

2018年7月9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	震荡偏强	51000	48500	短期
ZN	震荡偏强	22750	22000	短期
PB	震荡	20625	19220	短期
AU	震荡偏强	275	272	短期
AG	震荡偏强	3780	3730	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

上周市场受中美贸易战阴霾笼罩, 商品、股市承压。周五北京时间 12:01, 美国对价值 340 亿美元的中国商品加征 25% 的进口关税, 中方则誓言采取对等报复措施, 意味着中美贸易战正式开打。消息落地, 恐慌情绪有所缓解, 金属多低位企稳, 前期跌势较多的品种小幅反弹。随后, 美国贸易代表办公室发文表示, 公众可以在 90 天内提交申请以豁免上述加征的关税。意味着部分对中美加征关税望取消, 预计市场情绪或将进一步好转。周中, 美联储 6 月会议纪要延续鹰派基调, 但提示了潜在的两大风险, 随后公布的 6 月非农就业数字超预期, 但时薪增速不及预期。不过受贸易战担忧影响, 美元指数走势。周中, 新一届国务院金融稳定发展委员会成立并召开会议, 认为当前我国市场主体韧性强, 随后央行 5 名高级官员同时喊话, 为人民币站台, 人民币止跌, 对内盘金属走势提振性减弱。整体来看, 当前中美贸易战进入实质的实施阶段, 其未来走向将左右金属价格走势, 短期维持弱势震荡, 品种分化延续。本周宏观关注各国的通胀数据、7 月 11 至 12 日的北约峰会、16 日普特会、各央行密集表态及特朗普访英情况。

敬请参阅最后一页免责声明 1/4

金属一周策略简报

		7月6日	6月29日	涨跌		7月6日	6月29日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	49080.00	51660.00	-2580.00	LME 铜 3 月	6308.5	6619	-310.5
	SHFE 库存	258678.00	272254.00	-13576.00	LME 库存	275475	294525	-19050
	SHEF 仓单	139304.00	142829.00	-3525.00	LME 仓单	220975	224850	-3875
	沪铜现货报价	49020.00	51130.00	-2110.00	LME 注销仓单	54500	69675	-15175
	沪铜升贴水	40.00	-140.00	180.00	LME 升贴水	-3.5	-1	-2.5
	COMEX 铜非商业性净持仓	34045.00	56311.00	34045.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	39330	-2981
	精废铜价差	840.00	1300.00	-460.00	沪伦比	7.78	7.80	-0.02
	小结	上周铜价大幅下挫。中美贸易战正式开打，7月16日12时，美国正式对第一批清单上818个类别、价值价值约340亿美元的中国商品加征25%的进口关税。市场恐慌情绪加剧，美元指数延续94-95元附近高位震荡，人民币一度贬至6.7326，基本金属遭到全面抛压而全面下挫。虽然智利铜矿再传罢工消息，也难敌宏观利空影响遭致的空头抛售。格林大华多头席位终于宣告失败，上周大华斩仓超过2万手多头合约。国内6月财新PMI指数不及预期，制造业PMI下降0.1至51，消费疲软。市场恐慌情绪笼罩，上周铜价大幅下挫，有很大一部分原因是格林平仓的推波助澜，从除汇沪伦比值来看，周四比值大幅降低，沪铜跌幅明显超过伦铜。目前交易所持仓数据显示，格林至少还有15702手多头合约，在全面止损撤退的趋势下，后续其持仓变动仍值得继续关注。目前宏观环境依然偏弱，但近期大幅下挫的铜价存在短期反弹可能。预计本周铜价跌幅或将有限，以低位震荡为主，沪铜主力主要波动在48500-51000元之间。						
锌		7月6日	6月29日	涨跌		7月6日	6月29日	涨跌
	SHEF 锌主力	21880	23305	-1425	LME 锌	2753	2857	-104
	SHFE 库存	74935	90116	-15181	LME 库存	249025	249300	-275
	SHEF 仓单	24048	36655	-12607	LME 仓单	216275	222650	-6375
	现货升贴水	190	60	130	LME 升贴水	28	52.5	-24.5
	现货报价	22060	23390	-1330	沪伦比价	7.95	8.16	-0.21
	LME 注销仓单	216275	222650	-6375				
	小结	近日贸易战重燃及国内宏观环境不佳导致市场悲观情绪发酵，锌价大幅下跌。基本面上看，贸易战对锌的影响主要在镀锌级终端汽车及家电用锌上，不过两年前美国已对中国收巨额反倾销及反补贴，国内镀锌出口已大部分转向东南亚，故而贸易战对锌实质性影响较小，多为情绪上影响。随着消息的落地，悲观情绪释放，有助于缓解锌价下跌势头。当前低位锌价导致冶炼企业利润压缩甚至亏损，刺激部分企业联合减产，消息短期对市场仍有提振作用，短期锌价有望低位回升。中长期看，今年海外矿山增产预期叠加隐形库存及国内保税区高企的库存风险，将加剧锌价波动风险，中长期维持反弹做空的观点。						
铅		7月6日	6月29日	涨跌		7月6日	6月29日	涨跌
	SHFE 铅主力	19685	20460	-775	LME 铅	2344	2409	-65
	SHFE 库存	7140	10967	-3827	LME 库存	131125	131625	-500
	SHEF 仓单	3547	3154	393	LME 仓单	73575	87125	-13550
	现货升贴水	1140	700	440	LME 升贴水	-4.75	-4.75	0

现货报价	20850	19100	1750	沪伦比价	8.40	8.49	-0.10
LME 注销仓单	73575	87125	-13550				

小结

宏观方面，上周中美贸易战开打，贸易环境不断恶化利空金属，但需注意美国态度的变化无常，目前基本面来看，本轮环保回头看将告一段落，再生铅在利润宽厚的状态下产量将快速得到补充，供应紧张情况也将大幅缓解，而下游消费则表现偏弱，旺季消费可能不及预期，短期注意上期所库存恢复情况，预计本周铅价将表现震荡走势，运行区间 19220-20625 元/吨。

	7 月 6 日	6 月 29 日	涨跌		7 月 6 日	6 月 29 日	涨跌
SHFE 黄金	273.25	271.40	1.85	SHFE 白银	3748.00	3745.00	3.00
COMEX 黄金	1255.80	1254.50	1.30	COMEX 白银	16.069	16.198	-0.129
黄金 T+D	269.25	267.24	2.01	白银 T+D	3661.00	3657.00	4.00
伦敦黄金	1255.35	1250.45	4.90	伦敦白银	16.00	16.03	-0.04
期现价差	4.00	4.13	-0.13	期现价差	87.00	90.00	-3.00
SHFE 金银比价	72.91	72.26	0.65	COMEX 金银比价	78.23	77.02	1.22
SPDR 黄金 ETF	803.42	820.21	-16.79	SLV 白银 ETF	10087.04	9933.22	153.82
SHFE 黄金库存	1662.00	1758.00	-96.00	SHFE 白银库存	1427749.00	1385264.00	42485.00
COMEX 黄金库存	8754555.48	8792733.21	-38177.73	COMEX 白银库存	278801004.84	275290274.54	3510730.31
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	76672.00	96512.00	-19840.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	34221.00	40902.00	-6681.00

小结

上周国际金价止跌企稳反弹，而国内则呈震荡上行态势。近两周以来，国内金价格走势明显强于国际，人民币贬值带来的对冲需求是助推国内金价的主因。美联储上周公布的会议纪要偏鹰派，其认为美国的经济非常强健，希望将通胀水平维持在 2% 水平，并表示可能渐进加息。在目前的美国强劲的就业和通胀超过 2% 的情况下，其主要目的在于防止经济过热。我们认为按照目前的态势运行下去，美联储 9 月加息的可能性很大。上周五公布的非农数据令市场喜忧参半，虽然新增就业人数超预期，但是薪资增速和失业率令人失望。美元指数在数据公布之后失守 94 关口，且录得 3 月以来最大周跌幅，给黄金市场带来提振作用。目前看来，贸易战的局面可能会长期存在，而黄金对于贸易战反应并不强烈。而美元的阶段性回调是提振金价的主要因素，预计本周金价将延续震荡偏强的走势。本周关注包括 CPI，进出口等一系列中国重磅数据出炉，日本央行、英国央行、欧洲央行行长密集讲话。周三至周四北约峰会，周五特朗普首次出访英国。

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。