

2018 年 8 月 13 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	50500	49500	短期
ZN	震荡	21800	21250	短期
PB	震荡偏弱	18700	17750	短期
AU	震荡偏强	272	269	短期
AG	震荡偏强	3720	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

上周基本金属表现先扬后抑，周初市场情绪有所平复，美元一度回落，金属低位回升。上周五，由于土耳其货币大贬引发欧洲银行恐慌，欧元大跌推涨美元暴涨至 96 上方，基本金属出现承压大跌，回吐了周内的大部分涨跌幅，国内基本金属在人民币跌幅趋缓的情况下，表现出一定的抗跌性。预计本周基本金属价格仍将维持震荡走势，各品种之间由于基本面的不同而有差异。本周重点关注中国一系列 7 月经济和金融数据，以及土耳其局势的进展。

金属一周策略简报

		8月10日	8月3日	涨跌		8月10日	8月3日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	49600.00	49230.00	370.00	LME 铜 3 月	6155	6176.5	-21.5
	SHFE 库存	171107.00	258678.00	-87571.00	LME 库存	253525	250625	2900
	SHEF 仓单	77230.00	88058.00	-10828.00	LME 仓单	228800	225250	3550
	沪铜现货报价	49830.00	49300.00	530.00	LME 注销仓单	24725	25375	-650
	沪铜升贴水	50.00	120.00	-70.00	LME 升贴水	-29.75	-27.75	-2
	COMEX 铜非商业性净持仓	2190.00	8224.00	2190.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	39330	-2981
	精废铜价差	660.00	680.00	-20.00	沪伦比	8.06	7.97	0.09
	小结	上周伦铜保持区间震荡，沪铜相对抗跌，价格重心有所上抬。上周国内公布的 7 月外汇储备远超预期，CPI、PPI 同比数据也双双回升，但对人民币汇率的支撑力度有限，无明显回升趋势。上周中国出台 160 亿美元进口商品征税清单，其中废铜部分预计占全部废铜进口量的近 20%，未来有望刺激国内精铜的消费增长。近期中美贸易摩擦所带来的利空影响有所趋缓。现阶段来看铜的基本面并不差，在季节性消费淡季库存出现持续下降，一方面是由于精废价差的收窄导致精铜需求增加，另一方面是人民币贬值的背景下进口窗口关闭，流通货源有所减少，再加上下游企业逢低采购，需求端出现好转。目前来看，废铜与罢工等问题带来供应端的扰动依旧是铜基本面最需要注意的地方，预计短期铜价仍有一定上行的空间，本周铜价有望有效突破 50000 的整数关口。同时也要关注贸易摩擦反复对市场情绪的打压。						
锌		8月10日	8月3日	涨跌		8月10日	8月3日	涨跌
	SHEF 锌主力	21285	21475	-190	LME 锌	2538	2608	-70
	SHFE 库存	49243	58016	-8773	LME 库存	230900	234275	-3375
	SHEF 仓单	6551	48094	-41543	LME 仓单	212350	215250	-2900
	现货升贴水	140	20	120	LME 升贴水	3	44	-41
	现货报价	21830	21680	150	沪伦比价	8.39	8.23	0.15
	LME 注销仓单	212350	215250	-2900				
	小结	上周受贸易战激化及美元指数强势上涨的压制，有色多飘绿。基本面来看，8 月国产锌矿加工费年内首度上涨，且锌价低位回升，冶炼企业利润有所修复，8 月检修幅度环比降低，预计精炼锌或环比增加。不过下游消费淡季显著，受高温天气影响，北方开工不高，且钢材受去产能支撑价格偏强，增加镀锌企业生产成本，锌锭消费或小幅转弱。当前人民币维持高位，进口窗口短期难以开启，少量流入市场的进口货源为前期保税区的存量库存，目前保税区库存约 16 万吨。此外，由于目前上期所库存维持低位，近月合约仍有逼仓可能。盘面来看，主力反弹至 40 日均线附近受阻，然下方 10 日均线仍为有效支撑，预计下周区间 21250-21800 震荡。						
铅		8月10日	8月3日	涨跌		8月10日	8月3日	涨跌
	SHFE 铅主力	18235	17950	285	LME 铅	2098	2112.5	-14.5
	SHFE 库存	16040	7140	8900	LME 库存	123050	125325	-2275
	SHEF 仓单	7545	7773	-228	LME 仓单	61050	62125	-1075
	现货升贴水	-30	190	-220	LME 升贴水	-15.25	-10.25	-5
	现货报价	18250	18300	-50	沪伦比价	8.69	8.50	0.19

LME 注销仓单	61050	62125	-1075				
----------	-------	-------	-------	--	--	--	--

小结	上周五受美国最新的制裁消息影响，土耳其里拉暴跌近 20%，这引发了全球市场的恐慌情绪，悲观情绪可能逐步向其它发展中国家蔓延，因此本周宏观风险将继续积聚，或将造成市场动荡。基本面方面，供应端再生铅供应不及预期，另下游方面，铅蓄电池市场终端消费回暖有限，但因铅价止跌企稳，下游避险情绪稍缓，同时江西、河北地区蓄企陆续复工，社会库存增幅较上周放缓。预计本周铅价将以震荡偏弱走势为主，中长期基本面较弱，延续反弹偏空观点。本周沪铅主力 1809 运行区间 17750-18700 元/吨。上周五受美国最新的制裁消息影响，土耳其里拉暴跌近 20%，这引发了全球市场的恐慌情绪，悲观情绪可能逐步向其它发展中国家蔓延，因此本周宏观风险将继续积聚，或将造成市场动荡。基本面方面，供应端再生铅供应不及预期，另下游方面，铅蓄电池市场终端消费回暖有限，但因铅价止跌企稳，下游避险情绪稍缓，同时江西、河北地区蓄企陆续复工，社会库存增幅较上周放缓。预计本周铅价将以震荡偏弱走势为主，中长期基本面较弱，延续反弹偏空观点。本周沪铅主力 1809 运行区间 17750-18700 元/吨。						
----	--	--	--	--	--	--	--

	8 月 10 日	8 月 3 日	涨跌		8 月 10 日	8 月 3 日	涨跌
SHFE 黄金	269.4	270.20	-0.80	SHFE 白银	3678.00	3679.00	-1.00
COMEX 黄金	1219.00	1223.20	-4.20	COMEX 白银	15.295	15.462	-0.167
黄金 T+D	266.96	267.82	-0.86	白银 T+D	3616.00	3615.00	1.00
伦敦黄金	1214.40	1216.30	-1.90	伦敦白银	15.38	15.36	0.02
期现价差	2.44	2.98	-0.54	期现价差	62.00	69.00	-7.00
SHFE 金银比价	73.25	73.46	-0.21	COMEX 金银比价	78.94	79.31	-0.37
SPDR 黄金 ETF	786.08	800.20	-14.12	SLV 白银 ETF	10177.78	10246.51	-68.73
SHFE 黄金库存	1530.00	1530.00	0.00	SHFE 白银库存	1396906.00	1373232.00	23674.00
COMEX 黄金库存	8641419.51	8641419.51	0.00	COMEX 白银库存	287191873.87	286101555.39	1090318.48
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	12688.00	35337.00	-22649.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	4341.00	5864.00	-1523.00

小结	本周贵金属价格走势表现为低位震荡。国际金价在 1220 美元/盎司线上下波动，但上周五受到土耳其里拉大幅贬值的影响，欧元加速下跌，推动美元指数强势上涨，金价再度收到打压而跌破 1210 美元关口，日内最低下探至 1205 美元。但土耳其局势的持续发酵带来了大量避险需求入场，金价受到提振回升至 1210 美元/盎司上方水平。上周五特朗普宣布对土耳其钢铝征收的关税翻倍，铝关税调整为 20%，钢铁关税调整为 50%。此举加速助推了土耳其里拉的暴跌。土耳其事件一方面拉低欧元提升美元指数，造成对黄金的打压；另一方面激发黄金的避险情绪，为金价提供支撑。就黄金上周五表现而言，双向的影响力相匹配，金价并没有出现大幅涨跌。土耳其事件接下来可能会持续发酵，预计对黄金的影响偏中性。预计本周金价依旧会在低位震荡。本周重点关注欧元区二季度 GDP 同比初值和美国 7 月工业产值。						
----	--	--	--	--	--	--	--

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。