

2018年4月16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	51500	49500	短期
ZN	震荡偏弱	23700	23000	短期
PB	震荡偏弱	18250	17600	短期
AU	震荡偏强	277	272	短期
AG	震荡偏强	3750	3600	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

上周中美两国贸易摩擦反反复复，叠加中东地缘政治风险攀升，市场整体维持谨慎。周中美联储公布了3月份会议纪要，措辞非常鹰派，美元止跌反弹，国内公布的出口、通胀、信贷同比均出现回落。金属整体走势分化，锌受国家抛储传言拖累破位下挫，铝受美国对俄铝制裁利多支撑震荡偏强走势。周六清晨，美国联合英法，对叙利亚发动精确打击。市场避险情绪大增，预计本周金属将承压低开运行。当前宏观面对基金属影响较大，但受制于不同基本面，金属走势将延续分化。本周宏观关注中国一季度GDP、大量美联储官员讲话及美国对华1000亿美元商品进口关税清单情况。

金属一周策略简报

		4月13日	4月4日	涨跌		4月13日	4月4日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	50950.00	50280.00	670.00	LME 铜 3 月	6821	6713	108
	SHFE 库存	306211.00	268095.00	38116.00	LME 库存	357025	378075	-21050
	SHEF 仓单	145274.00	138448.00	6826.00	LME 仓单	301350	312775	-11425
	沪铜现货报价	51280.00	50110.00	1170.00	LME 注销仓单	55675	65300	-9625
	沪铜升贴水	20.00	100.00	-80.00	LME 升贴水	-33.75	-33.25	-0.5
	COMEX 铜非商业性净持仓	23706.00	20910.00	23706.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	37051	-702
	精废铜价差	1780.00	1380.00	400.00	沪伦比	7.37	7.49	-0.12
	小结	上周铜价冲高回落。上周中美贸易摩擦暂时缓和，市场紧张情绪一度消散。但特朗普炮火转向美俄关系进一步恶化，叙利亚“化武风波”加重地缘政治危局，施压风险偏好情绪，基本金属表现分化，但多表现先扬后抑。上周在叙利亚危机和分化的中国数据中，伦铜又冲高回落，内铜价先扬后抑。国内 3 月中国 PPI 和 CPI 数据同比不及预期，PPI 更是连续 5 个月下降，抑制铜价涨势。当前全球主要经济体宏观数据均有所转弱，再加上中美贸易战开打，市场对宏观预期的乐观情绪消退。在货币继续维持收紧的大背景下，基建和地产的投资增速缓慢回落使得对大宗商品的需求减弱幅度。但国内经济仍然充满韧性，因此也不可过分看空，预计本周铜价将维持震荡走势，沪期铜主要波动区间在 49500-51500 元/吨之间。						
锌		4月13日	4月4日	涨跌		4月13日	4月4日	涨跌
	SHEF 锌主力	24580	24535	45	LME 锌	3091.5	3155	-63.5
	SHFE 库存	137853	114887	22966	LME 库存	194675	209500	-14825
	SHEF 仓单	43327	44422	-1095	LME 仓单	166000	143225	22775
	现货升贴水	30	-20	50	LME 升贴水	-11	5	-16
	现货报价	24615	24640	-25	沪伦比价	7.63	7.54	0.08
	LME 注销仓单	166000	143225	22775				
	小结	当前中美贸易摩擦常态化、中东地缘事件增多，宏观氛围偏空，施压商品走势。基本面看，国内锌下游镀锌、氧化锌及压铸锌企业均较前期有所恢复，社会锌锭持续去库存化，但在对于远期供应端改善的预期下，空头占上风。周四市场传闻国储或抛售 5-6 万吨储备，不过由大型央企接货，对市场直接冲击较小，但空头顺势做空引发的恐慌效应加剧了本轮下跌行情。盘面看，半年的震荡平台被跌破，虽然短期超跌后锌价或有所反弹，但震荡重心或下移至 24000-23000。						
铅		4月13日	4月4日	涨跌		4月13日	4月4日	涨跌
	SHFE 铅主力	18485	18640	-155	LME 铅	2337	2368	-31
	SHFE 库存	23041	32104	-9063	LME 库存	129325	129025	300
	SHEF 仓单	12449	11339	1110	LME 仓单	78925	78250	675
	现货升贴水	110	50	60	LME 升贴水	-3	-1.75	-1.25
	现货报价	18550	18700	-150	沪伦比价	7.73	7.87	-0.14
	LME 注销仓单	78675	78250	425				
	小结	铅基本面来看，北方供暖季结束，同时精炼铅方面环保方面的影响已经有所消退且检修炼厂已逐步复产，因此中期供应端的压力方向将得到缓解，而需求端在二季度面临着铅酸电池消费淡季的影响，需						

求难有起色。由此可见需求的疲软中期仍将对铅价形成压制，短期注意阶段性环保问题可能引发的反弹，预计周度运行空间为 17600-18250 元/吨。

贵金属

	4月13日	4月4日	涨跌		4月13日	4月4日	涨跌
SHFE 黄金	273.15	273.40	-0.25	SHFE 白银	3635.00	3639.00	-4.00
COMEX 黄金	1347.90	1336.10	11.80	COMEX 白银	16.473	16.362	0.111
黄金 T+D	272.11	271.82	0.29	白银 T+D	3626.00	3605.00	21.00
伦敦黄金	1343.70	1331.20	12.50	伦敦白银	16.51	16.28	0.23
期现价差	1.04	1.32	-0.28	期现价差	9.00	27.00	-18.00
SHFE 金银比价	75.14	75.06	0.09	COMEX 金银比价	81.33	81.52	-0.19
SPDR 黄金 ETF	865.89	852.31	13.58	SLV 白银 ETF	9959.22	9922.39	36.83
SHFE 黄金库存	855.00	855.00	0.00	SHFE 白银库存	1298856.00	1296443.00	2413.00
COMEX 黄金库存	9062198.72	9062198.72	0.00	COMEX 白银库存	263568517.44	262744939.91	823577.53
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	155372.00	166589.00	-11217.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	-14833.00	8711.00	-23544.00

小结

上周贵金属价格先扬后抑，主要受到市场风险情绪变化的影响。中美贸易战继续发酵的影响下，贵金属价格在上周初连续上涨。美国对叙利亚的打击言论由强势转为缓和，使得市场避险情绪减弱金价回调，但上周五美英法三国联手对叙利亚进行军事打击，市场避险情绪再飙升，国际金价上涨至 1350 美元/盎司一线。数据方面，美国 3 月通胀数据维持增长，核心通胀触及 2% 的目标水平，通胀的上涨一方面刺激了金银的抗通胀需求，另一方面增强了美联储加息的预期。另外，上周公布的美联储 3 月会议纪要偏鹰派，对美国经济走势的良好预期以及加息节奏的确认对金银形成了短线打压。全球最大黄金 ETF—SPDR 在上周四增持 5.9 吨至 865.89 吨，创十个月新高。GFMS 数据显示，2017 年全球白银产量同比下降 4.1%，虽然需求也有所下降，但仍然有高达 2600 万盎司的供应缺口。近期整个市场风险事件不断，无论是贸易战还是叙利亚局势，都使得市场出现了大量不确定性，避险情绪将支撑贵金属价格继续保持强势。

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。