

2018年10月8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	49000	51000	短期
ZN	震荡	22300	21700	短期
PB	震荡	18700	17700	短期
AU	震荡偏强	268	270	短期
AG	震荡偏强	3480	3550	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

节前一周，美联储如期进行了第八次加息，并表示将进一步加息，符合市场预期。美国二季度实际 GDP 增速创 2014 年三季度来新高，欧元区 9 月经济信心连续第九个月下滑，加之意大利预算忧虑削弱欧元，而国内 8 月规模以上工业企业利润同比增速为今年 3 月以来新低。受美国数据表现较好及欧元走跌提振，美元指数上行，加之国内数据疲软，金属走势多偏弱。国庆长假期间，美国经济数据亮眼，美联储高官相继表态将继续加息，美债收益率飙升，美元指数大幅反弹，外盘金属走势偏弱，预计本周周初内盘金属或小幅补跌。周日央行年内第四次定向降准，提振市场情绪，但预计利好有限。本周宏观关注美国 9 月 CPI 和 PPI、国内社融和贸易帐等数据，此外关注美国务卿将访华及李克强总理 9 天的外访等情况。

金属一周策略简报

	9月28日	9月21日	涨跌		9月28日	9月21日	涨跌	
铜	SHEF 铜主力	50170.00	49740.00	430.00	LME 铜 3 月	6259.5	6337.5	-78
	SHFE 库存	146590.00	211319.00	-64729.00	LME 库存	202400	216600	-14200
	SHEF 仓单	44225.00	54363.00	-10138.00	LME 仓单	103550	150175	-46625
	沪铜现货报价	50020.00	48680.00	1340.00	LME 注销仓单	98850	66425	32425
	沪铜升贴水	40.00	130.00	-90.00	LME 升贴水	5.5	16.5	-11
	COMEX 铜非商业性净持仓	291.00	9367.00	291.00	LME 铜非商业性净持仓	39330	35861	3469
	精废铜价差	850.00	280.00	570.00	沪伦比	8.02	7.85	0.17
	小结	节前中美贸易战暂告一段落，美联储如期实现年内第三次加息，美元低位回升，基本金属冲高受阻回落。美国就业市场依旧强劲，美联储主席鲍威尔再度发表乐观言论，推动美元走强，美债利率大幅攀升 3.23%，另大宗商品承压。周末国内降准，10月15日起下调部分金融机构存款准备金率 1 个点，以置换当日到期的 MLF，预计降准可释放增量资金约 7500 亿元。央行继续降准，说明在经济走弱下行阶段，稳增长保经济的决心，宽松货币环境并不会转向。整体看来，宏观国内利好国外利空，而铜的基本面并无明显变化，后续关注库存的变化及旺季消费能否如预期好转。长假期间，伦铜呈冲高回落走势，周跌幅为 1.17%。本周铜价或将震荡整理，预计沪铜主力本周主要波动在 49000-51000 元之间。						
锌	9月28日	9月21日	涨跌		9月28日	9月21日	涨跌	
	SHEF 锌主力	21915	21570	345	LME 锌	2598.5	2509	89.5
	SHFE 库存	30800	54083	-23283	LME 库存	203475	210100	-6625
	SHEF 仓单	5235	5581	-346	LME 仓单	138525	166175	-27650
	现货升贴水	-20	230	-250	LME 升贴水	46.5	2.75	43.75
	现货报价	22640	22580	60	沪伦比价	8.43	8.60	-0.16
	LME 注销仓单	138525	166175	-27650				
	小结	节前一周，因政府加大税收优惠政策，宏观气氛明显转暖，市场风险偏好有所修复，因此在库存低位之下，锌价延续上涨。基本面来看，供应方面，冶炼企业利润虽有恢复，但仍维持较低水平，锌锭产量供给低于预期值。交易所库存、社会库存及保税区库存位于低位，对锌价仍有支撑。下游因假期备货影响，采购积极性增加，但国庆期间，下游镀锌、压铸锌和氧化锌企业不同程度的放假，对锌需求略有减少。国庆假期期间，美国经济数据亮眼，美联储高官相继表态将继续加息，美债收益率飙升，美元指数大幅反弹，伦锌先扬后抑，整体震荡重心上移，预计本周周初沪锌或小幅补涨，考虑到库存维持低位，近高远低格局延续。						
铅	9月28日	9月21日	涨跌		9月28日	9月21日	涨跌	
	SHFE 铅主力	18115	18290	-175	LME 铅	2032	2040.5	-8.5
	SHFE 库存	18277	14468	3809	LME 库存	116075	117025	-950
	SHEF 仓单	8721	12803	-4082	LME 仓单	65425	67125	-1700
	现货升贴水	300	375	-75	LME 升贴水	-13.25	-3	-10.25

现货报价	18450	18825	-375	沪伦比价	8.91	8.96	-0.05
LME 注销仓单	65425	67125	-1700				

小结

宏观方面，受加息影响，假日期间美元维持强势，预计将对金属构成一定打压，数据方面 9 月中采 PMI 公布值为 50.8%，环比下降 0.3%，但伴随着内需的逐步发力，叠加贸易战利空的边际效用降低，后市有色仍会受到一定支撑，目前铅基本面来看，环保的常态化，导致供应端货源紧俏，现货维持升水态势，预计伴随采暖季的来临，后市供应将继续维持偏紧状态，消费目前则表现较好，伴随着库存不断去化，铅价下行空间受到压缩，盘面来看，期价若假破万八附近的箱体震荡下沿，技术上有掉头迹象，配合基本面向好，注意多头可能在此处发力反扑。本周运行区间 17700-18700 元/吨。

	9月28日	9月21日	涨跌		9月28日	9月21日	涨跌
SHFE 黄金	264.9	269.05	-4.15	SHFE 白银	3470.00	3495.00	-25.00
COMEX 黄金	1205.60	1191.70	13.90	COMEX 白银	14.649	14.507	0.142
黄金 T+D	263.81	267.29	-3.48	白银 T+D	3477.00	3517.00	-40.00
伦敦黄金	1203.80	1189.35	14.45	伦敦白银	14.64	14.55	0.08
期现价差	1.09	1.92	-0.83	期现价差	-7.00	5.00	-12.00
SHFE 金银比价	76.34	78.35	-2.01	COMEX 金银比价	82.33	83.49	-1.16
SPDR 黄金 ETF	731.64	742.23	-10.59	SLV 白银 ETF	10413.18	10374.99	38.19
SHFE 黄金库存	1530.00	1530.00	0.00	SHFE 白银库存	1277338.00	1290020.00	-12682.00
COMEX 黄金库存	8160889.57	8332732.73	-171843.15	COMEX 白银库存	288201485.71	289081054.18	-879568.47
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	-21822.00	-17648.00	-4174.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	-17498.00	-23255.00	5757.00

小结

长假期间国际金价重返 1200 美元/盎司上方，而银价走势弱于金价。美国 9 月非农就业人口仅增加 13.4 万人，明显低于预期和前值，但失业率却下降至 3.7%。虽然受到飓风“佛罗伦萨”的影响，美国就业市场依旧强劲，美联储主席鲍威尔再度发表乐观言论，推动美元走强，美债利率大幅攀升 3.23%。尽管美联储删除“货币政策立场保持宽松”措辞，但离“限制性”仍有一段距离，因此预计其将在 12 月加息 25 个基点，且明年将加息三次。受益于财政刺激，美国就业市场表现强劲，薪资压力不断上升使得通胀预期增大，而原油价格的上涨也增加通胀压力，这给黄金带来了一定的动力。全球经济波动和金融市场可能出现低迷的担忧在日益加剧也对金价形成支撑。预计近期金价将呈震荡偏强走势。

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。