

2018 年 11 月 19 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	49000	50000	短期
ZN	震荡偏强	21250	22000	短期
PB	震荡	17800	18500	短期
AU	震荡偏强	277	280	短期
AG	震荡偏强	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

上周因英国脱欧协商局势再度恶化，英镑大跌从而施压欧元，带动美元偏强运行。不过，周五美联储副主席称，利率已接近中性，未来加息需取决于数据，美元、美债收益率下跌，金属受振上行。此外，15日商务部表示，11月1日中美两国元首通话后，双方经贸领域高层接触已经恢复，中美关系的进一步缓和，提振了市场情绪，也是导致金属走强的因素之一。不过，上周公布的国内10月经济数据显示，生产端工业增速略微回暖但仍低位徘徊，其中投资增速出现小幅反弹，受益于基建投资结束八连降，但消费增速大幅回落。因现在政策更多是精准调控，不搞大水漫灌，政策效果不会很快显现，因此四季度及明年一季度经济下行压力仍大。本周宏观关注美国10月耐用品订单初值、欧元区制造业PMI等数据，另外还有欧洲货币政策会议纪要。

金属一周策略简报

		11月16日	11月9日	涨跌		11月16日	11月9日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	49580.00	49180.00	400.00	LME 铜 3 月	6242.5	6039	203.5
	SHFE 库存	134744.00	125700.00	9044.00	LME 库存	161025	171100	-10075
	SHEF 仓单	52417.00	54401.00	-1984.00	LME 仓单	93700	86450	7250
	沪铜现货报价	49620.00	49510.00	110.00	LME 注销仓单	67325	86375	-19050
	沪铜升贴水	60.00	100.00	-40.00	LME 升贴水	18.5	22.5	-4
	COMEX 铜非商业性净持仓	3415.00	6386.00	3415.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	39330	-2981
	精废铜价差	890.00	890.00	0.00	沪伦比	7.94	8.14	-0.20
	小结	上周美元指数冲高回落,周后由于包括美联储副主席在内的两位美联储官员对全球经济增长前景发表谨慎性评论,美元高位回落,铜价止跌反弹。而国内上周公布的 10 月经济数据表现不佳,10 月社会消费品零售数据表明,国内房地产投资增速放缓,汽车消费惨淡,社融数据腰斩,令市场对货币政策再度放松的预期加强。Apec 峰会未发表联合声明为 20 多年来首次,中美贸易战担忧再起。本周上期所库存已经是连续第三周减少,市场反馈的是消费确实环比有所好转,主要是家电企业抢美国出口,但更重要的是当前进口盈亏持续亏损 1000 元之上,国内冶炼厂准备往保税区交货,所以才出现现货略紧交易所库存下降的现象。铜现货在换月之后,升水依然高企,对于铜价形成一定的支撑。预计本周铜价仍将维持在 49000-50000 区间内震荡。本周重点关注刘鹤总理赴美谈判情况,以及英国脱欧的进展。						
锌		11月16日	11月9日	涨跌		11月16日	11月9日	涨跌
	SHEF 锌主力	21515	20930	585	LME 锌	2617	2500	117
	SHFE 库存	39675	43373	-3698	LME 库存	124450	133025	-8575
	SHEF 仓单	10214	9544	670	LME 仓单	86375	100650	-14275
	现货升贴水	140	550	-410	LME 升贴水	78.75	63	15.75
	现货报价	21960	21990	-30	沪伦比价	8.22	8.37	-0.15
	LME 注销仓单	86375	100650	-14275				
	小结	锌基本面整体变化不大,近几月锌精矿加工费的持续上涨,暗示着国内锌精矿供应充足,加工利润好转将直接带动冶炼企业生产锌锭的积极性。但秋冬季北方环保压力再度提升,国内镀锌开工面临下滑可能,或导致本已表现不佳的锌消费进一步走弱。整体来看,受宏观氛围转好级美元指数高位回落的影响,短期锌价或维持震荡偏强走势。						
铅		11月16日	11月9日	涨跌		11月16日	11月9日	涨跌
	SHFE 铅主力	18140	18550	-410	LME 铅	1995	1967	28
	SHFE 库存	8845	11172	-2327	LME 库存	110575	111575	-1000
	SHEF 仓单	6494	3977	2517	LME 仓单	101150	103200	-2050
	现货升贴水	50	200	-150	LME 升贴水	-10.25	-20.5	10.25
	现货报价	18500	18850	-350	沪伦比价	9.09	9.43	-0.34
	LME 注销仓单	101150	103200	-2050				

小结

上周中国央行公布的 10 月份主要金融数据，全线未能达到金融市场的预期，且经济数据喜忧参半，说明经济压力有所加大。美元指数大跌，因此前两位美联储官员对全球经济增长前景发表谨慎性评论，对金属有一定支撑。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，库存低位，消费偏弱等多方面因素影响，基本面指引尚不明确。盘面来看，铅价下方支撑尚存，预计将继续维持震荡偏强格局，继续关注库存恢复速度。

贵金属

	11 月 16 日	11 月 9 日	涨跌		11 月 16 日	11 月 9 日	涨跌
SHFE 黄金	277.5	278.70	-1.20	SHFE 白银	3528.00	3549.00	-21.00
COMEX 黄金	1223.00	1208.60	14.40	COMEX 白银	14.382	14.140	0.242
黄金 T+D	272.36	271.29	1.07	白银 T+D	3514.00	3531.00	-17.00
伦敦黄金	1222.40	1211.40	11.00	伦敦白银	14.29	14.34	-0.05
期现价差	5.14	5.23	-0.09	期现价差	14.00	18.00	-4.00
SHFE 金银比价	78.66	78.53	0.13	COMEX 金银比价	84.92	85.65	-0.73
SPDR 黄金 ETF	759.68	755.23	4.45	SLV 白银 ETF	10091.71	10131.15	-39.44
SHFE 黄金库存	744.00	744.00	0.00	SHFE 白银库存	1145760.00	1220261.00	-74501.00
COMEX 黄金库存	8026061.73	8020366.43	5695.30	COMEX 白银库存	294222643.10	293756844.22	465798.88
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	-9247.00	19026.00	-28273.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	-17145.00	-2470.00	-14675.00

小结

上周美元指数高位回调提振贵金属价格反弹。英国脱欧局势催生市场避险情绪、美联储官员对加息前景发表谨慎评论刺激美元下跌，这两大因素帮助黄金突破 1220 美元关口，还终结了此前连跌两周的困境。包括美联储副主席在内的两位美联储官员对全球经济增长前景发表谨慎性评论，美元高位回落。美联储副主席 Clarida 发言称，不同意美联储加息过高或过快的看法。美联储政策正在越来越接近中性利率水平，中性利率“合理”。美联储需要依据数据采取行动。有部分证据表明全球经济放缓，全球经济放缓影响到美国经济前景的迹象。这暗示美联储在 2019 年的加息步伐或将延缓。上周英国脱欧草案在内阁通过，首相特蕾莎梅对威胁要让她下台的保守党竞争对手警告称，未来 7 天将是英国成功脱欧的“关键时刻”。英国脱欧局势带来的市场不确定性给避险资产黄金提供了强有力的上涨动能。预计本周贵金属将呈震荡偏强走势。

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。