



M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

部门：瑞达期货研究院
&策略研究小组

咨询电话：4008-8787-66

网 址：www.rdqh.com

期货策略周报—金属

强烈关注：☆☆☆ 积极关注：☆☆ 一般关注：☆

本周推荐

品种合约	机会类型	操作计划	操作评级
沪铜 1805	短线	建议沪铜 1805 合约可于 49300-51300 元区间高抛低吸，止损各 500 元/吨	☆☆☆
沪铝 1805	短线	建议 1805 合约可背靠 13850 元之上逢低多，入场参考 14000 元附近，目标参考 14400 元/吨	☆☆☆
沪镍 1807	短线	建议可于 99000-103000 元区间高抛低吸，止损各 1500 元/吨	☆☆☆
沪锌 1805	短线	24400 元/吨附近做多，止损 23900 元/吨	☆☆
沪铅 1805	短线	19100 元/吨附近抛空，止损 19500 元/吨	☆☆
沪金 1806	短线	272 元/克附近做多，止损 269 元/克	☆☆
沪银 1806	短线	3600 元/千克附近做多，止损 3560 元/千克	☆☆

本周提示

时间	提示内容	影响领域	备注

铜

观察角度	概况说明
行情回顾	上周伦铜围绕 6750 美元/吨附近宽幅震荡，其中 3 个月伦铜交投区间为 6870-6621 美元/吨，尾盘收涨至 6754 美元/吨，周微涨 0.21%，为连涨两周，此前五周里实现四次下滑，累计跌幅达 7.45%，近两周上涨视为反弹，表现弱于伦铝 (+2.44%) 而强于伦镍 (-0.93%)，目前伦铜勉强收于 M200（即 6720 美元/吨）之上，短期走势有所反复；同时，沪铜因清明小长假，仅三个交易日，沪铜 1805 合约收于 50280 元/吨，略低于上周五的 50340 元/吨。
关注焦点	1、上周美元指数延续反弹，但周内呈冲高回落，周微涨 0.17% 至 90.1，同期伦铜振荡微涨 0.21%，显示两者正相关性有所加强。美原油期货主力合约延续跌势，周跌 4.56% 至 61.95 美元/桶，目前跌回主要均线组之下，下跌风险加大。此外，美国道指承压暴跌，周跌 0.71% 至 23932 点，仍运行于六周前构筑的振荡整理平台的下方，凸显市场避险情绪高企。 2、美国 3 月非农就业人口增加 10.3 万，远差于预期的 19.3 万，且创下六个月来最小增速，但平均时薪加速增长，失业率维持 4.1%，数据公布后美元指数自高位回落，削减周内部分涨幅。此外，美国 3 月 Markit 综合 PMI 终值为 54.2，略高于初始的 54.1。 3、中国 3 月财新制造业 PMI 为 51，创下四个月新低，且远差于预期的 51.7，与官方制造业 PMI 出现明显背离。 4、持仓方面，根据 CFTC 公布的最新数据显示，截至 4 月 3 日当周，COMEX 期铜 CFTC 总持仓 289138 手，较上周减少 4197 手。持仓结构方面，非商业持仓多头减少 4905 手，空头亦减少 6628 手，使得投机基金持有的 COMEX 铜净多头增至 20910 手，周增 1723 手，为连续第 75 周维持净多状态。此外，4 月 5 日，伦铜持仓量为 30.4 万，周增 4731 手，为连增两周，同时伴随着铜价振荡反弹，显示低位吸引资金入场。
现货情况	据 SMM 报道，跨月后资金松绑，又进入传统消费旺季，加上增值税降税利好继续延伸，贸易商及下游均积极入市，询价积极，买盘踊跃，小长假前下游加紧备货，现货报价本周快速拉升，全面重返升水，从贴水 120~40 元/吨一路上抬至升水 70~100 元/吨。小长假最后一个交易日成交活跃度才显现降温态势，市场追涨谨慎情绪显现。但本周总体现货市场表现难得火爆。
上下游情况	1、上游：Carrapateena 铜、金矿项目已获得南澳州政府的批准，4 月中旬开始进入矿山建设的第二阶段。日本三菱原料预计未来半年内铜产量将同比增长 7%。 2、中游：今年 1-2 月份精炼铜产量 148 万吨；据 SMM 了解，2017 年四季度开始企业已经开始将部分“七类”废料转换成“六类”再进口到中国，进口实物吨的大幅下滑背后金属含量在提高。 3、下游：国际铜业协会：国务院关税税则委员会决定对原产于美国的大豆、汽车、化工品等 14 类 106 项商品加征 25% 的关税。实施日期将视美国政府对我商品加征关税实施情况，另行公布。在贸易战阴霾的背景下，智利政府铜业公司 Cochilco 称，中美贸易战将抑制铜需求的增长。 4、机构预估：Freeport 表示铜价将迎来新一轮反弹，在未来几年，随着电动汽车需求的增加和可再生能源领域的新矿短缺，将会有足够的条件导致铜价上涨。必

	和必拓：目前铜供应良好，但长期看涨观点未变。
库存	解读：上周伦沪铜库存一减一增，且减幅远超增幅，截止4月6日当周，LME铜库存报370750吨，周剧减12325吨，处于年内高点附近，其高低点为388175-200150吨；同时，截止4月4日，上期所沪铜库存报306645吨，周微增434吨，重新恢复增加，仍接近于去年4月7日创下的高点（314810吨）。
关键价位	伦铜上下阻力和支撑关7000，6500美元；沪铜1805合约上下阻力和支撑关注51500元，48500元。

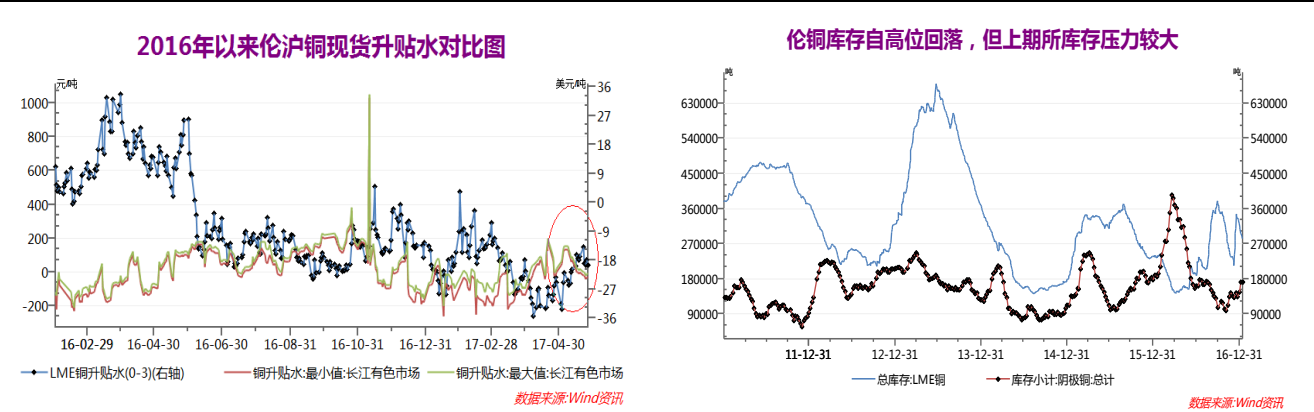
《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1周内）	铜价持续下滑后，短期面临技术反弹	建议沪铜1805合约可于49300-51300元区间高抛低吸，止损各500元/吨	☆☆
波段（1个月内）	铜价经历此轮回调后，再跌空间或有限，关注逢低多机会	建议沪铜1805合约可背靠49200元之上逢低多，入场参考49800元附近，目标关注51800元/吨	☆☆
中线（1-3个月）	第一季度铜下游企业消费或走强，建议关注铜价回调后的买入机会	建议沪铜1805合约背靠48500元之上逢低多，目标关注52500元	☆☆
套利交易	美元指数持续下滑，可买伦铜卖沪铜	建议关注买伦铜卖沪铜套利	☆
现货套保	此番铜价回调，关注逢低建立买方保值	沪铜多头保值关注49000元一线支撑，空头可关注52000元以上的保值机会	☆

《图表解读》

图1 伦沪铜现货升贴水对比

图2 伦沪铜两市库存对比



解读：据 SMM 报道，跨月后资金松绑，又进入传统消费旺季，加上增值税降税利好继续延伸，贸易商及下游均积极入市，询价积极，买盘踊跃，小长假前下游加紧备货，现货报价本周快速拉升，全面重返升水，从贴水 120~40 元/吨一路上抬至升水 70~100 元/吨。小长假最后一个交易日成交活跃度才显现降温态势，市场追涨谨慎情绪显现。但本周总体现货市场表现难得火爆。

解读：上周伦沪铜库存一减一增，且减幅远超增幅，截止 4 月 6 日当周，LME 铜库存报 370750 吨，周剧减 12325 吨，处于年内高点附近，其高低点为 388175-200150 吨；同时，截止 4 月 4 日，上期所沪铜库存报 306645 吨，周微增 434 吨，重新恢复增加，仍接近于去年 4 月 7 日创下的高点（314810 吨）。

铝

观察角度	概况说明
行情回顾	上周伦铝止跌企稳，呈现探底回升，其中 3 个月伦铝报收 2054 美元/吨，周涨 2.44%，为七周来首次上涨，主要涨幅在周五录得，单日上涨 2.34%，其表现远强于其他基本金属，目前伦铝运行于多条均线交织处，显示下跌风险明显减弱，其上方反弹租赁关注 2100 美元/吨。同期，沪铝 1805 合约振荡走高，周五收涨至 14010 元/吨，周微涨 125 元/吨，周内交投于 13705-14125 元/吨。
关注焦点	4 月 8 日，SMM 统计国内电解铝消费地铝锭库存，8 地铝锭库存合计 222.7 万吨，环比周四减少 0.4 万吨。
现货情况	据 SMM 报道称，周内国内铝价反弹，临近清明假期备货需求，进入 4 月份资金紧张程度有所缓解，持货商出货积极性不高，增值税降税仍在发酵，市场可流通货源有限，贴水持续收窄，多重因素交织下本周现货市场表现火爆，贴水已收窄至几近平水。
上下游情况	<p>1、上游：3 月 28 日上午，东北地区首家氧化铝生产企业——营口大南山氧化铝有限公司 250 万吨氧化铝项目正式开工建设。《行动计划》提出，2018 年力争完成十种有色金属产量 150 万吨以上，有色金属工业规模以上工业增加值同比增长 15%；重点推进有色金属建设项目 50 项，有色金属冶炼及压延加工业完成固定资产投资超过 80 亿元，同比增长 20%以上。</p> <p>2、中游：4 月 8 日，SMM 统计国内电解铝消费地铝锭库存，8 地铝锭库存合计 222.7 万吨，环比周四减少 0.4 万吨。4 月 1 日 9:38 分，来铝二期项目第三段 3、4 工区电解车间开始通电，这标志着来铝二期项目 420KA 电解系列全面竣工投产。俄罗斯拟就美国提高钢铝关税向世贸组织申诉。</p> <p>3、下游：美国当地时间 4 月 3 日下午，美国贸易代表办公室网站发布根据所谓 301 调查，建议加征关税的自中国进口产品清单，该清单包含大约 1300 个独立关税项目，价值约 500 亿美元，涉及航空航天、信息和通信技术、机器人和机械等行业。美国贸易代表办公室建议对清单上中国产品征收额外 25%的关税，商务部新闻发言人第一时间发表谈话，表示中方坚决反对，并将于近日依法对美产品采取同等力度、同等规模的对等措施。4 月 8 日，SMM 统计国内电解铝消费地铝锭库存，8 地铝锭库存合计 222.7 万吨，环比周四减少 0.4 万吨。</p>

	4、机构预估：SMM认为，去库存还需要关注消费的整体表现情况，预计乐观情况下的库存拐点在3月下旬出现。
库存	解读：上周伦沪铝库存均减少，截止4月6日，LME铝库存报1260900吨，周减25400吨，2018年伦铝库存均值为1186110吨，运行于1058175-1330875吨；同期，上期所铝库存报970233吨，周微减154吨，为39周来首次减少（此前38周累计增加538146吨），接近于记录高点，显示国内库存压力暂得以缓解。
关键价位	伦铝上下阻力和支撑关注2100美元，2000美元；沪铝1805合约上下阻力和支撑关注14300元，13800元。

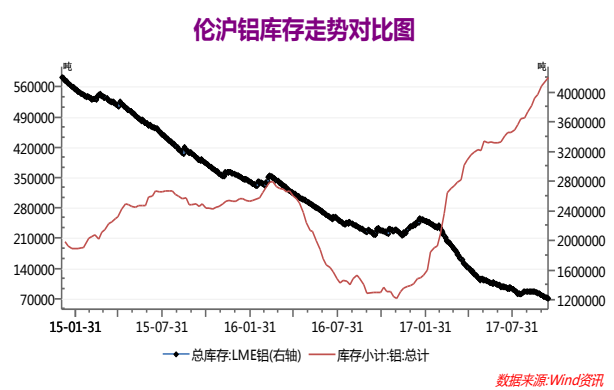
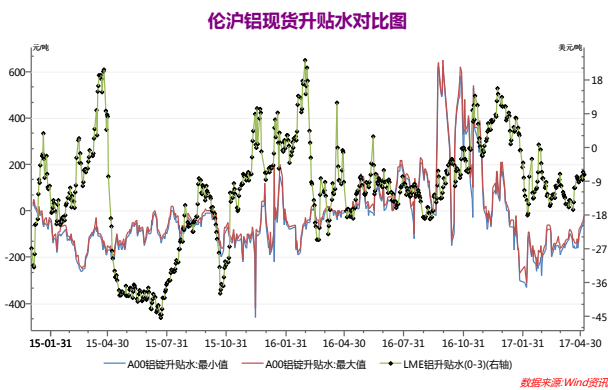
《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1周内）	铝价上涨动力增强，建议逢低多为主	建议沪铝1805合约可背靠13850元之上逢低多，入场参考14000元附近，目标14400元	☆
波段（1个月内）	关注4月份中国政府对铝市去产能进程的关注	建议沪铝1805合约背靠13700元之上持有多单，目标14400元	☆☆
中线（1-3个月）	铝市供给侧改革有望进一步推进，铝价回调之后有望企稳反弹	建议沪铝1805合约可背靠13700元之上持有多单	☆☆
套利交易	两市比值有望振荡下滑，因美元指数振荡偏弱	可尝试卖沪铝买伦铝的套利。	☆
现货套保	年内沪铝有望逐步企稳上涨，用铝企业需注意逢低积极采购	沪铝中期多头保值点位关注13800元以下，空头保值关注14500元以上	☆

《图表解读》

图1 电解铝期货价及升贴水

图2 伦沪铝两市库存对比



解读：据 SMM 报道称，周内国内铝价反弹，临近清明假期备货需求，进入 4 月份资金紧张程度有所缓解，持货商出货积极性不高，增值税降税仍在发酵，市场可流通货源有限，贴水持续收窄，多重因素交织下本周现货市场表现火爆，贴水已收窄至几近平水。

解读：上周伦沪铝库存均减少，截止 4 月 6 日，LME 铝库存报 1260900 吨，周减 25400 吨，2018 年伦铝库存均值为 1186110 吨，运行于 1058175-1330875 吨；同期，上期所铝库存报 970233 吨，周微减 154 吨，为 39 周来首次减少（此前 38 周累计增加 538146 吨），接近于记录高点，显示国内库存压力暂得以缓解。

镍

观察角度	概况说明
行情回顾	上周期镍承压下滑，其中 3 个月伦镍报收 13265 美元/吨，周跌 0.93%，周内交投于 12940-13660 美元/吨，主要跌幅在周三录得，高达 2.63%，主要受中美贸易升级打压，表现弱于铜铝。同期，沪镍主力 1807 冲高回落，削减周内部分涨幅，节前收于 100350 元/吨，周微涨 0.55%，目前期镍运行于均线交织处，多空交投谨慎。
关注焦点	二季度印尼不锈钢预计难以进入美国
现货情况	本周金川公司出货积极性尚可，上海报价较上周五的 98400 元/吨上调至 98500 元/吨，累计上调 100 元/吨。金川镍较无锡主力 1804 合约维持升水 400 元/吨，俄镍较无锡 1804 合约则由周初贴水 200 元/吨上调至贴水 150 元/吨左右。成交方面，周初镍价偏弱震荡，下游合金、电镀企业按需采购，部分钢厂少量补货，贸易商适量补库。周尾镍价返升，消费转淡。整周成交活跃度较上周转差。
上下游情况	1、上游：中国海关数据显示，2 月镍矿进口量为 1537196 吨，同比攀升 40.91%，增速有所下滑，因进口自印尼的镍矿高达 831917 吨，同比剧增 3.74 倍；进口自新喀里多尼亚的镍矿为 18961 吨，同比下滑 81.45%；而同期进口自菲律宾的镍矿为 592838 吨，同比下滑 17.53%。 2、中游：2 月份全国电解镍产量环比增加 19.6% 3、下游：二季度印尼不锈钢预计难以进入美国。经国务院批准，国务院关税税则委员会决定对原产于美国的部分进口商品中止关税减让义务，自 2018 年 4 月 2 日起实施。 4、机构预估：英国基础矿物情报机构（BMI）的一份研究报告预测，在印度尼西亚供应增长，中国需求下降和电动汽车生产需求预期降温的共同作用下，未来几个月，精炼镍价格将下跌。BMI 的报告称，将 2018 年镍均价维持在 10000 美元/吨不变，而且由于全球镍市场供应过剩，2017 年-2021 年期间镍价将走低。
库存	上周伦沪镍库存均减少，截止 4 月 6 日，伦镍库存报 317328 吨，较上周减少 3258 吨，创下多年低点，2018 年伦镍库存均值 348048 吨，库存范围为 320586-317328 吨；截止 4 月 4 日当周，上期所镍库存报 45857 吨，周减 1569 吨，为连续第 11 周减少，显示国内镍库存压力相对较低，上市之初沪镍库存仅 1 万吨。
关键价位	伦镍上下阻力和支撑关注 13800 美元，12800 美元；沪镍 1805 合约上下阻力和支撑 105000 元，98000 元。

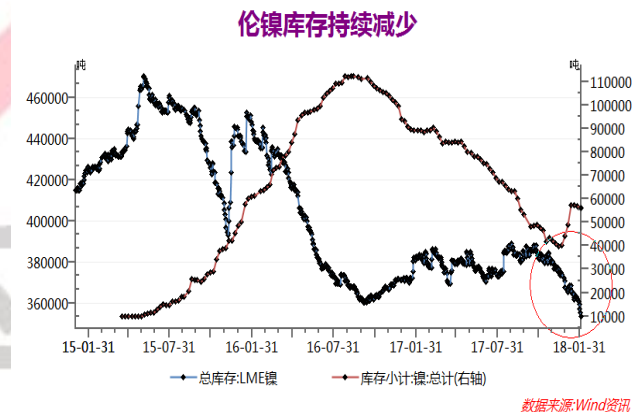
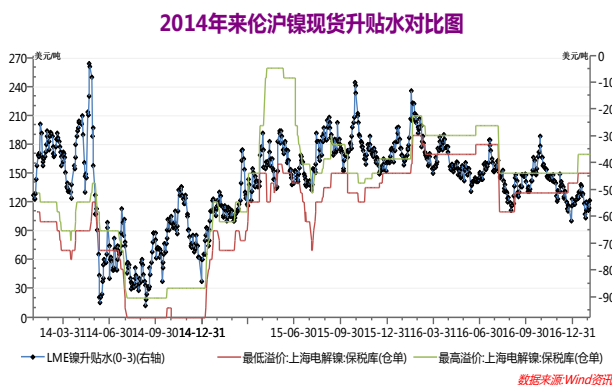
《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1周内）	振荡反弹，但反弹高度需谨慎，或陷入高位振荡	建议沪镍1807合约可于99000-103000元区间高抛低吸，止损各1500元/吨	☆
波段（1个月内）	中期上涨格局被破坏，需转变操作思路	建议沪镍1807合约可背靠105000元之下逢高空，入场参考103000元，目标关注98000元/吨	☆☆
中线（1-3个月）	中期下跌风险犹存	可背靠106000元之下逢高空，入场参考10.3万，目标96000元	☆☆
套利交易	期镍和期铜的强弱格局发生转变	尝试卖沪镍买沪铜	☆
现货套保	沪镍的回调空间将进一步扩大，建议空头加大套保头寸	沪镍阻力关注105000元，若至该点位可建立20%的空头保值头寸	☆

《图表解读》

图1 锡和镍现货价对比图

图2 伦沪镍库存对比



解读：据 SMM 报告，本周金川公司出货积极性尚可，上海报价较上周五的 98500 元/吨上调至 100400 元/吨，累计上调 1900 元/吨。金川镍较无锡主力 1804 合约维持升水 300 元/吨，俄镍较无锡 1804 合约贴水 100-200 元/吨左右。成交方面，周一外盘休市，内盘价格上行，下游企业采购谨慎。而后临近清明节前，下游采购积极性仍一般，而部分贸易商进场补库。

解读：上周伦沪镍库存均减少，截止 4 月 6 日，伦镍库存报 317328 吨，较上周减少 3258 吨，创下多年低点，2018 年伦镍库存均值 348048 吨，库存范围为 320586-317328 吨；截止 4 月 4 日当周，上期所镍库存报 45857 吨，周减 1569 吨，为连续第 11 周减少，显示国内镍库存压力相对较低，上市之初沪镍库存仅 1 万吨。

锌

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周沪锌主力合约再因中美贸易争端拖累而走低，期间受清明假期影响国内金融市场休市两天。截止4月4日收盘报24620元/吨，较前一周下跌了325元/吨，跌幅为1.30%。
现货情况	4月4日SMM现货0#锌报价为24620-24720元/吨，均价较上一交易日跌230元/吨。据SMM报道，锌价走低，炼厂惜售不出，市场流通货源不多；贸易商早市报价逢低报高升水，但成交情况不佳，市场报价逐步下调，随后锌价走高，贸易商持货挺价，市场报价持稳；下游逢低入市询价采购，节前大量备货需求一般，多维持刚需性采购，成交出货量较昨日基本持平。
焦点事件数据	1、中国3月财新服务业PMI 52.3，预期54.5，前值54.2。中国3月财新综合PMI 51.8，前值53.3。 2、中金岭南4月3日发布年报，2017年公司营业收入实现189.67亿元，归属于上市公司股东的净利润10.67亿元，同比增长230.10%，据介绍，公司主要是从事铅锌铜等有色金属的采矿、选矿、冶炼和深加工一体化生产，目前已形成铅锌采选年产金属量30万吨生产能力。 3、中国3月外汇储备3.1428万亿美元，预期3.1460万亿美元，前值3.1345万亿美元。中国3月外汇储备21617.01亿SDR，前值21678.61亿SDR。
上下游情况	1、据SMM调研了解，部分锌冶炼企业反映：自3月中旬后，国内锌精矿获取难度减弱，国内矿供给有放松迹象。 2、上周氧化锌成交市场价格为23200-23800元/吨附近。据SMM了解，上周贸易仗局势逐步升级，进一步使企业外贸订单风险的不确定性增加，外贸订单有所下降。而对于国内需求端而言，前夕由于橡胶跌势不止，轮胎企业观望情绪较浓，订单低迷。现阶段轮胎板块订单有所转暖，而化工，电子，饲料，陶瓷等板块表示平稳，变化不大。 3、上周3#、5#压铸锌合金主流成交于25470-25930元/吨、25770-26230元/吨，价格较前周基本持稳。据SMM了解，上周压铸锌合金板块有所转暖，其中在拉链，饰品，门及配件等板块订单较上周有所回升，而汽车配件，皮带扣订单不佳，其余板块则变化不大。整体而言，资金偏紧，环保监测压力仍旧制约着压铸锌合金市场，使行业订单旺季并未如期而至。 4、据SMM调研了解到锌冶炼厂因三月份部分炼厂新增检修，开工率环比下降至72.31%，预计四月份持续下降。
库存	截至到4月6日，LME伦锌库存为205350吨，较3月29日减少了7475吨；截至4月4日，沪锌库存报146756吨，较3月30日减少了4171吨。

《本周策略》

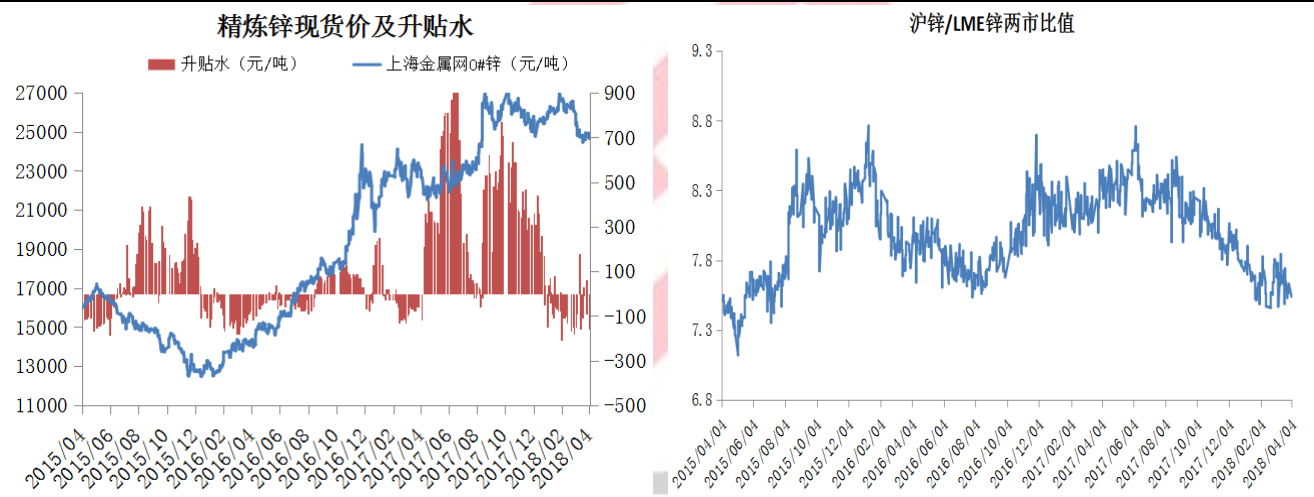
策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1周内）	近期贸易争端对基本金属走势构成拖累，但国内锌害死需求复苏，库存下降对锌价形成支撑。操作上保守者建议观望，激进者维持逢低做多思路对待。	建议沪锌1805合约24400元/吨附近做多，止损23900元/吨。	☆☆
波段（1个月内）	逢低做多	建议沪锌1805合约24400元/吨附近做多，止损	☆☆

		23900 元/吨。	
中线 (1-3 个月)	逢低做多	沪锌主力合约 24400 元/吨附近介入多单。	☆
套利交易	逢低做多锌铅价差	-	☆☆
现货套保	四月份需求商可于24300-24800元区间结合自身情况适当逢低买入套保	-	☆☆

《图表解读》

图1 精炼锌现货价及升贴水

图2 伦锌/LME锌两市比值



上周沪锌现货价格呈现小幅回落走势，0#锌截至4月4日报24650元/吨，较3月30日下跌了100元/吨，现货贴水70元/吨，上周同期为贴水160元/吨。

截至4月4日收盘，伦沪期锌两市比值为7.63，较3月29下降了0.09。

RUIDA FUTURES

铅

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周沪铅主力合约呈现小幅冲高回落走势，截止4月4日收盘报18640元/吨，较3月30日下降了185元/吨，跌幅为0.98%。
现货情况	4月4日SMM现货1#铅报价为18650-18800元/吨，均价较上一交易日跌100元/吨。据SMM报道，期盘震荡盘整，持货商多随行报价，同时部分下游清明放假，节前备库有限，仅部分逢低刚需采购，散单市场成交回暖有限。

焦点事件数据	<p>1、中国3月财新服务业PMI 52.3，预期 54.5，前值 54.2。中国3月财新综合PMI 51.8，前值 53.3。</p> <p>2、中金岭南4月3日发布年报，2017年公司营业收入实现189.67亿元，归属于上市公司股东的净利润10.67亿元，同比增长230.10%，据介绍，公司主要是从事铅锌铜等有色金属的采矿、选矿、冶炼和深加工一体化生产，目前已形成铅锌采选年产金属量30万吨生产能力。</p> <p>3、中国3月外汇储备3.1428万亿美元，预期3.1460万亿美元，前值3.1345万亿美元。中国3月外汇储备21617.01亿SDR，前值21678.61亿SDR。</p>
上下游情况	<p>1、中金岭南4月3日发布年报，2017年公司营业收入实现189.67亿元，归属于上市公司股东的净利润10.67亿元，同比增长230.10%，据介绍，公司主要是从事铅锌铜等有色金属的采矿、选矿、冶炼和深加工一体化生产，目前已形成铅锌采选年产金属量30万吨生产能力。</p> <p>2、河北唐山市环保局为解决“散乱污”企业违法生产、污染直排等问题，推进大气污染综合治理，打赢“蓝天保卫战”，唐山市2017年1月份至今已累计关停“散乱污”企业2670家，基本完成关停任务。</p>
库存	截至到4月6日，LME伦铅库存为129225吨，较3月29日减50吨；截至4月4日，沪铅库存报25408吨，较3月30日增2367吨。

《本周策略》

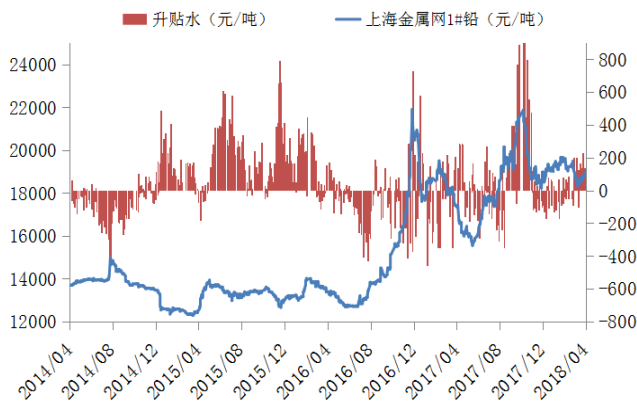
策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1周内）	逢高抛空	建议沪铅1805合约19100元/吨附近抛空，止损19500元/吨。	☆☆
波段（1个月内）	逢高抛空	操作上建议沪铅主力合约19100元/吨附近抛空。	☆☆
中线（1-3个月）	逢高抛空	操作上建议沪铅主力合约19100元/吨附近抛空。	☆☆
套利交易	逢低做多锌铅价差	-	☆☆
现货套保	销售商可于19000-19500元/吨附近结合自身实际情况逢高卖出套保。	-	☆☆

《图表解读》

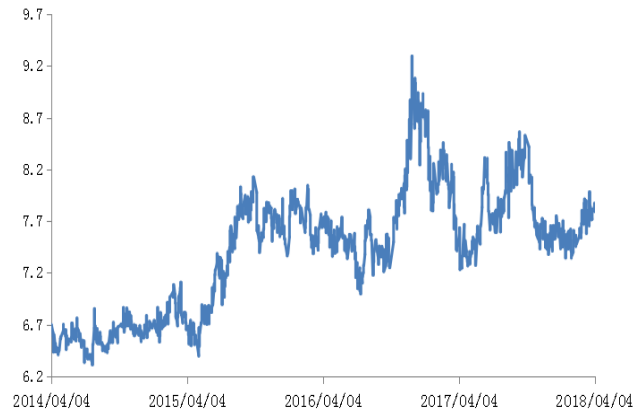
图1 精炼铅现货价及升贴水

图2 伦铅/LME铅两市比值

精炼铅现货价及升贴水



沪铅/LME铅两市比值



上周现货价格小幅走低，1#铅截至4月4日报18750元/吨，较3月30日下跌了50元/吨，现货升水50元/吨，3月30日为升水70元/吨。

截至4月4日收盘，伦沪期铅两市比值为7.87，较3月29日上涨了0.05。

贵金属

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周国内金银价格呈现低位反弹走势，主要因中美贸易争端加剧，再度点燃市场避险情绪。截止4月4日，沪金1806合约报273.40元/克，较3月30日涨0.68%。沪银1806合约报3639元/千克，较3月23日涨0.58%。
消息面	<p>1、美国2月贸易帐-576亿美元，预期-568亿美元，前值由-566亿美元修正为-567亿美元。美国2月出口1.7%，前值-1.3%。美国2月进口1.7%，前值0.0%。美国2月对中国贸易帐-292.6亿美元，前值-359.5亿美元。</p> <p>2、惠誉：确认美国AAA评级，前景展望稳定。包括经济规模在内的结构性强度，单位资本收益高，以及动态的经济环境都支持美国当前评级。预计2017年12月份所批准的特朗普减税和就业法案会推高赤字和债务，哪怕这样的新政会短期性地带动经济增长。自上次评估以来，美国公共财政前景恶化。美国融资弹性仍然很强，但财政融资需求会在2018年及之后上升。预计美联储2018年还将加息75个基点。敏感性分析目前并未预见到，未来的发展有导致评级被下调的实际的可能性。</p> <p>3、美国3月非农就业人口+10.3万人，预期+18.5万人，前值+131.3万人修正为+32.6万人。美国3月失业率4.1%，预期4%，前值4.1%。美国3月劳动力参与率62.9%，前值63%。</p> <p>4、美国3月Markit制造业PMI终值55.6，预期55.7，初值55.7；2月终值55.3。</p> <p>5、美国2月营建支出环比0.1%，预期0.4%，前值0%。</p> <p>6、美国3月ISM制造业指数59.3，预期60，前值60.8。</p>
行业情况	华盛顿4月2日消息，美国铸币局(US. Mint American)周三公布的数据显示，3月鹰

	<p>洋金币销售量下至2007年以来当月最低水平;同期鹰洋银币销售量也下清至11年以来的最低水平。美国铸币局3月鹰洋金币销售量为3,500盎司,较上个月的5,500盎司下滑36.3%,较上年同期水平大幅下滑83.3%。数据还显示,美国铸币局今年第一季度的鹰洋金币销售量较去年第四季度水平下滑4.3%,至70,500盎司,较上年同期的116,000盎司则大幅下42%。3月份,现货黄金大体在每盎司1,300-1,360美元区间,因投资者转投股市等其他资产类别。RBC Wealth Management 驻纽约的分析师George Gero称,“近期市场价格波动令部分金币投资者受挫。”3月份,美国铸币局鹰洋银币销售量为915,000盎司,较上个月下滑2.9%。今年第一季度,美国铸币局鹰洋银币销售量环比下滑36%,但较上年水平则大幅增加近一倍。</p>
ETF 持仓	<p>SPDR Gold Trust 截至4月6日黄金ETF持仓量为859.99吨,较3月29日增13.87吨;截至4月6日iShares Silver Trust 白银ETF持仓量为9959.22吨,较3月29日增36.83吨。</p>

《本周策略》

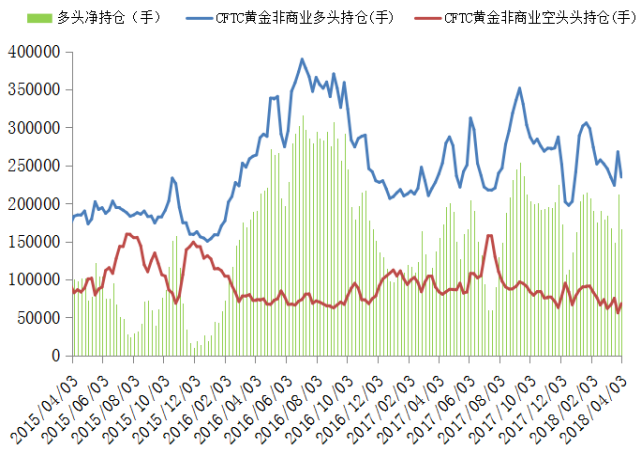
策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线(1周内)	逢低做多	操作上建议沪金1806合约272元/克附近做多,止损269元/克。沪银1806合约3600元/千克附近做多,止损3560元/千克。	☆☆
波段(1个月内)	逢低做多	操作上建议沪金1806合约272元/克附近做多,止损269元/克。沪银1806合约3600元/千克附近做多,止损3560元/千克。	☆
套利交易	暂时观望		☆☆
现货套保	需求商:金银价格有望迎来阶段性反弹,需求商可适当逢低买入套保。 销售商:销售商可适当减少空头套保头寸。		☆☆

《图表解读》

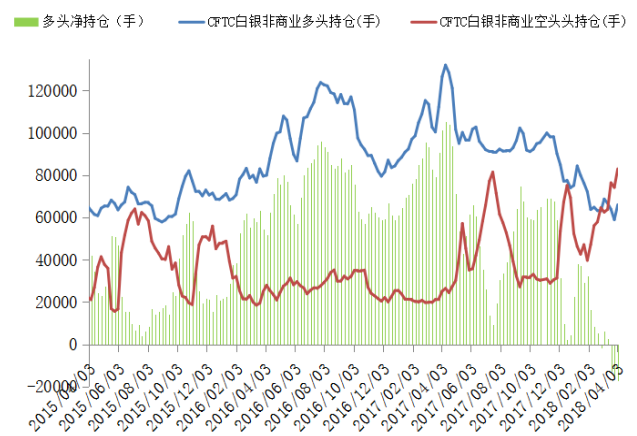
图1 CFTC黄金非商业持仓情况

图2 CFTC白银非商业持仓情况

CFTC黄金期货持仓



CFTC白银期货持仓



截止4月3日CFTC期金非商业多头头寸周度-33104手，至234677手；空头头寸周度+12185手，至68088手；净多头寸周度-45289手，至166589手。

截止4月3日CFTC期银非商业多头头寸周度+7039手，至65969手；空头头寸周度+8758手，至82934手；净多头寸周度-1719手，至-16965手。

瑞达期货
RUIDA FUTURES

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，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，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。



瑞达期货

RUIDA FUTURES