



金属日报 20180803

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周四沪铜主力 1809 合约呈先抑后扬走势，夜盘期间，伦铜收回部分跌幅，沪铜在 49000 上方窄幅震荡。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 20 元/吨-升水 70 元/吨，盘面持续下滑促进现货市场成交逐渐放大。昨天公布的美国 ADP 就业数据高于前值和预期，之前美联储对美国经济的乐观评估，美元指数大涨，突破 95 关口，再加上中美贸易紧张局势升级，施压基本金属走低，离岸人民币重挫 500 余点破 6.88，沪铜盘中再次跌破 49000 元/吨整数关口。行业方面：Escondida 铜矿工会已投票拒绝公司提供的薪资合同，并将 8 月 6 日定为资方提供新一版薪资合同的最后截止日期，否则将开始准备举行为期一个月的罢工。必和必拓表示，在 Escondida 铜矿可能爆发罢工之前，公司将评估应急预案。Chuquicamata 铜矿工会预计下周将正式举行会谈，就矿山从露天矿井向地下矿井模式的过渡进行谈判，工会希望他们不会再次被迫停工。据 SMM 了解，8 月下旬山东某铜炼厂的 10 万吨/年扩建项目将进行投料试产。目前铜价在宏观利空和铜矿罢工的利多之间呈震荡偏弱走势。在经历连续性的下挫后，当前的铜价已经基本上兑现了市场对于贸易战不确定性加大的背景下国际国内宏观经济前景的悲观预期，Escondida 的罢工仍是目前供应端最大的干扰因素，悬而未决之下仍利好铜价。而随着盘面价格的下滑，下游逢低采购的需求也在开始释放，关注沪铜在 49000 一线的支持。</p>
锌	<p>周四沪锌主力 1809 合约开于 21305 元/吨，盘初小幅走高，重心上抬至日均线上方沿 21375 元/吨附近窄幅整理，随后少量多头平仓离场，拖累沪锌重心小幅下沉至 21300 元/吨再度陷入僵持，后大量空头增仓、多头减仓，直逼 21000 元/吨整数关口，低位触及 21080 元/吨寻得支撑，收报 21455 元/吨，成交量减 84904 手至 23.9 万手，持仓量减 15462 手至 17.6 万手。昨日上海 0#锌主流成交 21560-21650 元/吨，0#普通对 1808 合约报升水 20-50 元/吨，双燕对 8 月报升水 60-70 元/吨。市场以出货为主，贸易商耐心等待更低升水，随着交易时间推进，升水逐步下调，部分贸易商逢低收货，市场成交下压至升水 10-30 元/吨左右，成交货量尚可，而消费淡季下游以按需采购为主，整体市场成交较昨天变化不大。隔夜美元指数大涨，突破 95</p>

	<p>关口，之前美联储对美国经济的乐观评估，以及国际贸易局势再度趋紧提振美元。隔夜金属表现偏弱震荡，部分品种小幅翻红。今日重点关注中国7月财新服务业PMI、欧元区6月零售销售月率与年率、美国6月贸易帐、美国7月季调后非农就业人口变动、美国7月失业率。根据SMM调研，7月压铸锌合金企业开工率为48.44%，环比小幅下降0.2个百分点，同比下降4.19个百分点。据彭博消息伦锌现货与三个月期合约的溢价在周三达到9个月最高水平，市场上人为造成稀缺使得空头感到挤压。内盘锌消费偏淡，期价承压，同时需注意持仓与库存变化。</p>
<p>铅</p>	<p>周四沪铅主力1809合约开于18310元/吨，盘初沪铅基本于18335元/吨附近运行，后市场看空情绪增强，有色金属走弱，沪铅承压破平台下移，一度探低至18190元/吨，部分空头低位减仓令于18240元/吨一线企稳盘整，最终收于18240元/吨，持仓量减528手至67028手。昨日上海市场金沙铅18460-18500元/吨，对1808合约升水60-100元/吨报价；恒邦18350-18420元/吨，对SMM1#铅均价贴水100-30元/吨报价；南方18450-18470元/吨，对1808合约升水50-70元/吨报价；双燕18460元/吨，对1808合约升水60元/吨报价。期盘持续下挫，但市场货源较多，持货商出货积极，报价明显增多，但下游蓄企采购需求有限，议价普遍，散单市场成交清淡。隔夜美元收长阳表现强劲，前期美联储表态鹰派，加之贸易战不确定市场避险情绪的涌入推高美元价格。金属方面表现较为分化，总体仍呈现弱势状态。今日重点关注中国7月财新服务业PMI、欧元区6月零售销售月率与年率、美国6月贸易帐、美国7月季调后非农就业人口变动、美国7月失业率。沪铅表现持续阴跌，表明投资者对基本面偏淡看法一致，中期精铅供需正在缓解，以及铅消费增长亮点的不足都制约了铅价的上行空间，短期盘面注意期价超跌反弹行情，关注下方万八整数关口附近支撑。</p>

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	49,260	49,930	-560	-1.12%	231,888	579,290	元/吨
LME 铜	6,172		0	0.00%	#N/A	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	275		0.5	0.18%	668	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,395	14,510	-35	-0.24%	113,994	712,588	元/吨
LME 铝	2,052		0	0.00%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,210	21,350	-85	-0.40%	409,890	445,334	元/吨
LME 锌	2,555		0	0.00%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,355	18,425	-85	-0.46%	24,952	105,896	元/吨
LME 铅	2,126		0	0.00%	#N/A	#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	1224.7	1230	1215.3	1215.9	2	226898
Comex Silver	15.405	15.49	15.3	15.32	0.02	61099
NYMEX Platinum	818.5	837	813.9	824.5	-0	25344
NYMEX Palladium	913.2	919.4	902.2	909.8	1	4017
SHFE Gold	270.85	271.55	270.5	270.75	-0.70	93806
SHFE Silver	3691	3696	3678	3687	-7.00	211530
SHGF AU+TD	268.1	268.68	267.88	267.9	-0.34	32208000
SHGF AG+TD	3624	3628	3615	3619	-6	1720686000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/8/15	2018/7/3	2018/7/31	2018/8/1	2018/8/2	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2032.89	2172.07	2158.56	2154.25	2153.90	-0.36
SPDR 黄金持仓	787.14	809.31	800.20	796.96	796.96	0.00
ETF 白银总持仓	16765.56	16518.88	16519.86	16522.09	16521.42	-0.67
ishare 白银持仓	10855.49	10029.80	10246.51	10246.51	10246.51	0.00
VIX	9.88	13.63	12.83	13.15	12.19	-0.96

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	251450	1192075	236150	126950
日变动	-500	-3075	-1975	-75
注册仓单占比%	10.50	28.65	8.85	51.06

	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
2018/8/2	8646495.24	0	0.00%	283608.78	-60.03	-0.02%
2018/8/1	8646495.24	-14694	-0.17%	283668.81	-1111.09	-0.39%
2018/7/31	8661189	0	0.00%	284779.9	1223.10	0.44%
2018/7/3	8564640	81855	0.96%	276702.7	6906.08	2.50%
2017/8/3	8692765	-46270	-0.53%	215744	67864.78	31.46%

二、财经资讯

纳指大涨 1.2%，道指微跌，特斯拉涨 16%，苹果市值突破万亿美元为现阶段全球首家，美元大涨，离岸人民币重挫 500 余点破 6.88。

英国央行十年来第二次加息，一致决定将利率上调 25 个基点，卡尼暗示还会加息；英镑短暂上涨后重挫。

日本考虑用主权财富基金投资美国基建。

财政部部长刘昆：充分发挥财政职能作用，坚决支持打好三大攻坚战。

商务部新闻发言人就美方拟提高对中国 2000 亿美元输美产品征税税率发表谈话。

外管局部署下半年重点工作：持续深化外汇管理改革，扩大外汇市场开放。

严查低俗内容！文旅部执法检查“哔哩哔哩”等 27 家网站。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 涨幅 0.49%。道琼斯跌幅 0.03%。纳斯达克涨幅 1.24%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收跌 0.85%。德国 DAX 30 收跌 1.50%。法国 CAC 40 收跌 0.68%。

A 股：沪指收报 2768.02 点，跌 2.00%，创一个月最大单日跌幅，成交额 1698 亿。深成指收报 8780.56 点，跌 2.50%，成交额 2095 亿。创业板收报 1510.09 点，跌 2.06%，成交额 636 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收跌 0.6%，报 1220.10 美元/盎司，创 2017 年 7 月 13 日以来收盘新低。

原油：WTI 9 月原油期货收涨 1.92%，报 68.96 美元/桶。布伦特 10 月原油期货收涨 1.46%，报 73.45 美元/桶。

三、金属要闻

山东某铜炼厂 10 万吨/年扩建项目即将投产

KAZ Minerals 斥资 9 亿美元收购了俄罗斯的 Baimskaya 铜矿项目

南宁将打造成为我国重要的高端铝产业基地

神火股份：降价 10%二次挂牌转让神火铝材 100%股权

安阳钢铁上半年净利 10.17 亿元同比增逾 35 倍

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8月02日20:30	美国截至7月28日当周初请失业金人数(万)	21.7	22	21.8
2018年8月02日20:30	--美国截至7月28日当周初请失业金人数四周均值(万)	21.8		21.45
2018年8月02日22:00	美国6月工厂订单月率(%)	0.4	0.7	0.7
2018年8月02日22:00	美国6月耐用品订单月率终值(%)	1		0.8

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018年8月3日 09:45	中国7月财新服务业PMI	53.9	53.5
2018年8月3日 17:00	欧元区6月零售销售月率(%)	0	0.4
2018年8月3日 17:00	--欧元区6月零售销售年率(%)	1.4	1.4
2018年8月3日 20:30	美国6月贸易帐(亿美元)	-431	-465
2018年8月3日 20:30	美国7月季调后非农就业人口变动(万)	21.3	19
2018年8月3日 20:30	--美国7月劳动参与率(%)	62.9	
2018年8月3日 20:30	--美国7月平均每小时工资月率(%)	0.2	0.3
2018年8月3日 20:30	--美国7月平均每小时工资年率(%)	2.7	2.7
2018年8月3日 20:30	--美国7月失业率(%)	4	3.9
2018年8月3日 22:00	美国7月ISM非制造业PMI	59.1	58.6

五、行情观点

沪铜

周四沪铜主力 1809 合约开盘初沿 49240 元/吨窄幅震荡,而后空头增仓,铜价小幅回落,多头见势迅速撤离。午盘开盘后,空头继续补仓,铜价跌至日内低点 48740 元/吨,随后,大量空头获利平仓离场铜价低位反弹,盘尾收于 49340 元/吨。持仓减 2530 手至 16.3 万手,成交增 1 万余手至 25.4 万手。昨日 1810 合约和 1811 合约共增仓近 1.5 万余手。夜盘期间,伦铜收回部分跌幅,沪铜在 49000 上方窄幅震荡。

现货方面:昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 20 元/吨-升水 70 元/吨,平水铜成交价格 49060 元/吨-49190 元/吨,升水铜成交价格 49080 元/吨-49220 元/吨。贸易商积极询价,早市买盘持续增加,持货商报升水 20-50 元/吨,早市成交保持向好。第二节交易时段,报价继续上抬,平水报价升水 30 元/吨附近,好铜升水 60-70 元/吨,报价坚挺,但成交略显迟缓。午市尾盘,盘面跌破 49000 元/吨,逢低买盘增加,平水铜可挺至升水 40-50 元/吨,下游买盘略有增加,湿法铜挺价报于贴水 30 元/吨-平水。昨日市场继续在卖方掌控中,贸易商保持高度的活跃性,市场成交集中于贸易商之间,盘面持续下滑促进市场成交逐渐放大。下午盘面大跌,破位 6000 美元/吨,持货商持续挺升水,买方询价,市场已难觅低价货源,少量贸易商成交备货,若今日盘面继续下跌,预期下游逢低补货。

昨天公布的美国 ADP 就业数据高于前值和预期,之前美联储对美国经济的乐观评估,美元指数大涨,突破 95 关口,再加上美中贸易紧张局势升级,施压基本金属走低,离岸人民币重挫 500 余点破 6.88,沪铜盘中再次跌破 49000 元/吨整数关口。行业方面:周四必和必拓旗下智利 Escondida 铜矿工会已投票拒绝公司提供的薪资合同,并将 8 月 6 日定为资方提供新版薪资合同的最后截止日期,否则将开始准备举行为期一个月的罢工。必和必拓表示,在 Escondida 铜矿可能爆发罢工之前,公司将评估应急预案。智利 Codelco 铜业旗下 Chuquicamata 铜矿的首席执行官表示,代表该公司约 4600 名工人的工会预计将在下周与 Codelco 公司签署一份联合声明,会谈很快就会开始。双方将成立委员会,就矿山从露天矿并向地下矿井模式的过渡进行谈判,工会希望他们不会再次被迫停工。据 SMM 了解,8 月下旬山东某铜炼厂的 10 万吨/年扩建项目将进行投料试产。目前铜价在宏观利空和铜矿罢工的利多之间呈震荡偏弱走势。在经历连续性的下挫后,当前的铜价已经基本上兑现了市场对于

贸易战不确定性加大的背景下国际国内宏观经济前景的悲观预期，Escondida 的罢工仍是目前供应端最大的干扰因素，悬而未决之下仍利好铜价。而随着盘面价格的下滑，下游逢低采购的需求也在开始释放，关注沪铜在 49000 一线的支持。

沪锌

周四沪锌主力 1809 合约开于 21305 元/吨，盘初小幅走高，重心上抬至日均线上沿 21375 元/吨附近窄幅整理，随后少量多头平仓离场，拖累沪锌重心小幅下沉至 21300 元/吨再度陷入僵持，后大量空头增仓、多头减仓，直逼 21000 元/吨整数关口，低位触及 21080 元/吨寻得支撑，收报 21455 元/吨，成交量减 84904 手至 23.9 万手，持仓量减 15462 手至 17.6 万手。

昨日上海 0# 锌主流成交 21560-21650 元/吨，0# 普通对 1808 合约报升水 20-50 元/吨，双燕对 8 月报升水 60-70 元/吨。市场以出货为主，贸易商耐心等待更低升水，随着交易时间推进，升水逐步下调，部分贸易商逢低收货，市场成交下压至升水 10-30 元/吨左右，成交量尚可，而消费淡季下游以按需采购为主，整体市场成交较昨天变化不大。广东 0# 锌主流成交于 21590-21650 元/吨，粤市较沪市由昨日升水 20 元/吨扩大为升水 40 元/吨左右。对沪锌主力 1809 合约升水 320-330 元/吨附近，炼厂出货正常，贸易商以出货为主，下游畏跌锌价，观望情绪较浓，入市拿货寥寥，市场整体成交依然较淡，较昨日变化不大，成交量较昨日基本持平。0# 麒麟、慈山、铁峰主流成交于 21590-21650 元/吨附近。天津市场 0# 锌主流成交于 21740-22350 元/吨，0# 普通品牌主流成交于 21740-21840，沪锌 1808 合约升水 220-260 元/吨附近，较昨日收窄了 30 元/吨左右，津市较沪市升水 210 元/吨，价差扩大了 30 元/吨左右。

隔夜美元指数大涨，突破 95 关口，之前美联储对美国经济的乐观评估，以及国际贸易局势再度趋紧提振美元。隔夜金属表现偏弱震荡，部分品种小幅翻红。今日重点关注中国 7 月财新服务业 PMI、欧元区 6 月零售销售月率与年率、美国 6 月贸易帐、美国 7 月季调后非农就业人口变动、美国 7 月失业率。根据 SMM 调研，7 月压铸锌合金企业开工率为 48.44%，环比小幅下降 0.2 个百分点，同比下降 4.19 个百分点。据彭博消息伦锌现货与三个月期货的溢价在周三达到 9 个月最高水平，市场上人为造成稀缺使得空头感到挤压。内盘锌消费偏淡，期价承压，同时需注意持仓与库存变化。

沪铅

周四沪铅主力 1809 合约开于 18310 元/吨，盘初沪铅基本于 18335 元/吨附近运行，后市场看空情绪增强，有色金属走弱，沪铅承压破平台下移，一度探低至 18190 元/吨，部分空头低位减仓令于 18240 元/吨一线企稳盘整，最终收于 18240 元/吨，持仓量减 528 手至 67028 手。

昨日上海市场金沙铅 18460-18500 元/吨，对 1808 合约升水 60-100 元/吨报价；恒邦 18350-18420 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 100-30 元/吨报价；南方 18450-18470 元/吨，对

1808 合约升水 50-70 元/吨报价；双燕 18460 元/吨，对 1808 合约升水 60 元/吨报价。期盘持续下挫，但市场货源较多，持货商出货积极，报价明显增多，但下游蓄企采购需求有限，议价普遍，散单市场成交清淡。广东市场南华铅 18300-18350 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 150-100 元/吨报价；南方 18500 元/吨，对 1808 合约升水 100 元/吨报价。持货商货源充足，积极报价出货，下游畏跌慎采，散单成交仍偏淡。河南地区豫北铅 18350-18450 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨到平水报价；岷山 18350 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨报价。炼厂多趋于长单出货，但因下游市场消费低迷，部分散单需低于报价 50 元/吨才得以成交。湖南地区水口山铅 18350-18400 元/吨厂提，对 SMM1#铅均价贴水 100-50 元/吨报价（贸易商货源）。炼厂散单报价随行就市，而下游蓄电池市场消费不旺，整体成交暂无较大改善。

隔夜美元收长阳表现强劲，前期美联储表态鹰派，加之贸易战不确定市场避险情绪的涌入推高美元价格。金属方面表现较为分化，总体仍呈现弱势状态。今日重点关注中国 7 月财新服务业 PMI、欧元区 6 月零售销售月率与年率、美国 6 月贸易帐、美国 7 月季调后非农就业人口变动、美国 7 月失业率。沪铅表现持续阴跌，表明投资者对基本面偏淡看法一致，中期精铅供需正在缓解，以及铅消费增长亮点的不足都制约了铅价的上行空间，短期盘面注意期价超跌反弹行情，关注下方万八整数关口附近支撑。

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。