

2018年8月6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	49500	短期
ZN	震荡	22300	20800	短期
PB	震荡偏弱	18500	17700	短期
AU	震荡偏强	273	271	短期
AG	震荡偏强	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**

上周中美贸易战再升温使得基本金属反弹受阻。而中国7月官方制造业PMI 51.2 低于前值，国内经济上行压力大，市场担忧四起。人民币贬值使国内金属抗跌性强于外盘。上周五数据显示美国7月新增非农就业15.7万不及预期，人民币大涨，美债收益率下跌。在加上各部门陆续落地一些措施，市场预期有所改善。从市场的表现来看尽管悲观情绪还未散去，但风险偏好程度已经稍有提升。预计本周基本金属将止跌企稳，呈区间震荡走势。本周继续关注贸易战是否会继续升级，以及中国将公布的一系列7月经济数据、美国7月CPI数据。

**金属一周策略简报**

	8月3日	7月27日	涨跌		8月3日	7月27日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	49230.00	50090.00	-860.00	LME 铜 3 月	6176.5	6244	-67.5
	SHFE 库存	192817.00	263968.00	-71151.00	LME 库存	250625	253525	-2900
	SHEF 仓单	88058.00	93707.00	-5649.00	LME 仓单	225250	221075	4175
	沪铜现货报价	49300.00	49940.00	-640.00	LME 注销仓单	25375	32450	-7075
	沪铜升贴水	120.00	-40.00	160.00	LME 升贴水	-27.75	-22.75	-5
	COMEX 铜非商业性净持仓	8224.00	9367.00	8224.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	39330	-2981
	精废铜价差	680.00	770.00	-90.00	沪伦比	7.97	8.02	-0.05
小结	上周贸易战再升温使得铜价反弹受阻。智利最大铜矿 Escondida 罢工事件的发酵并未对铜价的反弹带来可观的积极影响。而中国 7 月官方制造业 PMI 51.2 低于前值，国内经济上行压力大，市场担忧四起。人民币贬值使沪铜抗跌性强于外盘。从上周伦铜走势基本可以看出，在无强劲利好因素的背景下，宏观偏空仍为市场主导情绪，多空拉锯导致伦铜反弹无力。但供应端风险和政策端又对铜价形成一定的支撑铜价。从市场的表现来看尽管悲观情绪还未散去，但风险偏好程度已经稍有提升。总体而言，铜价反弹力度仍受贸易战打压，预计本周铜价继续窄幅震荡，沪铜主力主要波动区间在 49000-50000 元之间。本周继续关注 Escondida 铜矿协商进展。宏观方面，关注贸易战是否会继续升级，以及中国将公布的一系列 7 月经济数据、美国 7 月 CPI 数据。							
锌		8月3日	7月27日	涨跌		8月3日	7月27日	涨跌
	SHEF 锌主力	21475	21325	150	LME 锌	2608	2586.5	21.5
	SHFE 库存	48534	74935	-26401	LME 库存	234275	243100	-8825
	SHEF 仓单	7200	38082	-30882	LME 仓单	215250	219400	-4150
	现货升贴水	20	100	-80	LME 升贴水	44	59.5	-15.5
	现货报价	21680	21660	20	沪伦比价	8.23	8.24	-0.01
	LME 注销仓单	215250	219400	-4150				
小结	上周宏观方面受中美贸易战担忧影响预计将继续对市场情绪进行打压，但货币政策边际宽松或为市场带来活力。上海有色网数据锌国产 TC 和进口 TC 均呈现增加状态，整体来看当前市场整体悲观情绪已在修正，短期锌价维持震荡修正，中长期逻辑未变，即国内锌矿供应增长及中美贸易战依然存在升级可能，将制约锌价反弹的持续性。此外关注交易所总库存状态。本周锌价运行运行区间或为 20800-22300 元/吨。							
铅		8月3日	7月27日	涨跌		8月3日	7月27日	涨跌
	SHFE 铅主力	17950	18820	-870	LME 铅	2112.5	2132.5	-20
	SHFE 库存	12841	7466	5375	LME 库存	125325	127850	-2525
	SHEF 仓单	7773	8800	-1027	LME 仓单	62125	64700	-2575
	现货升贴水	190	470	-280	LME 升贴水	-10.25	-15.75	5.5
	现货报价	18300	19500	-1200	沪伦比价	8.50	8.83	-0.33
	LME 注销仓单	62125	64700	-2575				
小结	上周五晚间，国务院关税税则委员会发布公告决定对原产于美国的部分进口商品（第二批）加征关税，中美贸易战紧张依旧，利空金属，基本面方面铅供应逐步恢复，原生铅炼厂基本正常生产，而							

再生铅开工积极性较差，1#铅升贴水均价回落对期价支撑较弱，库存方面近几周处于增加状态，累库速度稍慢，鉴于目前下游消费情况旺季不旺，预计本周铅价将继续维持偏弱走势，运行区间17700-18500元/吨。

	8月3日	7月27日	涨跌		8月3日	7月27日	涨跌
SHFE 黄金	270.2	271.50	-1.30	SHFE 白银	3679.00	3686.00	-7.00
COMEX 黄金	1223.20	1232.70	-9.50	COMEX 白银	15.462	15.493	-0.031
黄金 T+D	267.82	268.30	-0.48	白银 T+D	3615.00	3616.00	-1.00
伦敦黄金	1216.30	1223.95	-7.65	伦敦白银	15.36	15.36	0.00
期现价差	2.38	3.30	-0.92	期现价差	64.00	63.00	1.00
SHFE 金银比价	73.44	73.81	-0.37	COMEX 金银比价	79.37	79.70	-0.34
SPDR 黄金 ETF	796.96	802.55	-5.59	SLV 白银 ETF	10242.13	10231.89	10.24
SHFE 黄金库存	1530.00	1530.00	0.00	SHFE 白银库存	1393540.00	1378796.00	14744.00
COMEX 黄金库存	8641419.51	8661188.98	-19769.48	COMEX 白银库存	286101555.39	281862787.03	4238768.36
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	35337.00	48597.00	-13260.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	5864.00	3538.00	2326.00
小结	上周美元指数上涨强劲，贵金属因此进一步承压。国际黄金最低下探至 1204 美元/盎司后回升，白银最低下探至 15.2 美元/盎司。上周美联储如预期按兵不动，将联邦基金利率目标区间维持在 1.75%-2%，符合市场预期。本次会议声明较为鹰派，委员会一致同意维持利率不变，确认了渐进加息路径，并罕见地将对经济增速的看法由“稳健”改为“强劲”。市场一致预期美国 9 月加息即在。美国 10 年期国债收益率再次突破 3% 一线，创下两个月新高，美国经济在下半年的持续复苏，作为避险资产的黄金受到压力。上周五美国非农就业不及预期，就业人数只增加 15.7 万人，远低于预期的 19 万人和前值 21.3 万人，创 2018 年 3 月以来新低。金价小幅走高。另外，周末伊朗已在波斯湾开展了“成功的”年度大型军演，美国和伊朗可能出现冲突的紧张关系引发市场担忧，地缘政治的紧张升级对黄金有一定的支撑。近期贵金属价格低位徘徊已久，预计在地缘政策风险的提振下，在本周或震荡偏强走势。						

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。