

2018 年 10 月 15 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	支撑价位	压力价位	交易周期
CU	震荡	50000	51500	短期
ZN	震荡	22450	23200	短期
PB	震荡偏强	18500	19200	短期
AU	震荡偏强	272	275	短期
AG	震荡偏强	3520	3620	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

上周初受央行降准，国务院确定完善出口退税政策，对国内商品价格构成利好，周初金属走势偏强。但随后美债收益率大幅走高再次引发全球股市调整，市场风险偏好降低，大宗商品走势转弱。特朗普对美联储的批评以及联储鸽派表态令市场担忧暂时缓和，基本金属再度走强。预计本周基本金属价格将保持偏强走势，各品种之间因基本面的差异而有不同。本周重点关注 11 月 17 日英国脱欧的关键时刻，中国三季度 GDP、9 月通胀数据将出炉，以及美联储 9 月会议纪要。

金属一周策略简报

		10月12日	10月8日	涨跌		10月12日	10月8日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	50800.00	50010.00	790.00	LME 铜 3 月	6288.5	6186.5	102
	SHFE 库存	125700.00	138001.00	-12301.00	LME 库存	166600	186800	-20200
	SHEF 仓单	45118.00	36547.00	8571.00	LME 仓单	83350	84000	-650
	沪铜现货报价	50580.00	50300.00	280.00	LME 注销仓单	83250	99425	-16175
	沪铜升贴水	40.00	100.00	-60.00	LME 升贴水	17	-6	23
	COMEX 铜非商业性净持仓	8247.00	11975.00	8247.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	39330	-2981
	精废铜价差	1300.00	910.00	390.00	沪伦比	8.08	8.07	0.01
	小结	上周铜价走势先抑后扬。上周初受央行降准，国务院确定完善出口退税政策，对国内商品价格构成利好，周初金属走势偏强。但随后美债收益率大幅走高再次引发全球股市调整，市场风险偏好降低，大宗商品走势转弱。特朗普对美联储的批评以及联储鸽派表态令市场担忧暂时缓和，沪铜再度返回 50500 上方。目前看来，9 月份铜精矿和未锻造铜进口创下近两年新高，叠加国内库存快速下行，容易推导出国内消费很好的结论。但终端空调和汽车进入负增长，地产和基建未有起色，终端下游与铜行业微观数据的矛盾。市场普遍看法是废铜因素引起，但当前精废价差扩大废铜反过来替代精铜消费令精铜去库放缓。而且国庆节后现货升水一路下滑，直到铜价在股市大跌影响下跌破 5 万关口，采买需求才开始涌出，说明下游补库不是基于需求好而是基于价格低。目前市场对国内加大基建投资及十月消费旺季预期仍在，但还需宏观数据来进一步验证。预计近期将呈震荡走势，主要波动区间在 50000-515000 元/吨之间。						
锌		10月12日	10月8日	涨跌		10月12日	10月8日	涨跌
	SHEF 锌主力	22850	21930	920	LME 锌	2638.5	2621	17.5
	SHFE 库存	43373	34168	9205	LME 库存	190775	201600	-10825
	SHEF 仓单	14404	18158	-3754	LME 仓单	139850	141025	-1175
	现货升贴水	1020	40	980	LME 升贴水	29.75	32.5	-2.75
	现货报价	23580	22850	730	沪伦比价	8.66	8.36	0.30
	LME 注销仓单	139850	141025	-1175				
	小结	上周周初受央行降准，短期释放流动性，国务院确定完善出口退税政策，加快退税进度的措施，对国内价格构成利好，周初金属走势偏强。但随后全球股市暴跌，市场风险偏好降低，大宗商品走势转弱，而锌受临近交割软逼仓的影响，较为抗跌。基本面来看，10 月份国内外锌矿加工费均出现大幅增加，叠加 8 月中旬以来锌价暴涨，炼厂利润有了较足的暴涨，后期将带动精炼锌产量的释放。10 月份，汉中锌业减产，豫光锌业计划检修，但西部矿业检修恢复，白银有色、罗平锌电产量进一步增加。短期交易所库存维持历史低位，保税区库存降至 3.5 万吨，降无可降，且暂未大量进口货源到港补充，市场货源维持偏紧状态，随着交割日的临近带动资金推涨。然中长期维持锌价偏弱的观点，全球锌矿供应下半年有所加快，其中世纪新矿、Gamsberg 锌矿投产速度较快，计划在今年 8-9 月份出矿，在之后的 9-12 个月实现满产的状态。盘面拉看，主力上方 23000 整数位仍存压力，随着 1810 的顺利交割，短期锌价或小幅回调，但维持近强远弱的格局，在市场精炼锌未大幅恢复供应的情况下，继续关注交割月行情。						
铅		10月12日	10月8日	涨跌		10月12日	10月8日	涨跌
	SHFE 铅主力	18600	18130	470	LME 铅	2046	1973	73

SHFE 库存	11172	17901	-6729	LME 库存	116400	114275	2125
SHEF 仓单	7225	6798	427	LME 仓单	68050	65675	2375
现货升贴水	325	275	50	LME 升贴水	17	-20	37
现货报价	18650	18500	150	沪伦比价	9.09	9.19	-0.10
LME 注销仓单	68050	65675	2375				

小结

上周美国三大股指受国债收益率走高影响，全线重挫，打击市场风险偏好，本周预计宏观偏空氛围不改，铅价从当前来看走势较为独立，主要受基本面因素支撑所驱动，短期供应端因安徽和湖南两地环保检查影响而有所收紧，SMM 调研预计本轮环保回头看共影响安徽地区再生精铅产量约 5000 吨，湖南地区原生铅产量大约在 1500 吨左右。此外市场对后市环保偏紧预期不改，叠加社会库存整体偏低使得做多情绪占据主导，因此本周继续维持偏多观点，主力合约 1811 运行区间为 18500-19200 元/吨。

	10 月 12 日	10 月 8 日	涨跌		10 月 12 日	10 月 8 日	涨跌
SHFE 黄金	272.85	264.90	7.95	SHFE 白银	3539.00	3470.00	69.00
COMEX 黄金	1222.00	1205.60	16.40	COMEX 白银	14.635	14.649	-0.014
黄金 T+D	271.71	263.81	7.90	白银 T+D	3517.00	3477.00	40.00
伦敦黄金	1219.75	1203.80	15.95	伦敦白银	14.60	14.64	-0.04
期现价差	1.14	1.83	-0.69	期现价差	22.00	-8.00	30.00
SHFE 金银比价	77.10	77.15	-0.05	COMEX 金银比价	84.03	82.02	2.01
SPDR 黄金 ETF	738.99	737.82	1.17	SLV 白银 ETF	10354.73	10354.72	0.01
SHFE 黄金库存	1440.00	1530.00	-90.00	SHFE 白银库存	1282915.00	1287614.00	-4699.00
COMEX 黄金库存	8101553.34	8160889.57	-59336.24	COMEX 白银库存	287685479.91	288201485.71	-516005.80
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	-38175.00	-21822.00	-16353.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	-22250.00	-17498.00	-4752.00

小结

上周贵金属价格强劲反弹，国际金价在上周上强势突破上方阻力，一举站上 1220 美元/盎司上方。银价走势弱于金价，金银比价再度回到 83 上方。上周公布美国 9 月份 CPI 同比增速 2.4%，不及预期 2.4%。连续两个月低于预期，低于预期的 CPI 和不断下行的失业率、上涨的薪资增速继续分化，引发市场对于美联储加息步伐的担忧。再加上近期美债收益率大幅走高再次引发全球股市调整，特朗普对美联储的批评以及联储鸽派表态令市场暂时松了一口气，市场对于 12 月份美联储仍有加息可能略有缓和。债务问题或持续困扰欧元区，但英国脱欧迎来进展，首相梅表示一项历史性的脱欧协议接近达成，英镑走势，欧元受到支撑，也对美元指数影响压力。目前美国经济的基本面良好仍未改变，美股对美债利率的反应有所过度，特朗普连续痛斥美联储加息决定，预计本周美股波动将减弱，金价有望维持高位震荡。

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。