

2018 年 6 月 25 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	52500	51500	短期
ZN	震荡偏弱	23500	22500	短期
PB	震荡	20000	19220	短期
AU	震荡偏强	273	270	短期
AG	震荡偏强	3800	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

受中美贸易争端再起及美元反弹打压，上周市场继续哀鸿遍野，欧美中股市，工业品、农产品悉数继续回落。随后美联储主席鲍威尔称，美国经济表现非常好，就业市场进一步走强，渐进加息的理由“强大”，利空商品。此外，因国内恰逢半年末，资金紧张短时间内加剧，加之中美矛盾激化，资本市场避险意愿强烈。市场在暴跌后情绪有所平复，股市及商品略微稳定。24日，中国人民银行定向降准，支持市场化法治化“债转股”和小微企业融资。预计本周金属受此利好消息提振，或呈现企稳震荡偏强走势。本周宏观关注周一第七届中欧经贸高层对话、周三中国5月工业企业利润同比数据及周六公布的中国官方6月制造业PMI等，此外周五美国将公布出口管制及投资限制。

金属一周策略简报

		6月22日	6月15日	涨跌		6月22日	6月15日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	51870.00	53660.00	-1790.00	LME 铜 3 月	6801	7011.5	-210.5
	SHFE 库存	255394.00	268504.00	-13110.00	LME 库存	305975	294700	11275
	SHEF 仓单	145072.00	140981.00	4091.00	LME 仓单	241900	244750	-2850
	沪铜现货报价	51490.00	53420.00	-1930.00	LME 注销仓单	64075	49950	14125
	沪铜升贴水	-120.00	-200.00	80.00	LME 升贴水	2.5	-1	3.5
	COMEX 铜非商业性净持仓	56311.00	70537.00	56311.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	39330	-2981
	精废铜价差	1660.00	2050.00	-390.00	沪伦比	7.63	7.65	-0.03
	小结	上周铜价继续下挫。上周贸易战硝烟再起，国际经济体间报复性贸易操作频发，避险情绪较浓，尤其是国内金融市场恐慌情绪蔓延，A 股大跌，资金大量流出。同时，美联储表态偏鹰，美元再次返升于 95 上方，基本金属普遍暴跌。伦铜跌破 6800 美元/吨关口，沪期铜上周初单日大跌近 2000 元，现货市场贴水僵持，充满畏跌谨慎情绪。6 月 20 日国务院常务会议提及定向降准，6 月 24 日下午政策落地，央行宣布自 2018 年 7 月 5 日起，下调法定存款准备金 0.5 个百分点，此次降准可释放资金约 7000 亿支持债转股和中小微企业；央行释放流动性一方面缓解月末市场资金紧张的局面，另一方面也是安抚市场情绪，但市场中后期压力不容忽视。当前国内消费已开始消费季节性转淡，矿端罢工预期、环保等短期干扰持续给铜价带来支撑。目前悲观的宏观预期以及供应端的干扰已多数反映在价格当中，周末降准也在市场预期之中，预计本周铜价或将继续震荡运行，主要波动区间在 51500-52500 元/吨之间。后续价格变动仍需关注大矿谈判的进展。						
锌		6月22日	6月15日	涨跌		6月22日	6月15日	涨跌
	SHEF 锌主力	23085	24095	-1010	LME 锌	2933.5	3078	-144.5
	SHFE 库存	95696	80410	15286	LME 库存	247250	241450	5800
	SHEF 仓单	33243	9250	23993	LME 仓单	239225	224200	15025
	现货升贴水	60	10	50	LME 升贴水	59.5	39.75	19.75
	现货报价	23020	24270	-1250	沪伦比价	7.87	7.83	0.04
	LME 注销仓单	239225	224200	15025				
	小结	受宏观利空及美元高位施压，基金属整体表现弱势。当前锌基本面较为疲软，尽管国内环保严查锌精矿新增较难，且矿山原矿品味下滑，国产矿供应依然处于紧张状态，但是进入 6 月，冶炼厂复产加速，豫光锌业，陕西东岭完成检修，新增检修葫芦岛，中金岭南，整体来看总产能或环比增加 1.71 万吨至 44.03 万吨。而下游需求旺季临近尾声，社会库存再度累积，且国内宏观经济欠佳，锌终端需求有走弱迹象。另外，本周 1806 合约交割仓单流入市场，现货较为宽松，升水周初承压。随着人民币不断贬值，进口窗口暂难开启，且因船期原因，后期进口锌或将仍有到港，但比值不合适部分货量或转移至保税区等待时机，后期应对保税区库存保持关注。目前即将进入下半年国外锌矿投产高峰期，锌矿供给将逐渐释放，且下游需求转淡，锌市利空因素偏多。盘面看，内外盘锌价均增仓破位下跌，尾盘收涨至 23000 一线上方，短期震荡修整。						
铅		6月22日	6月15日	涨跌		6月22日	6月15日	涨跌

SHFE 铅主力	19935	20210	-275	LME 铅	2414.5	2401	13.5
SHFE 库存	9696	15458	-5762	LME 库存	132425	131875	550
SHEF 仓单	7968	9263	-1295	LME 仓单	88075	91475	-3400
现货升贴水	190	240	-50	LME 升贴水	-8.5	-14	5.5
现货报价	20100	19350	750	沪伦比价	8.26	8.42	-0.16
LME 注销仓单	88075	91475	-3400				

小结

特朗普继续挥舞“美国优先”大旗，而其他国家也似乎不甘示弱，在此背景下，风险情绪恶化，国内股市低迷，商品短期波动不确定性加大。铅基本面也处于多空交织的状态，上周上海期货交易所精炼铅库存为 9696 吨，减少 1099 吨。目前来看库存低位支撑显著，供应端环保影响稍显缓和炼厂存复产预期，另沪伦比高位导致进口铅弥补了部分缺口从而对期价构成打压，而消费旺季渐临其需求影响也将逐步显现，因此综合预计本周铅价将呈现震荡格局，运行区间 19220-20000 元/吨。

	6 月 22 日	6 月 15 日	涨跌		6 月 22 日	6 月 15 日	涨跌
SHFE 黄金	270.55	273.65	-3.10	SHFE 白银	3755.00	3857.00	-102.00
COMEX 黄金	1270.70	1280.10	-9.40	COMEX 白银	16.539	16.480	0.059
黄金 T+D	266.39	268.85	-2.46	白银 T+D	3662.00	3745.00	-83.00
伦敦黄金	1269.15	1281.55	-12.40	伦敦白银	16.43	17.23	-0.80
期现价差	4.16	4.12	0.04	期现价差	93.00	102.00	-9.00
SHFE 金银比价	72.05	71.70	0.35	COMEX 金银比价	77.81	76.97	0.84
SPDR 黄金 ETF	824.63	828.76	-4.13	SLV 白银 ETF	9962.49	9868.83	93.66
SHFE 黄金库存	2382.00	2382.00	0.00	SHFE 白银库存	1363088.00	1348215.00	14873.00
COMEX 黄金库存	8823383.26	9014904.20	-191520.94	COMEX 白银库存	272798041.30	270348770.39	2449270.91
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	96512.00	120240.00	-23728.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	40902.00	49730.00	-8828.00

小结

上周贵金属价格震下行，尽管贸易紧张加剧，市场不确定性加剧，但金价仍未能获得需求提振，这在很大程度上受到美元走强的拖累。近期公布的德国制造业 PMI 指数，和美国申请失业救济人数都符合美强欧弱的判断，基本面的支撑强化了美元指数持续走强的基础。上周五在油价反弹、美元走低和欧美贸易紧张局势加剧之际，黄金终于止跌反弹重返 1270 美元上方，终结五连跌。美国对中国投资限制和出口管制措施的最后期限 6 月 30 日即将到来，贸易争端从口头上转移到实际中来将令市场紧张情绪上升，黄金的避险需求将得到实际支撑，预计本周贵金属价格将有所反弹。本周重点关注周四将公布的美国一季度 GDP 初值、周五的核心 PCE 物价指数，以及几位央行发言人发表讲话。

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。