

2018 年 7 月 2 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	52500	51500	短期
ZN	震荡	23500	23000	短期
PB	震荡偏强	20700	19600	短期
AU	震荡偏强	273	270	短期
AG	震荡偏强	3800	3720	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

上周初中美贸易战再掀波澜，周后国内公布 5 月规模以上工业企业利润继续高速增长对市场信心有所提振，再加上人民币快速贬值，国内基本金属走势明显强于外盘。进入 7 月，市场资金压力将有所缓解，但中美贸易摩擦变化莫测，且国内外经济数据集中，美元或将持续强势高位，即使在个别金属自身存有利多因素，但宏观大环境的不确定仍使得空头可随时施压，再加上消费逐渐进入高温淡季，整个市场弱势格局恐难有改善，预计本周基本金属将维持震荡走势，各品种之间表现差异或加大。本周宏观关注中国 6 月财新制造业 PMI、美联储 6 月货币政策会议纪要、美国 6 月非农数据及中美第一批商品加征关税情况。另外，周一香港休市，周三美国休市。

金属一周策略简报

		6月29日	6月22日	涨跌		6月29日	6月22日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	51660.00	51870.00	-210.00	LME 铜 3 月	6619	6801	-182
	SHFE 库存	263968.00	268385.00	-4417.00	LME 库存	305975	294700	11275
	SHEF 仓单	142829.00	145072.00	-2243.00	LME 仓单	241900	244750	-2850
	沪铜现货报价	51130.00	51490.00	-360.00	LME 注销仓单	64075	49950	14125
	沪铜升贴水	-140.00	-120.00	-20.00	LME 升贴水	-1	2.5	-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	7.80	7.63	0.18
	小结	上周伦铜延续跌势，沪期铜低位震荡。人民币快速贬值使得国内铜价走势明显强于外盘。对于贸易战的隐忧情绪持久笼罩着金融市场，市场对美二季度经济表现抱有信心支撑美元走势，随着欧洲领导人就移民问题达成协议，强劲的欧元走势盖过了多数乐观的美国经济数据，美元指数大幅下挫至 94.5 附近。国内方面央行宣布定向降准，且 5 月规模以上工业企业利润继续高速增长。不过目前我国对于棚改贷款的收紧和房地产的严监控使得市场对于下半年经济增长信心不足，叠加贸易战升级，市场避险情绪浓厚。央行货币政策委员会二季度例会，删除保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定措辞，并保持流动性“合理稳定”改为“合理充裕”。目前来看，货币政策的宽松拐点还远未到来，但如果经济数据继续大幅走弱，不排除将迎来放水再杠杆的机会。目前国内外经济预期走弱，而目前而进入季节性淡季下游消费低迷，市场的剧烈波动也使得交投谨慎，预计本周铜价仍将呈低位震荡走势，主要波动区间在 51500-52500 元/吨之间。						
锌		6月29日	6月22日	涨跌		6月29日	6月22日	涨跌
	SHEF 锌主力	23305	23085	220	LME 锌	2857	2933.5	-76.5
	SHFE 库存	81309	79353	1956	LME 库存	249300	247250	2050
	SHEF 仓单	26435	19654	6781	LME 仓单	222650	239225	-16575
	现货升贴水	60	60	0	LME 升贴水	52.5	59.5	-7
	现货报价	23390	23020	370	沪伦比价	8.16	7.87	0.29
	LME 注销仓单	222650	239225	-16575				
	小结	上周中国最大的锌冶炼厂计划降低锌产量 10%，以解决低价和主要收入来源加工费下降的情况的消息，带动锌价跳涨。另外，经过前期空头大规模抛售，价格短线过分下跌后存修整需求。近期人民币大幅贬值，内盘走势强于外盘。不过，当前全球贸易摩擦升温下的阴霾也并未完全褪去，国内去杠杆导致基建和棚改投资放缓，加之半年末资金紧张等原因，整体宏观氛围偏空，且当前下游步入淡季，预计冶炼厂集中检修提振力度有限。此外下半年国外锌矿供给陆续释放，中长期维持偏空观点。短期期价或维持区间震荡，下方关注 23000 一线支撑。						
铅		6月29日	6月22日	涨跌		6月29日	6月22日	涨跌
	SHFE 铅主力	20460	19935	525	LME 铅	2409	2414.5	-5.5
	SHFE 库存	7466	12676	-5210	LME 库存	131625	132425	-800
	SHEF 仓单	3154	7968	-4814	LME 仓单	87125	88075	-950
	现货升贴水	700	190	510	LME 升贴水	-4.75	-8.5	3.75
	现货报价	21400	19625	1775	沪伦比价	8.49	8.26	0.24
	LME 注销仓单	87125	88075	-950				
	小结	上周中美贸易战再掀波澜，美元指数返升至 95 上方，基本金属承压，国内公布 5 月规模以上工业企业利润继续高速增长，部分金属受到提振，但涨跌分化持续。铅就目前基本面来看，短期环保尚未						

完全退出，SMM 预计部分地区再生铅炼厂已于 6 月下旬复工，如无意外其他地区再生铅炼厂能于 7 月上旬恢复生产，因此供应恢复，库存见底仍需时间，反观下游消费，蓄电池企业因铅价高企利润微薄整体开工积极性不高，旺季预期偏弱。综合来看，多空博弈持续，铅价可能在此处表现为高位震荡，本周运行区间 20000-28000 元/吨。

贵 金 属		6 月 29 日	6 月 25 日	涨跌		6 月 29 日	6 月 22 日	涨跌
	SHFE 黄金	271.4	271.15	0.25	SHFE 白银	3745.00	3755.00	-10.00
	COMEX 黄金	1270.70	1280.10	-9.40	COMEX 白银	16.539	16.480	0.059
	黄金 T+D	267.24	267.15	0.09	白银 T+D	3657.00	3662.00	-5.00
	伦敦黄金	1250.45	1268.70	-18.25	伦敦白银	16.03	16.43	-0.40
	期现价差	4.16	4.20	-0.04	期现价差	88.00	80.00	8.00
	SHFE 金银比价	72.47	72.52	-0.05	COMEX 金 银 比价	77.87	78.32	-0.44
	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	1758.00	2382.00	-624.00	SHFE 白银库存	1409966.00	1362104.00	47862.00
	COMEX 黄 金 库存	8564639.52	9013393.16	-448753.63	COMEX 白 银 库存	275910654.56	272794465.34	3116189.22
	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	上周国际贵金属价格延续震荡下行的趋势，主要受到强势美元的压制。虽然上周美国公布的一季度的 GDP 增速下修至 2%，不及预期和前值的 2.2%，主要受库存投资和消费者支出下修影响。然而市场对美二季度经济表现抱有信心支撑美元走势，国际金价最低已经突破 1250 美元/盎司一线，上周五随着欧洲领导人就移民问题达成协议，欧元走强美元回落之际，黄金趁势反弹，重新夺回 1250 美元关口，但是反弹幅度很小，整体还是呈现下行趋势。本周的 7 月 6 号是美国正式对中国加征关税的时刻，目前没有迹象显示中美就此问题再进行高级别的谈判，这也表明不出意外的话美国的关税将如期加征。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，或使黄金的避险需求得到提升，预计本周贵金属价格将有所反弹。						

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。