

2018 年 7 月 23 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
ZN	震荡	21650	20900	短期
PB	震荡偏弱	19000	18000	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

上周公布的美国各项数据表现亮眼，加之鲍威尔重申渐进加息的立场，美元走强，不过随后特朗普表示，不希望加息导致美元升值，受此影响美元回落。周初市场情绪略有缓和，工业品多止跌回升，然周中公布的国内二季度数据变现不佳，二季度 GDP 及工业增加值均下滑，经济下行压力依然存在，拖累金属反弹节奏。周四晚间传闻对 160 亿美元商品征税举行听证会，内外金属回落，但受人民币贬值影响，内盘下滑幅度不及外盘。周五资管新规执行尺度方宽，提振市场信心，金属走势偏强。整体来看，近期市场情绪回暖，金属经前期大跌后存反弹修整需求，受制于基本面不同，品种间走势略有分化。本周宏观关注国内年中政治局会议、G20 财长及央行会议、各国 PMI 数据及欧洲央行利率决议等。

金属一周策略简报

		7月20日	7月13日	涨跌		7月20日	7月13日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	21240	20595	645	LME 锌	2578	2583.5	-5.5
	SHFE 库存	54083	95696	-41613	LME 库存	233200	243825	-10625
	SHEF 仓单	11802	37837	-26035	LME 仓单	202050	212250	-10200
	现货升贴水	280	165	115	LME 升贴水	43	18	25
	现货报价	21620	21115	505	沪伦比价	8.24	7.97	0.27
	LME 注销仓单	202050	212250	-10200				
	小结	上周工业品集体反弹，因此前市场过度抛空，锌价低位反弹，领涨基金属。此外，特朗普表示对紧缩政策的不满，令美元指数高位回落，利好金属走势。基本面来看，近两周进口锌矿加工费快速上涨，最高报价达 60 美元/干吨，显示境外矿增量逐步兑现，而国内锌矿加工费仅小幅回升，显示国内锌矿供应增加有限。不过随着锌价的大跌，冶炼企业利润再度收窄，亏损企业增多，预计后期减产企业或增多。从最近国际铅锌小组公布的数据来看，前 5 个月，全球精炼锌供应增加，需求减少，使得供应呈现小幅过剩的状态，而去年同期则表现为短缺。随着三季度后全球锌矿产量增速加快，及贸易战对全球经济的拖累，预计锌市供应过剩局面将有所加剧，这将继续施压锌价。盘面来看，主力低位反弹后动能趋缓，不过近日宏观环境改善，加之成本支撑显现，短期锌价或区间震荡修整，上方关注 20 日均线附近压力。						
		7月20日	7月13日	涨跌		7月20日	7月13日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	18810	18935	-125	LME 铅	2138	2215	-77
	SHFE 库存	14468	10795	3673	LME 库存	128275	127600	675
	SHEF 仓单	12084	10822	1262	LME 仓单	64800	64875	-75
	现货升贴水	240	1040	-800	LME 升贴水	-19.5	-18.25	-1.25
	现货报价	19400	19550	-150	沪伦比价	8.80	8.55	0.25
	LME 注销仓单	64800	64875	-75				
	小结	宏观方面美元指数受数据表现向好，走势较为强劲。受投资者普遍对国内经济预期不佳，人民币上周快速贬值至 6.83 水平，期市部分品种低位反弹，但整体仍在空头氛围的笼罩之下。沪铅库存截止上周五出现明显回升，至 14468 吨，且现货高升水也处于回归之中，市场货源逐渐充足，由此来看铅价遭受供应端恢复的打压符合预期，下游消费表现旺季不旺，目前基本面转弱，建议铅价反弹谨慎看高，本周若 1809 合约反弹关注其上方 19000 一带压力。						

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。