

2018年3月5日 星期一


**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	53000	51500	短期
ZN	震荡偏弱	25800	26800	短期
PB	震荡偏弱	18500	19600	短期
AU	震荡	276	272	短期
AG	震荡	3750	3650	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**

近期基本金属主要受到宏观因素的影响较大，上周新美联储主席鲍威尔首秀发表偏鹰派言论，美元指数上扬突破，施压基本金属走低。目前春节因素已落下帷幕，市场预期消费将全面回归市场，资金多空博弈激烈。目前全球都在等待特朗普对钢铁和铝的关税决定。本周有四家央行宣布利率决议，美国将发布一系列就业数据，欧洲最大的潜在风险意大利也将公布大选结果。中国召开两会，市场等待宏观金融政策的落地及指引，预计本周基本金属波动幅度将加大，各品种之间会有分化。

**金属一周策略简报**

		3月2日	2月23日	涨跌		3月2日	2月23日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	52540.00	53590.00	-1050.00	LME 铜 3 月	6916.5	7110	-193.5
	SHFE 库存	260287.00	176233.00	84054.00	LME 库存	324900	332450	-7550
	SHEF 仓单	80509.00	77981.00	2528.00	LME 仓单	276400	280875	-4475
	沪铜现货报价	51960.00	53070.00	-1110.00	LME 注销仓单	48500	51575	-3075
	沪铜升贴水	-140.00	-180.00	40.00	LME 升贴水	-34.5	-32.75	-1.75
	COMEX 铜非商业性净持仓	41401.00	47301.00	41401.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	39254	-2905
	精废铜价差	2130.00	45900.00	-43770.00	沪伦比	7.60	7.54	0.06
	小结	上周铜价受美元走强影响而继续下跌。上周美联储主席鲍威尔首次出席国会半年度货币政策听证会，其偏鹰派言论为 2018 年美联储加息四次打开想象空间。美元指数上扬突破，上周四晚间几近 91 点的高位。国内方面，2 月官方制造业 PMI 创近六年最大降幅，分项来看生产经营活动预期环比增加，预计 3 月该指数将回升。1 月我国废铜进口量同比大幅减少，精铜进口量同比增加，国内电解铜供应充足，而节后回来，下游企业还未全面复工，沪铜未得到现货支撑，走势亦趋弱。目前铜的基本面表现相对平稳，节后至旺季来临前，国内铜库存基本处于累库存阶段，上期所铜库存持续大幅增加至 26 万吨以上，目前需求端并不能提供持续反弹的根基，但供应端扰动预期又对铜价形成底部支撑。近期铜价主要受到宏观方面的影响，3 月份美联储加息在即，美元的强势对基本金属承压不断，国内两会召开，市场等待宏观金融政策的落地及指引，预计本周铜价在宏观氛围带动下短期将继续震荡偏弱运行。						
		3月2日	2月23日	涨跌		3月2日	2月23日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	26260	26560	-300	LME 锌	3364.5	3296	68.5
	SHFE 库存	150551	79342	71209	LME 库存	131775	140975	-9200
	SHEF 仓单	38941	37837	1104	LME 仓单	83900	83700	200
	现货升贴水	-120	-110	-10	LME 升贴水	3	49.75	-46.75
	现货报价	26030	26480	-450	沪伦比价	7.81	7.57	0.24
	LME 注销仓单	83900	83700	200				
	小结	上周铜价受美元走强影响而继续下跌。上周美联储主席鲍威尔首次出席国会半年度货币政策听证会，其偏鹰派言论为 2018 年美联储加息四次打开想象空间。美元指数上扬突破，上周四晚间几近 91 点的高位。国内方面，2 月官方制造业 PMI 创近六年最大降幅，分项来看生产经营活动预期环比增加，预计 3 月该指数将回升。1 月我国废铜进口量同比大幅减少，精铜进口量同比增加，国内电解铜供应充足，而节后回来，下游企业还未全面复工，沪铜未得到现货支撑，走势亦趋弱。目前铜的基本面表现相对平稳，节后至旺季来临前，国内铜库存基本处于累库存阶段，上期所铜库存持续大幅增加至 26 万吨以上，目前需求端并不能提供持续反弹的根基，但供应端扰动预期又对铜价形成底部支撑。近期铜价主要受到宏观方面的影响，3 月份美联储加息在即，美元的强势对基本金属承压不断，国内两会召开，市场等待宏观金融政策的落地及指引，预计本周铜价在宏观氛围带动下短期将继续震荡偏弱运行。						
		3月2日	2月23日	涨跌		3月2日	2月23日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	18895	19375	-480	LME 铅	2455	2540	-85
	SHFE 库存	30567	43572	-13005	LME 库存	134625	113650	20975
	SHEF 仓单	21057	20706	351	LME 仓单	100250	80425	19825
	现货升贴水	200	-50	250	LME 升贴水	-5.75	7	-12.75

现货报价	18900	19350	-450	沪伦比价	7.70	7.63	0.07
LME 注销仓单	100250	80425	19825				

**小结**  
 上周美元指数低位反弹，基金属略显承压。基本面看来，铅矿方面受气温及矿山安全监管等因素的限制依旧偏紧，精炼铅则受大型企业计划检修的影响供应受到压制，虽供应端短期利多但这种情况预计逐步会得到缓解，而消费方面铅蓄电池企业受环保限产需求减少，经销商补库需求较弱，加之消费淡季逐渐来临，中线仍建议偏空看待，目前主力合约盘面各路均线向下对期价形成较大压制，预计震荡偏弱态势将继续维持，注意超跌反弹风险，下方关注 18500 元/吨支撑处表现。

	3月2日	2月23日	涨跌		3月2日	2月23日	涨跌
SHFE 黄金	272.7	274.60	-1.90	SHFE 白银	3683.00	3696.00	-13.00
COMEX 黄金	1323.40	1330.30	-6.90	COMEX 白银	16.466	16.549	-0.083
黄金 T+D	270.80	271.80	-1.00	白银 T+D	3618.00	3620.00	-2.00
伦敦黄金	1322.30	1327.95	-5.65	伦敦白银	16.45	16.61	-0.16
期现价差	1.90	2.80	-0.90	期现价差	65.00	76.00	-11.00
SHFE 金银比价	74.04	74.30	-0.25	COMEX 金银比价	79.93	80.13	-0.19
SPDR 黄金 ETF	833.98	827.79	6.19	SLV 白银 ETF	9893.07	9847.08	45.99
SHFE 黄金库存	795.00	828.00	-33.00	SHFE 白银库存	1374775.00	1344936.00	29839.00
COMEX 黄金库存	9133645.71	9132954.54	691.17	COMEX 白银库存	252002018.72	246380396.17	5621622.55
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	178718.00	190922.00	-12204.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	-1508.00	5320.00	-6828.00

**小结**  
 上周国际贵金属震荡下行，主要受到美元指数走强的压制。上周新美联储主席鲍威尔首秀发表偏鹰派言论，美元指数上扬突破，压制金价继续下跌至低位 1303 美元/盎司一线。白银价格尽管连续第二周收跌，但在上周表现优于黄金。在特朗普宣布将对钢铁进口征收 25% 的关税和对铝征收 10% 的关税后，市场担忧可能爆发的全球贸易战，关注点从美联储可能采取更激进行动的可能性上转移开，美元指数回调提振贵金属价格有所反弹。在特朗普的关税宣布之前，美联储今年四次加息的可能性越来越高，3 月份加息即在，这将继续对贵金属价格形成了压制，预计近期贵金属价格将继续呈震荡偏弱走势。

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。