

2018 年 6 月 4 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	51500	53000	短期
ZN	震荡	24500	24000	短期
PB	震荡偏强	20225	19640	短期
AU	震荡偏弱	274	270	短期
AG	震荡偏弱	3780	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

上周宏观环境不确定因素较多。虽“特金会”基本落地，但是周后中美贸易战硝烟再起，美欧风波未平，叠加意大利政局不稳施压，风险偏好上升，美指冲高回落，先上破 95 关口，后因美国 5 月 ADP 就业人数变动不及预期回落至 94 一线盘整。上周五公布的 5 月美国非农就业新增 22.3 万人远超预期，失业率 3.8%创 18 年新低，时薪增速超预期。中国 5 月官方制造业 PMI 发布高于预期，提振投资者信心。周末中美贸易战又出新进展，美商务部长罗斯提前到京开启新一轮谈判。基本金属因基本面差异而表现强弱分化严重，预计本周基本金属将延续分化走势。本周关注中美新一轮贸易谈判进展和中国即将公布的 5 月 CPI、PPI 数据。

金属一周策略简报

铜		6月1日	5月25日	涨跌		6月1日	5月25日	涨跌
	SHEF 铜主力	51480.00	51490.00	-10.00	LME 铜 3 月	6904.5	6858	46.5
	SHFE 库存	272254.00	249732.00	22522.00	LME 库存	317950	300125	17825
	SHEF 仓单	137396.00	146403.00	-9007.00	LME 仓单	231300	206400	24900
	沪铜现货报价	51300.00	51380.00	-80.00	LME 注销仓单	86650	93725	-7075
	沪铜升贴水	20.00	-60.00	80.00	LME 升贴水	-13.25	-19.75	6.5
	COMEX 铜非商业性净持仓	37600.00	39012.00	37600.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	39330	-2981
	精废铜价差	1360.00	1220.00	140.00	沪伦比	7.46	7.51	-0.05
	小结	上周铜价仍处于震荡格局，波动幅度加大。上周宏观环境不确定因素较多，虽“特金会”基本落地，但是周后中美贸易战硝烟再起，美欧风波未平，叠加意大利政局不稳施压，风险偏好上升，美指冲高回落，先上破 95 关口，后因美国 5 月 ADP 就业人数变动不及预期回落至 94 一线盘整。上周五公布的 5 月美国非农就业新增 22.3 万人远超预期，失业率 3.8% 创 18 年新低，时薪增速超预期。中国 5 月官方制造业 PMI 发布高于预期，提振投资者信心。周末中美贸易战又出新进展，美商务部长罗斯提前到京开启新一轮谈判。宏观面再向好的方向发展，再加上 Escondida 薪资合同正式进入谈判期，矿端风险加大，铜价表现偏强，预计本周沪期铜主力主要波动在 51500-53000 元/吨。						
锌		6月1日	5月25日	涨跌		6月1日	5月25日	涨跌
	SHEF 锌主力	24260	23690	570	LME 锌	3088.5	3052.5	36
	SHFE 库存	79353	106412	-27059	LME 库存	245650	229150	16500
	SHEF 仓单	14265	8318	5947	LME 仓单	211675	215325	-3650
	现货升贴水	-10	60	-70	LME 升贴水	0.75	-2	2.75
	现货报价	24430	23840	590	沪伦比价	7.85	7.76	0.09
	LME 注销仓单	211675	216025	-4350				
	小结	上周贸易风波再度席卷市场，美国对欧盟、加拿大征收关税，随后欧、加表示将采取想对应措施，贸易战阴云再度笼罩市场。受此影响，美元走低，但美国公布的数据向好，美元止跌企稳，维持 94 附近震荡，随着加息预期增强，美元中长期偏强走势将施压金属。短期基本面来看，周初受宏观避险情绪降温及铅锌套利资金的作用，锌价延续反弹，但 5 月 31 日伦锌库存突增万吨，锌价急跌。自 3 月以来伦敦锌库存已连续增加，我们认为在锌供需格局转向形成共识的情况下，持货商可能逢高逐步出售隐性库存。目前国内冶炼厂维持减产，给到锌价支撑，但北方镀锌生产又受到环保干扰，多空因素交织。锌价上涨，国内现货升水收窄，部分品牌转为小幅贴水，不过冶炼厂未出现惜售操作，正常出货，说明当前锌价仍处其心理价格区间。预计短期锌价维持震荡走势，区间 24000-24500，中期维持震荡偏弱的观点。						
铅		6月1日	5月25日	涨跌		6月1日	5月25日	涨跌
	SHFE 铅主力	19840	19995	-155	LME 铅	2464.5	2437.5	27
	SHFE 库存	10967	23259	-12292	LME 库存	133475	133950	-475
	SHEF 仓单	7232	8590	-1358	LME 仓单	73875	73000	875
	现货升贴水	380	410	-30	LME 升贴水	-11.25	-10.75	-0.5
	现货报价	20200	19250	950	沪伦比价	8.05	8.20	-0.15
	LME 注销仓单	73875	72000	1875				
	小结	宏观方面上周美方态度反复中美贸易摩擦仍存变数，美欧贸易摩擦争执不下，欧洲意大利政局不稳挑动市场紧张情绪，非农数据利好，美元止跌，本周宏观风险犹存。截止周五上期所铅库存再度减						

少 1709 吨至 10967 吨，短缺情况将继续支撑铅价，但沪伦比值高位已有部分进口铅流入，再生铅市场江西、河北地区限产延续，而安徽地区有复工预期，下游方面，蓄电池市场需求回暖有限，短期盘面表现盘整，仍需注意蓄力上冲行情，关注下方 19640 元/吨支撑。

贵 金 属		6 月 1 日	5 月 25 日	涨跌		6 月 1 日	5 月 25 日	涨跌
	SHFE 黄金	273.85	273.55	0.30	SHFE 白银	3739.00	3728.00	11.00
	COMEX 黄金	1299.30	1309.00	-9.70	COMEX 白银	16.441	16.546	-0.105
	黄金 T+D	268.91	268.81	0.10	白银 T+D	3636.00	3626.00	10.00
	伦敦黄金	1294.60	1304.85	-10.25	伦敦白银	16.42	16.67	-0.25
	期现价差	4.94	4.44	0.50	期现价差	103.00	111.00	-8.00
	SHFE 金银比价	73.24	72.45	0.79	COMEX 金银 比价	79.29	78.82	0.47
	SPDR 黄金 ETF	847.03	852.04	-5.01	SLV 白银 ETF	10016.54	9984.34	32.20
	SHFE 黄金库存	1182.00	1182.00	0.00	SHFE 白银库存	1344884.00	1313325.00	31559.00
	COMEX 黄金 库存	9017162.67	9028589.24	-11426.57	COMEX 白银 库存	270435667.87	270040614.35	395053.52
	COMEX 黄金 CFTC 非商业净 多持仓	115130.00	90957.00	24173.00	COMEX 白银 CFTC 非商业 净多持仓	17453.00	15225.00	2228.00
	小结	上周国际贵金属价格延续震荡走势，伦敦金围绕 1300 美元/盎司一线波动；伦敦银徘徊在 16.5 美元/盎司附近。CFTC 发布的最新数据，截至 5 月 29 日当周，COMEX 黄金期货投机性净多头头寸增加 24173 手到 115130 手，为过去五周以来最高水平。对冲基金和基金经理持有的 COMEX 黄金期货净多头头寸在连续两周下降之后转为增加。全球最大黄金 ETF--SPDR Gold Trust 持仓上周五也减少 10.61 吨至 836.42 吨，创 2 月 9 日以来最大降幅。从基本面看，目前支撑黄金的因素已在消散，地缘政治方面，意大利政坛危机已初步化解，特金会将如期举行，中美新又开始一轮贸易谈判，地缘政治带来的避险需求支撑不强。而最新公布的 5 月非农大超预期，在美联储 6 月加息即在，美元指数将维持强势，这将令金价承压。从技术上看，金价在 1300 关口压力明显，预计本周贵金属价格将呈震荡偏弱走势。						

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。