

2018 年 5 月 21 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	震荡偏强	52000	50500	短期
ZN	上涨	24000	23500	短期
PB	震荡偏强	19820	19250	短期
AU	震荡偏弱	272	268	短期
AG	震荡偏弱	3750	3680	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

上周欧元区各国经济数据偏弱, 美国经济数据稳中向好, 美元指数短暂回落后继续上扬逼近 94 大关, 美债收益率再创新高。强势美元使得基本金属继续承压分化, 且强弱分化格局加大。美原油受到市场对供应减少的预期影响, 延续上周走强态势站上 72 美元/桶, 将对大宗商品起到一定支撑作用。周末中美达成共识, 贸易战停火, 中美经贸出现边际改善或对市场的风险偏好有所提振, 预计本周基本金属整体将呈震荡偏强走势, 各品种之间会有分化。本周重点关注: 周三美联储 4 月会议纪要公布、欧美 PMI 数据公布, 周四德国总理默克尔访华。

金属一周策略简报

		5月18日	5月11日	涨跌		5月18日	5月11日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	51290.00	51440.00	-150.00	LME 铜 3 月	6824	6921.5	-97.5
	SHFE 库存	268504.00	280836.00	-12332.00	LME 库存	301475	281075	20400
	SHEF 仓单	155704.00	148831.00	6873.00	LME 仓单	247150	229950	17200
	沪铜现货报价	51040.00	51140.00	-100.00	LME 注销仓单	54325	51125	3200
	沪铜升贴水	-40.00	40.00	-80.00	LME 升贴水	-29.75	-33.5	3.75
	COMEX 铜非商业性净持仓	36355.00	33452.00	36355.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	39330	-2981
	精废铜价差	1320.00	1090.00	230.00	沪伦比	7.52	7.43	0.08
	小结	上周美元指数上扬，LME 库存大增，铜价震荡回调。换月后现货全面贴水，下游维持刚需，供需僵持。上期所铜库存在连续两周大幅增加之后，上周终于转为减少 11021 吨。伦铜库存上周大幅增加超过 2 万吨。市场对伦铜库存反应较为敏感而拖累铜价走势。随着季节性旺季向后推移，铜市去库存速度将趋缓。上周欧元区各国经济数据偏弱，美国经济数据稳中向好，美元指数短暂回落后继续上扬逼近 94 大关。美原油受到市场对供应减少的预期影响，延续上周走强态势站上 72 美元/桶,将对大宗商品起到一定支撑作用。目前铜价依旧处于震荡格局，周末中美达成共识，贸易战停火，中美经贸出现边际改善以及 Escondida 的不确定性或对铜价短期走势有一定的支撑，预计本周铜价将呈震荡偏强走势，沪期铜关注上方在 52000 元/吨一线的压力。						
		5月18日	5月11日	涨跌		5月18日	5月11日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	23725	23695	30	LME 锌	3097	3093	4
	SHFE 库存	87120	126126	-39006	LME 库存	231450	234150	-2700
	SHEF 仓单	18854	11593	7261	LME 仓单	216125	216125	0
	现货升贴水	95	10	85	LME 升贴水	-3	-20.25	17.25
	现货报价	23915	23810	105	沪伦比价	7.66	7.66	0.00
	LME 注销仓单	216125	216125	0				
	小结	基本面来看，近日内强外弱走势明显，沪伦比价上涨，进口窗口临近开启，少量货源流入，不过目前保税区清关数量较为有限，短期对市场冲击不大。5 月，下游镀锌受环保及成品库略有积压的影响，后期开工或小幅下滑，同时，氧化锌受环保影响，开工或下滑明显，减少对锌的需求。不过，目前现货维持升水结构，且贸易商对后期升水走高仍有预期，报价较为坚挺，对锌价有一定支撑。整体来看，锌价目前维持胶着状态，后期随着下游旺季接近尾声，锌价或再度走弱。						
		5月18日	5月11日	涨跌		5月18日	5月11日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	19665	19160	505	LME 铅	2335.5	2348	-12.5
	SHFE 库存	15458	26605	-11147	LME 库存	133725	132025	1700
	SHEF 仓单	11731	11794	-63	LME 仓单	93325	81125	12200
	现货升贴水	-50	0	-50	LME 升贴水	-15.5	-12.25	-3.25
	现货报价	19700	18950	750	沪伦比价	8.42	8.16	0.26
	LME 注销仓单	93325	81125	12200				
	小结	宏观方面，中美两国 19 日在华盛顿就双边经贸磋商发表联合声明取得了较好的磋商结果，双方达成共识，不打贸易战，并停止互相加征关税。美元指数高位运行，对铅价构成压力，基本面看铅供应端依旧偏紧，原生铅供应趋于增加但增量不大，短期再生铅受环保加剧影响较大，导致整体铅锭紧张，加之下游消费或有起色，预计铅价将以震荡偏强走势为主。						
贵		5月18日	5月11日	涨跌		5月18日	5月14日	涨跌

金属	SHFE 黄金	270.3	275.20	-4.90	SHFE 白银	3729.00	3777.00	-48.00
	COMEX 黄金	1289.40	1320.70	-31.30	COMEX 白银	16.481	16.645	-0.164
	黄金 T+D	265.55	270.60	-5.05	白银 T+D	3614.00	3656.00	-42.00
	伦敦黄金	1288.30	1324.35	-36.05	伦敦白银	16.39	16.65	-0.25
	期现价差	4.75	4.79	-0.04	期现价差	115.00	128.00	-13.00
	SHFE 金银比价	72.49	73.18	-0.70	COMEX 金银比价	78.74	79.67	-0.94
	SPDR 黄金 ETF	856.17	864.13	-7.96	SLV 白银 ETF	9984.34	10054.63	-70.29
	SHFE 黄金库存	1182.00	834.00	348.00	SHFE 白银库存	1307348.00	1290805.00	16543.00
	COMEX 黄金库存	9032390.44	9049523.03	-17132.59	COMEX 白银库存	267583315.40	268649225.00	-1065909.61
	COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	92443.00	107440.00	-14997.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	658.00	-121.00	779.00
	小结	上周贵金属价格大幅下挫，主要受到美元指数走强再创新高的压制。上周二美国消费者支出增长超预期提振美元指数上升至逼近 93.50 关口，10 年期美债收益率突破七年新高。国际金价暴跌 20 美元，下破 1300 美元/盎司的整数关口。黄金 ETF 的持仓趋势走低，全球最大黄金 ETF--SPDR Gold Trust 持仓周五减少 0.89 吨，当前持仓量为 855.28 吨。黄金多头在持续流出市场，COMEX 黄金期货和期权净多头头寸持有量创至少 10 个月新低。在美国宣布退出伊朗核协议，中东地区政治风险并未能进一步支撑黄金。而周末中美达成共识，贸易战停火，预计美元指数将继续保持强势与美债利率连续上扬对继续对金银价格形成压制，本贵金属价格将呈偏弱运行。						

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。