

2018 年 6 月 19 日 星期二



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	震荡偏弱	54000	52000	短期
ZN	震荡	24450	23850	短期
PB	震荡	20600	19700	短期
AU	震荡	272	270	短期
AG	震荡	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

上周美联储议息会议如期宣布加息，年内加息次数增加至 4 次，而欧洲央行利率决议将于今年底结束 QE，欧央行对于明年夏天前不加息的鸽派言论，使得欧元录得英国脱欧以来最大单日跌幅，加上美国经济数据良好，美元低位回升逼近 95 关口，基本金属承压回落，大多数金属回吐了前一周的涨幅，有的甚至出现破位性下跌。国内 5 月份经济数据的下滑确实验证了走弱预期，目前市场资金面偏紧，资金流出明显，也助推了基本金属的跌势。预计本周基本金属跌势趋缓，各品种走势将因基本面的差异而分化。

金属一周策略简报

		6月15日	6月8日	涨跌		6月15日	6月8日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	53660.00	53780.00	-120.00	LME 铜 3 月	7011.5	7305.5	-294
	SHFE 库存	253017.00	264685.00	-11668.00	LME 库存	294700	307075	-12375
	SHEF 仓单	146665.00	129179.00	17486.00	LME 仓单	244750	236225	8525
	沪铜现货报价	53110.00	53710.00	-600.00	LME 注销仓单	49950	70850	-20900
	沪铜升贴水	-200.00	-30.00	-170.00	LME 升贴水	-1	12	-13
	COMEX 铜非商业性净持仓	70537.00	47707.00	70537.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	39254	-2905
	精废铜价差	1960.00	1630.00	330.00	沪伦比	7.65	7.50	0.15
	小结	上周铜价大幅回调，现货市场仍是供大于求格局。上周美联储议息会议如期宣布加息，年内加息次数增加至 4 次，欧央行利率决议将于今年底结束 QE，由于欧央行对于明年夏天前不加息的鸽派言论，使得欧元录得英国脱欧以来最大单日跌幅，美元低位回升。国内上周内公布的一系列 5 月经济数据除被管制的地产之外其余均不及预期，5 月规模以上工业增加值同比不及预期以及社融规模遭到腰斩。5 月份数据的下滑确实验证了走弱预期，再加上中美贸易战再度开打，市场避险暴涨，美元指数重回 95 关口，基本金属承压回落，大多数金属回吐了前一周的涨幅，有的甚至出现破位性下跌。而国内消费进入传统淡季，接下来铜价格是否再次迎来反弹，一方面在于矿山谈判，另一方面在于政策层面释放的信息。预计在 6 月底之前市场流动性都将偏紧，不利于资产价格。预计本周铜价或将继续偏弱震荡运行，沪铜主力主要波动在 52000-54000 元/吨。						
锌		6月15日	6月8日	涨跌		6月15日	6月8日	涨跌
	SHEF 锌主力	24095	24260	-165	LME 锌	3078	3202	-124
	SHFE 库存	90116	106412	-16296	LME 库存	241450	249900	-8450
	SHEF 仓单	39522	11331	28191	LME 仓单	224200	217425	6775
	现货升贴水	10	200	-190	LME 升贴水	39.75	23.5	16.25
	现货报价	24270	24740	-470	沪伦比价	7.83	7.58	0.25
	LME 注销仓单	224200	227275	-3075				
	小结	锌上周欧洲央行利率决议结果及德拉基的鸽派言论令欧元遭遇重击，美元指数被动大涨触及 8 个月内新高，金属市场受拖累集体回落。中美贸易战再度开打，美国决定对华 500 亿美元商品征关税，中国对等反击，市场情绪再度紧张。基本面来看，6 月国内炼厂检修减少，国产精炼锌产量增加，且 5-6 月进口锌的大量流入加大了供给压力。而下游因环保“回头看”，环保风暴再度开启，规模性企业影响较小，但中小型企业生产压力较大，加之 6 月已进入淡旺季过渡期，订单较上月已有减弱，需求乏力。国内基本面暂时无亮点，加之宏观环境不确定性增强，锌价走势整体偏弱。盘面看，主力震荡重心略有回落，预计本周围绕区间 23850-24450 运行。						
铅		6月15日	6月8日	涨跌		6月15日	6月8日	涨跌
	SHFE 铅主力	20210	20545	-335	LME 铅	2401	2467	-66
	SHFE 库存	10184	20643	-10459	LME 库存	131875	132900	-1025
	SHEF 仓单	9263	6878	2385	LME 仓单	91475	88775	2700
	现货升贴水	240	150	90	LME 升贴水	-14	-14.25	0.25
	现货报价	20375	19300	1075	沪伦比价	8.42	8.26	0.15
	LME 注销仓单	91475	89150	2325				
	小结	宏观方面，美方出尔反尔再度对中国商品加征关税，此举引发中方采取对等措施以实施反制，美国这种大行单边主义的行为势必将造成市场的持续动荡，节假日期间外盘金属均跳水下跌，预计本周						

宏观对金属的影响不容乐观。铅盘面表现为高位回落状态，截止 6 月 15 日上海期货交易所精炼铅库存为 10,795 吨，较上一周增加 611 吨，近一个月来首次止跌回升，目前基本面环保限产支撑依旧存在，但 SMM 数据显示 5 月再生铅开工同比呈现大幅增加状态，因此中期随着供应端逐步恢复以及炒作情绪的退潮铅价难以大幅上涨行情，预计后市随着消费旺季的到来铅价将以震荡格局为主，本周价格或运行于 19700-20600 元/吨。

贵 金 属		6 月 15 日	6 月 8 日	涨跌		6 月 15 日	6 月 11 日	涨跌
	SHFE 黄金	273.65	272.10	1.55	SHFE 白银	3867.00	3753.00	114.00
	COMEX 黄金	1280.10	1303.20	-23.10	COMEX 白银	16.440	16.952	-0.512
	黄金 T+D	268.85	268.11	0.74	白银 T+D	3760.00	3657.00	103.00
	伦敦黄金	1281.55	1299.60	-18.05	伦敦白银	16.61	16.76	-0.16
	期现价差	4.80	4.50	0.30	期现价差	107.00	104.00	3.00
	SHFE 金银比价	70.77	72.90	-2.13	COMEX 金银 比价	77.37	77.86	-0.49
	SPDR 黄金 ETF	828.76	832.59	-3.83	SLV 白银 ETF	9769.30	10032.78	-263.48
	SHFE 黄金库存	#N/A	2202.00	#N/A	SHFE 白银库存	#N/A	1355912.00	#N/A
	COMEX 黄金 库存	9013296.70	9014904.21	-1607.51	COMEX 白银 库存	272173362.62	270925126.27	1248236.35
	COMEX 黄金 CFTC 非商业净 多持仓	120240.00	111416.00	8824.00	COMEX 白银 CFTC 非商业 净多持仓	49730.00	19434.00	30296.00
	小结	上周金银价格大幅下挫。上周美联储议息会议如期宣布加息，年内加息次数增加至 4 次，而欧洲央行利率决议将于今年底结束 QE，由于欧央行对于明年夏天前不加息的鸽派言论，使得欧元录得英国脱欧以来最大单日跌幅，加上美国经济数据良好，美元低位回升逼近 95 关口，高企的美元对黄金也形成了压制。随着贸易局势再度紧张，黄金原油领跌商品市场，国际金价上周五暴跌超 20 美元，创近 6 个月新低跌至 1280 美元一线。欧美经济基本面的分化以及货币政策预期的分化导致美元指数将维持相对强势，美国利率上行趋势未变，利空贵金属价格。在上周三大央行的议息会议集中举行之后，本周市场面的扰动因素较少，预计贵金属价格在近期大幅下跌之后，本周将呈震荡整理的走势。						

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。