



金属日报 20180801

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	周二沪铜主力 1809 合约窄幅震荡于日均线上方，但受阻于 50000 元/吨的压力，上行力量不足。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 20-升水 20 元/吨，下游月末买盘受阻，贸易商再次引领市场，后续供应若不明显放大，持货商或将再推升水。彭博消息称，美国和中国正试图重启谈判，旨在避免世界最大两大经济体间贸易战的全面爆发。美国 6 月核心 PCE 物价指数稳步上涨，同比增 2.2%。受强劲数据和美联储加息预期支持，美元上涨。欧元区二季度 GDP 季环比初值 0.3%，继续下滑，为两年来最低，欧洲地区经济复苏略显乏力。美日将于 8 月 9 日举行首次双边贸易会谈。日本央行调整 QE，但未加入全球紧缩大军，日本央行称，将“在较长时间内”保持低利率不变。中央政治局会议 7 月 31 日召开，传达出坚持积极财政政策，坚定去杠杆，坚决遏制房价上涨的信号；官媒称会议首提经济运行稳中有变。中国 7 月官方制造业 PMI 小幅放缓至 51.2，国内经济压力大，市场担忧情绪凸显。行业方面：Escondida 铜矿工会工人计划至少停工 30 天，智利 Caserones 铜矿工人投票决定罢工，Chuquicamata 铜矿封锁暂时解除 停工期间预计损失 600 吨铜。近期供应端的扰动频繁对铜价有所提振，沪铜一度重返 50000 上方。Escondia 铜矿的罢工仍存在较大的不确定性，目前处在智利政府出面调解的阶段，若调停失败，罢工将正式开始。预计近期铜价易涨难跌，密切关注全球最大铜矿 Escondida 的谈判进展。
锌	昨日沪锌主力换月至 1810 合约，开盘探底回升后直线拉涨，至日内高点 21330 元/吨后回吐部分涨幅，隔夜主力重心震荡上移，伦锌大涨 3.37%，突破上方均线阻力。昨日上海 0#锌对 1808 合约报升水 120-130 元/吨。日内炼厂正常出货，市场交投氛围偏淡，下游淡季消费疲弱，整体成交无明显改善，部分贸易商离市观望。受强劲数据和美联储加息预期支持，隔夜美元上涨。彭博消息，美国和中国正试图重启谈判，旨在避免世界最大两大经济体间贸易战的全面爆发。受贸易紧张局势缓和的提振，有色金属全线上扬。昨日公布的国内 7 月官方制造业 PMI 51.2，低于预期和前值，但仍处于景气区间。今日关注中国 7 月财新制造业 PMI、德国 7 月 Markit 制造业 PMI 终值、欧元区 7 月 Markit 制造业 PMI 终值、美国 7 月 ADP 就业人数、美

	国 7 月 Markit 制造业 PMI 终值、美国 7 月 ISM 制造业 PMI。嘉能可发布 2018 年半年度生产报告，上半年公司自有锌产量为 49.82 万吨，同比持平。31 日 LME 锌库存减少 0.19 万吨至 24.01 万吨，注销仓单减少至 10.36%。锌基本面变化不大，受宏观利好带动反弹上行，此外，8 月国产锌矿加工费上涨，且锌价低位回升，冶炼企业利润将逐渐修复，后前联合减产实施的概率较低。受下游消费淡季的影响，现货升水收窄，支撑力度减弱。盘面看，主力突破上方均线压制，量价齐升，短期技术面走强，日内偏多操作。
铅	周二沪铅主力 1809 合约开于 18550 元/吨，由于中国 7 月官方制造业 PMI 指数不及预期，受市场情绪影响，盘初沪铅随有色金属下行，后探低回升，一度攀高至 18580 元/吨，然看空情绪较浓，高位空开多减开启震荡下行模式，后于 18435 元/吨一线企稳，且低位录得 18410 元/吨，最终收于 18490 元/吨，持仓量增 1586 手至 67084 手。昨日上海市场金沙铅 18670-18700 元/吨，对 1808 合约升水 150-180 元/吨报价；豫光 18750 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价；恒邦 18720 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 20 元/吨报价；双燕 18620 元/吨，对 1808 合约升水 100 元/吨报价。期盘接连下挫，但市场货源充裕，部分持货商再度下调报价升水，但散单市场成交低迷。隔夜受强劲数据和美联储加息预期支持美元企稳，内盘金属表现反弹，今日重点关注，中国 7 月财新制造业 PMI、美国 7 月“小非农”（ADP 就业人数）指标。行业方面据悉，西北五省最大的废旧铅酸电池加工基地落户白银，估算总投资 9 亿元，规划建设年处理 60 万吨废旧铅酸蓄电池生产线。另电动车新规出台，明确规定最大整车质量（含电池）为不超过 55kg，因此为了符合轻量化要求，整车生产企业或是直接使用重量更轻的锂电池来替代铅酸蓄电池。因新规的出台，在短期内如果铅蓄电池无法实现轻量化的要求将严重制约终端需求，长期利空铅价，短期盘面来看铅价将维持震荡偏弱为主。

一、行情回顾与库存分布

1、有色金属昨日行情回顾

合约	收盘价	结算价	涨跌	涨跌幅/%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 铜	49,830	49,780	470	0.95%	398,610	569,748	元/吨
LME 铜	6,300		50	0.80%	104,295	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	283		3.9	1.41%	151,108	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,540	14,500	125	0.87%	399,580	717,738	元/吨
LME 铝	2,081		-13	-0.62%	188,399	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,210	21,030	270	1.29%	914,042	466,178	元/吨
LME 锌	2,625		68	2.66%	84,912	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,490	18,495	270	1.46%	73,038	104,868	元/吨
LME 铅	2,155		2	0.07%	44,611	#N/A	美元/吨

2、贵金属昨日行情回顾

	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	成交量
Comex Gold	1230.5	1237.8	1222.6	1232.9	-3	287839
Comex Silver	15.51	15.635	15.38	15.545	-0.04	73520
NYMEX Platinum	831.4	847	827	841	-3	16961
NYMEX Palladium	924.2	934.3	919.8	929.1	-3	3989
SHFE Gold	271.7	271.9	271.3	271.65	0.10	67996
SHFE Silver	3697	3705	3695	3698	10.00	163498
SHGF AU+TD	268.65	268.9	268.45	268.67	0.32	24596000
SHGF AG+TD	3629	3634	3626	3629	7	1191570000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/8/11	2018/6/29	2018/7/27	2018/7/30	2018/7/31	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2013.84	2188.01	2157.00	2158.35	2158.56	0.22
SPDR 黄金持仓	791.88	820.51	800.20	800.20	800.20	0.00
ETF 白银总持仓	16839.61	16487.56	16522.24	16518.88	16519.86	0.98
ishare 白银持仓	10855.49	9933.22	10246.51	10246.51	10246.51	0.00
VIX	9.73	12.69	13.03	14.26	12.83	-1.43

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	254425	1196300	240125	127125
日变动	-1850	-1950	-1925	-200
注册仓单占比%	11.93	29.13	10.36	49.26

	Comex 黄金库存	黄金库存变化	变化比	Comex 白银库存	白银库存变化	变化比例
2018/7/31	8661188.98	-0	0.00%	284779.88	1223.07	0.43%
2018/7/30	8661189	0	0.00%	283556.81	1694.01	0.60%
2018/7/27	8661189	-193	0.00%	281862.8	-91.00	-0.03%
2018/6/29	8564640	96549	1.13%	275910.7	8869.18	3.21%
2017/8/1	8660615	574	0.01%	215375.8	69404.08	32.22%

二、财经资讯

美股涨科技股涨幅居前，7 月油价表现为两年最差，数字货币集体下挫。

市场情绪一波三折，离岸人民币昨晚急升，带动美豆伦铜上涨，凌晨三点后显著转弱，临近 7 点离岸人民币在 15 分钟内跌超 200 点，美股期货集体下跌，日元急涨。

苹果当季盈利收入、下季营收指引均超预期，iPhone 销量略低于预期，但平均售价超预期，股价盘后涨 3.7%创新高。

百度盈利同比增 45%超预期，盘后股价一度涨超 4%。

爱奇艺二季度营收同比增 51%，总订阅会员同比增 75%，股价盘后一度涨超 8%。

美 6 月核心 PCE 物价指数稳步上涨，同比增 2.2%。

欧元区二季度 GDP 季环比初值 0.3%，继续下滑，为两年来最低。

美日将于 8 月 9 日举行首次双边贸易会谈。

日本央行调整 QE，但未加入全球紧缩大军：强调宽松政策框架不变，增加东证 ETF 购买规模，购债灵活性上升；黑田东彦称允许国债收益率在正负 0.1% 的两倍范围内波动。

中央政治局：坚持积极财政政策，坚定去杠杆，坚决遏制房价上涨；官媒称会议首提经济运行稳中有变。

中国 7 月 PMI 小幅放缓，但连续 24 个月高于临界点。

深圳史上最强楼市新政：居民购房 3 年内禁售，企事业单位不得购买商品住房，“打击”离婚买房。

中国央行副行长增员，刘国强、朱鹤新出任副行长。

媒体称 CDR 暂缓，阿里称一直在研究，但没时间表。

广州天河卫计局：美年健康涉嫌违规出具体检报告。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收涨 0.49%，报 2816.29 点，7 月份累涨 3.6%，创 1 月份以来最大单月涨幅。道琼斯涨幅 0.43%，7 月份累涨 4.7%。纳斯达克涨幅 0.55%，7 月份累涨 2.2%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.38%。德国 DAX 30 指数收涨 0.06%。法国 CAC 40 指数收涨 0.37%。英国富时 100 指数收涨 0.62%。

A 股：沪指收报 2876.40 点，涨 0.26%，成交额 1195 亿。深成指收报 9178.78 点，跌 0.03%，成交额 1536 亿。创业板收报 1561.26 点，涨 0.10%，成交额 491 亿。本月沪指涨 1.02%，深成指跌 2.14%，创业板指跌 2.83%。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 0.2%，报 1233.6 美元/盎司。

原油：WTI 9 月原油期货收跌 1.95%，报 68.76 美元/桶。布伦特原油期货收跌 0.96%，报 74.25 美元/桶。

三、金属要闻

唐山市要求于 8 月 1 日至 5 日全市钢企烧结机、竖炉限产 50%

中美或就贸易战举行和谈 避免贸易战全面爆发

Escondida 铜矿工会工人计划至少停工 30 天

智利 Caserones 铜矿工人投票决定罢工

Chuquicamata 铜矿封锁暂时解除 停工期间预计损失 600 吨铜

嘉能可上半年铜、钴、镍产量分别增 8%、31%、21%

四、隔夜经济数据及今日重要数据前瞻

隔夜重要财经数据:

时间	事件	前值	预测值	公布值
2018年7月31日 08:59	中国7月官方制造业PMI	51.5	51.3	51.2
2018年7月31日 14:00	德国6月实际零售销售月率(%)	-1.6	1	1.2
2018年7月31日 14:00	--德国6月实际零售销售年率(%)	-1.6	1.5	3
2018年7月31日 15:55	德国7月季调后失业率(%)	5.2	5.2	5.2
2018年7月31日 15:55	--德国7月季调后失业人数变动(万人)	-1.4	-1	-0.6
2018年7月31日 17:00	欧元区6月失业率(%)	8.4	8.3	8.3
2018年7月31日 17:00	欧元区7月末季调CPI年率初值(%)	2	2	2.1
2018年7月31日 17:00	欧元区第二季度季调后GDP季率初值(%)	0.4	0.4	0.3
2018年7月31日 17:00	--欧元区第二季度季调后GDP年率初值(%)	2.5	2.2	2.1

今日财经数据:

时间	事件	前值	预测值
2018年8月1日 09:45	中国7月财新制造业PMI	51	50.9
2018年8月1日 15:55	德国7月Markit制造业PMI终值	57.3	57.3
2018年8月1日 16:00	欧元区7月Markit制造业PMI终值	55.1	55.1
2018年8月1日 21:15	美国7月ADP就业人数(万)	17.7	18.5
2018年8月1日 21:45	美国7月Markit制造业PMI终值	55.5	55.5
2018年8月1日 22:00	美国7月ISM制造业PMI	60.2	59.3
2018年8月1日 22:30	美国截至7月27日当周EIA原油库存变动(万桶)	-614.7	
2018年8月1日 22:30	美国截至7月27日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	-10.1	
2018年8月1日 22:30	美国截至7月27日当周EIA汽油库存变动(万桶)	-232.8	

五、行情观点

沪铜

周二沪铜主力 1809 合约开盘初小幅攀升，但受阻于 50000 元/吨，之后沿 49800 元/吨一线短暂盘整。午间，多头继续补仓铜价小幅上行，至日内高点 50000 元/吨后，多头获利了结，铜价震荡回落，盘尾收于 49830 元/吨，跌 110 元/吨。持仓减 1.2 万手至 17.2 万手，成交减 6.6 万手至 23 万手。昨日沪期铜窄幅震荡于日均线上方，期间短暂突破 50000 元/吨整数关口，铜价上行力量不足。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 20-升水 20 元/吨，平水铜成交价格 49630 元/吨-49700 元/吨，升水铜成交价格 49660 元/吨-49720 元/吨。沪期铜窄幅震荡于日均线上方，继前日人民币大贬后昨日表现暂缓，进口铜入市有限，国内库存持续下降，令持货商控货挺价意愿进一步增强，出现月末时段升水报价状态。早市报价好铜升水 10 元/吨，平水铜贴水 30~20 元/吨，贴水 30 元/吨的平水铜与升水 10 元/吨的货源被快速成交，早市收货踊跃，买兴提升。下游月末买盘受阻，贸易商再次引领市场，后续供应若不明显放大，持货商将再推升水。下午盘面小幅上涨，虽然市场询价氛围浓厚，但实际成交有限，主要是由于市场货源逐渐减少，人民币贬值，贸易商盈利空间小，持货商惜售挺价意愿强。

彭博消息称，美国和中国正试图重启谈判，旨在避免世界最大两大经济体间贸易战的全

面爆发。美国财政部长姆钦和中国国务院副总理刘鹤正作为代表在进行私下会谈，寻求重新参与谈判的途径。美国 6 月核心 PCE 物价指数稳步上涨，同比增 2.2%。受强劲数据和美联储加息预期支持，美元上涨。欧元区二季度 GDP 季环比初值 0.3%，继续下滑，为两年来最低，欧洲地区经济复苏略显乏力。美日将于 8 月 9 日举行首次双边贸易会谈。日本央行调整 QE，但未加入全球紧缩大军，日本央行称，将“在较长时间内”保持低利率不变。中央政治局会议 7 月 31 日召开，传达出坚持积极财政政策，坚定去杠杆，坚决遏制房价上涨的信号；官媒称会议首提经济运行稳中有变。中国 7 月官方制造业 PMI 小幅放缓至 51.2，国内经济压力大，市场担忧情绪凸显。行业方面：Escondida 铜矿劳资协议谈判进展不顺，原协议期限已过，双方还一直未达成协议，谈判结果悬而未决。必和必拓因未同意工会提出的要求，该铜矿工会的工人计划至少停工 30 天。智利 Lumina 铜业公司旗下 Caserones 矿山的主要工会拒绝了运营商 Lumina 公司的最终合同报价，工人们已经投票批准了罢工行动。这次罢工原定于 8 月 7 日开始。Lumina 铜矿由 JX Holding 和三井矿业的合伙控制，产量仅占智利全年铜产量的 2%。该公司没有回复记者的置评请求。罢工投票的同时。Chuquicamata 铜矿第三工会主席表示，在警方介入调停后，工人们于周一晚上 10 点左右解除了对该矿的封锁。工会领导将于周二上午 10 点在 Calama 与 Codelco 公司的代表会面举行会谈。此次事件该矿预计将损失约 600 吨铜。近期供应端的扰动频繁对铜价有所提振，沪铜一度重返 50000 上方。Escondia 铜矿的罢工仍存在较大的不确定性，目前处在智利政府出面调解的阶段，若调停失败，罢工将正式开始。预计近期铜价易涨难跌，密切关注全球最大铜矿 Escondida 的谈判进展。

沪锌

昨日沪锌主力 1809 盘初空入多平，沪锌缓慢走低，午后快速跳水，下破 21000 元/吨整数关口后探低 20920 元/吨，盘尾止跌收报 20940 元/吨，成交量增 95168 手至 40.4 万手，持仓量增 5370 手至 24.1 万手。隔夜主力低位回升，收至 21225 元/吨。伦锌探底回升走势，盘中低点触及 2512 美元/吨，最终收至 2550 美元/吨，持仓量略降至 274799 手。

昨日上海 0#锌主流成交 21760-21830 元/吨，对 1808 合约报升水 120-140 元/吨。日内炼厂出货正常，周末进口锌仍有到货，部分直接流向下游，令下游入市采买积极性减弱。广东 0#锌主流成交于 21730-21800 元/吨，粤市较沪市由上周五升水 30 元/吨收窄至 10 元/吨左右，对 1809 合约升水 360-380 元/吨附近，升水收窄 20 元/吨左右。炼厂出货正常，贸易商以出货为主，然下游观望情绪较浓，入市采买积极性不高，拿货平平，市场整体成交由贸易商主导，成交货量较上周五稍有不及。天津市场 0#锌锭主流成交于 21920-22360 元/吨，对沪锌 1808 合约升水 270-300 元/吨附近，升水较上周五基本持平，津市较沪市升水 150 元/吨附近，价差扩大了 10 元/吨。期锌冲高后小幅回落，炼厂正常出货，市场货量相对充裕，贸易商积极出货，然临近月末，下游企业资金较为紧张，加之盘面走高，绝对价格上抬，下游采买意愿不强，大多观望，而少有询问。

因市场对于贸易战依然充满忧虑，且周三美联储利率决议前市场相对谨慎，此外非美货

币走强，美元承压，基本金属方面走势分化。今日关注中国官方制造业 PMI，欧元区 GDP 数据，美国 PCE 物价指数、消费者信心指数等数据。隔夜美元受到非美货币走强打压，小幅下挫，短期内关注宏观事件及经济数据情况，美元或进一步承压。SMM 数据显示，周初三地锌社会库存 10.43 万吨，较上周五微增 1000 来吨，整体变化不大。其中津粤两地趋势上仍保持小增，沪市虽消费仍偏弱，难带动市场消库，但近期入库亦不多，整体库存小降。30 日 LME 库存减少 1050 吨至 242050 吨。目前 1808 仍有 43780 手持仓，而交易所库存仅 48135 吨，加之市场显性库存偏低，近月合约仍有逼仓风险。从盘面来看，主力增仓下行，走势略疲软，但 21000 整数关口支撑较显著，短期或区间 21000-21600 震荡。

沪铅

周二沪铅主力 1809 合约开于 18550 元/吨，由于中国 7 月官方制造业 PMI 指数不及预期，受市场情绪影响，盘初沪铅随有色金属下行，后探低回升，一度攀高至 18580 元/吨，然看空情绪较浓，高位空开多减开启震荡下行模式，后于 18435 元/吨一线企稳，且低位录得 18410 元/吨，最终收于 18490 元/吨，跌 65 元/吨，跌幅 0.35%，持仓量增 1586 手至 67084 手。

昨日上海市场金沙铅 18670-18700 元/吨，对 1808 合约升水 150-180 元/吨报价；豫光 18750 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价；恒邦 18720 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 20 元/吨报价；双燕 18620 元/吨，对 1808 合约升水 100 元/吨报价。期盘接连下挫，但市场货源充裕，部分持货商再度下调报价升水，但散单市场成交低迷。广东市场南华铅 18550-18600 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 150-100 元/吨报价；南储南方 18570 元/吨，对 1808 合约升水 50 元/吨报价。持货商报价基本维稳，蓄企接货意愿较差，市场成交欠佳。河南地区豫北铅 18600-18700 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨到平水报价。炼厂库存逐步增量，散单维持贴水出货，但下游蓄电池市场需求低迷，且蓄企多处于减产状态，刚需采购亦较有限。湖南地区水口山铅 18520-18550 元/吨厂提，对 SMM1#铅均价贴水 180-150 元/吨报价（贸易商货源）。炼厂低价惜售，散单报价贴水暂未进一步扩大，但贸易商市场货源充裕，继续拉低贴水，整体市场交投氛围清冷。

隔夜受强劲数据和美联储加息预期支持美元企稳，内盘金属表现反弹，今日重点关注，中国 7 月财新制造业 PMI、美国 7 月“小非农”（ADP 就业人数）指标。行业方面据悉，西北五省最大的废旧铅酸电池加工基地落户白银，估算总投资 9 亿元，规划建设年处理 60 万吨废旧铅酸蓄电池生产线。另电动车新规出台，明确规定最大整车质量（含电池）为不超过 55kg，因此为了符合轻量化要求，整车生产企业或是直接使用重量更轻的锂电池来替代铅酸蓄电池。因新规的出台，在短期内如果铅蓄电池无法实现轻量化的要求将严重制约终端需求，长期利空铅价，短期盘面来看铅价将维持震荡偏弱为主。

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

辽宁省大连市河口区会展路 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 室
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，铜冠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。