

2018年8月20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	49000	47500	短期
ZN	震荡	20500	19500	短期
PB	震荡	18000	17100	短期
AU	震荡	267	263	短期
AG	震荡	3600	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

上周土耳其经济危机继续发酵，新兴市场货币走势一片惨淡，美元持续走强，一度逼近 97 关口，拖累包括有色在内的大宗商品集体走弱。与此同时，周中公布的国内 7 月经济数据较为疲软，显示国内经济继续走弱，下行压力没有明显缓解，也拖累基金属整体表现。周四随着中美贸易出现缓和，市场风险情绪好转，有色金属多止跌企稳。综合来看，近日金属多跟随宏观走势，受制于强势美元压制，整体走势偏弱。本周宏观关注中美贸易磋商的情况，澳大利亚、美联储及欧央行的货币政策纪要和土耳其危机的走向。

金属一周策略简报

		8月17日	8月10日	涨跌		8月17日	8月10日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	47700.00	49600.00	-1900.00	LME 铜 3 月	5934	6155	-221
	SHFE 库存	155076.00	234696.00	-79620.00	LME 库存	258850	253525	5325
	SHEF 仓单	71070.00	77230.00	-6160.00	LME 仓单	234325	228800	5525
	沪铜现货报价	48020.00	49830.00	-1810.00	LME 注销仓单	24525	24725	-200
	沪铜升贴水	110.00	50.00	60.00	LME 升贴水	-36.5	-29.75	-6.75
	COMEX 铜非商业性净持仓	3088.00	2190.00	3088.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	39330	-2981
	精废铜价差	280.00	660.00	-380.00	沪伦比	8.04	8.06	-0.02
	小结	上周铜价大幅下挫。上周宏观局势再度恶化，以土耳其为代表的新兴市场遭受美方制裁，陷入严重经济危机，市场避险情绪暴涨，美指继续强势上攻。而国内公布金融数据继续不及预期。近期铜价走势主要受到宏观因素影响，而对基本面反应钝化。而实际上铜当前的基本面并不差，目前现货保持升水，库存下降，低铜价使精废价差继续收窄，精铜对废铜的替代使得精铜需求有望继续释放。在第四季度金九银十预期背景下，基建和电力需求有望提升，精铜消费有望进一步提升。在市场对贸易摩擦的悲观情绪充分释放后，铜价有望重新回归基本面支持而企稳回升，我们认为铜价有望止跌企稳。预计本周沪铜主要波动区间47500-49000 元/吨之间。						
锌		8月17日	8月10日	涨跌		8月17日	8月10日	涨跌
	SHEF 锌主力	19680	21285	-1605	LME 锌	2388.5	2538	-149.5
	SHFE 库存	34930	54083	-19153	LME 库存	251425	230900	20525
	SHEF 仓单	8631	43770	-35139	LME 仓单	220925	212350	8575
	现货升贴水	290	140	150	LME 升贴水	1	3	-2
	现货报价	20400	21830	-1430	沪伦比价	8.24	8.39	-0.15
	LME 注销仓单	220925	212350	8575				
	小结	上周受土耳其危机、美元持续走强、国内宏观数据欠佳等多种因素影响，国际大宗商品近期持续下挫，有色商品期货价格集体承压，铜、锌均创逾一年新低。基本面上看，美国率先掀起的逆全球化浪潮令全球的生产和贸易商集体陷入恐慌，矿产资源所处国政府和矿企的矛盾激增，嘉能可、泰克资源等知名矿企都陷入了与当地长期谈判的泥沼中，尽早将手里的矿产进行变现提高资金周转速度或是全球主流锌企对抗全球系统性风险的最有效举措，Centuries 尾矿和 Dugal d River 等矿已加速生产，预计三四季度国外锌矿或呈现爆发式增长，中长期施压锌价。近日 LME 现货转为贴水，库存再度增加，且进口窗口再度开启，预计市场供应将逐渐宽松。当前下游仍处淡季，北方高温限制镀锌企业开工，且黑色新受去产能提振价格高企，挤压了镀锌企业的利润，导致企业开工意愿不强，也进一步拖累对锌原料的需求，此外轮胎企业面临产能过剩的局面，故氧化锌需求表现较往年偏弱。盘面看，主力跌至年内新低，然 2 万一线下方多头入场积极性增强，短期或围绕 2 万一线震荡。						
铅		8月17日	8月10日	涨跌		8月17日	8月10日	涨跌

SHFE 铅主力	17595	18235	-640	LME 铅	2000	2098	-98
SHFE 库存	18697	11999	6698	LME 库存	125400	123050	2350
SHEF 仓单	12964	7545	5419	LME 仓单	64150	61050	3100
现货升贴水	240	-30	270	LME 升贴水	-25.5	-15.25	-10.25
现货报价	17650	18250	-600	沪伦比价	8.80	8.69	0.11
LME 注销仓单	64150	61050	3100				

小结

宏观方面，受上周美土关系的扰动，市场出现恐慌下跌，本周重点关注中美新一轮谈判的成果。综合基本面来看，目前再生铅冶炼利润未改善，原再价差倒挂，压制再生铅供应，另第二轮环保督查将于 8.20 号启动，预计将进一步压制再生铅供应。但下游消费出现地域性好转，贴水情况改善，因各大品牌降价促销，蓄企库存压力稍有缓和，另 7 月份因环保自查的铅蓄电池企业已于 8 月上旬逐步复工，同时整车企业的高温假也已结束。综上两点可能出现供减需增情况，叠加库存低位，预计本周铅价或为止跌震荡格局，1810 合约运行区间 17100-18000 元/吨。

	8月17日	8月10日	涨跌		8月17日	8月10日	涨跌
SHFE 黄金	263.4	269.40	-6.00	SHFE 白银	3538.00	3678.00	-140.00
COMEX 黄金	1219.00	1223.20	-4.20	COMEX 白银	15.295	15.462	-0.167
黄金 T+D	261.39	266.96	-5.57	白银 T+D	3480.00	3616.00	-136.00
伦敦黄金	1178.40	1214.40	-36.00	伦敦白银	14.66	15.38	-0.72
期现价差	2.01	2.74	-0.73	期现价差	58.00	68.00	-10.00
SHFE 金银比价	74.45	73.16	1.29	COMEX 金银比价	80.67	79.22	1.45
SPDR 黄金 ETF	773.41	787.53	-14.12	SLV 白银 ETF	10236.28	10215.81	20.47
SHFE 黄金库存	1557.00	1530.00	27.00	SHFE 白银库存	1376063.00	1394784.00	-18721.00
COMEX 黄金库存	8469024.09	8641419.51	-172395.42	COMEX 白银库存	287566814.95	287191873.87	374941.08
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	-3688.00	12688.00	-16376.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	-2836.00	4341.00	-7177.00

小结

上周贵金属价格出现大幅下挫。上周初，受土耳其危机影响，恐慌情绪急剧蔓延，美元指数抬升，COMEX 期金一度跌至 1167 美元/盎司。上周后期随着土耳其恐慌情绪减弱，过度悲观的市场有所缓解，美元指数上周五创下四周最大跌幅，减轻了黄金的抛售压力。截至上周五金价已回升至 1180 美元/盎司以上，白银也同样表现出类似的剧烈震荡。中美贸易摩擦释放谈判信号，也对黄金有所提振。CFTC 最新数据显示，截至 8 月 14 日当周，COMEX 黄金期货投机性多仓增加 3487 手，空仓增加近 2 万手，黄金投机性持仓自 2001 年以来首次出现净空仓。说明投机市场对金市的看跌情绪已经达到极端。密切中美贸易磋商持续两个多月的中美贸易僵局有望迎来转机，周四美联储会议纪要公布，周五还将公布 7 月耐用品订单环比初值，本周末杰克逊霍尔全球央行年会召开。接下来不确定性因素依然很多，黄金可能面临大幅震荡。

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。