

2018年3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	压力价位	支撑价位	交易周期
CU	震荡偏强	53000	51000	短期
ZN	震荡	25640	24500	短期
PB	震荡	18760	18300	短期
AU	震荡	275	272	短期
AG	震荡	3750	3650	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

上周市场主要受到美国关税风波继续发酵的影响，主张贸易自由化的首席经济顾问科恩离职，之后特朗普关税措施强硬程度不及预期，影响市场的避险情绪也随之波动，基本金属整体呈先抑后扬走势。上周五上2月非农就业数据显示2月美国新增非农31.3万，创2016年7月以来新高，提振美元反弹重回90关口上方。预计本周基本金属可能呈震荡偏强走势，个品种之间会有所分化。本周宏观方面需关注：美国贸易战的进展；周三中国将公布2月工业增加值、固定资产投资等经济数据；美国周二将公布2月通胀数据，市场预计CPI增速将升至2.2%；欧央行行长德拉吉将在周三发表讲话。

金属一周策略简报

	3月9日	3月2日	涨跌		3月9日	3月2日	涨跌
SHEF 铜主力	51190.00	52540.00	-1350.00	LME 铜 3月	6957.5	6916.5	41
SHFE 库存	268095.00	164206.00	103889.00	LME 库存	311125	324900	-13775
SHEF 仓单	101946.00	80509.00	21437.00	LME 仓单	269600	276400	-6800
沪铜现货报价	51120.00	51960.00	-840.00	LME 注销仓单	41525	48500	-6975
沪铜升贴水	-30.00	-140.00	110.00	LME 升贴水	-24.5	-34.5	10
COMEX 铜非商业性净持仓	41920.00	41401.00	41920.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	39254	-2905
精废铜价差	1960	2130.00	-160	沪伦比	7.36	7.60	-0.24
铜							
小结	上周铜价走势先抑后扬。美国关税风波继续发酵，主张贸易自由化的首席经济顾问科恩离职，特朗普关税措施强硬程度不及预期，再加上2月非农就业数据显示2月美国新增非农31.3万，创2016年7月以来新高，远超预期，提振美元反弹重回90关口上方。国内方面，面对即将到来的贸易战，金融市场风险偏好下降，大宗商品一度全面回落。中国2月CPI同比涨2.9%，创2013年11月以来新高。M2增速两连升，2月新增贷款及社融均“腰斩”，企业中长期贷款创同期新高。从需求端看，目前下游企业生产已逐步步入正轨，订单恢复也较为可观，下游的补货仍可期待，只等盘面企稳。因此市场对于消费的乐观预期对铜价存在一定支撑。但近期现货贴水改善，下游补货有所增加，随着国内生产旺季的到来需求增加，而废铜进口的大幅下降也会增加对精铜的需求，有利于铜价的企稳回升。再加上智利Los Pelambres铜矿计划罢工供应端干扰再起，预计本周铜价将或呈震荡上行之势，沪期铜主要波动区间在51000-53000元/吨之间。						
	3月9日	3月2日	涨跌		3月9日	3月2日	涨跌
SHEF 锌主力	24615	26260	-1645	LME 锌	3296	3257.5	38.5
SHFE 库存	154475	81553	72922	LME 库存	202575	131775	70800
SHEF 仓单	39459	38941	518	LME 仓单	178550	83900	94650
现货升贴水	-70	-120	50	LME 升贴水	-0.75	3	-3.75
现货报价	24770	26030	-1260	沪伦比价	7.47	7.81	-0.34
LME 注销仓单	178550	83900	94650				
锌							
小结	上周市场对美国发动贸易战的担忧情绪持续发酵，基本金属多数承压，国外锌锭近期交仓7.7万多吨，LME锌库存大增77,275吨，增幅为59%，创1989年以来最大增幅，施压锌价走势。目前库存虽未继续增长但据悉或仍有四万来吨锌锭备于后续交仓。据SMM调研了解，四川中小型锌矿山表示，春节归来当地矿企逐一接受安全环保检查，检查过关者恢复正常生产，检查不合规者则责令整改，目前部分中小型矿山处于停产等待安全环保检查状态。下游方面调研了解镀锌厂市政、装潢类订单较好，而工地复工集中在3月中下旬，整体消费复苏较好。总体来看目前锌价短期受库存打压下跌，但目前国内外库存依然处于偏低状态，预计回调空间有限，盘面关注下方24500一线的支撑情况。						
	3月9日	3月2日	涨跌		3月9日	3月2日	涨跌
SHFE 铅主力	18475	18895	-420	LME 铅	2386.5	2455	-68.5
SHFE 库存	32104	36216	-4112	LME 库存	131525	134625	-3100
SHEF 仓单	18334	21057	-2723	LME 仓单	100025	100250	-225
现货升贴水	200	200	0	LME 升贴水	-1.25	-5.75	4.5
现货报价	18450	18900	-450	沪伦比价	7.74	7.70	0.04
LME 注销仓单	100025	100250	-225				
铅							
小结	上周美元指数小幅下跌后企稳，金属承压，铅价跟随锌价走跌，基本面春节后，国内炼厂普遍复工，						

另在 3 月 15 号北方供暖季限产结束，部分受限炼厂或逐步恢复，贡献部分产量，短期关注下游经销商补库需求，结合目前偏低的库存或对铅价构成支撑，中期来看二季度电池消费淡季的逐渐来临铅价或再度回归弱势，建议逢高沽空为主，风险主要关注环保政策的影响。

	3月9日	3月2日	涨跌		3月9日	3月2日	涨跌
SHFE 黄金	272.55	272.70	-0.15	SHFE 白银	3687.00	3683.00	4.00
COMEX 黄金	1324.00	1323.40	0.60	COMEX 白银	16.608	16.466	0.142
黄金 T+D	270.37	270.80	-0.43	白银 T+D	3621.00	3618.00	3.00
伦敦黄金	1320.60	1322.30	-1.70	伦敦白银	16.49	16.45	0.04
期现价差	2.18	1.90	0.28	期现价差	66.00	65.00	1.00
SHFE 金银比价	73.92	74.04	-0.12	COMEX 金银比价	80.15	79.93	0.22
SPDR 黄金 ETF	833.73	833.98	-0.25	SLV 白银 ETF	9893.07	9893.07	0.00
SHFE 黄金库存	855.00	795.00	60.00	SHFE 白银库存	1371051.00	1374775.00	-3724.00
COMEX 黄金库存	9124643.64	9133645.71	-9002.08	COMEX 白银库存	252283642.52	252002018.72	281623.80
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	183823.00	178718.00	5105.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	6186.00	-1508.00	7694.00
小结	上周国际贵金属价格先扬后抑，在上周五市场瞩目的 2 月非农就业数据公布后，国际金价一度快速下跌，但此后迅速拉涨。2 月非农就业数据显示 2 月美国新增非农 31.3 万，创 2016 年 7 月以来新高，远超预期。但 2 月时薪增速放缓为 2.6%，不及预期。CFTC 数据显示，截至 3 月 6 日当周，黄金期货投机性多仓减少 6394 手，空仓减少超 1 万手，带动净多仓增加 5105 手。强劲的就就业报告为美联储在在 3 月 21 日加息提高良好的支撑，预计在美联储本月的货币政策决定出炉之前美元指数都会走强，这将对贵金属价格形成一定的压制。特朗普贸易战忧虑席卷市场又会增加避险需求，预计本周贵金属价格将呈震荡走势。						

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 号大连国
际金融中心 A 座大连期货大厦 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。