

2018 年 6 月 11 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	56000	53500	短期
ZN	震荡	24500	24000	短期
PB	震荡偏强	20800	20000	短期
AU	震荡偏强	276	272	短期
AG	震荡偏强	3850	3750	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

上周继加拿大、墨西哥之后，欧盟委员会日内批准对向世贸组织通报的全部美国产品征收额外关税，此外欧洲央行称可能宣布停止购买资产，欧元受提振，欧元升值缓解了意大利的政治担忧。受贸易战以及欧元走高等因素所致，美元连续收跌。国内 5 月财新服务业 PMI 与预期和前值持平，整体表现温和；此外中国 5 月进出口双双好于预期。受美元走低及国内数据较好的影响，基本金属普遍上涨，其中铜受智利供应担忧，表现尤为强势。本周宏观关注美联储利率决议来袭，以及“特金会”的召开，或将引爆美元行情走势，届时或施压金属；另外关注 6 月 10-15 日期间公布的中国 5 月经济数据。

金属一周策略简报

		6月8日	6月1日	涨跌		6月8日	6月1日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	53780.00	51480.00	2300.00	LME 铜 3 月	7305.5	6904.5	401
	SHFE 库存	256030.00	264685.00	-8655.00	LME 库存	307075	317950	-10875
	SHEF 仓单	133617.00	137396.00	-3779.00	LME 仓单	236225	231300	4925
	沪铜现货报价	53440.00	51300.00	2140.00	LME 注销仓单	70850	86650	-15800
	沪铜升贴水	-30.00	20.00	-50.00	LME 升贴水	12	-13.25	25.25
	COMEX 铜非商业性净持仓	47707.00	37600.00	47707.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	39330	-2981
	精废铜价差	1630.00	1360.00	270.00	沪伦比	7.36	7.46	-0.09
	小结	上周铜价快速拉涨, 强势突破前期震荡区间, 重心大幅抬升, 接连突破几道关口。随着期铜价格的不断攀升, 下游畏高严重, 持货商换现意愿逐渐增强, 报价渐次下调, 直至全面贴水。上周欧央行退出 QE 预期推高欧元走势, 美元高位回落。整体来看, 铜短期需求持稳, 但中美贸易紧张关系缓解, 美元指数回调以及 Escondida 的劳资谈判致使市场对供给短缺的担忧共同助推铜价大幅上涨。目前看来, Escondida 铜矿此次罢工的可能性不大, 而国内消费即将进入传统淡季, 供需面并能给予铜价足够的支撑。但近期资金大量流入, 叠加环保、库存下降等因素, 预计短期内铜价都将保持强势。从技术形态上看, 沪期铜此轮上涨的上方压力位在前期高点 56000 元/吨一线。						
		6月8日	6月1日	涨跌		6月8日	6月1日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	24260	24260	0	LME 锌	3202	3088.5	113.5
	SHFE 库存	90116	94192	-4076	LME 库存	249900	245650	4250
	SHEF 仓单	13783	12633	1150	LME 仓单	217425	211675	5750
	现货升贴水	-100	-10	-90	LME 升贴水	23.5	0.75	22.75
	现货报价	24500	24430	70	沪伦比价	7.58	7.85	-0.28
	LME 注销仓单	217425	211675	5750				
	小结	上周受贸易战以及欧元走高等因素所致, 美元连续收跌。本周美联储利率决议来袭及“特金会”的召开, 或将引爆美元行情走势, 届时或施压金属。基本面来看, 国内环保严查锌精矿新增较难, 且矿山锌精矿品味下滑, 国产矿供应依然处于紧张状态。冶炼厂受制于资金紧张, 原料库存同比缩减。6 月新增检修, 白银有色, 葫芦岛, 中金岭南, 新增月度检修量约 1 万吨左右, 赤峰中色、陕西东岭检修减产依然延续, 陕西锌业, 河南豫光预计将于近期结束, 整体来看总产能小幅提升。锌价上涨, 伦敦锌现货升水, 或略有挤仓压力, 不过关注是否因升水而造成新一轮库存回流。另外虽然价格偏低造成炼厂被迫减产, 但进口窗口不时打开, 进口补充加上华北环保限产影响镀锌需求, 国内锌库存出现回升, 现货紧而不缺, 压制价格反弹高度。建议 24500-24000 波段短线操作。						
		6月8日	6月1日	涨跌		6月8日	6月1日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	20385	19840	545	LME 铅	2467	2464.5	2.5
	SHFE 库存	10184	19304	-9120	LME 库存	132900	133475	-575
	SHEF 仓单	5671	7232	-1561	LME 仓单	88775	73875	14900
	现货升贴水	180	380	-200	LME 升贴水	-14.25	-11.25	-3
	现货报价	20675	19225	1450	沪伦比价	8.26	8.05	0.21

LME 注销仓单	88775	73875	14900				
小结	宏观方面上周非农数据表现强劲提升加息预期，但特朗普征收钢铝关税招致加拿大、墨西哥和欧盟的强烈反弹，G7 峰会火药味十足，美元周度表现较弱，但仍属于回调，本周可能再度走强压制金属。上周铅库存再度下降至 10184 吨，预计库存低位将继续给与铅价支撑，但需注意再生铅受环保影响的产量可能会低于预期，若炒作情绪退潮可能引发铅价回落，盘面上铅价受阻 20800 一线，本周或运行于 19700-20800 元/吨。						

	6 月 8 日	6 月 1 日	涨跌		6 月 8 日	6 月 1 日	涨跌
SHFE 黄金	272.1	273.85	-1.75	SHFE 白银	3753.00	3739.00	14.00
COMEX 黄金	1302.70	1299.30	3.40	COMEX 白银	16.741	16.441	0.300
黄金 T+D	268.11	268.91	-0.80	白银 T+D	3657.00	3636.00	21.00
伦敦黄金	1298.25	1294.60	3.65	伦敦白银	16.72	16.42	0.30
期现价差	3.99	4.80	-0.81	期现价差	96.00	97.00	-1.00
SHFE 金银比价	72.50	73.36	-0.85	COMEX 金银比价	77.78	79.61	-1.83
SPDR 黄金 ETF	832.59	851.45	-18.86	SLV 白银 ETF	9930.31	9952.13	-21.82
SHFE 黄金库存	2202.00	1182.00	1020.00	SHFE 白银库存	1350253.00	1316776.00	33477.00
COMEX 黄金库存	9014904.21	9017569.27	-2665.07	COMEX 白银库存	270322453.30	271217012.14	-894558.84
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	111416.00	115130.00	-3714.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	19434.00	17453.00	1981.00

小结	上周金银延续盘整走势。市国际金价徘徊在 1300 美元/盎司上下窄幅震荡，小幅收涨；国际银价先围绕 16.5 美元/盎司波动，而后小幅反弹；金银比价呈现走低趋势，已回落至 77.6 附近。上周国内金银价格走势均弱于外盘，金价呈小幅下跌。截至上周五，全球最大黄金 ETF 的持有量为 828.76 吨，较上周减少 7.66 吨；全球最大白银 ETF 的持仓量为 9930.31 吨，较上周减少 102.47 吨，整体来看，黄金 ETF 的持仓趋势走低，白银 ETF 的持仓处于震荡上升通道。市场在对 G7 峰会存在一些担忧而避险情绪升温，国际金价小幅收涨，而美国总统特朗普拒签 G7 联合公报，称加拿大总理发“假声明”。虽然上周美元指数因欧元区退出 QE 预期加强而走弱，但并未明显提振贵金属价格走势，主要是因 6 月美联储加息预期的压制。当前美国经济良好，也明显强于欧元区，美元指数的阶段性回调不该美元走强的中长期趋势。市场普遍预计美联储将在本周 14 日的议息会议后加息 25 个基点，而 6 月议息会议所释放的关于下半年的加息节奏更为重要。根据之前美国加息落地之后金价的走势规律来看，预计本周加息之后，金银会有一波反弹，但反弹的空间可能有限。						
----	---	--	--	--	--	--	--

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。