

2018 年 8 月 27 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
ZN	震荡偏强	21850	21000	短期
PB	震荡偏强	19000	17700	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

上周因特朗普在接受采访时批评美联储加息，称美联储应当更加宽松，非美货币则趁机走强，美元高位回落，有色金属多偏强走势。周中召开的美联储 8 月会议纪要显示，多数联储官员都认为，只要经济发展处于正轨，就适合很快再次加息，释放了 9 月加息的强烈信号。此外，中美两国贸易谈判结束，两国的惩罚性关税开始实施，均提振美元需求，美元指数触及 95 一线后反弹上行，有色走势有所分化，涨跌互现。此外周中欧央行表示，维持货币政策立场不变，但欧元区 8 月制造业 PMI 不及预期，创下 21 个月新低。本周宏观关注国内 8 月经济数据、美国二季度 GDP、北美自由贸易协定谈判情况、美国与俄罗斯和土耳其的地缘政治风险等，此外周一英国市场休市。

金属一周策略简报

		8月24日	8月17日	涨跌		8月24日	8月17日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	21070	19680	1390	LME 锌	2526	2388.5	137.5
	SHFE 库存	30800	48135	-17335	LME 库存	247400	251425	-4025
	SHEF 仓单	3278	42321	-39043	LME 仓单	182325	220925	-38600
	现货升贴水	240	290	-50	LME 升贴水	7	1	6
	现货报价	21420	20400	1020	沪伦比价	8.34	8.24	0.10
	LME 注销仓单	182325	220925	-38600				
	小结	上周因特朗普在接受采访时批评美联储加息，称美联储应当更加宽松，非美货币则趁机走强，美元高位回落，有色金属多偏强走势。ILZSG 最新数据显示，今年上半年全球锌市场供应短缺 17,000 吨，去年同期为短缺 193000 吨，缺口收窄。加之三四季度全球锌矿供应增速加快，中长期维持锌市偏弱的观点。短期来看，现货维持升水结构，加之交易所和社会库存维持偏低水平，给到锌价支撑。不过锌锭进口窗口再度开启，近两周进口锌锭流入，市场货源紧缺度缓解。此外，近期国产及进口锌矿加工费同步上涨，冶炼企业利润由亏损重回盈亏平衡附近，开工意愿或回升，供应将有所增加。整体来看，短期基本面多空因素交织，锌价多受美元走弱提振反弹上行，目前主力站上 40 日均线，短期或维持偏强走势，上方关注 21850 附近压力。						
		8月24日	8月17日	涨跌		8月24日	8月17日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	18325	17595	730	LME 铅	2078.5	2000	78.5
	SHFE 库存	18277	14468	3809	LME 库存	126725	125400	1325
	SHEF 仓单	11838	12964	-1126	LME 仓单	62200	64150	-1950
	现货升贴水	10	240	-230	LME 升贴水	-16	-25.5	9.5
	现货报价	18450	17650	800	沪伦比价	8.82	8.80	0.02
	LME 注销仓单	62200	64150	-1950				
	小结	上周中美 160 亿关税开始实施，贸易战升温，另中美贸易谈判未取得重大进展，市场普遍担忧下一轮关税措施降临，美元方面因特朗普抨击加息政策导致美元 5 连阴，后美联储会议纪要偏鹰派录得反弹，但美联储主席鲍威尔讲话偏向鸽派，最终美元指数周线仍收跌 1%，录得近半年最差单周表现。沪铅表现较强，因基本面改善，目前下游除去前期已恢复生产的江西地区的蓄企，近期随成品库存消化，如河南、四川地区部分处于减停产的企业开工情况稍好，加之铅价止跌回升，蓄企陆续按需补库，消费好转，上期所库存有所下降，而供应端环保检查不确定性增强，再生铅供应依旧偏紧，因此预计本周铅价将以震荡偏强为主，运行区间 17700-19000 元/吨。						

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。