

2018年11月12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	485000	49500	短期
ZN	震荡	20500	21500	短期
PB	震荡偏强	18200	18900	短期
AU	震荡	275	278	短期
AG	震荡	3500	3580	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**

上周美元指数先抑后扬，上周三受到美国中期选举结果的影响波动加剧而重心下行；上周四因美联储暗示经济强劲令其保持在12月加息的轨道上，上周五美国10月PPI环比创2012年9月以来最大升幅，美元指数持续走强。而国内经济数据再度走弱，基本金属走势分化整体呈现回调之势。本周重点关注APEC峰会，特朗普明确缺席APEC峰会，由副总统彭斯参加，关注会议对多边贸易和投资壁垒方面的新举措，以及中国将公布10月主要经济数据。

**金属一周策略简报**

		11月9日	11月2日	涨跌			11月9日	11月2日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	49180.00	49830.00	-650.00	LME 铜 3 月		6039	6305	-266
	SHFE 库存	142234.00	111995.00	30239.00	LME 库存		171050	180375	-9325
	SHEF 仓单	54401.00	55986.00	-1585.00	LME 仓单		84675	57650	27025
	沪铜现货报价	49510.00	49260.00	250.00	LME 注销仓单		86375	77775	8600
	沪铜升贴水	100.00	60.00	40.00	LME 升贴水		22.5	36	-13.5
	COMEX 铜非商业性净持仓	6386.00	667.00	6386.00	LME 铜非商业性净持仓		36349	39330	-2981
	精废铜价差	890.00	970.00	-80.00	沪伦比		8.14	7.90	0.24
	小结	上周美元指数先抑后扬，上周三受到美国中期选举结果的影响波动加剧而重心下行；上周四因美联储暗示经济强劲令其保持在 12 月加息的轨道上，上周五美国 10 月 PPI 环比创 2012 年 9 月来最大升幅，美元指数持续走强。而国内经济数据再度走弱，10 月份生产者价格指数(PPI)连续第四个月下降，10 月未锻造铜及铜材进口同比下滑 19%，而汽车销量也是连续第四个月下降。基本金属表现分化严重，铜价连续下挫，沪铜完全回吐前期的涨幅。目前进口盈利窗口关闭，LME 库存整体回升。虽然上周目前铜价走势依然偏弱，虽然国内政策托底意图明显，但数据依然在持续走弱，终端消费不济与宏观利好预期背离而难以形成共振。预计本周沪铜主要波动区间在 48500-49500 元/吨之间。							
锌		11月9日	11月2日	涨跌		11月9日	11月2日	涨跌	
	SHEF 锌主力	20930	21465	-535	LME 锌	2500	2549	-49	
	SHFE 库存	37378	29204	8174	LME 库存	133025	142725	-9700	
	SHEF 仓单	9544	11947	-2403	LME 仓单	100650	101900	-1250	
	现货升贴水	510	100	410	LME 升贴水	63	48	15	
	现货报价	21990	21950	40	沪伦比价	8.37	8.42	-0.05	
	LME 注销仓单	100650	101900	-1250					
	小结	上周因美国中期选举，美元指数波动加剧，周初回落，后因美联储暗示经济强劲令其保持在 12 月加息的正轨上，美元再度走强，基本金属走势分化。锌基本面变动不大，市场的主要矛盾点仍为加工费不断上升、冶炼开工率上行，和国内外显性库存偏低。11 月国内外锌矿加工费继续大幅上涨，冶炼企业利润大幅改善，也将刺激冶炼厂产量继续释放。短期低库存对锌价有所支撑，但随着时间的推移，库存不断积压，支撑效果将逐步减弱。此外，10 月下旬进口窗口再次关闭，保税库存略有回升，但后期进口量情况仍具很大的不确定性。进入 11 月份，下游消费逐渐转淡，终端需求无亮点，对锌消费的拉动较往年偏弱。整体来看，预计锌价短期维持区间 20500-21500 震荡，现货升水和近强远弱的格局短期难以改变。后期关注炼厂冬储及进口窗口开启情况。							
铅		11月9日	11月2日	涨跌		11月9日	11月2日	涨跌	
	SHFE 铅主力	18550	18750	-200	LME 铅	1967	2008	-41	
	SHFE 库存	9434	11642	-2208	LME 库存	111575	112675	-1100	
	SHEF 仓单	3977	3571	406	LME 仓单	103200	103850	-650	
	现货升贴水	200	160	40	LME 升贴水	-20.5	-22.25	1.75	
	现货报价	18850	19000	-150	沪伦比价	9.43	9.34	0.09	
	LME 注销仓单	103200	103850	-650					

**小结**  
 上周美中期选举结束，共和党和民主党分别赢下参议院和众议院，结果符合市场预期，美联储重申其收紧货币政策的立场，美元企稳回升，重回上升通道，将对铅价有所压制。基本面看，今年全球矿端供应整体下滑，全球矿端增量将在 19 年体现，中长期精炼铅缺口有望由负转正，对铅价构成压力。国内来看，短期精炼铅供应端面临环保检查，再生铅产能投放不及预期，库存低位等因素影响，铅价下方支撑尚存，预计将继续维持震荡偏强格局，风险需关注库存恢复速度，以及环保不及预期。本周 1812 运行区间 18200-18900 元/吨。

	11月9日	11月2日	涨跌		11月9日	11月2日	涨跌
SHFE 黄金	278.7	275.40	3.30	SHFE 白银	3549.00	3593.00	-44.00
COMEX 黄金	1208.60	1233.30	-24.70	COMEX 白银	14.140	14.756	-0.616
黄金 T+D	273.47	275.25	-1.78	白银 T+D	3531.00	3556.00	-25.00
伦敦黄金	1211.40	1232.10	-20.70	伦敦白银	14.34	14.82	-0.48
期现价差	5.23	0.91	4.32	期现价差	18.00	37.00	-19.00
SHFE 金银比价	78.53	76.65	1.88	COMEX 金银比价	85.65	83.73	1.92
SPDR 黄金 ETF	755.23	759.06	-3.83	SLV 白银 ETF	#N/A	10180.82	#N/A
SHFE 黄金库存	744.00	744.00	0.00	SHFE 白银库存	1220261.00	1252446.00	-32185.00
COMEX 黄金库存	8020366.43	8066489.71	-46123.28	COMEX 白银库存	293756844.22	290552863.17	3203981.06
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	19026.00	13194.00	5832.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	-2470.00	-8470.00	6000.00
<b>小结</b>	上周黄金价格持续下跌。美国中期选举结果如预期一致，上周四美联储维持利率不变，但重申货币紧缩立场，为 12 月加息预期增强，上周五的美元指数持续强势反弹至 97 一线，使得黄金大幅下跌破 1210 美元/盎司一线。数据显示美国经济依然良好。10 月份 PPI 指标为 0.6%，远超市场预期的 0.3%，创 2012 年 9 月以来最大升幅，同比上涨 2.9%，PPI 上涨将穿导致 CPI 通胀面临上线压力也强化了美联储进一步加息的预期，助推了美元指数在周五的强烈反弹。目前美国经济的扩张仍在持续之中，虽然长期面临下行的压力很大，但目前的扩张仍旧对美元形成支撑短期内或难消退。近期贵金属走弱主要受到美元走强和鹰派美联储打压。另外，原油价格大挫也拖累金价。目前看来，美元指数临近前期高位，而风险资产的波动明显加大，预计短期贵金属将呈震荡走势。						

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。