

2018 年 3 月 19 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	51000	52500	短期
ZN	震荡	25200	24500	短期
PB	震荡	18760	18000	短期
AU	震荡	274	270	短期
AG	震荡	3700	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

近期美国白宫人事变动频发，新任经济顾问强硬言论，中美贸易战担忧四起，上周内美元先抑后扬回升至 90 点以上，基本金属涨跌互现，表现分化。预计短期内金属金属震荡格局不变，各品种之间仍将分化。本周宏观方面，关注美联储利率决议、英央行利率决议、中国 70 城房价数据及欧盟峰会的情况。市场预期美联储将在周四会议中加息 25 个基点，英国央行预计按兵不动；G20 峰会贸易战和数字货币预计将成焦点。

金属一周策略简报

		3月16日	3月9日	涨跌		3月16日	3月9日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	52120.00	51190.00	930.00	LME 铜 3月	6889.5	6957.5	-68
	SHFE 库存	296994.00	172595.00	124399.00	LME 库存	321450	311125	10325
	SHEF 仓单	142135.00	101946.00	40189.00	LME 仓单	279125	269600	9525
	沪铜现货报价	51440.00	51120.00	320.00	LME 注销仓单	42325	41525	800
	沪铜升贴水	-250.00	-30.00	-220.00	LME 升贴水	-23.75	-24.5	0.75
	COMEX 铜非商业性净持仓	39635.00	41920.00	39635.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	39254	-2905
	精废铜价差	1390.00	#N/A	#N/A	沪伦比	7.57	7.36	0.21
	小结	上周伦铜维持区间震荡走势。近期美国风波频起，上周特朗普解职现任国务卿，任命对华贸易态度强硬的库德洛为前任首席经济顾问。特朗普内阁的政治不确定性，以及对贸易战的担忧，叠加即将到来的本周美联储的议息会议，令美元宽幅震荡先抑后扬，重返 90 关口上方。中国 1-2 月经济数据亮眼，1-2 月工业增加值与 1-2 月城镇固定资产投资同比均大幅好于预期，中国经济开局强劲，提振国内商品市场。铜虽然期货表现区间震荡，僵局难破，但现货在消费逢低买盘支持下成交活跃度提高。目前市场关注的基本面仍然是下游的复苏情况，目前的复工节奏比较正常，在下游消费向好的预期存在，预计铜价在消费明朗之前仍然将维持震荡走势。主要波动区间在 51000-52500 元/吨之间。						
锌		3月16日	3月9日	涨跌		3月16日	3月9日	涨跌
	SHEF 锌主力	24910	24615	295	LME 锌	3257	3114	143
	SHFE 库存	157548	94769	62779	LME 库存	206125	202575	3550
	SHEF 仓单	48094	39459	8635	LME 仓单	176050	178550	-2500
	现货升贴水	-110	-70	-40	LME 升贴水	3.5	-0.75	4.25
	现货报价	24780	24770	10	沪伦比价	7.65	7.47	0.18
	LME 注销仓单	176050	178550	-2500				
	小结	节后国内库存大增，下游受供暖季限产及为迎接两会的环保政策施压影响，启动晚于往期，加之 LME 锌库存以单日暴增 7.7 万吨的方式宣告阶段性逼仓告一段落。短期暴跌后，市场关注点或重回上游锌精矿供给、国内 3-4 月份冶炼企业检修及加工费谈判问题，及冬季限产解除后下游的加速回暖。另外需要关注的是，随着锌价的大幅调整，进口锌锭亏损幅度显著收窄，谨防进口窗口开启后进口锌锭对国内市场的冲击。综合来看，目前多空因素交织，市场情绪谨慎，但随着消费的逐步回归，锌价仍有回升空间，不建议追空，预计本周运行区间在 25200-24500。宏观关注美联储利率表决议、英央行利率决议、中国 70 城房价数据及欧盟峰会的情况。						
铅		3月16日	3月9日	涨跌		3月16日	3月9日	涨跌
	SHFE 铅主力	18550	18475	75	LME 铅	2377.5	2386.5	-9
	SHFE 库存	33860	34002	-142	LME 库存	130650	131525	-875
	SHEF 仓单	19191	18334	857	LME 仓单	77200	100025	-22825
	现货升贴水	130	200	-70	LME 升贴水	0.75	-1.25	2
	现货报价	18525	18450	75	沪伦比价	7.80	7.74	0.06
	LME 注销仓单	77200	100025	-22825				
	小结	目前美元指数出现低位企稳迹象，宏观本周关注美联储将在 3 月 20 日开始为期两天的利率制定会议，预计将实施今年的首次加息，或对金属形成压制，基本面方面前期河南济源市因天气污染当地原生铅炼厂普遍限产 10-30%不等，据 SMM 最新消息目前当地重污染天气红色警报已经解除，生产将逐步回归正常，随着 3 月豫光、万洋、南方、江铜、恒邦等炼厂进入检修状态或对铅价形成一定支撑，						

但目前针对铅价更多的担忧来自于下游消费的走淡，而非供应端的问题，随着季节性消费淡季来临预计铅价中期仍不改偏空格局，短期关注铅价反弹的持续性，预计本周主力合约 1804 区间运行于 18000-18750 元/吨。

贵 金 属		3 月 16 日	3 月 9 日	涨跌		3 月 16 日	3 月 9 日	涨跌
	SHFE 黄金	271.35	272.55	-1.20	SHFE 白银	3668.00	3687.00	-19.00
	COMEX 黄金	1312.30	1324.00	-11.70	COMEX 白银	16.272	16.608	-0.336
	黄金 T+D	269.73	270.37	-0.64	白银 T+D	3611.00	3621.00	-10.00
	伦敦黄金	1310.10	1320.60	-10.50	伦敦白银	16.48	16.49	-0.01
	期现价差	1.62	2.18	-0.56	期现价差	57.00	66.00	-9.00
	SHFE 金银比价	73.98	73.92	0.06	COMEX 金银 比价	80.28	80.15	0.13
	SPDR 黄金 ETF	838.15	833.73	4.42	SLV 白银 ETF	9922.39	9893.07	29.32
	SHFE 黄金库存	855.00	855.00	0.00	SHFE 白银库存	1344445.00	1371051.00	-26606.00
	COMEX 黄金 库存	9075254.78	9124643.64	-49388.86	COMEX 白银 库存	256917531.48	252283642.52	4633888.96
	COMEX 黄金 CFTC 非商业净 多持仓	167948.00	183823.00	-15875.00	COMEX 白银 CFTC 非商业 净多持仓	2947.00	6186.00	-3239.00
	小结	上周国际贵金属价格震荡下行，主要受到美元指数止跌反弹的压制。本周 3 月 21 日美联储将召开议息会议，市场预期美联储将在周四会议中加息 25 个基点，通常在会议前美元指数都会因加息预期而走强，这在短期内将会压制贵金属价格走势。尽管美联储会议的做法可能会限制近期的上行潜力，但一些地缘政治和政治事件可能会为黄金提供避险支撑。近期美国政府持续的“政治混乱”，美国白宫人事变动频发，新任经济顾问强硬言论，中美贸易战担忧四起，英国和俄罗斯之间的政治危机恶化，地缘政治的不确定性会增加贵金属的避险需求。近期价格回落已被用作买入机会，数据显示，黄金交易所交易基金周四录得 5.6 吨的流入量，而白银 ETF 则录得 36 吨流入量。从历史看来，贵金属价格通常在美联储加息利空出尽后上涨，预计本周贵金属价格将呈先抑后扬走势。						

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 号大连国
际金融中心 A 座大连期货大厦 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。