

2017年5月31日 星期三



## 金属周度策略简报

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	46000	44000	短期
ZN	震荡偏弱	22600	22000	短期
PB	震荡	16400	15800	短期
AU	震荡偏强	288	280	短期
AG	震荡偏强	4200	4100	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

上周美联储公布的会议纪要显示，美联储有可能于6月加息。此外，美联储还就缩减其4.5万亿美元资产负债表达成共识，预计于今年晚些时候开启缩表。不过受制于特朗普的政治风险动荡，使得美元指数于97附近低位盘整。另外，原油在OPEC会议延续减产的预期中强劲反弹攀高52美元/桶，给予基本金属强力支持。随后，油价利多出尽走弱，美元止跌向上，基本金属大多表现出冲高回落的走势。在周末发达国家G7峰会上，西方七国未能就气候变化这一重大议题达成一致，特朗普表态美国或放弃《巴黎气候协定》，德国总理默克尔呼吁“欧洲不能再依靠美国”，或意味着跨大西洋联盟正在分裂。另外，意大利可能提前大选引发市场避险情绪，基金属承压走跌。本周重点关注周三中国5月官方PMI、欧元区5月CPI同比初值，周四中国5月财新制造业PMI，周五美国5月非农数据。另外需关注美国各联储主席的讲话，关注官员透露出的政策信号。

**金属一周策略简报**

		5月26日	5月22日	涨跌		5月26日	5月22日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	46000.00	45800.00	200.00	LME 铜 3 月	5662	5718	-56
	SHFE 库存	194993.00	271267.00	-76274.00	LME 库存	321575	336650	-15075
	SHEF 仓单	67611.00	71420.00	-3809.00	LME 仓单	172000	225975	-53975
	沪铜现货报价	45695.00	44895.00	800.00	LME 注销仓单	149575	110675	38900
	沪铜升贴水	-85.00	-70.00	-15.00	LME 升贴水	-18	-16.75	-1.25
	COMEX 铜非商业性净持仓	13031.00	8646.00	13031.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	38910	-2561
	精废铜价差	4950.00	4860.00	90.00	沪伦比	8.12	8.01	0.11
	小结	上周铜价先扬后抑，走势依然震荡。特朗普的政治风险动荡令美元指数于 97 附近低位盘整，原油在 OPEC 会议延续减产的预期中强劲反弹攀高 52 美元/桶，给予基本金属强力支持，各金属纷纷摆脱之前的徘徊震荡区间，大多走出反弹格局。美国第一季度实际 GDP 年化季率修正值好于预期和前值，美元略受提振。欧央行行长德拉基讲话基调继续鸽派，认为欧元区仍需非常宽松的货币环境，令市场大失所望，欧元的顺势回落也支撑美元返升。希腊债务问题引发的担忧，也施压欧元表现。中国 1-4 月全国规模以上工业企业实现利润总额 22780.3 亿元，同比增长 24.4%，增速比 1-3 月份放缓 3.9%。今晨公布的中国 5 月官方制造业 PMI 51.2，持平前值。端午节期间，LME 基本金属受制上方均线压制大多走弱，沪市金属各品种上方也面临均线压力，近期走弱的中国经济数据料将加大市场对中国经济下行压力的预期，从而加剧基本金属市场的疲弱气氛，预计今日沪期铜或低开补跌。本周五将公布的美国 5 月非农就业数据是关注的焦点。						
锌		5月26日	5月22日	涨跌		5月26日	5月22日	涨跌
	SHEF 锌主力	22315	22195	120	LME 锌	2644.5	2647	-2.5
	SHFE 库存	91749	155352	-63603	LME 库存	334225	340350	-6125
	SHEF 仓单	21740	30135	-8395	LME 仓单	163525	169000	-5475
	现货升贴水	80	555	-475	LME 升贴水	-9	-13.75	4.75
	现货报价	22870	23050	-180	沪伦比价	8.44	8.38	0.05
	LME 注销仓单	163525	169000	-5475				
小结	全球精矿供应在恢复，国内产量受环保影响恢复速度较慢，但进口矿环比在增加，港口精矿库存和冶炼厂内原料库存有回升。5 月份部分冶炼厂延续检修，精炼锌产量有所控制，不过随着现货盈利扩大，将吸引更多的锌锭流入，使得近周现货对近月升水大幅回落，短期供应端支撑有望减退，锌价反弹受限。不过近日天津镀锌企业环保风暴减退，下游部分镀锌企业开工恢复，对锌价仍构成支撑。整体看，多空因素交织，预计期价震荡偏弱走势，关注下方 22000 一线支撑。							
铅		5月26日	5月22日	涨跌		5月26日	5月22日	涨跌
	SHFE 铅主力	15980	15730	250	LME 铅	2123	2100	23
	SHFE 库存	83622	72288	11334	LME 库存	182900	183225	-325
	SHEF 仓单	73909	76022	-2113	LME 仓单	114900	91225	23675
	现货升贴水	-80	40	-120	LME 升贴水	-17.25	-23.25	6
	现货报价	15750	15550	200	沪伦比价	7.53	7.49	0.04
LME 注销仓单	114900	91225	23675					

小结

河南限产的原生铅企业已逐渐复产，将使得短期国内铅供应过剩压力再度增加。不过，电动蓄电池两大龙头企业接连通知上调成品电池售价，加之节前备货影响，下游逢低补库有所增加，且对后期悲观态度稍有缓解。盘面看，主力 1707 合约走势平稳，下方 15800 元/吨支撑较强，而上方 16000 元/吨整数关口亦有较大阻力，料沪期铅继续万六整数关口附近蓄势整固，短期或运行于 15750-16350 元/吨。

贵金属

	5月26日	5月22日	涨跌		5月26日	5月22日	涨跌
SHFE 黄金	283.35	283.30	0.05	SHFE 白银	4125.00	4110.00	15.00
COMEX 黄金	1265.70	1253.10	12.60	COMEX 白银	17.388	17.117	0.271
黄金 T+D	280.31	279.95	0.36	白银 T+D	3996.00	3995.00	1.00
伦敦黄金	1262.70	1260.20	2.50	伦敦白银	17.27	17.14	0.13
期现价差	3.04	3.35	-0.31	期现价差	129.00	121.00	8.00
SHFE 金银比价	68.69	68.26	0.43	COMEX 金银比价	72.99	74.57	-1.58
SPDR 黄金 ETF	847.45	850.71	-3.26	SLV 白银 ETF	10605.55	10693.85	-88.30
SHFE 黄金库存	645.00	645.00	0.00	SHFE 白银库存	1466577.00	1532598.00	-66021.00
COMEX 黄金库存	8812789.01	8762195.98	50593.03	COMEX 白银库存	202149315.77	201314031.73	835284.05
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	159767.00	126724.00	33043.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	51173.00	43004.00	8169.00

小结

上周特朗普的政治风险动荡令美元指数于 97 附近低位盘整，贵金属价格继续反弹，银价走势明显强于金价。上周美联储公布的会议纪要显示，美联储此前的讨论显示 6 月和 9 月依然有很大概率会加息，几乎所有与会联储官员都赞成今年开始缩表。高盛认为：美联储 6 月加息的可能性仍有 80%，今年下一次加息可能延迟到 12 月，9 月可能宣布缩表事宜。目前支撑黄金的动力主要来自欧洲政局的不稳。如果梅以目前的领先地位赢得胜利，那将会轻微对她的脱欧谈判不利而对黄金形成支撑。而下周即将举行的英国大选，以及意大利早期选举前景和希腊债务，持续的政治不确定性将继续驱动了市场的避险买家，这些都对贵金属价格形成支撑，预计本周金价将继续维持震荡偏强的走势。数据方面，本周重点关注周五将公布的美国 5 月非农就业数据。

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

辽宁省大连市沙河口区会展路 67  
号百年汇 D 座 705 室  
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，未经铜冠金源期货研发中心授权许可，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，金源期货研发中心力求准确可靠，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。