

2018年5月28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	52000	51000	短期
ZN	震荡	23900	23300	短期
PB	震荡偏强	20225	19270	短期
AU	震荡	275	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

上周中美贸易紧张局势有所缓和，但特朗普表态变化无常，美国贸易政策的不确定性依旧较高，时而再度引发市场对贸易问题的担忧，扰动市场情绪。盘面上，有色金属延续分化状态，镍铅表现强势，铜锡窄幅震荡，锌铝表现较为疲软。周中美联储5月会议纪要总体略偏鸽派，打压未来的加息预期。不过美国数据向好，加之非美元货币走弱，支撑美元整体维持高位震荡。周日公布的中国4月规模以上工业企业利润增幅创六个月最大，预计将提振金属走势。本周宏观关注中国5月官方制造业级非制造业PMI、美联储经济褐皮书、美国5月非农及PCE数据，另外关注欧元区各国的GDP、CPI等数据。5月28日美国因阵亡将士纪念市休市，英国因春季银行假日休市。

**金属一周策略简报**

	5月25日	5月18日	5月25日		5月25日	5月18日	涨跌
SHEF 铜主力	51490.00	51290.00	51490.00	LME 铜 3月	6858	6824	34
SHFE 库存	268385.00	261743.00	268385.00	LME 库存	293450	301475	-8025
SHEF 仓单	146403.00	155704.00	146403.00	LME 仓单	206300	247150	-40850
沪铜现货报价	51380.00	51040.00	51380.00	LME 注销仓单	87150	54325	32825
沪铜升贴水	-60.00	-40.00	-60.00	LME 升贴水	-19.75	-29.75	10
COMEX 铜非商业性净持仓	39012.00	36355.00	39012.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	39330	-2981
铜 精废铜价差	1220.00	1320.00	1220.00	沪伦比	7.51	7.52	-0.01
铜 小结	上周铜价整体仍维持区间震荡格局，波幅略有扩大。上周初中美贸易战和解，市场风险降低，市场看多情绪明显提高，现货货源充裕，下游维持刚需，当月长单交易结束，贴水至百元附近再显僵持格局，近期国内现货市场表现一般，沪铜库存去库力度不足。然特朗普嘴炮不断，使得全球不确定性增强，美元指数突破 94 美元；虽有中东地缘政治危机持续，然 EIA 库存意外录增，令市场重新评估原油供需关系，原油高位回落跌破 70 美元/桶，基本金属除铅表现炫目刺激外，其他金属基本呈现区间震荡格局。总体看来，基本面供需矛盾仍然不突出，铜价跟随宏观情绪而动，波动率逐渐下降。预计本周铜价表现仍将维持震荡偏弱走势，主要波动区间在 51000-52000 之间。						
	5月25日	5月18日	涨跌		5月25日	5月18日	涨跌
SHEF 锌主力	23690	23725	-35	LME 锌	3052.5	3097	-44.5
SHFE 库存	80410	107647	-27237	LME 库存	229150	231450	-2300
SHEF 仓单	15543	9389	6154	LME 仓单	215325	216125	-800
现货升贴水	60	95	-35	LME 升贴水	-2	-3	1
现货报价	23840	23915	-75	沪伦比价	7.76	7.66	0.10
LME 注销仓单	215325	216125	-800				
锌 小结	上周中美贸易冲突有所缓和，市场风险偏好增加，美元维持偏强走势，对金属略有施压。短期来看，沪伦比价上涨，进口窗口临近开启，少量货源流入，不过目前保税区清关数量较为有限，短期对市场冲击不大。5月，下游镀锌受环保及成品库略有积压的影响，后期开工或小幅下滑，同时，氧化锌受环保影响，开工或下滑明显，减少对锌的需求。目前锌被作为镍、铅等多头品种的对冲而被抛售，震荡重心下滑。近日召开的 SMM 铅锌峰会上显示，69.77%的人认为 2018 年下半年锌价区间 21000-24000 元/吨，40.52%的人认为 2018 年年内精炼锌进口量能够实现 1-2% 的增长。目前现货升水较为坚挺，国内包括河南豫光在内的冶炼企业进行集中检修，加之上期所库存持续下滑，仍支撑锌价。整体来看，多空双方整体维持僵持，维持区间 23300-23900 运行。						
	5月25日	5月18日	涨跌		5月25日	5月18日	涨跌
SHFE 铅主力	19995	19665	330	LME 铅	2437.5	2335.5	102
SHFE 库存	12676	27082	-14406	LME 库存	133950	133725	225
SHEF 仓单	8590	11731	-3141	LME 仓单	73000	93325	-20325
现货升贴水	410	-50	460	LME 升贴水	-10.75	-15.5	4.75
现货报价	20425	19075	1350	沪伦比价	8.20	8.42	-0.22

LME 注销仓单	73000	93325	-20325				
----------	-------	-------	--------	--	--	--	--

**小结**

宏观方面上周中美贸易战停火，美联储会议纪要偏鸽，特朗普致信金正恩取消“金特会”，美元踉跄上行，表现强势，本周重点关注各国 PMI 数据。铅在目前供应偏紧，叠加消费预期回暖的情形下预计库存仍难出现明显拐点，偏低的库存将持续对铅价构成支撑，需要关注进口铅的流入和再生铅恢复的情况，盘面上期价高位走软，显示出多头获利了结迹象，下周沪铅主力 1807 运行区间或为 19270-20225 元/吨。

	5月25日	5月18日	涨跌		5月25日	5月21日	涨跌
SHFE 黄金	273.55	270.30	3.25	SHFE 白银	3750.00	3712.00	38.00
COMEX 黄金	1309.00	1291.30	17.70	COMEX 白银	16.546	16.520	0.026
黄金 T+D	268.81	265.55	3.26	白银 T+D	3644.00	3597.00	47.00
伦敦黄金	1303.50	1288.30	15.20	伦敦白银	16.67	16.34	0.33
期现价差	4.74	4.54	0.20	期现价差	106.00	113.00	-7.00
SHFE 金银比价	72.95	73.25	-0.30	COMEX 金银比价	78.49	78.74	-0.25
SPDR 黄金 ETF	852.04	856.17	-4.13	SLV 白银 ETF	9952.13	9998.98	-46.85
SHFE 黄金库存	1182.00	1062.00	120.00	SHFE 白银库存	1326081.00	1321459.00	4622.00
COMEX 黄金库存	9015966.53	9044302.59	-28336.06	COMEX 白银库存	270040614.35	267636589.28	2404025.06
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	90957.00	92443.00	-1486.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	15225.00	658.00	14567.00

**小结**

上周贵金属价格有所反弹，金银有所反弹。国际金由 1290 美元/盎司一度反弹至 1300 美元/盎司之上，“特金会”前景转好市场避险情绪降温，黄金走低再失 1300 关口；国际银价收于 16.5 美元/盎司附近，周内反弹；金银比价先走低后走高，收于 79 左右；黄金和白银的内外盘价差自高位回落，均回至历史均值区间。截至上周五，全球最大黄金 ETF 的持有量为 848.5 吨，较上周减少 6.78 吨，创两个月新低。整体来看，黄金 ETF 的持仓趋势走低。CFTC 上周五公布的数据显示，截至 5 月 22 日当周，对冲基金和管理基金减持 COMEX 黄金和白银期货及期权净多仓。当前金银价格走势的逻辑仍在于强势美元和加息预期的打压，地缘政治、贸易政策等提供了避险情绪的支撑，利多支撑不足，预计在 6 月美联储加息落地之前，金银价格都将保持弱势。

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。