

2018 年 10 月 22 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	49500	51000	短期
ZN	震荡	21800	22600	短期
PB	震荡偏强	18000	19000	短期
AU	震荡偏强	276	280	短期
AG	震荡偏强	3550	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

上周因英国脱欧谈判以及意大利预算案的不确定性，而后德国法国欧元区公布的一系列 markit 的制造业 PMI 数据不及预期，欧元受挫，美指强势突破 96 关口，录得近两个月以来新高。上周五公布的美国第三季度 GDP 增长 3.5%，低于第二季度的 4.2%。市场认为美国经济放缓将要到来，大概率不晚于 2019 年一季度的某个时点。目前市场对 12 月加息的概率降低。此外，全球股市大跌，市场风险偏好降低。目前市场对国内政策刺激金属价格形成支撑。本周重点关注美国将公布的 10 月非农数据；中国将公布官方和财新制造业 PMI；以及周末美国对伊朗的制裁。

金属一周策略简报

		10月26日	10月19日	涨跌		10月26日	10月19日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	49750.00	50270.00	-520.00	LME 铜 3 月	6182	6222	-40
	SHFE 库存	148943.00	111029.00	37914.00	LME 库存	146350	153950	-7600
	SHEF 仓单	54448.00	55809.00	-1361.00	LME 仓单	66350	84950	-18600
	沪铜现货报价	50010.00	50020.00	-10.00	LME 注销仓单	80000	69000	11000
	沪铜升贴水	-30.00	-20.00	-10.00	LME 升贴水	47	8	39
	COMEX 铜非商业性净持仓	9347.00	8918.00	9347.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	39330	-2981
	精废铜价差	1170.00	1180.00	-10.00	沪伦比	8.05	8.08	-0.03
	小结	上周铜价呈震荡偏弱走势。上周因英国脱欧谈判以及意大利预算案的不确定性，德国法国欧元区公布的一系列 markit 的制造业 PMI 数据不及预期，欧元受挫，美指强势突破 96 关口，录得近两个月以来新高。上周五公布的美国第三季度 GDP 增长 3.5%，低于第二季度的 4.2%。市场认为美国经济放缓将要到来，大概率不晚于 2019 年一季度的某个时点。目前市场对 12 月加息的概率降低，如果美联储 12 月暂停加息，将给予新兴国家短暂缓和，有利于全球金融市场的稳定。近一个月上期所铜库存持续增加至 14.6 万吨，说明消费不及预期。市场对政策刺激和供应干扰仍满怀希望支撑着铜价，预计近期铜价仍将窄幅震荡，本周主要波动区间将在 49500-51000 元/吨之间。						
锌		10月26日	10月19日	涨跌		10月26日	10月19日	涨跌
	SHEF 锌主力	21980	22140	-160	LME 锌	2654	2623	31
	SHFE 库存	48416	37239	11177	LME 库存	155225	171250	-16025
	SHEF 仓单	15432	30537	-15105	LME 仓单	100625	106825	-6200
	现货升贴水	-5	100	-105	LME 升贴水	53	50.5	2.5
	现货报价	22415	22410	5	沪伦比价	8.28	8.44	-0.16
	LME 注销仓单	100625	106825	-6200				
	小结	上周欧元区综合 PMI 指数刷新一年新低，加上英国脱欧等因素影响，欧元走跌，间接支撑美元，同时，美联储副主席称适合进一步加息，美元指数接连攀升高位。此外，全球股市大跌，市场风险偏好偏低。基本面看，前期利多逐渐消退，10 月交割日过后，锌现货升水迅速回落，炼厂从检修中逐步回归，仓单迅速回升，社会库存有所累积。锌价未来的核心在于供应端的补给速度，主要看炼厂释放和进口到港情况，目前进口窗口关闭，补给减少，保税区库存回升。若炼厂在利润改善后能增加产出，那么锌价反弹或接近顶部。近日国内外股市波动较大，市场风险偏好较低，锌价缺乏进一步消息指引，维持横盘震荡，但中长期锌市由短缺转为小幅过剩，锌价仍将承压。						
铅		10月26日	10月19日	涨跌		10月26日	10月19日	涨跌
	SHFE 铅主力	18520	18275	245	LME 铅	1997	1995.5	1.5
	SHFE 库存	6139	16406	-10267	LME 库存	111875	115225	-3350
	SHEF 仓单	3646	7020	-3374	LME 仓单	64550	65125	-575
	现货升贴水	175	225	-50	LME 升贴水	-13.25	-17	3.75
	现货报价	18650	18450	200	沪伦比价	9.27	9.16	0.12
	LME 注销仓单	64550	65125	-575				
	小结	上周欧元区经济数据不景气，加之英国脱欧影响，美元持续走强，基本金属表现分化。铅受基本面						

支撑表现较为强势，本周库存来看，上期所库存再度下滑约 5000 吨至 6139 吨水平，库存低位加之河南环保对供应端的扰动，使得整体市场看多氛围较浓，然而市场对四季度再生铅的产能释放仍存一定预期，加之天气初凉，需求端动力电池及启动电池消费均表现偏淡，因此盘面尚存一些利空因素。故操作层面以波段做多思路为上，预计本周铅价继续维持偏强格局，运行区间为 18000-19000 元/吨。

贵金属

	10 月 26 日	10 月 19 日	涨跌		10 月 26 日	10 月 19 日	涨跌
SHFE 黄金	278.3	276.05	2.25	SHFE 白银	3584.00	3562.00	22.00
COMEX 黄金	1235.80	1228.70	7.10	COMEX 白银	14.700	14.650	0.050
黄金 T+D	277.28	274.76	2.52	白银 T+D	3581.00	3541.00	40.00
伦敦黄金	1233.85	1227.85	6.00	伦敦白银	14.69	14.61	0.08
期现价差	1.02	1.69	-0.67	期现价差	3.00	21.00	-18.00
SHFE 金银比价	77.65	77.50	0.15	COMEX 金银比价	84.01	83.96	0.05
SPDR 黄金 ETF	749.64	745.82	3.82	SLV 白银 ETF	10275.83	10389.79	-113.96
SHFE 黄金库存	744.00	768.00	-24.00	SHFE 白银库存	1260597.00	1274896.00	-14299.00
COMEX 黄金库存	8086868.22	8101421.18	-14552.96	COMEX 白银库存	290348558.39	288744612.88	1603945.51
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	29388.00	17667.00	11721.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	-5179.00	-14827.00	9648.00
小结	上周贵金属价格继续震荡上行。在美股接连暴跌和地缘政治危机持续发酵的背景之下，资金疯狂涌入避险资产。COMEX 金价在上周五最高上探至 1246 美元/吨，冲破 1240 美元关键水平。尽管随后失守这一关口，但仍然录得连续四周收涨，创 1 月以来最长周连涨。伦敦银则相对疲软，延续盘整状态，金银比为 84。数据方面：欧元区和德国的 PMI 指数仍在下滑的趋势之中，双双不及预期；上周四欧洲央行和预期一致维持三大利率不变，并重申 QE 或于 12 月底结束。美国三季度实际 GDP 年化季环比初值 3.5%，虽不及前值 4.2%，但仍高于预期 3.3%。符合之前 4.2% 是季度 GDP 增速峰值的判断。目前市场把对未来美国经济预期提前反映在股市上，避险需求增加支撑贵金属价格，短期内美股的恐慌或将持续，预计本周金银价格将维持震荡偏强走势。						

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。