

2018 年 9 月 3 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   | 49000 | 47500 | 短期   |
| ZN   | 震荡偏强 | 22000 | 21000 | 短期   |
| PB   | 震荡偏强 | 19200 | 18100 | 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

上周一伦敦交易所休市，周初美墨达成贸易协议，继墨西哥之后加拿大也将启动与美国的贸易谈判，市场对贸易战获得解决的信心增加，美元因回避情绪降温小跌，有色金属受振小幅反弹。随后公布的美国二季度GDP增速创了四年新高，反映美国经济增长一直维持强劲势头；同时，核心PCE物价指数年率年内第三次触及美联储的2%目标，令美联储即将到来的9月加息成为市场的共识，美元止跌企稳反弹，加之新兴市场风暴未止，有色后半周多承压。本周宏观关注美国7月贸易帐、美国8月小非农和非农数据；中国8月财新PMI、中国8月外储及贸易帐；欧元区二季度GDP终值等，此外还需关注周一周二中非合作论坛、本后澳大利亚联储和加拿大央行的利率会议，和日本的总裁选举公告。

**金属一周策略简报**

|   |                | 8月31日                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 8月24日     | 涨跌        |              | 8月31日  | 8月24日  | 涨跌     |
|---|----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|--------------|--------|--------|--------|
| 铜 | SHEF 铜主力       | 48580.00                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 48510.00  | 70.00     | LME 铜 3 月    | 5990   | 6069   | -79    |
|   | SHFE 库存        | 146590.00                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 211319.00 | -64729.00 | LME 库存       | 266450 | 262850 | 3600   |
|   | SHEF 仓单        | 44296.00                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 58289.00  | -13993.00 | LME 仓单       | 129100 | 195675 | -66575 |
|   | 沪铜现货报价         | 48770.00                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 48240.00  | 530.00    | LME 注销仓单     | 137350 | 67175  | 70175  |
|   | 沪铜升贴水          | 100.00                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 150.00    | -50.00    | LME 升贴水      | -3.5   | -19.5  | 16     |
|   | COMEX 铜非商业性净持仓 | -1699.00                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 3088.00   | -1699.00  | LME 铜非商业性净持仓 | 36349  | 39330  | -2981  |
|   | 精废铜价差          | 370.00                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 280.00    | 90.00     | 沪伦比          | 8.11   | 7.99   | 0.12   |
|   | 小结             | 近期铜价走势依旧受宏观主导。由于美国和墨西哥达成贸易协定一度使得市场避险情绪下降，但里拉的崩跌、南非兰特的下挫，再加上隔夜阿根廷比索的狂泻，新兴市场的货币危机恐进一步加剧市场风险，美元指数止跌反弹。国内上周逆周期因子的重启尽管增强了人民币的抗跌性。国内公布的中国 7 月规模以上工业企业利润和利润年率及中国 8 月官方制造业 PMI 显示整体制造业及工业经济保持平稳扩张态势。发改委和财政部两大部门的表态再一次凸显了基建对冲经济下滑的决心，虽然数据上还未反弹，但基建的表现后期值得期待。目前铜库存持续下滑之中，9 月将进入金九银十的季节性旺季，铜的基本面并不差。但受制于悲观的宏观预期，市场低风险偏好下，偏强的基本面也无法带动铜价上涨。预计铜价不改震荡趋势，预计沪铜主力主要波动在 47500-49000 元/吨之间。                                  |           |           |              |        |        |        |
| 锌 |                | 8月31日                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 8月24日     | 涨跌        |              | 8月31日  | 8月24日  | 涨跌     |
|   | SHEF 锌主力       | 21565                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 21070     | 495       | LME 锌        | 2473   | 2526   | -53    |
|   | SHFE 库存        | 29936                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 48534     | -18598    | LME 库存       | 241575 | 247400 | -5825  |
|   | SHEF 仓单        | 2628                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 43826     | -41198    | LME 仓单       | 172250 | 182325 | -10075 |
|   | 现货升贴水          | 170                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 240       | -70       | LME 升贴水      | 4.75   | 7      | -2.25  |
|   | 现货报价           | 22040                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 21420     | 620       | 沪伦比价         | 8.72   | 8.34   | 0.38   |
|   | LME 注销仓单       | 172250                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 210875    | -38625    |              |        |        |        |
|   | 小结             | 因外媒消息称特朗普正督促 2000 亿关税计划方案，市场避险情绪升温，加之美国数据向好，提升加息预期，美元止跌回升，金属短期或再现承压。基本面来看，此前锌价大幅回落，冶炼企业大幅亏损，检修停产增多，且捂盘惜售情绪较强，导致市场货源偏紧，锌社会库存低位以及交易所库存大幅下滑，对现货月仍有支撑，同时带动远月合约走强。不过，近三周进口窗口开启，保税区内进口锌锭流入，截止 8 月 31 日保税区库存减少至 9.9 万吨，环比减少 2.2 万吨，部分缓解锌供应紧缺的局面，现货升水小幅回落。下游方面，虽然金九银十将至，但目前来看下游消费仍未摆脱淡季阴霾，短期难以支撑价格持续走强。据 SMM 调研，9 月镀锌企业、氧化锌企业及压铸锌合金企业开工预计微升。短期受库存及仓单低位支撑锌价走强，上方考验 22000 附近压力，但后期需关注是否出现宏观系统性风险及保税区库存、消费旺季预期是否兑现。 |           |           |              |        |        |        |
| 铅 |                | 8月31日                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 8月24日     | 涨跌        |              | 8月31日  | 8月24日  | 涨跌     |

|          |       |       |       |         |        |        |       |
|----------|-------|-------|-------|---------|--------|--------|-------|
| SHFE 铅主力 | 18810 | 18325 | 485   | LME 铅   | 2088.5 | 2078.5 | 10    |
| SHFE 库存  | 17901 | 12147 | 5754  | LME 库存  | 126150 | 126725 | -575  |
| SHEF 仓单  | 11010 | 11838 | -828  | LME 仓单  | 60100  | 62200  | -2100 |
| 现货升贴水    | 210   | 10    | 200   | LME 升贴水 | -20.5  | -16    | -4.5  |
| 现货报价     | 18800 | 18450 | 350   | 沪伦比价    | 9.01   | 8.82   | 0.19  |
| LME 注销仓单 | 60100 | 62775 | -2675 |         |        |        |       |

**小结**

铅基本面来看，近期再生铅冶炼利润水平好转，加之环保影响低于预期，铅供应端稍显缓和，但从消费来看整体表现较好，蓄期补库较为积极，上周交易所库存呈现小幅下滑，因此在库存低位水平下预计本周铅价或继续维持震荡偏强格局，另外从美国鹰派的态度来看，需重点关注贸易战升级加码给铅价带来的冲击，盘面运行区间预计为 18100-19200 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。