

2018 年 11 月 5 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	20900	21650	短期
PB	震荡偏强	18200	19000	短期
AU	震荡偏强	274	278	短期
AG	震荡偏强	3520	3600	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

上周周初美元走势强劲，因欧元区 GDP 数据低迷，其中意大利经济增长已陷入停滞，而美国三季度 GDP 数据超预期，且消费信心数据及 ADP 也十分强劲，美元异地突破 97 一线。同时，国内 PMI 数据欠佳，显示经济下行压力仍较大，金属整体承压。周中，中央政治局会议强调实施好积极的财政政策和稳健的货币政策，做好稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期工作，有效应对外部经济环境变化，确保经济平稳运行。因此，继续在基建领域发力将是短期可以预见的政策重心。11 月 1 日，国家主席习近平应约同美国总统特朗普通电话，中美针对加征关税进行贸易磋商，市场悲观情绪略有好转，美元回落，金属止跌回升。周五，美元受强劲非农数据提振止跌回升。本周宏观关注，美国对伊朗全面制裁、中国首届进博会召开，美国中期选举、美联储公布利率决议及国内宏观数据等。整体来看，在宏观氛围略好转的情况下，金属走势或震荡偏强，不过也需关注美国中期选举及对伊朗制裁所带来的宏观风险。

金属一周策略简报

		11月2日	10月26日	涨跌		11月2日	10月26日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	49830.00	49750.00	80.00	LME 铜 3 月	6305	6182	123
	SHFE 库存	147542.00	111995.00	35547.00	LME 库存	180375	146350	34025
	SHEF 仓单	55986.00	54448.00	1538.00	LME 仓单	102600	72625	29975
	沪铜现货报价	49260.00	50010.00	-750.00	LME 注销仓单	77775	80000	-2225
	沪铜升贴水	60.00	-30.00	90.00	LME 升贴水	36	47	-11
	COMEX 铜非商业性净持仓	667.00	9347.00	667.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	39330	-2981
	精废铜价差	970.00	1170.00	-200.00	沪伦比	7.90	8.05	-0.14
	小结	上周铜价先抑后扬。上周公布的欧元区 3 季度 GDP 环比增速创四年新低且不及预期，此外意大利经济增长近四年首次陷入停滞，美国月谘商会消费者信心指数创最近 18 年新高，美元继续维持走强的态势走高至 97 上方，随后中美关系缓和，美元指数回落，市场对宏观预期好转，提振金属价格。中国 10 月官方 PMI 降至 50.2，创 2016 年 7 月以来新低。中央政治局 10 月 31 日召开会议，指出当前经济下行压力有所加大，部分企业经营困难较多，长期积累的风险隐患有所暴露，对此要高度重视，及时采取对策。预计未来支持、鼓励资本市场的政策措施有望密集出台。上周市场对宏观预期的好转支撑着铜价止跌反弹，但目前下游消费乏力，LME 铜库存在上周也出现大幅增加，铜价继续上涨动力不足，预计近期铜价将窄幅震荡，本周主要波动区间将在 49500-51000 元/吨之间。						
锌		11月2日	10月26日	涨跌		11月2日	10月26日	涨跌
	SHEF 锌主力	21465	21980	-515	LME 锌	2549	2654	-105
	SHFE 库存	44524	33819	10705	LME 库存	142725	155225	-12500
	SHEF 仓单	11947	15432	-3485	LME 仓单	101900	100625	1275
	现货升贴水	100	-5	105	LME 升贴水	48	53	-5
	现货报价	21950	22415	-465	沪伦比价	8.42	8.28	0.14
	LME 注销仓单	101900	100625	1275				
	小结	上周美元一度上冲至一年半来的高位 97.2，基本金属纷纷受压回落。随后因英国与欧盟接近达成金融服务协议，且欧盟暗示或加快加息步伐，加之国家主席习近平应约同美国总统特朗普通电话，中美关系缓和，人民币大涨，美元暴跌，金属受利好提振走强。周五公布的美国 10 月非农大超预期，可能促使美联储在 12 月再度加息，美元指数止跌回升。周中数据显示，10 月官方制造业 PMI 为 50.2，财新制造业 PMI 为 50.1，国内经济下行压力依旧十分明显。10 月 31 日中央政治局会议上，强调实施好积极的财政政策和稳健的货币政策，做好稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期工作，有效应对外部经济环境变化，确保经济平稳运行。基本面来看，首批世纪新矿开始流入中国，增加市场对锌矿供应继续增加的担忧，利空锌价。同时 11 月国内外锌矿加工费继续大幅回升，国内冶炼企业利润将继续改善，减产力度减少，后期精炼锌产量继续回升，之前国内货源紧缺局面改善，近月软逼仓行情或难现，前期支撑锌价逻辑告一段落。当前下游镀锌、氧化锌需求尚可，但压铸锌						

合金受贸易阻碍需求表现不佳，整体以按需采购。盘面来看，主力重心下移一个台阶，技术形态走弱，短期受宏观氛围转暖或震荡，但仍有下行风险。

铅

	11月2日	10月26日	涨跌		11月2日	10月26日	涨跌
SHFE 铅主力	18750	18520	230	LME 铅	2008	1997	11
SHFE 库存	8044	14555	-6511	LME 库存	112675	111875	800
SHEF 仓单	3571	3646	-75	LME 仓单	103850	64550	39300
现货升贴水	160	175	-15	LME 升贴水	-22.25	-13.25	-9
现货报价	19000	18650	350	沪伦比价	9.34	9.27	0.06
LME 注销仓单	103850	64550	39300				

小结

上周沪铅主力 1812 合约回调企稳市场重燃多头情绪，宏观面来看对金属多空交织，美国 GDP 非农就业数据表现良好，提振加息预期，从而继续利好美元打压金属。国内 PMI 数据虽呈下降走势，但中美领导人早前互通电话，且据知情人士透露，美国总统特朗普希望在 11 月底于阿根廷举行的 G20 峰会上与中国就贸易问题达成协议，使得市场风险偏好回暖，对金属构成利好。基本面来看，环保收紧，再生铅产能投放不及预期，库存低位依旧给予铅价支撑，但由于环保取消“一刀切”做法，需注意环保炒作对铅价的支撑强度。综合来看，在当前消费偏淡，供应收紧的背景下，铅价应以波段做多思路为主，预计本周运行区间将为 18200-19000 元/吨。

贵金属

	11月2日	10月26日	涨跌		11月2日	10月26日	涨跌
SHFE 黄金	275.4	278.30	-2.90	SHFE 白银	3593.00	3584.00	9.00
COMEX 黄金	1233.30	1235.80	-2.50	COMEX 白银	14.756	14.700	0.056
黄金 T+D	274.49	276.85	-2.36	白银 T+D	3556.00	3581.00	-25.00
伦敦黄金	1232.10	1233.85	-1.75	伦敦白银	14.82	14.69	0.13
期现价差	0.91	1.02	-0.11	期现价差	37.00	3.00	34.00
SHFE 金银比价	76.65	77.65	-1.00	COMEX 金银比价	83.73	84.01	-0.28
SPDR 黄金 ETF	759.06	749.64	9.42	SLV 白银 ETF	10180.82	10275.83	-95.01
SHFE 黄金库存	744.00	744.00	0.00	SHFE 白银库存	1252446.00	1260597.00	-8151.00
COMEX 黄金库存	8066489.71	8086868.22	-20378.51	COMEX 白银库存	290552863.17	290348558.39	204304.78
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	13194.00	29388.00	-16194.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	-8470.00	-5179.00	-3291.00

小结

上周国际贵金属价格剧烈波动，COMEX 期金经历了连续下跌后大幅反弹，收盘于 1235 美元/盎司一线。上周人民币大幅升值使得贵金属价格外强内弱。上周五公布的 10 月非农就业人口增加 25 万人，表现好于预期，创下 8 月以来新高，失业率为 3.7%，失业率 3.7% 和 9 月份保持一致，处于历史低位。10 月份的平均时薪同比增速高达 3.1%，创下今年以来的新高，显示美国的就业数据仍然强劲。而欧元区经济目前整体延续疲软的态势：欧元区三季度 GDP 同比终值为 1.7%，连续四个季度出现下滑，德法意三国的 PMI 均呈现下滑的趋势，内外部的压力或使得下行的压力在年年内难以逆转。目前市场关注的焦点再度转向下周举行的美国中期选举。在美国中期选举之前，黄金的避险地位不变，若

共和党和民主党各执一院，则现有经济政策会延续，但推进速度会放缓，对黄金构成利好。另外，11月7日是印度排灯节，若黄金的零售需求重拾升势将对金价形成支撑。

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。