

2016年5月9日 星期一



## 金属周度策略简报

联系人 李婷、陆苇文、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	38000	36000	短期
ZN	震荡	15300	14750	短期
PB	震荡	13200	12700	短期
AU	震荡	275	265	短期
AG	震荡	4000	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

月初公布的中国宏观数据欠佳，市场再度担忧中国经济前景。国内期货市场过度投机引发监管重拳连出，黑色系前期的狂热急速降温，整体交投热情下降。尽管美国4月非农数据欠佳，美元指数短暂下跌后继续反弹，4月中国对外贸易降温，出口低于预期，进口意外大降，或增加市场担忧情绪，多种因素下，金属走势或维持疲软。本周重点关注中国CPI及PPI数据、4月规模以上工业增加值、4月城镇固定资产投资、4月M2货币供应情况及日本央行3月货币政策会议纪要、英国央行的利率决议，将左右大宗商品走势。

要闻:

- 4月铜进口环比跌逾20% 高盛预计铜铝价将疲弱
- 中国4月未锻造铜及铜材进口45万吨 环比大降21%
- 力拓批准蒙古国奥尤陶勒盖铜矿扩张计划

**金属一周简报**

		5月6日	4月29日	涨跌		5月6日	4月29日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	36620.00	37660.00	-1040.00	LME 铜 3 月	4788	5035.5	-247.5
	SHFE 库存	311894.00	385899.00	-74005.00	LME 库存	159025	150725	8300
	SHEF 仓单	154422.00	150449.00	3973.00	LME 仓单	116500	118725	-2225
	沪铜现货报价	36435.00	36980.00	-545.00	LME 注销仓单	42525	32000	10525
	沪铜升贴水	-55.00	-150.00	95.00	LME 升贴水	15.5	14.25	1.25
	COMEX 铜非商业性净持仓	-7460.00	-8076.00	-7460.00	LME 铜非商业性净持仓	39254	33993	5261
	精废铜价差	3860.00	3950.00	-90.00	沪伦比	7.65	7.48	0.17
	小结	上周美国及中国公布的经济数据均走弱，市场的风险偏好降低，股市下挫，油价回调，美元连续反弹给压制了商品价格走势。现货方面，期铜连续下跌，随着交割临近，持货商在正基差环境下惜售挺价，市场报价自上周初贴140-贴80元/吨推升至平水-升水20元/吨。市场成交先扬后抑。虽然当前为消费旺季，但铜下游和终端成交情况并不乐观，国内库存高企，矿商增产，也影响近期铜价表现弱势。随着稳增长政策加码预期减弱和消费旺季进入末期，铜价逐渐回归基本面，市场空头氛围逐渐转浓，铜价阶段性走势可能难涨易跌。技术上看，目前铜价处于关键位置，LME铜在4750美元一带、沪铜在36500元附近有较强支撑，若获得支撑短期仍有冲高的可能性，但上涨空间不大，预计后市将维持弱势震荡。本周重点关注中国将公布的一系列4月经济数据。						
锌		5月6日	4月29日	涨跌		5月6日	4月29日	涨跌
	SHEF 锌主力	14865	15290	-425	LME 锌	1882.5	1936.5	-54
	SHFE 库存	259549	270764	-11215	LME 库存	395175	404275	-9100
	SHEF 仓单	167451	169201	-1750	LME 仓单	364650	366625	-1975
	现货升贴水	-10	-60	50	LME 升贴水	-4.5	-5.5	1
	现货报价	14710	15175	-465	沪伦比价	7.90	7.90	0.00
	LME 注销仓单	364650	366625	-1975				
	小结	中国4月份两大PMI数据低于前值和预期，市场对中国经济前景担忧再次抬头。近期美联储官员言论偏“鹰派”，美元指数探底回升。监管层出手后，黑色板块再度下挫，这些因素近日均对有色金属市场信心形成一定压制，内外锌价格纷纷回调。从基本面来看，嘉能可公布其一季度告期数据显示铅锌均有下滑，且宣称2016年全年计划不变。整体看，全球锌矿供应减少因素仍对锌价形成支撑。目前国内精炼锌库存仍然相对高位的位置，需求较为平稳，原料相对紧缺及国内库存高企使得锌价上下两难。上周五公布的美国4月非农数据欠佳，但美元指数短暂下行后维持反弹，此外4月中国对外贸易降温，出口低于预期，进口意外大降，预计将继续拖累金属走势。技术形态上看，主力期价跌破20日均线后回升，短期预计维持震荡偏弱走势，下方考验14600一线支撑。						
铅		5月6日	4月29日	涨跌		5月6日	4月29日	涨跌
	SHFE 铅主力	12875	13230	-355	LME 铅	1742	1797	-55
	SHFE 库存	20778	19844	934	LME 库存	174025	175025	-1000
	SHEF 仓单	18431	17047	1384	LME 仓单	85250	96075	-10825
	现货升贴水	60	5	55	LME 升贴水	2.75	1	1.75
	现货报价	12950	13150	-200	沪伦比价	7.39	7.36	0.03
	LME 注销仓单	96625	96075	550				
	小结	铅方面，当前下游铅酸蓄电池消费处于淡季，需求难有提振，供应压力凸显，有延续走弱的可能。短期继续关注万三一线，预警期价仍有反复，操作上建议观望，买锌卖铅套利继续持有。LME铅下方关注1700一线支撑。						

	5月6日	4月29日	涨跌		5月6日	4月29日	涨跌
SHFE 黄金	270.75	266.45	4.30	SHFE 白银	3730.00	3831.00	-101.00
COMEX 黄金	1294.00	1295.80	-1.80	COMEX 白银	17.527	0.000	17.527
黄金 T+D	268.07	266.04	2.03	白银 T+D	3706.00	3793.00	-87.00
伦敦黄金	1289.00	1285.65	3.35	伦敦白银	17.31	17.86	-0.55
期现价差	2.68	0.41	2.27	期现价差	24.00	38.00	-14.00
SHFE 金银比价	72.59	69.55	3.04	COMEX 金银比价	73.68	73.57	0.10
SPDR 黄金 ETF	834.19	824.94	9.25	SLV 白银 ETF	10454.50	10538.31	-83.81
SHFE 黄金库存	801.00	801.00	0.00	SHFE 白银库存	1903628.00	1874631.00	28997.00
COMEX 黄金库存	7223153.49	7250269.88	-27116.40	COMEX 白银库存	152545866.12	151718677.67	827188.45
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	271648.00	271648.00	0.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	75875.00	75875.00	0.00
小结	美国 4 月非农报告喜忧参半，加上一季度 GDP 增速放缓，市场对于美联储下一次加息时间更加迷茫。前期贵金属大涨后近期震荡回调，但预计下行空间受限，调整后仍有一定向上动力。沪金 1612 合约上方压力位上移至 275 元/克，下方支撑参考 265 元/克附近；白银将挑战上方 4000 元/千克一线压力，下方支撑参考 3600 元/千克附近。						

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

深圳市福田区福华一路卓越大厦  
1706A  
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。