

2018 年 12 月 10 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	48700	50000	短期
ZN	震荡	20750	21500	短期
PB	震荡	18000	19000	短期
AU	震荡偏强	280	285	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

上周市场再遇重挫，由于美债收益率倒挂及华为首席财务官孟晚舟被捕的消息使得中美贸易摩擦再度恶化，恐慌指数大涨，美股重挫，市场纷纷抛售风险资产，基本金属价格普遍回调。而上周五公布的美国非农就业数据不及预期，暗示着美国部分经济活动有所放缓，降低美联储明年加息的可能性。在目前全球经济前景不乐观和贸易摩擦不断反复的情况下，预计基本金属价格走势或将承压。本周关注周二英国的脱欧协议草案投票表决结果、周四的欧洲央行议息会议，以及中国将公布的一系列 11 月份经济金属数据。

金属一周策略简报

铜		12月7日	11月30日	涨跌		12月7日	11月30日	涨跌
	SHEF 铜主力	49180.00	49650.00	-470.00	LME 铜 3 月	6149	6198.5	-49.5
	SHFE 库存	123879.00	147542.00	-23663.00	LME 库存	124450	136175	-11725
	SHEF 仓单	51319.00	51488.00	-169.00	LME 仓单	100425	79800	20625
	沪铜现货报价	49470.00	49750.00	-280.00	LME 注销仓单	24025	52700	-28675
	沪铜升贴水	230.00	170.00	60.00	LME 升贴水	4	29	-25
	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	1070.00	910.00	160.00	沪伦比	8.00	8.01	-0.01
	小结	上周市场关注焦点在于中美会晤结果，在周初市场在中美暂时取消增加关税利好刺激之下，全线上涨，铜价也在试探此前震荡区间上沿 50740 元/吨一线。随着华为 CFO 被捕，中美关系再次趋冷，宏观悲观情绪再次占据主导，铜价也逐渐回落至 49000 元/吨一线。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，短期之内还难以出现太大变化。而铜价结构则继续处于 back 结构，国内外库存依然处于下降趋势中，现货升水继续抬升，好铜升水甚至站上 400 元/吨，这在未来也会对铜价形成较大支撑。预计本周铜价维持在 48700-50000 元/吨之间震荡。						
锌		12月7日	11月30日	涨跌		12月7日	11月30日	涨跌
	SHEF 锌主力	21440	20685	755	LME 锌	2585	2535.5	49.5
	SHFE 库存	26850	44524	-17674	LME 库存	113125	117550	-4425
	SHEF 仓单	1252	1798	-546	LME 仓单	88650	88600	50
	现货升贴水	360	170	190	LME 升贴水	94	113	-19
	现货报价	21740	20910	830	沪伦比价	8.29	8.16	0.14
	LME 注销仓单	88650	88600	50				
	小结	上周周初因 G20 峰会中美贸易问题达成共识、加之股指期货松绑，市场氛围大好，锌价开盘直达涨停板，随后周中传出华为事件，市场风险意愿再度提高，基本金属涨跌互现，锌价受 LME 锌高升水及低库存支撑，整体表现偏强。近期 LME 锌现货再现挤仓情况，推升了近期 LME 锌现货升水不断扩大，于 12 月 5 日攀升至 125 美元/吨的高点，创下了 21 年来的新高。国内下游处于消费淡季，受 12 月雾霾天气环保影响，镀锌开工率下滑，对锌锭的需求也有所下降。目前现货高升水反应了短期现货需求大于现货供应，产销缺口有扩大预期，库存可能会继续下降。鉴于国内外锌锭库存均下降至历史低位附近，将继续对短期锌价形成较好地支撑。盘面看，主力 V 型反弹至前高附近，多头获利离场，无心恋战，期价回落，但预计回落空间有限，关注下方 20750 附近支撑，另外关注华为事件对市场的持续性影响。						
铅		12月7日	11月30日	涨跌		12月7日	11月30日	涨跌
	SHFE 铅主力	18590	18290	300	LME 铅	1995	1953	42
	SHFE 库存	9620	8044	1576	LME 库存	104450	105200	-750
	SHEF 仓单	3527	3423	104	LME 仓单	88825	90100	-1275
	现货升贴水	-150	0	-150	LME 升贴水	-12.25	-10.5	-1.75
	现货报价	18950	18750	200	沪伦比价	9.32	9.37	-0.05
	LME 注销仓单	88825	90100	-1275				

小结

国内来看，前期铅价因供应端环保检查，库存低位，再生铅低利润，中美贸易休战等因素影响走强。目前来看宏观中美贸易停战仍存极大不确定性，基本面环保回头看工作结束，环保支撑力度减弱，上期所库存表现回升，原生再生价差则逐步走扩，再生铅释放压力加大，另外下游消费维持弱市难以快速好转。综合这几方面来看，需注意前期利好因素逐步消退带来的风险，因此铅价上行仍压力重重，操作上避免追高，预计本周铅价宽幅震荡，区间或为 18000-19000 元/吨。

贵金属

	12 月 7 日	11 月 30 日	涨跌		12 月 7 日	11 月 30 日	涨跌
SHFE 黄金	280.25	279.45	0.80	SHFE 白银	3539.00	3531.00	8.00
COMEX 黄金	1252.60	1226.00	26.60	COMEX 白银	14.696	14.217	0.479
黄金 T+D	275.40	274.07	1.33	白银 T+D	3499.00	3498.00	1.00
伦敦黄金	1243.30	1217.55	25.75	伦敦白银	14.49	14.24	0.25
期现价差	4.85	4.92	-0.07	期现价差	40.00	33.00	7.00
SHFE 金银比价	79.19	79.14	0.05	COMEX 金银比价	85.31	86.16	-0.86
SPDR 黄金 ETF	759.73	761.74	-2.01	SLV 白银 ETF	9913.79	10005.55	-91.76
SHFE 黄金库存	744.00	744.00	0.00	SHFE 白银库存	1070659.00	1071863.00	-1204.00
COMEX 黄金库存	8246046.62	8021309.77	224736.84	COMEX 白银库存	296370196.66	295167761.27	1202435.40
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	上周贵金属价格继续走高，特别是在上周五晚间公布的非农数据表现不及预期后，美元指数走低，COMEX 期金突破 1250 美元/盎司的关口。美国 11 月就业增速有所放缓，月度薪资增速不及预期，暗示着美国部分经济活动有所放缓，可能会加剧人们对美国经济健康状况的担忧，并降低美联储明年加息的可能性。由于美债收益率倒挂及华为首席财务官孟晚舟被捕的消息使得中美贸易摩擦再度恶化，上周市场再遇重挫，恐慌指数大涨逾 25%，美股重挫，市场纷纷抛售风险资产，转向防御型资产，增加了黄金的需求。在金价节节攀升之际，衡量投资者情绪的黄金 ETF 也开始增仓。目前贵金属价格受到多重利好因素的支撑，其中包括美联储加息预期降温、美股再现暴跌、以及法国黄背心骚乱地缘政治风险上升的影响，预计在当前这种市场背景下，黄金价格还会受到更提振，贵金属价格依然将保持震荡偏强走势。						

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。