

2018年7月30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	51000	49500	短期
ZN	震荡	21700	21000	短期
PB	震荡偏弱	18100	19000	短期
AU	震荡	273	271	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**

上周贸易争端缓和提振非美货币走势，尽管美国 GDP 数据表现靓丽，但美元涨幅受到限制，短期内美元或将延续目前走势，持偏强态势。国内方面，在7月23日国务院常务会议决定，将有更为积极地财政政策陆续出台，整体以稳杠杆促内需方向推进，市场信心回暖，风险偏好逐渐回升，一度助推基本金属价格反弹。目前基本金属内外盘走势整体表现较弱，短期内关注宏观事件及美元走势，基本金属或将延续偏弱态势运行，各品种之间由于基本面的差异而有所分化。本周重点关注：周二日本央行利率决议、周四凌晨美联储决议、同一天英国央行利率决议，周五美国7月非农数据公布，以及国内将召开年中经济工作会议。

**金属一周策略简报**

		7月27日	7月20日	涨跌		7月27日	7月20日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	50090.00	48590.00	1500.00	LME 铜 3 月	6244	6152	92
	SHFE 库存	197068.00	255394.00	-58326.00	LME 库存	253525	255325	-1800
	SHEF 仓单	93707.00	109615.00	-15908.00	LME 仓单	221075	225225	-4150
	沪铜现货报价	49940.00	48330.00	1610.00	LME 注销仓单	32450	30100	2350
	沪铜升贴水	-40.00	70.00	-110.00	LME 升贴水	-22.75	-25	2.25
	COMEX 铜非商业性净持仓	9367.00	9113.00	9367.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	39330	-2981
	精废铜价差	990.00	480.00	510.00	沪伦比	8.02	7.90	0.12
	小结	上周铜价低位反弹回升，智利 Escondida 铜矿罢工事件进一步提上日程，空头撤离提振伦铜运行重心上升。上周欧美日达成新的贸易协议，贸易担忧风波暂缓，美元有所回调。国内方面，央行资管新规和 MLF 发放 5000 多亿等央行偏宽松的货币政策继续发力。在 7 月 23 日国务院常委会议决定，将有更为积极地财政政策陆续出台，整体以稳杠杆促内需方向推进，市场信心回暖，风险偏好逐渐回升，助推铜价反弹。人民币贬值压力下，国内铜价有望继续表现坚挺。但贸易战和消费淡季需求转弱压制铜价在 50000 的整数关口反弹受阻。而前期被市场忽视的供应端扰动，在 Escondida 工人的劳动合同到期之际将重新被市场重视。整体看来，近期铜价易涨难跌，预计本周沪铜主力主要波动在 49000-51000 元之间。关注全球最大铜矿 Escondida 的薪资谈判结果，以及接下来将召开年中经济工作会议、美国 7 月非农数据。						
锌		7月27日	7月20日	涨跌		7月27日	7月20日	涨跌
	SHEF 锌主力	21325	21240	85	LME 锌	2586.5	2578	8.5
	SHFE 库存	48135	81309	-33174	LME 库存	243100	233200	9900
	SHEF 仓单	8277	40138	-31861	LME 仓单	219400	202050	17350
	现货升贴水	100	280	-180	LME 升贴水	59.5	43	16.5
	现货报价	21660	21620	40	沪伦比价	8.24	8.24	0.01
	LME 注销仓单	219400	202050	17350				
	小结	6 月中旬至 7 月中旬，受贸易风险升级、美元强势、国内紧张资金面及对后期需求担忧的悲观影响，锌价出现超跌行情。近日随着国内流动性及积极财政政策的释放，国内宏观环境有转好的迹象，提振锌价出现一波反弹走势。不过随着期锌过度投机，交易所自 23 日夜盘起，上调主力日内平仓交易手续费至 8 月 15 日夜盘。锌价冲高回落，维持高位震荡走势。基本面来看，受环保及冶炼企业利润下滑影响，企业检修较多，精炼锌产量下滑，且锌价连连下挫，冶炼企业捂货惜售，加之近日进口锌锭维持亏损，流入市场货源较少，导致社会库存走低，而上期所仓单及库存均维持在较低水平，对近日锌价支撑显著。整体来看，当前市场整体悲观情绪已在修正，短期锌价维持震荡修正，中长期逻辑未变，即国内锌矿供应增长及中美贸易战依然存在升级可能，将制约锌价反弹的持续性。此外，目前 1808 合约上仍有 12.78 多万吨的持仓，远高于交易所总库存，锌目前极易再度形成逼仓行情。						
铅		7月27日	7月20日	涨跌		7月27日	7月20日	涨跌
	SHFE 铅主力	18820	18810	10	LME 铅	2132.5	2138	-5.5
	SHFE 库存	12147	9696	2451	LME 库存	127850	128275	-425
	SHEF 仓单	8800	12084	-3284	LME 仓单	64700	64800	-100
	现货升贴水	470	240	230	LME 升贴水	-15.75	-19.5	3.75

现货报价	19500	19400	100	沪伦比价	8.83	8.80	0.03
LME 注销仓单	64700	64800	-100				

**小结** 上周美日欧达成新的贸易协议，贸易担忧情绪缓解，国内央行货币宽松及积极的财政政策令市场回暖，期市风险偏好回归，波动加大，黑色系领涨。沪铅基本面来看针对再生铅供应恢复不如预期炒作的驱动力较弱，国内下游消费旺季不旺，蓄企库存难以消化，利润缩水开工放缓，中期来看国际铅锌小组公布的精铅供需缺口回补，预计铅价上行将面临多重阻力，继续关注上期所库存持续恢复情况，本周铅价或运行于 18100-19000 元/吨。

	7月27日	7月20日	涨跌		7月27日	7月20日	涨跌
SHFE 黄金	271.5	270.65	0.85	SHFE 白银	3686.00	3673.00	13.00
COMEX 黄金	1232.70	1231.10	1.60	COMEX 白银	15.493	15.549	-0.056
黄金 T+D	268.30	266.99	1.31	白银 T+D	3616.00	3599.00	17.00
伦敦黄金	1223.95	1228.75	-4.80	伦敦白银	15.36	15.37	-0.01
期现价差	3.20	3.82	-0.62	期现价差	70.00	74.00	-4.00
SHFE 金银比价	73.66	73.13	0.52	COMEX 金银比价	79.97	78.73	1.24
SPDR 黄金 ETF	800.20	794.01	6.19	SLV 白银 ETF	10246.51	10164.59	81.92
SHFE 黄金库存	1530.00	1530.00	0.00	SHFE 白银库存	1377799.00	1396078.00	-18279.00
COMEX 黄金库存	8661188.98	8661381.88	-192.90	COMEX 白银库存	281862787.03	280530698.06	1332088.98
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	48597.00	57841.00	-9244.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	3538.00	8882.00	-5344.00

**小结** 上周金银表现为低位盘整，黄金的运行区间在 1215-1235 美元/盎司，白银在 15.3-15.7 美元/盎司之间波动。美国公布的二季度实际 GDP 环比初值为 4.1%，增速略不及预期的 4.2%，但仍大幅高于前值，创下四年来新高，符合对美国经济的强劲增长的判断，但美元涨幅受到限制，短期内美元或将延续目前走势，持偏强态势。上周欧美日达成新的贸易协议，贸易担忧风波暂缓，国际金价在前周五触及 1210 美元低位后上周有所反弹，但整体走势偏弱。目前市场投资者情绪不佳，ETF 投资者和投机客都在抛售黄金，金市持续低迷。CFTC 数据显示，截至 7 月 24 日当周，COMEX 黄金期货投机性净多头头寸大减近 1 万手，使得净多仓总量降至 48597 手，为 2016 年 1 月末以来最低水平。与此同时，白银净多仓数量连续第六周下滑。受美联储加息预期打压，黄金表现疲软，预计本周贵金属价格仍将低位震荡。

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。