

2018 年 10 月 22 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	支撑价位	压力价位	交易周期
CU	震荡	49500	51000	短期
ZN	震荡	21700	22300	短期
PB	震荡	17600	18700	短期
AU	偏强	275	278	短期
AG	偏强	3500	3600	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

上周美联储会议言论偏鹰，加之美国数据向好，加息将进一步推进，美股止跌，美元反弹至 96 附近的高位，大宗商品承压。国内 A 股大跌，抵消了前一周周木央行定向降准的利好，此外，周中公布的国内 9 月金融数据欠佳，CPI 上涨、PPI 下降，经济滞涨，且三季度 GDP 同比 6.5%，弱于预期，商品受累多走软。本周宏观关注美国 9 月耐用品订单月率初值、美国截至 10 月 20 日当周初请失业金人数、三季度经济数据、欧元区 10 月消费者信心指数初值、欧元区 10 月 Markit 制造业 PMI 初值、欧央行利率决议及国内 9 月规模以上工业企业利润年率等。

金属一周策略简报

		10月19日	10月12日	涨跌		10月19日	10月12日	涨跌
	SHEF 铜主力	50270.00	50800.00	-530.00	LME 铜 3 月	6222	6288.5	-66.5
	SHFE 库存	140789.00	134566.00	6223.00	LME 库存	153950	166600	-12650
	SHEF 仓单	55809.00	45118.00	10691.00	LME 仓单	84950	81300	3650
	沪铜现货报价	50020.00	50580.00	-560.00	LME 注销仓单	69000	83250	-14250
	沪铜升贴水	-20.00	40.00	-60.00	LME 升贴水	8	17	-9
	COMEX 铜非商业性净持仓	8918.00	8247.00	8918.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	39330	-2981
	精废铜价差	1180.00	1300.00	-120.00	沪伦比	8.08	8.08	0.00
铜	小结	上周沪铜重心一路下滑。美联储会议纪要指向美国经济表现良好，联储决策者在进一步升息的必要性上总体上仍保持一致。美股止跌，美元指数强劲反弹至 96 附近。国内 A 股连续破位大跌，令周一的央行定向降准利好瞬间飞逝，商品市场受累纷纷大跌。上周公布的经济和金融数据都显示经济下行压力明显。周五央行行长易纲、银保监会主席郭树清、证监会主席刘士余、国务院副总理刘鹤接连发声，提振市场信心。周末发布个税专项附加扣除新规征求意见稿，刘鹤主持国务院金稳委专题会议，提出实施稳健中性货币政策，加快推出稳定市场、鼓励长期资金入市等政策。目前看来，一些措施正在落地中，将会对市场信心有所提振。国内铜库存连续两周上涨 1 万吨以上，现货高升水转为平水甚至贴水，废铜重新开始替代精铜，前期精铜紧缺现象大幅缓解。目前已至 10 月下旬，季节性消费旺季表现平平。铜价目前企稳于 5 万附近，预计本周铜价继续在高位震荡，主要波动区间在 50000-515000 元/吨之间。						
		10月19日	10月12日	涨跌		10月19日	10月12日	涨跌
	SHEF 锌主力	22140	22850	-710	LME 锌	2623	2638.5	-15.5
	SHFE 库存	53479	34168	19311	LME 库存	171250	190775	-19525
	SHEF 仓单	30537	14404	16133	LME 仓单	106825	139850	-33025
	现货升贴水	100	1020	-920	LME 升贴水	50.5	29.75	20.75
	现货报价	22410	23580	-1170	沪伦比价	8.44	8.66	-0.22
	LME 注销仓单	106825	139850	-33025				
锌	小结	上周美联储会议言论偏鹰，加之美国数据向好，加息将进一步推进，美股止跌，美元反弹至 96 附近的高位，大宗商品承压。国内 A 股大跌，抵消了前一周周末央行定向降准的利好，此外，周中公布的国内 9 月金融数据欠佳，CPI 上涨、PPI 下降，经济滞涨，且三季度 GDP 同比 6.5%，弱于预期，商品受累多走软。基本面来看，进入 10 月后国内的加工费大幅上扬，炼厂的利润有了保证，如若没有强制性的减产检修 10-12 月份的开工率将明显走高，目前看锌精矿的供应逐步宽裕，则后续锌锭的供给量应该有所保证。但进入 10 月份后，LME 库存处于持续的偏低状态，国内上海保税区库存维持低位，且进口窗口关闭，进口补给减少，在精炼锌供应恢复前，锌价仍可能再被拉升。上周 1810 合约进入交割环节，随着交割货源的流入，现货市场较前几周略宽松，锌价回调且持仓也有较多下滑，但国内货源仍然偏紧，故当前不支持锌价持续下跌。此外，受人民币走跌的间接支撑，内盘走势偏强于外盘。整体看，预计锌价短期围绕 22000						

上下 300 点震荡。

铅

	10 月 19 日	10 月 12 日	涨跌		10 月 19 日	10 月 12 日	涨跌
SHFE 铅主力	18275	18600	-325	LME 铅	1995.5	2046	-50.5
SHFE 库存	11081	16847	-5766	LME 库存	115225	116400	-1175
SHEF 仓单	7020	7225	-205	LME 仓单	65125	68050	-2925
现货升贴水	225	325	-100	LME 升贴水	-17	17	-34
现货报价	18450	18650	-200	沪伦比价	9.16	9.09	0.07
LME 注销仓单	65125	68050	-2925				
小结	宏观方面，上周美联储会议纪要表明，经济向好加息为正确方向，美元止跌走强，一度突破 96 关口，金属普遍承压。沪铅受多头高位获利了结的打压下跌，基本面来看天气转凉消费端暂显乏力，由于启动电池消费逐步接棒，而启动电池整体消费量小于动力电池，因此四季度消费大幅提升可能性较低。目前最大不确定性因素依旧为环保，四季度供应端仍存收紧预期，叠加库存低位事实，建议等待试多机会。预计本周铅价运行区间为 17600-18700 元/吨。						

贵金属

	10 月 19 日	10 月 12 日	涨跌		10 月 19 日	10 月 12 日	涨跌
SHFE 黄金	276.05	272.85	3.20	SHFE 白银	3562.00	3539.00	23.00
COMEX 黄金	1228.70	1222.00	6.70	COMEX 白银	14.650	14.635	0.015
黄金 T+D	274.36	274.50	-0.14	白银 T+D	3541.00	3517.00	24.00
伦敦黄金	1227.85	1219.75	8.10	伦敦白银	14.61	14.60	0.01
期现价差	1.69	1.14	0.55	期现价差	21.00	22.00	-1.00
SHFE 金银比价	77.50	77.10	0.40	COMEX 金银比价	83.96	83.50	0.46
SPDR 黄金 ETF	745.82	744.64	1.18	SLV 白银 ETF	10389.79	10354.73	35.06
SHFE 黄金库存	768.00	1440.00	-672.00	SHFE 白银库存	1274896.00	1282915.00	-8019.00
COMEX 黄金库存	8101421.18	8101553.34	-132.15	COMEX 白银库存	288744612.88	287685479.91	1059132.96
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	17667.00	-38175.00	55842.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	-14827.00	-22250.00	7423.00
小结	上周地缘政治风险叠加美元走软，黄金受到青睐。国际金价在上周继续走高，多次冲击 1230 美元关口。最新的 CFTC 数据显示，投机客持有的黄金期货头寸终结了连续九周的净空仓状态，转为净多仓，投机市场情绪大幅好转。上四美联储公布的 9 月份会议纪要尽显鹰派，美联储仍然坚信渐进加息是最佳选择，虽然特朗普在股市下跌时多次攻击美联储政策，美联储大概率将维持独立性，推行自己的货币政策，CME 工具表明美联储 12 月加息 25bp 的概率是 78%。这一波黄金上涨主要受避险情绪推升，还有美国和沙特的危机发酵支撑。在上周大涨之后，预计本周贵金属或将维持震荡。						

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。