大分歧，上周双方并未签署任何协议。美国 4 月非农就业人口新增 16.4 万人，4 月平均每小时工资环比增长 0.1%，都不及预期。美元略现回调，但仍处于强势格局。目前中美贸易战紧张局势仍未消退，不排除冲突有继续升级的可能，宏观格局不利于商品价格上涨。随着冶炼厂集中到货，上周上期所库存意外大增约 1.5 万吨，可见国内下游消费一般，下游并未进行大规模补库。当前仍处于季节性消费旺季，但国内消费需求改善不及预期，使得铜价上涨缺乏支撑，预计本周铜价走势仍将偏弱，沪期铜关注下方 50000 一线的支撑。						
锌		5月4日	4月27日	涨跌		5月4日	4月27日	涨跌
	SHEF 锌主力	23165	23950	-785	LME 锌	3067	3079.5	-12.5
	SHFE 库存	106412	150927	-44515	LME 库存	236475	237800	-1325
	SHEF 仓单	23320	28002	-4682	LME 仓单	223575	224225	-650
	现货升贴水	200	170	30	LME 升贴水	-9	6	-15
	现货报价	23490	24170	-680	沪伦比价	7.55	7.63	-0.07
	LME 注销仓单	223575	224225	-650				
	小结	当前中美谈判仍具有不确定性，但基金属走势已回归各自基本面。2018 年度锌精矿长单基准 TC 创 2006 年来最低，达到 147 美元/吨，相较于 2017 年长协价 172 美元/吨，下降幅度高达 15%，表明国外精矿供给缺口仍大，但双方分歧格外凸显，谈判达成一致的时间较往年晚了 2 个月。不过全球锌矿供应仍在增加，下半年矿山集中复产及增产，预计供应将继续改善。进入 5 月上旬，国内冶炼企业检修基本结束，且因 5 月起增值税改革，进口锌流入条件获得改善，月初有少量进口锌锭流入，目前进口亏损在 200 元/吨左右，而进口锌自保税区流出约需一个礼拜左右，关注保税区及三地库存变化，进口锌流入或对现货构成冲击。随着增值税的降低，前期贸易惜售行为也将缓解，现货流通货源供应增加。消费方面，下游消费持续转好，社会锌锭持续去库存，按消费节奏预期去库存将延续至 6 月。整体看，目前锌基本面不宜过分看空，短期维持筑底走势，关注反弹做多的机会。						
铅		5月4日	4月27日	涨跌		5月4日	4月27日	涨跌
	SHFE 铅主力	18550	18370	180	LME 铅	2316	2346	-30
	SHFE 库存	19304	23041	-3737	LME 库存	131600	130175	1425
	SHEF 仓单	12094	12921	-827	LME 仓单	80025	77950	2075
	现货升贴水	140	100	40	LME 升贴水	-3.5	-0.75	-2.75
	现货报价	18575	18500	75	沪伦比价	8.01	7.83	0.18
	LME 注销仓单	80025	77950	2075				
	小结	上周中美贸易战紧张情绪有所消退，铅价整体表现回暖，目前基本面处于供需两淡格局，上期所库						

存连续两周下降，再度刷新低点，至 19304 吨，据 SMM 调研，截止 5 月 4 日，沪粤两地铅锭库存总量继续下降至 1.45 万吨，较去年同期降 3.92 万吨。主因再生铅市场因环保影响，再生精铅供应减少，部分需求回流至原生铅；但与此同时，4 月原生铅炼厂多有检修，供应不足；而 5 月份原生铅炼厂检修后虽逐步恢复，当前增量尚较有限，导致铅锭社会库存延续降势。在同比低库存水平下或提前引起补库需求提振铅价，下周建议短多为主，运行区间 18300-18800 吨。

 贵
金
属

	5 月 4 日	4 月 27 日	涨跌		5 月 4 日	4 月 27 日	涨跌
SHFE 黄金	274.3	271.60	2.70	SHFE 白银	3746.00	3676.00	70.00
COMEX 黄金	1314.70	1323.40	-8.70	COMEX 白银	16.519	16.497	0.022
黄金 T+D	269.35	270.45	-1.10	白银 T+D	3621.00	3657.00	-36.00
伦敦黄金	1309.40	1321.50	-12.10	伦敦白银	16.42	16.53	-0.12
期现价差	4.95	1.15	3.80	期现价差	125.00	19.00	106.00
SHFE 金银比价	73.22	73.88	-0.66	COMEX 金银比价	79.81	79.60	0.20
SPDR 黄金 ETF	865.59	871.20	-5.61	SLV 白银 ETF	10083.92	9856.67	227.25
SHFE 黄金库存	744.00	744.00	0.00	SHFE 白银库存	1320921.00	1339560.00	-18639.00
COMEX 黄金库存	9049523.23	9049756.67	-233.43	COMEX 白银库存	266597995.59	261513838.49	5084157.10
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	106779.00	136646.00	-29867.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	-7196.00	11967.00	-19163.00
小结	上周美元指数在强势反弹，给贵金属价格走势带来压力。美联储 5 月按兵不动，表示仍处 6 月加息轨道，预计通胀将接近目标，删除“经济前景近几个月走强”的表述。美联储声明提振美元指数大幅上涨。美国 3 月 PCE 物价指数一年来美联储青睐的通胀指标首次触及 2% 的目标，美国 3 月核心 PCE 物价指数年率同样录得去年 2 月以来最高值的 1.9%，显示美国通胀走强，也支撑美联储在年内加息。市场普遍预计 6 月加息 25 个基点至 1.75%—2%。但上周五公布的 4 月非农数据表现不及预期，黄金市场受到提振，当前金价持稳于 1310 美元上方。全球最大黄金 ETF--SPDR Gold Trust 上周五也减仓 1.46 吨至 864.13 吨。全球最大白银 ETF 的持仓量为 10083.92 吨，较上周增加 227.25 吨。虽因 5 月就业数据不及预期而使得美元指数短期现调整之势，但不足以改变 6 月加息预期，预计在 6 月 12-13 日美联储加息之前，美元指数都会趋势性走强，这将对黄金形成压制。上周中美贸易战的谈判并不顺利，本周将会有更多的消息，伊朗地区存在较大的不确定性，在地缘政治敏感升级的情况下，预计本周贵金属价格会有所反弹。						

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。