

2018年3月26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	49500	短期
ZN	震荡	25000	24200	短期
PB	震荡	18900	18000	短期
AU	震荡	278	275	短期
AG	震荡	3730	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

近日宏观黑天鹅出现，投资者避险情绪浓厚。美国宣布对约 600 亿美元中国出口商品征关税，全球金融市场为之震动，金属集体承压。中国商务部强硬作出回应，拟对自美进口部分产品加征关税元。市场聚焦中美贸易战全面爆发可能行。此外美联储加息落地，并维持今年升息三次的预期，未超市场判断，美元指数震荡调整。在当前中美贸易摩擦升级时，预计金属受拖累维持偏空运行。本周宏观关注美国 2 月 PCE、四季度 GDP 终值；中国 3 月官方制造业 PMI 及英国四季度 GDP 终值，另外，周五为耶稣受难日，美国、英国及香港等将休市一日。

金属一周策略简报

		3月23日	3月16日	涨跌		3月23日	3月16日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	50110.00	52120.00	-2010.00	LME 铜 3月	6649	6889.5	-240.5
	SHFE 库存	307435.00	186132.00	121303.00	LME 库存	317750	321450	-3700
	SHEF 仓单	136550.00	142135.00	-5585.00	LME 仓单	272475	279125	-6650
	沪铜现货报价	49840.00	51440.00	-1600.00	LME 注销仓单	45275	42325	2950
	沪铜升贴水	-130.00	-250.00	120.00	LME 升贴水	-42.25	-23.75	-18.5
	COMEX 铜非商业性净持仓	30861.00	39635.00	30861.00	LME 铜非商业性净持仓	36349	39254	-2905
	精废铜价差	1110.00	1390.00	-280.00	沪伦比	7.54	7.57	-0.03
	小结	上周伦铜重心继续下移。周内宏观风险事件叠起，上周三美联储宣布加息，美元下挫。上周五早间特朗普签署关税备忘录，美国政府计划对至少 600 亿美元的中国进口商品征收 25% 的关税，中国高铁、新能源汽车和高科技等 1300 个产品类别将受到关税影响。中美贸易战来临，金融市场恐慌情绪弥漫，避险需求上升，股市和商品市场普遍下挫。国内方面，央行上调公开市场利率 5 个基点，作为对美加息的回应。我国政府随即发出强硬言论，商务部亦拟对自美进口部分产品加征关税，中美贸易战开打。目前国内仍处于累计库存阶段，上周上期所库存继续增加超 1 万吨至 30.7435 万吨的水平。未来库存的去库速度以及下游需求的好转力度还无法有一个清晰的判断。预计今年下游真正进入消费旺季要等到在清明节后才会开始，铜等待重回基本面逻辑。上周现货依赖贴水收窄逢低收货，表现期强现弱。上周市场受到中美贸易战升温的影响而避险情绪上涨，铜价下挫，但美国财长姆努钦周日表示，有希望与中国达成贸易“停战协议”，关注贸易战的进展，短期沪期铜在 49500-50000 一线有所支撑。						
锌		3月23日	3月16日	涨跌		3月23日	3月16日	涨跌
	SHEF 锌主力	24670	24910	-240	LME 锌	3226	3219	7
	SHFE 库存	159347	98334	61013	LME 库存	211225	206125	5100
	SHEF 仓单	45422	48094	-2672	LME 仓单	163075	176050	-12975
	现货升贴水	#N/A	-110	#N/A	LME 升贴水	-2.5	3.5	-6
	现货报价	#N/A	24780	#N/A	沪伦比价	7.65	7.65	0.00
	LME 注销仓单	163075	176050	-12975				
	小结	上周美联储加息消息落地，且言论偏鸽派，美元震荡调整，金属稍有喘息，但中美贸易摩擦升级，市场悲观情绪放大，金属受拖累承压下行。目前锌基本面维持偏弱，当前 LME 不定期的交仓仍扰动着多头的敏感神经，且暂无迹象表明交仓结束，市场仍保谨慎。国内北方矿山陆续恢复，加之国内 4 月部分炼厂检修，锌矿加工费或小幅回升。目前华北地区锌消费自环保影响中缓慢恢复，3-4 月传统旺季企业排期订单较好，广东地区终端需求也在回暖，考虑到央行上调公开市场操作利率，国内资金偏紧预期逐渐增强，下游企业或采取分段采购控制流动资金，国内现货供应尚足，锌锭短缺局面已有所缓解。此外，近日沪伦比价回落，进口亏损升至千元上方，进口窗口暂时难开启，但保税区超过 20 万吨的进口锌仍不容忽视。盘面看，主力跌破 40 日周线，但收于长下影线阴线，显示当前位置锌价较为抗跌，预计锌价围绕 24600 一线上下 400 点震荡，关注中美贸易战的进一步发展。						
铅		3月23日	3月16日	涨跌		3月23日	3月16日	涨跌
	SHFE 铅主力	18435	18550	-115	LME 铅	2350	2377.5	-27.5
	SHFE 库存	26343	31110	-4767	LME 库存	130825	130650	175
	SHEF 仓单	14768	19191	-4423	LME 仓单	78250	77200	1050
	现货升贴水	130	130	0	LME 升贴水	-1.5	0.75	-2.25
	现货报价	18575	18525	50	沪伦比价	7.84	7.80	0.04

LME 注销仓单	78250	77200	1050				
小结	上周铅价总体呈现冲高回落的走势，周四在美元加息预期向好的影响下录得反弹，随后受中美贸易战开打影响再度承压走低，目前基本面铅矿总体处于紧平衡状态，矿企陆续复产加工费企稳回升。原生铅方面河南环保影响已缓解，除部分检修的炼厂外其他炼厂均已正常生产，再生铅则因安徽地区环保问题受到一定限制。铅下游来看铅蓄电池市场延续传统淡季格局，消费不佳。综上可见供应端逐步恢复，下游消费转淡，中期仍将对铅价构成压力，但需注意关注库存状态，目前仍未摆脱低位水平。预计本周运行区间为18000-18900元/吨。						

	3月23日	3月16日	涨跌		3月23日	3月16日	涨跌
SHFE 黄金	276.5	271.35	5.15	SHFE 白银	3692.00	3668.00	24.00
COMEX 黄金	1355.70	1312.30	43.40	COMEX 白银	16.582	16.272	0.310
黄金 T+D	274.77	269.73	5.04	白银 T+D	3639.00	3611.00	28.00
伦敦黄金	1346.60	1310.10	36.50	伦敦白银	16.53	16.48	0.05
期现价差	1.73	1.62	0.11	期现价差	53.00	57.00	-4.00
SHFE 金银比价	74.89	73.98	0.91	COMEX 金银比价	81.51	80.28	1.23
SPDR 黄金 ETF	850.54	838.15	12.39	SLV 白银 ETF	9893.08	9922.39	-29.31
SHFE 黄金库存	855.00	855.00	0.00	SHFE 白银库存	1316838.00	1344445.00	-27607.00
COMEX 黄金库存	9060591.22	9075254.78	-14663.56	COMEX 白银库存	259003039.30	256917531.48	2085507.82
COMEX 黄金 CFTC 非商业净多持仓	148731.00	167948.00	-19217.00	COMEX 白银 CFTC 非商业净多持仓	-12516.00	2947.00	-15463.00

小结	上周国际贵金属价格大幅上涨，主要受到美联储3月议息会议声明的鹰派程度不及预期及中美贸易战开打的忧虑推动美元下滑的影响。美联储最新议息会议声明暗示今年只有3次升息，而不是4次，另市场失望。随后地缘政治的不确定性和全球贸易战的威胁在近期推高金价。美国总统特朗普签署备忘录，可能对多达600亿美元中国进口商品征收关税，中国政府随即发出强硬言论，商务部亦拟对自美进口部分产品加征关税，中美贸易战开打。市场避险需求增加，国际金价上周黄金上涨逾30美元，涨幅为2.54%，创下近两年来的最佳单周涨幅。因工业品普遍下挫，白银价格继续弱于黄金，上周温和收涨。美国总统特朗普任命博顿(John Bolton)为国家安全顾问，博顿以前倡导对朝鲜和伊朗使用武力。美国财长姆努钦周日表示，有希望与中国达成贸易“停战协议”，本周市场将继续受到中美贸易战进展的影响，短期金价有回调的可能。数据方面，本周重点关注美国3月份消费者信心数据，以及第四季度国内生产总值(GDP)数据。						
----	--	--	--	--	--	--	--

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。