

2018 年 12 月 3 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	震荡偏强	49800	51000	短期
ZN	震荡偏强	20300	21400	短期
PB	震荡	18000	19000	短期
AU	震荡	277	280	短期
AG	震荡	3420	3480	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

上周市场静待 G20 峰会进展，市场避险需求较强，美元维持强势，周初金属走弱。周中美联储 11 月会议显示，12 月加息板上钉钉，但经济数据出现松动预示着连续加息的不可持续，美元小幅回落后持稳。周中数据显示，国内 10 月工业企业利润同比增长 3.6%，创七个月新低。且 11 月官方制造业 PMI 50，创新低，显示当前经济状况并不乐观。G20 峰会中，中美两国元首达成共识，美方原本拟于 2019 年 1 月 1 日对中国商品施加的额外关税不会实施，两国政府的谈判将会继续。此外，股指期货保证金减半、手续费下调，日内交易限额超放宽。贸易战缓和，宏观氛围转暖，股指期货有所松绑，市场情绪高涨，预计本周金属将集体走强。另外，本周宏观关注 2018 年美国最后一次非农数据，同时鲍威尔、威廉姆斯将发表讲话，市场需关注是否会延续此前偏鸽的观点，此外还需关注多国公布的 PMI 数据。

金属一周策略简报

		11月30日	11月23日	涨跌		11月30日	11月23日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	49650.00	49400.00	250.00	LME 铜 3 月	6198.5	6168	30.5
	SHFE 库存	131042.00	148943.00	-17901.00	LME 库存	136175	139550	-3375
	SHEF 仓单	51488.00	46421.00	5067.00	LME 仓单	83475	99750	-16275
	沪铜现货报价	49750.00	49840.00	-90.00	LME 注销仓单	52700	41800	10900
	沪铜升贴水	170.00	110.00	60.00	LME 升贴水	29	29.5	-0.5
	COMEX 铜非商业性净持仓	10692.00	12602.00	10692.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	39330	-2981
	精废铜价差	910.00	1110.00	-200.00	沪伦比	8.01	8.01	0.00
	小结	上周美元指数先涨后跌，市场等待 G20 峰会中美会晤结果，有色商品止跌企稳，铜价也在试探此前震荡区间下沿 48500 元/吨一线企稳回升。近期铜价整体在宏观的利空因素压制以及现货的基本面偏紧支撑的共同作用下，维持区间震荡走势。从盘中走势来看，铜价多次出现跳水，试探下沿支撑，但很快就出现回升，现货支撑作用较强。目前来看，现货供需偏紧格局还在持续，库存继续维持下降，进口亏损扩大出口增加，现货升水坚挺，铜价 BACK 结构持续，因此铜价难有大的下跌空间。宏观方面，在周末中美会晤出现积极结果之后，短期之内宏观利空情绪已经缓和，未来铜价有进一步上升空间。预计本周铜价维持在 49800-51000 元/吨之间震荡。						
锌		11月30日	11月23日	涨跌		11月30日	11月23日	涨跌
	SHEF 锌主力	20685	20890	-205	LME 锌	2535.5	2509.5	26
	SHFE 库存	26779	48416	-21637	LME 库存	117550	121550	-4000
	SHEF 仓单	1798	5041	-3243	LME 仓单	88600	90725	-2125
	现货升贴水	170	40	130	LME 升贴水	113	94.5	18.5
	现货报价	20910	21640	-730	沪伦比价	8.16	8.32	-0.17
	LME 注销仓单	88600	90725	-2125				
	小结	上周锌价探底回升，上半周领跌有色，一方面，随着锌矿加工费的增加，冶炼企业利润可观，开工积极，市场预计锌锭供应维持增长；另一方面，当前进口窗口关闭，但国内社会库存维持小增，显示下游需求疲弱，前期低库存的逻辑支撑强度下降，此外宏观氛围的低迷也拖累整个商品表现。锌价短暂下破 2 万一线寻得支撑，反弹上行。不过，当前国内供需双弱，虽然锌矿加工费持续回升，但锌价下跌，炼厂利润小幅减少，下游处于淡季，其中北方表现较差，天津升水持续偏弱，社会库存小幅积压，预计反弹空间或受限。备受瞩目的 G20 峰会显示，中美元首达成共识，美方原本拟于 2019 年 1 月 1 日对中国商品施加的额外关税不会实施，两国政府的谈判将会继续。宏观利好释放，本周锌价或延续反弹，上方关注 21400 附近压力。						
铅		11月30日	11月23日	涨跌		11月30日	11月23日	涨跌
	SHFE 铅主力	18290	18480	-190	LME 铅	1953	1964	-11
	SHFE 库存	8176	6139	2037	LME 库存	105200	108175	-2975
	SHEF 仓单	3423	5645	-2222	LME 仓单	90100	100725	-10625

现货升贴水	0	0	0	LME 升贴水	-10.5	-24.75	14.25
现货报价	18750	18700	50	沪伦比价	9.37	9.41	-0.04
LME 注销仓单	90100	100725	-10625				

小结

上周美联储维持鹰派，美元偏强，受国内 PMI 数据跌至荣枯线，及宏观 G20 峰会的不确定性等因素影响，内盘金属多维持震荡格局。沪铅周内基本面变化不大，宏观情绪主导行情宽幅震荡，本周基本面继续维持供需两淡格局，低库存仍为现阶段主要支撑因素。宏观方面，备受瞩目的 G20 中美领导人会谈在周末达成共识，1，中美贸易战不再升级，双方不再加征新的关税；2，美方原先对 2000 亿美元中国商品加征的关税，1 月 1 日后仍维持在 10%，而不是此前宣布的 25%；3，双方将加紧磋商，一旦谈判达成协议，今年以来加征的所有关税，都可能取消掉。因此在基本面变化不大的情况下，宏观氛围的好转预计将直接对铅价构成利好，本周沪铅 1901 运行区间或为 18000-19000 元/吨。

	11 月 30 日	11 月 23 日	涨跌		11 月 30 日	11 月 23 日	涨跌
SHFE 黄金	279.45	279.65	-0.20	SHFE 白银	3531.00	3537.00	-6.00
COMEX 黄金	1226.00	1223.20	2.80	COMEX 白银	14.217	14.367	-0.150
黄金 T+D	274.53	274.82	-0.29	白银 T+D	3498.00	3511.00	-13.00
伦敦黄金	1217.55	1223.65	-6.10	伦敦白银	14.24	14.26	-0.02
期现价差	4.92	5.16	-0.24	期现价差	33.00	26.00	7.00
SHFE 金银比价	79.14	79.06	0.08	COMEX 金银比价	86.16	85.14	1.03
SPDR 黄金 ETF	761.74	762.92	-1.18	SLV 白银 ETF	10005.55	10109.24	-103.69
SHFE 黄金库存	744.00	744.00	0.00	SHFE 白银库存	1071863.00	1089073.00	-17210.00
COMEX 黄金库存	8021309.77	8015760.65	5549.13	COMEX 白银库存	295167761.27	293064078.87	2103682.40
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	1871.00	8896.00	-7025.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	-10966.00	-10728.00	-238.00

小结

上周重要的宏观事件频发，美元指数整体保持高位震荡，国际贵金属价格呈震荡走势。COMEX 期黄在 1220 美元/盎司一线波动，银价则小幅下降至整体下跌至 14.25 美元/盎司。上周公布的美联储会议纪要释放 12 月加息信号，但增加了市场对利率接近中性的预期。结合 11 月 28 日鲍威尔偏鸽派的讲话，暗含支持放缓加息节奏，市场对于美联储的加息节奏已经迎来转变。周末的 G20 峰会中美双方协商一致，短期内中美贸易战暂不升级，中国资本市场迎来一个短暂的喘息期，贸易纠纷的阴霾暂时消退，有利于提振市场信心和风险偏好。但最终能否完美解决，还有待为期 90 天的谈判结果。人民币贬值压力暂时有所释放，10 年期美债收益率跌破 3%，美元指数可能会面临下修，刺激黄金上行。预计本周贵金属价格将呈震荡偏强走势。关注本周二将举行的 OPEC 会议及中国将公布 11 月 CPI 和 PPI 数据。

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。