

2018年9月25日 星期二


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	51000	49500	短期
ZN	震荡	22000	21000	短期
PB	震荡	188000	18000	短期
AU	震荡	269	267	短期
AG	震荡	3550	3450	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

上周美对华 2000 亿商品关税征收终于落地，市场被压抑许久的情绪得以缓解，基本金属大多开启反弹态势。国内上周五公布研发抵扣新规，而且近期国家将再次降低增值税的消息也开始在市场发酵，将进一步减轻企业税收负担。总体来看，市场信心先于经济基本面触底回升，期货和股票共振，多头氛围日渐浓厚。本周面临国内国庆长假，还有美联储加息，预计基本金属反弹或受限，警惕前期大幅上涨的品种高位回落。

金属一周策略简报

	9月21日	9月17日	涨跌		9月21日	9月17日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	49740.00	47930.00	1810.00	LME 铜 3 月	6298.5	5950.5	348
	SHFE 库存	111029.00	155076.00	-44047.00	LME 库存	214350	221925	-7575
	SHEF 仓单	40137.00	38723.00	1414.00	LME 仓单	144650	145400	-750
	沪铜现货报价	49930.00	48810.00	1120.00	LME 注销仓单	69700	76525	-6825
	沪铜升贴水	130.00	200.00	-70.00	LME 升贴水	2	-25	27
	COMEX 铜非商业性净持仓	-191.00	-8894.00	-191.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	39330	-2981
	精废铜价差	540.00	300.00	240.00	沪伦比	7.85	8.05	-0.21
	小结	上周铜价一举摆脱之前低位震荡格局，形成突破性反弹。上周美对华 2000 亿商品关税征收终于落地，市场被压抑许久的情绪得以缓解，基本金属大多开启反弹态势。国内上周五公布的研发抵扣新规，按照专业人士的解读，总体减税额有望高达 558-930 亿元，而且近期国家将再次降低增值税的消息也开始在市场发酵，将进一步减轻企业税收负担。总体来看，市场信心先于经济基本面触底回升，期货和股票共振，多头氛围日渐浓厚。整体看来，铜价走势因市场信心先于基本面好转而领涨其他基本金属。而 9、10 月传统消费旺季的到来，叠加中秋、国庆两个大假，市场对下游备货具有一定期待，且 9 月国内冶炼厂还有部分检修影响产量，种种因素支撑铜价强劲反弹。但在经济数据未触底之前，反弹高度或将比较有限。目前伦铜已至 6300-6400 美元/吨之间的压力区间，本周或将震荡整理，预计沪铜主力本周主要波动在 49500-51000 元之间。铜期权策略方面，建议买入虚值看涨期权。						
锌	9月21日	9月17日	涨跌		9月21日	9月17日	涨跌	
	SHEF 锌主力	21570	20440	1130	LME 锌	2519	2333	186
	SHFE 库存	33819	30800	3019	LME 库存	210100	215975	-5875
	SHEF 仓单	5581	6836	-1255	LME 仓单	152975	169875	-16900
	现货升贴水	230	420	-190	LME 升贴水	-2	-20.5	18.5
	现货报价	22580	21350	1230	沪伦比价	8.60	8.76	-0.16
	LME 注销仓单	152975	169875	-16900				
	小结	上周因美对华 2000 亿商品关税征收消息落地，市场做多情绪得以释放。同时，周中管理层密集发表减税降负，支持民企融资、增基建、稳消费等政策意向。受关税消息落地和基建项目投放消息提振，基本金属多开启反弹态势，其中锌表现较为亮眼。基本面来看，冶炼企业利润有所恢复，但仍维持较低水平，故锌锭产量供给低于预期。目前进口窗口维持开启，保税区库存持续流入，库存降至仅 6.2 万吨的低位。因进口锌较国产锌大幅贴水，下游如无特殊需求转为采购进口锌，故而近期国内社会库存降幅收窄，但整体库存水平维持偏低。考虑到交易所、社会库存及保税区库存均偏低的情况下，近月合约仍有软逼仓的风险。据 SMM 调研，台风“山竹”对锌产业链整体影线不大，因中金岭南炼厂位于韶关，河池南方炼厂于广西，并无影响，但部分广东地区压铸企业受台风放假 2-3 天。盘面来看，主力技术形态走强，但涨幅放缓，本周面临国内国庆长假和美国加息，警惕锌价高位回落。另外，近远月价差继续扩大，套利单持有。						
铅	9月21日	9月17日	涨跌		9月21日	9月17日	涨跌	
	SHFE 铅主力	18290	18665	-375	LME 铅	2029	2068	-39
	SHFE 库存	14555	18697	-4142	LME 库存	117025	118075	-1050

SHEF 仓单	12803	12724	79	LME 仓单	66975	48675	18300
现货升贴水	375	225	150	LME 升贴水	-9	-6	-3
现货报价	18825	18800	25	沪伦比价	8.96	9.03	-0.06
LME 注销仓单	66975	48675	18300				

小结

上周宏观方面,美决定对我方加征 2000 亿关税,中方决定反制,宏观利空的落地使得内盘金属整体表现较为强势,多录的反弹。铅受关税影响较小,仅部分蓄电池对美出口,精炼铅对美进出口量均较小。目前基本面来看,下游消费因素占据主导,库存来看也处于相对低位,当前时逢节假日且正值铅消费旺季,补库需求较好,由此来看铅价仍受到支撑,但需注意沪伦比高位,进口铅的流入亦限制了铅价上行高度,所以综合预计铅价短期仍难走出区间行情,后市需关注消费的持续性,以及上期所库存累积情况。盘面来看,预计本周期价运行区间为 18000-18800 元/吨。

	9月21日	9月17日	涨跌		9月21日	9月17日	涨跌
SHFE 黄金	269.05	268.65	0.40	SHFE 白银	3495.00	3429.00	66.00
COMEX 黄金	1204.40	1205.80	-1.40	COMEX 白银	14.341	14.223	0.118
黄金 T+D	267.29	266.63	0.66	白银 T+D	3517.00	3413.00	104.00
伦敦黄金	1202.75	1201.90	0.85	伦敦白银	14.32	14.17	0.15
期现价差	1.76	1.79	-0.03	期现价差	-22.00	18.00	-40.00
SHFE 金银比价	76.98	78.00	-1.02	COMEX 金银比价	84.09	84.82	-0.73
SPDR 黄金 ETF	742.23	745.18	-2.95	SLV 白银 ETF	10471.46	10377.90	93.56
SHFE 黄金库存	1530.00	1530.00	0.00	SHFE 白银库存	1290020.00	1321259.00	-31239.00
COMEX 黄金库存	8331575.29	8331773.69	-198.40	COMEX 白银库存	291277328.92	293337752.74	-2060423.82
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	-10844.00	-7590.00	-3254.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	-25516.00	-27403.00	1887.00

小结

上周贵金属前四日延续震荡向上的态势,上周五受英国脱欧谈判不利影响,美元指数拉升,黄金抹去一周涨幅,银价走势强于金价,上涨金银比价略回调至 84。美元指数在上周表现为震荡偏弱。宏观数据上,美国 9 月 Markit 制造业 PMI 为 55.6,好于预期,符合美国经济强劲增长的态势。8 月份的成屋销售 534 万户,连续 5 个月销售低于预期,快速上升的房价和上升的利率制约了购房需求。上周五公布的欧洲 9 月份制造业 PMI 仅为 53.5,大幅低于预 54.5,源于德法两国的制造业 PMI 疲软,和 9 月份欧元区经济景气指数持续为负吻合。叠加英国脱欧谈判陷入僵局,刺激上周五美元指数的拉升。本轮美国对华 2000 亿进口产品加征关税的加征并未刺激美元指数上升,可能因市场前期的反应以及体现了关税的影响。本周美联储将召开议息会议,因市场一致认为美联储本次将加息 25 个基点,预计本次加息并不会对市场产生剧烈影响,本周贵金属价格将维持震荡。关注美联储对经济和未来政策前景的表述。

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。