2018 年 2 月 26 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	54000	52500	短期
ZN	震荡	27000	26200	短期
PB	震荡	19500	19000	短期
AU	震荡偏弱	276	272	短期
AG	震荡偏弱	3750	3550	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

春节期间全球股市企稳，风险资产的小幅反弹，金融风险偏好有所修复，助推基本金属反弹。近期美国通胀升温，市场预计美联储将会加快收紧货币政策，美联储 3 月加息预期强烈，支撑美元跌至反弹。上周基本金属受到美元回暖影响，走势震荡分化涨幅收窄，近期或将维持震荡态势，各品种之间因基本面的差异而存在分化。本周重点关注：周一欧洲央行行长讲话，周三美联储主席鲍威尔在美国众议院金融服务委员会发表半年报告；周三中国 2 月 PMI 数据；周日意大利大选。

金属一周策略简报

铜		2 月 23 日	2 月 16 日	涨跌		2 月 23 日	2 月 16 日	涨跌
	SHEF 铜主力	53590.00	52790.00	800.00	LME 铜 3 月	7110	7184	-74
	SHFE 库存	218532.00	176233.00	42299.00	LME 库存	334675	333525	1150
	SHEF 仓单	77981.00	77557.00	424.00	LME 仓单	279875	283050	-3175
	沪铜现货报价	53070.00	51320.00	1750.00	LME 注销仓单	54800	50475	4325
	沪铜升贴水	-180.00	-150.00	-30.00	LME 升贴水	-35.5	-42	6.5
	COMEX 铜非商业性净持仓	47301.00	44748.00	47301.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	39330	-2981
	精废铜价差	2580.00	45800.00	-43220.00	沪伦比	7.54	7.37	0.17
	小结	春节期间伦铜表现为冲高回落。节后第二个交易日多头再度强势袭来，推动铜价强势反弹。现货市场交易热情有所提升，对期铜的看多信心及对下周下游的入市补货量的大好预期，贴水收窄。近期铜价涨跌依旧以宏观环境变化为主导，铜基本面表现相对平稳。美联储会加快加息节奏，美元指数反弹对铜价走势形成一定的压制。铜价随着风险偏好的修复出现小幅反弹，但一方面，宏观情绪并未确定性反转；另一方面，节后至旺季来临前，国内铜库存基本处于累库存阶段，国内消费启动仍需时日，限制了铜价的反弹空间。从多空博弈来看，节后多头迅速增仓，短期关注沪期铜在 54000 一线的压力。						
锌		2 月 23 日	2 月 16 日	涨跌		2 月 23 日	2 月 16 日	涨跌
	SHEF 锌主力	26560	26650	-90	LME 锌	3509.5	3160	349.5
	SHFE 库存	114887	68630	46257	LME 库存	140975	151650	-10675
	SHEF 仓单	37837	38416	-579	LME 仓单	83700	83700	0
	现货升贴水	-110	-120	10	LME 升贴水	41	23.5	17.5
	现货报价	26480	26370	110	沪伦比价	7.57	7.47	0.10
	LME 注销仓单	83700	83700	0				
	小结	假期期间，外围市场整体平稳，美元指数略有反弹，伦锌整体高位运行。美联储会议纪要释放强烈加息信号，短期美元指数或难以持续下调，将对金属支撑减弱。目前市场关注点在 2018 年锌矿加工费谈判上，短期国内外锌矿供应仍偏紧，随着假期结束级气温回暖，国内矿山开工有望恢复，锌价高企，冶炼厂开工或维持高水平，近日部分镀锌、氧化锌企业逐步回归市场，订单消费将于 3 月份恢复，但部分压铸企业自 2 月初开始放假至今，时间较往年偏长，订单尚未起色。综合看，节后下游消费恢复仍需一段时间，国内显性库存下降或较慢。伦锌库存维持降势，LME 锌价仍有反复挤仓的可能，将支撑锌价。预计短期锌价维持高位震荡，波动将较为剧烈，关注内外盘比价及保税区锌库存的流入情况。						
铅		2 月 23 日	2 月 16 日	涨跌		2 月 23 日	2 月 16 日	涨跌
	SHFE 铅主力	19375	19315	60	LME 铅	2540	2607.5	-67.5
	SHFE 库存	33288	42008	-8720	LME 库存	113650	117375	-3725
	SHEF 仓单	20706	20833	-127	LME 仓单	99500	77725	21775
	现货升贴水	-50	-50	0	LME 升贴水	-8.5	2.5	-11
	现货报价	19350	19150	200	沪伦比价	7.63	7.48	0.15
	LME 注销仓单	80500	77625	2875				
	小结	美元指数低位反弹，基金属略显承压。基本面来看，春节期间国内部分原生铅企业维持开工态势，但受节前环保限产影响，春节后短期国 内铅库存同比上暂处于相对偏低的水平。而今年蓄企春节放假时间偏长，尽管节后国内下游 蓄企存一定补库需求，但需求回暖预期不强，因此短期国内铅基本						

		面或暂时维持供需两弱的情况。从盘面来看，主力上方 20 日均线压力较强，然下方 5、10 日均线交叉支撑显著，短期沪铅或维持在区间 19500-19000。

贵金属		2 月 23 日	2 月 16 日	涨跌		2 月 23 日	2 月 16 日	涨跌
	SHFE 黄金	274.6	276.10	-1.50	SHFE 白银	3696.00	3718.00	-22.00
	COMEX 黄金	1330.30	1356.20	-25.90	COMEX 白银	16.549	16.712	-0.163
	黄金 T+D	271.80	272.78	-0.98	白银 T+D	3620.00	3636.00	-16.00
	伦敦黄金	1327.95	1346.60	-18.65	伦敦白银	16.61	16.72	-0.11
	期现价差	2.80	3.06	-0.26	期现价差	76.00	82.00	-6.00
	SHFE 金银比价	74.30	72.98	1.31	COMEX 金银比价	80.13	80.56	-0.43
	SPDR 黄金 ETF	827.79	823.66	4.13	SLV 白银 ETF	9847.08	9767.91	79.17
	SHFE 黄金库存	828.00	918.00	-90.00	SHFE 白银库存	1344936.00	1347407.00	-2471.00
	COMEX 黄金库存	9132954.54	9108277.18	24677.36	COMEX 白银库存	246380396.17	252730704.51	-6350308.34
	COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	190922.00	175606.00	15316.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	5320.00	8711.00	-3391.00
	小结	上周美元走出三年低谷，国际金价承压走低，全周累计收跌 18.50 美元，跌幅达 1.37%，为两个半月来最大周度跌幅。上周五美联储向国会公布 2018 年 2 月货币政策报告称,美国金融系统脆弱性大体适度；美国经济实力将继续为渐进式加息提供保证，大部分委员预计今年通胀将进一步接近 2%。本月由于通胀升温,市场预计美联储将会加快收紧货币政策，美联储 3 月加息预期强烈，黄金因此承压。目前市场认为，到今年年底至少加息三次的可能性为 60%。美联储进一步收紧货币政策将在 2018 年继续支撑美元，压制贵金属价格走势。预计近期金价将呈震荡偏弱走势。本周重点关注：周一欧洲央行行长讲话，周三美联储主席鲍威尔在美国众议院金融服务委员会发表半年报告；周三中国 2 月 PMI 数据；周日意大利大选。						

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。