

2018年9月17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	21000	20000	短期
PB	震荡偏强	19300	18400	短期
AU	震荡偏强	269	266	短期
AG	震荡偏强	3500	3370	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

上周周美元指数高位回落，一方面英国脱欧协议预期支撑了欧元与英镑，美加贸易谈判出现转机加元飙升，美元回落；另一方面，报导称美国高阶官员寻求同中国进行新一轮贸易谈判后，投资人减持美元避险仓位。金属多受振上行。周中，欧央行维持利率及购债规模不变，并称核心通胀预期走高，欧元大涨。国内公布8月金融数据，其中M2增速8.2%，再创新低，新增贷款低于预期，不过社融大增至1.52万亿，可能说明企业融资转向社会融资，流动性在逐步渗透到实体层面。目前国内对经济发展方向的信心不足，贸易战影响已开始体现，对加杠杆增基建的维稳老套路存在怀疑。另外，周中市场传言取消采暖季环保限产比例，黑色系集体暴跌，拖累金属走势，但据悉该传言不实后，金属走势得以修复。本周宏观关注美联储进入9月26日决议前噤声期、朝韩举行年内第三次首脑会晤、日本自民党举行总裁选举，安倍有望再获三年任期；OPEC+会议就伊朗原油缺口的讨论结果等。

金属一周策略简报

	9月14日	9月7日	涨跌		9月14日	9月7日	涨跌	
铜								
	SHEF 铜主力	48420.00	47560.00	860.00	LME 铜 3 月	5905.5	5880	25.5
	SHFE 库存	134566.00	171107.00	-36541.00	LME 库存	225900	246175	-20275
	SHEF 仓单	38723.00	37027.00	1696.00	LME 仓单	145400	146600	-1200
	沪铜现货报价	48810.00	48060.00	750.00	LME 注销仓单	80500	98725	-18225
	沪铜升贴水	20.00	110.00	-90.00	LME 升贴水	-22.25	-18	-4.25
	COMEX 铜非商业性净持仓	-8894.00	-5977.00	-8894.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	39330	-2981
	精废铜价差	300.00	210.00	90.00	沪伦比	8.20	8.09	0.11
小结	上周铜价低位反弹。上周初在美国邀请中国重启贸易谈判后市场情绪得到缓和，随后的美加贸易谈判出现转机加元飙升以及英国脱欧再现新进展，欧央行维持利率不变，美国 8 月 CPI 数据不及预期均打压美元走势，美元跌至自今年 7 月底以来的低位 94.4。美元连续回调支持基本金属低位反弹，沪期铜引领伦铜摆脱前期低位震荡区间，重心明显上抬，导致进口窗口打开，现货表现活跃。而 9、10 月传统消费旺季的到来，叠加中秋、国庆两个大假，市场对下游备货具有一定期待，且 9 月国内冶炼厂还有部分检修影响产量，对铜价有支撑。铜价依然受风险情绪及经济预期所主导，并伺机短期情绪修复后反弹。贸易战是否缓和就是当前市场最关心的焦点，市场还担忧中国宏观持续走弱会导致未来市场过剩，这些因素将压制铜价的反弹空间。预计本周铜价将呈震荡走势，沪铜主力主要波动在 4700-49000 元之间。							
锌								
		9月14日	9月7日	涨跌		9月14日	9月7日	涨跌
	SHEF 锌主力	20735	20605	130	LME 锌	2312.5	2403.5	-91
	SHFE 库存	37239	34930	2309	LME 库存	218800	232800	-14000
	SHEF 仓单	6165	34300	-28135	LME 仓单	169875	167725	2150
	现货升贴水	320	-160	480	LME 升贴水	-17.75	3	-20.75
	现货报价	21490	21560	-70	沪伦比价	8.97	8.57	0.39
	LME 注销仓单	169875	167725	2150				
小结	目前锌价受宏观和基本面共同作用，宏观方面，美元指数回落，对锌价压制趋缓，但中美贸易紧张局仍未缓解，爆发系统性风险的可能性仍存。基本面来看，市场多头的逻辑集中期货合约的高持仓和交易所的低仓单低库存间的矛盾。当前下游进入传统消费季节，但受环保及贸易战间接影响，加之资金流向小微企业传输仍不畅通，自下而上传导，锌初级消费相对仍偏弱。不过，保税区、上期所和三地锌锭库存的绝对低位对锌价起到一定的支撑作用，近月走势相对偏强。中长期来看，三季度全球锌矿供应加速增加，其中世纪锌矿尾矿的生产已步入正轨，预计今年产出达 3.4 万吨，其外南非 Gamsberg 首批矿预计 9 月产出，下半年产量达 5.5 万吨，随着供应的不断增加，中长期基本面将发生逆转。操作上，单边暂时观望，买进卖远套利略有收窄，带回调结束后可再度入场。							
铅								
		9月14日	9月7日	涨跌		9月14日	9月7日	涨跌
	SHFE 铅主力	19020	18645	375	LME 铅	2037	2059	-22
	SHFE 库存	16406	16040	366	LME 库存	118925	121400	-2475

SHEF 仓单	13448	9300	4148	LME 仓单	49050	51375	-2325
现货升贴水	140	545	-405	LME 升贴水	-8.5	-20.5	12
现货报价	19200	19000	200	沪伦比价	9.34	9.06	0.28
LME 注销仓单	49050	51375	-2325				

小结

供应端，再生铅冶炼利润修复，供应逐步增加，价格呈现贴水格局，但鉴于环保压力，仍存炒作空间，从上期所库存低位徘徊以及升贴水报价坚挺来看，原生铅供应依旧偏紧。下游消费目前表现回暖态势，因高温假结束，蓄企开工回升，另期价上涨备库也较为积极。目前盘面上期价反弹预期兑现，当前多空表现胶着，从技术面看在平台下沿 18400 元/吨附近的支撑明显，暂维持震荡偏多观点，同时需注意下游需求的持续性，以及上期所库存恢复状况。

	9月14日	9月7日	涨跌		9月14日	9月7日	涨跌
SHFE 黄金	268.65	267.20	1.45	SHFE 白银	3429.00	3409.00	20.00
COMEX 黄金	1201.10	1200.40	0.70	COMEX 白银	14.142	14.170	-0.028
黄金 T+D	266.63	265.14	1.49	白银 T+D	3413.00	3392.00	21.00
伦敦黄金	1201.95	1198.90	3.05	伦敦白银	14.22	14.19	0.03
期现价差	2.02	1.44	0.58	期现价差	16.00	20.00	-4.00
SHFE 金银比价	78.35	77.03	1.32	COMEX 金银比价	84.96	84.39	0.57
SPDR 黄金 ETF	742.53	746.91	-4.38	SLV 白银 ETF	10418.84	10259.67	159.17
SHFE 黄金库存	1530.00	1530.00	0.00	SHFE 白银库存	1320111.00	1358020.00	-37909.00
COMEX 黄金库存	8354697.35	8378763.82	-24066.46	COMEX 白银库存	292533629.87	296311927.46	-3778297.60
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	-7590.00	-13497.00	5907.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	-27403.00	-28974.00	1571.00

小结

上周前期贵金属价格小幅波动，后半周剧烈震荡的。国际金价报收于 1193 美元/盎司，伦敦银收盘 14 美元/盎司，金银比进一步上升至 85。上周欧洲央行维持三大利率和购债规模不变，并重申至少在明年夏天前保持利率不变，QE 将在 12 月底结束，并下调 2018 和 2019 年经济增长预期，反映预期疲软，由于意大利债务问题以及土耳其危机，欧元利率提升或将延续延后。英国央行方面同样维持基准利率不变，但英国脱欧释放积极消息，最快将在 6-8 周内达成协议，脱欧议程的加速有望提振英镑，利多黄金。新兴市场的危机持续发酵，土耳其央行违背总统要求，上调其基准利率至 24%，形势依旧严峻。对黄金形成压力。而美国 8 月份核心 CPI 同比仅为 2.2%，达不到预期的 2.4%；8 月核心 PPI 也同样大幅不及预期，甚至有触顶回落的风险，CPI 数据不及预期也打压美元走势，这对贵金属价格有一定的支撑。但邻近美联储 9 月加息会议，市场对于加息的高度预期，贵金属或将延续震荡的局面。

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。