

2018年7月16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	50000	48000	短期
ZN	震荡	21500	20500	短期
PB	震荡偏弱	20000	19000	短期
AU	震荡偏弱	273	268	短期
AG	震荡偏弱	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

继美国对中国 340 亿美元征税清单正式实施后，上周二晚间，美国官方再次加码关税清单至 2000 亿美元，贸易升级战令市场情绪瞬间崩溃，再加上中国经济数据表现不佳，基本金属集体重挫。我们认为基本金属的连续大幅下挫已经充分体现了宏观利空的影响，而从目前的资本市场表现来看，市场的恐慌情绪已经有所缓和，贸易战若无进一步恶化，基本金属本周可能会止跌企稳，各品种之间因基本面的差异而强弱分化。本周重点关注周一将公布的中国二季度 GDP 及 6 月经济数据、普特会，及周二的包威尔国会证词、周五的美联储将公布经济状况褐皮书。

金属一周策略简报

	7月13日	7月6日	涨跌		7月13日	7月6日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	48720.00	49080.00	-360.00	LME 铜 3 月	6215	6308.5	-93.5
	SHFE 库存	234696.00	256030.00	-21334.00	LME 库存	258725	275475	-16750
	SHEF 仓单	134063.00	139304.00	-5241.00	LME 仓单	221950	220975	975
	沪铜现货报价	48640.00	49020.00	-380.00	LME 注销仓单	36775	54500	-17725
	沪铜升贴水	-90.00	40.00	-130.00	LME 升贴水	-20.25	-3.5	-16.75
	COMEX 铜非商业性净持仓	14183.00	25505.00	14183.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	39330	-2981
	精废铜价差	1120.00	840.00	280.00	沪伦比	7.84	7.78	0.06
小结	上周铜价再创新低。中美贸易升级战令市场情绪瞬间崩溃，再加上中国经济数据表现不佳，基本金属集体重挫。而加拿大央行加息会议和美国经济数据的出炉，助推美指回到 94.8 高位震荡。人民币对美元继续大幅贬值至 6.70 附近，沪铜走势强于伦铜，沪伦比值上涨。近期铜价的连续大幅下挫已经充分体现了宏观利空的影响，从目前的资本市场表现来看，市场的恐慌情绪已经有所缓和，贸易战若无进一步恶化，铜价可能在 48000 一线企稳。随着离合同到期日越来越近，矿山谈判对于价格的影响也将越来越大。后续值得关注的就是 Escondida 和 Chuquicamata 的谈判进展。预计本周铜价有望企稳反弹，沪铜主力主要波动在 48000-50000 元之间。							
锌		7月13日	7月6日	涨跌		7月13日	7月6日	涨跌
	SHEF 锌主力	20595	21880	-1285	LME 锌	2583.5	2753	-169.5
	SHFE 库存	58016	96957	-38941	LME 库存	243825	249025	-5200
	SHEF 仓单	16573	#N/A	#N/A	LME 仓单	212250	216275	-4025
	现货升贴水	165	190	-25	LME 升贴水	18	28	-10
	现货报价	21115	22060	-945	沪伦比价	7.97	7.95	0.02
	LME 注销仓单	212250	216275	-4025				
小结	上周中美贸易战升级，美国再对中国 2000 亿美元商品征税关税，清单中包括锌终端消费品家用电器，在整体锌终端消费占比大约 6%，实质影响较小，但受悲观情绪及对冲空头资金的影响，锌价加速下跌。此外，当前锌下游处于消费淡季，镀锌库存近半月有所积压，且上周进口锌锭窗口短暂开启，部分进口还原流入，也拖累锌价下行。不过需要注意的是，当前锌价跌至低位，加之锌矿加工费维持低位，部分冶炼厂已出现亏损情况，若后期锌价再度下跌，不排除冶炼厂采取实质性举动，锌价或出现反弹走势。中长期来看，国外锌矿供应步伐加快，国内下半年经济下行压力仍存，锌价整体易跌难涨。盘面看，主力跌至去年年中支撑平台附近跌势放缓，短期关注宏观对锌价的影响。							
铅		7月13日	7月6日	涨跌		7月13日	7月6日	涨跌
	SHFE 铅主力	18935	19685	-750	LME 铅	2215	2344	-129
	SHFE 库存	11999	10184	1815	LME 库存	127600	131125	-3525
	SHEF 仓单	10822	3547	7275	LME 仓单	64875	73575	-8700
	现货升贴水	1040	1140	-100	LME 升贴水	-18.25	-4.75	-13.5
	现货报价	19550	20850	-1300	沪伦比价	8.55	8.40	0.15
	LME 注销仓单	64875	73575	-8700				
小结	宏观方面上周中美贸易争端加剧，脆弱的金属市场惨遭抛售，市场情绪极速降温，预计本周及未来一段时间宏观的利空依旧制约金属上行，铅价短期超跌反弹，能否企稳仍需关注基本面因素支撑与							

否，供应端随着环保的退出产量增加相对确定，重点需关注消费预期能否兑现，目前下游旺季并未体现，此外 SMM 消息江西地区环保卷土重来，以宜春地区为代表的铅蓄电池企业再次进入减停产状态，预计将影响至 7 月下旬。综合来看不确定性依旧较大，盘面情绪可能主导行情波动，本周运行区间或为 19000-20000 元/吨。

	7月13日	7月6日	涨跌		7月13日	7月6日	涨跌
SHFE 黄金	271.7	273.25	-1.55	SHFE 白银	3729.00	3748.00	-19.00
COMEX 黄金	1241.20	1255.80	-14.60	COMEX 白银	15.815	16.069	-0.254
黄金 T+D	267.66	269.25	-1.59	白银 T+D	3647.00	3661.00	-14.00
伦敦黄金	1241.70	1255.35	-13.65	伦敦白银	15.81	16.00	-0.18
期现价差	4.04	4.01	0.03	期现价差	82.00	86.00	-4.00
SHFE 金银比价	72.86	72.66	0.20	COMEX 金银比价	78.10	78.08	0.02
SPDR 黄金 ETF	795.19	809.31	-14.12	SLV 白银 ETF	10163.12	10029.80	133.32
SHFE 黄金库存	1530.00	1758.00	-228.00	SHFE 白银库存	1416446.00	1422378.00	-5932.00
COMEX 黄金库存	8658102.48	8754555.48	-96453.00	COMEX 白银库存	280458390.69	278801004.84	1657385.84
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	81434.00	78327.00	3107.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	23699.00	24682.00	-983.00
小结	上周金银价格再度下跌，主要受到美元高企和美联储加息预期的打压。黄金在上周大部分时间处于下跌状态，在上周五，国际黄金一度失守 1240 美元关口，全周累计下跌 13.4 美元，跌幅超 1%，国际银价走势更弱。虽然上周中美贸易战再度升级，但黄金却随着大宗商品持续走低，表明现阶段其商品属性强，金融属性较弱。市场对美元非常有信心，虽然全球贸易会呈现越来越紧张的趋势，但黄金在短期内仍旧无法作为有力的避险资产。我们认为美联储的鹰派紧缩周期、强劲的经济以及美元走强将进一步打压金价。目前需持续关注贸易战进展及本周美联储将公布经济状况褐皮书。						

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。