



金属日报 20180809

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	周三沪铜主力 1810 合约冲高回落，在 49500 一线获得支撑。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 50 元/吨-升水 90 元/吨，但交易活跃度下降，市场实际成交多观望，隔月价差还在收窄，升水再推有难度，供需再显僵持拉锯格局。昨天国务院关税税则委员会发布公告，决定对原产于美国约 160 亿美元进口商品加征 25% 的关税。五部委公布去杠杆要点：对相关 IPO、定增等提供政策支持。证监会推出深化改革扩大开放五项措施，促进资本市场稳定发展。中国 7 月进出口增速超预期回升，进口猛增 27.3%；中国对美贸易顺差为 280.9 亿美元，较 6 月的 289.7 亿美元历史最高记录仅轻微下滑。7 月外贸总体形势超预期，一方面是人民币持续大幅走弱对出口增速形成支撑，另一方面是出口企业赶在潜在关税征收之前加强了出口力度，并提高了向美欧之外其他经济体的出口规模。7 月中国进口铜精矿 184.5 万吨，同比大增 32.12%，为纪录高位，主要炼厂抓住加工费高企的机会增加购买，以满足不断增加的产能需求。全球最大铜矿 Escondida 的劳资谈判未达成一致，必和必拓要求智利政府参与调停谈判。虽然昨日在中国 7 月进出口增速超预期双双回升的带动下，国内市场信心回暖，基本金属昨日全线大涨，多头资金入场量明显提升，但仍然以短多为主。目前贸易争端给市场带来的悲观预期依然盖过了中国金属消费数据大涨以及 Escondida 可能罢工带来的影响，铜价反弹动能有限。预计今日沪铜将在 49500 一线震荡。
锌	周三沪锌主力 1810 盘初拉涨摸高 21620 元/吨，随后重心下沉至 21535 元/吨一线窄幅整理，午后拉升触及日内高位 21625 元/吨，随后回落至日均线附近震荡，隔夜主力震荡重心小幅上抬，伦锌依托 5 日均线小幅震荡上行。昨日上海 0# 锌对 1809 合约报升水 190-220 元/吨。日内炼厂正常出货，贸易商以出货为主，接货者寥寥，现货升水于当月平水附近陷入僵持，下游企业按需采购为主，整体成交一般。隔夜美元指数走低，受英国脱欧忧虑拖累，英镑挫至近一年最低水平。金价小涨，原油期货暴跌，因库存降幅不及预期，有色多偏红。今日关注中国 PPI、CPI 数据及中国社会融资规模与中国 M2 货币供应年率，美国 PPI 数据及美国初请失业金人数等。8

	日 LME 锌库存减少 0.07 万吨至 23.19 万吨，注销仓单减少至 7.18%。国内现货升水收窄，下游淡季效应显著，受高温天气影响，北方开工不高，且钢材受去产能支撑价格偏强，增加镀锌企业生产成本，锌锭消费或小幅转弱。此外，8 月冶炼厂检修幅度环比降低，预计精炼锌或环比增加。整体来看，供应小幅增加，需求下滑，预计锌价难现持续性上涨。盘面看，主力收至长上影线 K 线，临近 40 日均线附近上行动能放缓，日内区间 21800-21450 波动操作。
铅	周三沪铅主力 1809 合约开于 18245 元/吨，沪铅全天强势上行，主因空头离场，临近尾盘，沪铅一度攀升至 18565 元/吨，高位多头落袋离场，沪铅小幅回落，最终收于 18455 元/吨，涨幅 2.58%，持仓量减 1666 手至 60468 手，伦铅收十字星，多空表现僵持，期价表现低位盘整，报收 2138.5 美元/吨，持仓量变化不大。昨日上海市场恒邦铅 18290-18390 元/吨，对 1808 合约贴水 100 元/吨~平水报价；南方、双燕 18335 元/吨，对 1809 合约贴水 50 元/吨报价；另豫光 18570 元/吨，对 1808 合约升水 180 元/吨报价。期盘震荡走强，持货商出货积极性上升，同时下游悲观后市情绪稍缓，但因订单暂无明显改善，蓄企补库有限，市场交投氛围稍好。隔夜美元走势偏弱，前期非农就业数据不佳，受阻前高，另昨日晚间国务院关税税则委员会发布公告，决定对原产于美国约 160 亿美元进口商品加征关税，中美贸易摩擦升温，隔夜铅价涨势趋缓，今日重点关注中国 PPI、CPI 数据与美国 PPI 数据。据 SMM 了解近日随环保影响消退，以及高温限电结束，江西、河北两地部分铅蓄电池企业陆续复工恢复生产，多以销定产，目前主因再生铅冶炼利润较低，打击炼厂开工率，影响再生铅供应，叠加盘面空头获利盘的离场，期价低位反弹，短期关注沪铅主力 1809 上方 18500 元/吨附近阻力表现。

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	49,530	49,580	-20	-0.04%	341,908	588,478	元/吨
LME 铜	6,173		16	0.26%	127,280	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	275		0.2	0.07%	135,996	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,495	14,480	65	0.45%	240,320	702,222	元/吨
LME 铝	2,117		84	4.11%	286,951	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,525	21,490	135	0.63%	646,864	407,762	元/吨
LME 锌	2,614		12	0.44%	170,544	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,455	18,295	135	0.75%	91,890	102,284	元/吨
LME 铅	2,139		-3	-0.12%	59,113	#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	1218.7	1223.8	1213.6	1221.8	1	257400
Comex Silver	15.38	15.47	15.29	15.44	0.02	56643
NYMEX Platinum	832	835.7	824.6	832.9	2	12740
NYMEX Palladium	902.2	907.4	885	893.6	3	7468
SHFE Gold	269.7	269.85	268.3	269.5	-0.60	112194
SHFE Silver	3690	3690	3670	3682	-10.00	226598
SHGF AU+TD	267.58	267.58	266.26	266.97	-0.39	51622000
SHGF AG+TD	3628	3630	3614	3620	-4	1808078000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/8/21	2018/7/9	2018/8/6	2018/8/7	2018/8/8	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2043.94	2178.11	2142.87	2140.12	2138.88	-1.24
SPDR 黄金持仓	786.87	800.77	788.71	787.53	786.08	-1.45
ETF 白银总持仓	16715.55	16506.53	16505.35	16536.75	16478.22	-58.53
ishare 白银持仓	10796.67	10087.04	10242.13	10274.31	10215.81	-58.50
VIX	10.03	12.83	11.64	11.27	10.93	-0.34

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	248050	1170300	232625	125775
日变动	-1850	-7250	-900	0
注册仓单占比%	10.38	28.58	7.47	50.96

	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
2018/8/8	8641419.51	0	0.00%	285834.31	-271.53	-0.09%
2018/8/7	8641419.51	-0	0.00%	286105.84	-293.86	-0.10%
2018/8/6	8641420	0	0.00%	286399.7	298.10	0.11%
2018/7/10	8754555	-113135	-1.29%	279544.9	6289.41	2.25%
2017/8/9	8634193	7227	0.08%	216374	69460.31	32.10%

二、财经资讯

纳指微涨创 3 月来最长连涨，油价跌超 3%，美油七周新低，俄卢布两年最低，比特币盘中跌超 11% 一度破 6200 美元。

特斯拉董事会正评估私有化事宜，SEC 发函询问马斯克动机；媒体称去年马斯克与软银谈过私有化但未谈拢。

微博和新浪二季度营收与净利俱佳，盘前大涨，但三季度指引不及预期，此后回落收盘深跌。

沙特加拿大关系恶化，媒体称沙特开始抛售加拿大资产，沙特停止从加购买小麦和大麦。

证监会推出深化改革扩大开放五项措施，促进资本市场稳定发展。

国务院关税税则委员会发布公告，决定对原产于美国约 160 亿美元进口商品加征关税。

五部委公布去杠杆要点：对相关 IPO、定增等提供政策支持。

中国 7 月进出口增速超预期回升，进口猛增 27.3%；煤炭进口创四年半新高，谷物进口大跌 48%。

媒体称交易所逐步调整现行停复牌执行，明确鼓励不停牌披露、分阶段披露重组。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 跌幅 0.03%。道琼斯跌幅 0.18%。纳斯达克涨幅 0.06%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收跌 0.24%。德国 DAX 30 收跌 0.12%。法国 CAC 40 收跌 0.35%。

英国富时 100 收涨 0.75%。

A 股：沪指收报 2744.07 点，跌 1.27%，成交额 1400 亿。深成指收报 8499.22 点，跌 2.02%，成交额 1654 亿。创业板收报 1447.76 点，跌 2.14%，成交额 479 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 0.2%，报 1221 美元/盎司。

原油：WTI 9 月原油期货收跌 3.22%，报 66.94 美元/桶。布伦特 10 月原油期货收跌 3.17%，报 72.28 美元/桶。

三、金属要闻

美铝位于西澳大利亚的氧化铝厂工人举行罢工

俄铝第二季度铝土矿产量 332 万吨 氧化铝产量 192 万吨

兴业矿业：拟近 10 亿元收购雪银矿业 99.89%股权

江苏云达铝业有限公司 20 万吨再生铝项目

梅特罗矿业第二季度铝土矿产量 44.5 万吨

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8日 11:05	中国7月贸易帐-人民币计价(亿元)	2618.8	2271	1769.6
2018年8月8日 11:05	--中国7月进口年率-人民币计价(%)	6	12.5	20.9
2018年8月8日 11:05	--中国7月出口年率-人民币计价(%)	3.1	5.6	6
2018年8月8日 11:08	中国7月贸易帐-美元计价(亿美元)	414.7	389.2	280.5
2018年8月8日 11:08	--中国7月出口年率-美元计价(%)	11.2	10	12.2
2018年8月8日 11:08	--中国7月进口年率-美元计价(%)	14.1	16.7	27.3
2018年8月8日 22:30	美国截至8月3日当周EIA原油库存变动(万桶)	380.3		-135.1
2018年8月8日 22:30	--美国截至8月3日当周EIA汽油库存变动(万桶)	-253.6		290
2018年8月8日 22:30	--美国截至8月3日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	298.3		123

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018年8月9日09:30	中国7月PPI年率(%)	4.7	3.5
2018年8月9日09:30	中国7月CPI年率(%)	1.9	2
2018年8月9日16:00	中国7月社会融资规模(亿人民币)	11800	11000
2018年8月9日16:00	--中国7月M2货币供应年率(%)	8	8.2
2018年8月9日20:30	美国7月PPI年率(%)	3.4	3.4
2018年8月9日20:30	--美国7月核心PPI年率(%)	2.8	2.8
2018年8月9日20:30	美国截至8月4日当周初请失业金人数(万)	21.8	220
2018年8月9日20:30	--美国截至8月4日当周初请失业金人数四周均值(万)	21.45	
2018年8月9日22:00	美国6月批发库存月率终值(%)	0	0

五、行情观点

沪铜

周

周三沪铜主力 1810 合约开盘初多头入场，铜价小幅攀升至 49610 元/吨，之后沿 49550 元/吨一线短暂盘整。第二交易时段，多头大量补仓铜价逐级上行，午后摸高至 49760 元/吨，尾盘多头获利了结铜价冲高回落，收于 49530 元/吨，涨 150 元/吨。持仓增 9824 手至 16.7 万手，成交减 1.3 万手至 17.2 万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 50 元/吨-升水 90 元/吨，平水铜成交价格 49440 元/吨-49500 元/吨，升水铜成交价格 49460 元/吨-49520 元/吨。昨日基本金属在资金流入下纷纷上涨，沪期铜重心小幅上移，隔月价差自 90 元/吨收窄至 60 元/吨左右。出货者众多，早市持货商报升水 60-90 元/吨，但因乏人响应，转眼调降至升水 50-80 元/吨，但市场买兴偏低，好铜可压价至升水 70 元/吨，湿法铜价挺于升水 20 元/吨附近，下游交投与日渐降，贸易投机活跃度也在降。十一点后，期铜再抬，市场升水却同步下调，平水铜报升水 40 元/吨左右，好铜报价升水 60 元/吨左右，湿法铜可报至平水，吸引贸易流量，但市场实际成交多观望，隔月价差还在收窄，升水再推有难度，供需再显僵持拉锯格局。下午盘面冲高回落，持货商不断下调升水，下游及贸易商询价积极，且压价空间大，但成交意愿却明显下降。

昨天国务院关税税则委员会发布公告，决定对原产于美国约 160 亿美元进口商品加征 25% 的关税。五部委公布去杠杆要点：对相关 IPO、定增等提供政策支持。证监会推出深化改革扩大开放五项措施，促进资本市场稳定发展。中国 7 月进出口增速超预期回升，进口猛增 27.3%；煤炭进口创四年半新高，谷物进口大跌 48%。7 月份，中国对美贸易顺差为 280.9 亿美元，较 6 月的 289.7 亿美元历史最高记录仅轻微下滑。7 月外贸总体形势超预期，一方面是人民币持续大幅走弱对出口增速形成支撑，另一方面是出口企业赶在潜在关税征收之前加强了出口力度，并提高了向美欧之外其他经济体的出口规模。据最新海关数据，7 月进口铜精矿 184.5 万吨，同比大增 32.12%，为纪录高位，主要炼厂抓住加工费高企的机会增加购买，以满足不断增加的产能需求。全球最大铜矿 Escondida 的劳资谈判未达成一致，必和必拓要求智利政府参与调停谈判。眼下政府必须敲定一个调停开始的日期。在此之后，谈判

期延长五天。虽然昨日在中国 7 月进出口增速超预期双双回升的带动下,国内市场信心回暖,基本金属昨日全线大涨,多头资金入场量明显提升,但仍然以短多为主。有色板块单日资金流入 5.91 亿,沪铜板块流入 2 亿元。目前贸易争端给市场带来的悲观预期依然盖过了中国金属消费数据大涨以及 Escondida 可能罢工带来的影响,铜价反弹动能有限。预计今日沪铜将在 49500 一线震荡。今日重点关注 7 月中国 PPI、CPI 数据与美国 PPI 数据,以及中国社会融资规模与中国 M2 货币供应年率。

沪锌

昨日沪锌主力 1810 盘初拉涨摸高 21620 元/吨,随后重心下沉至 21535 元/吨一线窄幅整理,午后拉升触及日内高位 21625 元/吨,随后回落至日均线附近震荡,收报 21525 元/吨,成交量增 34386 手至 50.8 万手,持仓量增 4788 手至 16.5 万手。隔夜主力震荡重心小幅上抬,收报至 21550 元/吨。伦锌依托 5 日均线小幅震荡上行,收报至 2613.5 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交 21920-21960 元/吨,对 1809 合约报升水 190-220 元/吨。日内炼厂正常出货,贸易商以出货为主,接货者寥寥,现货升水于当月平水附近陷入僵持,下游企业按需采购为主,整体成交一般。广东 0#锌主流成交于 21900-21940 元/吨,粤市较沪市由升水 30 元/吨降至 10 元/吨附近,对沪锌主力 1809 合约升水 200-240 元/吨左右,升水收窄 50 元/吨左右,另仍有部分 1#慈山和进口 YP 于市场流通,均有少量成交,成交价分别在对沪锌主力 1809 合约升水 160 元/吨和 190 元/吨附近,升水收窄 20 元/吨、50 元/吨左右。炼厂出货正常,临近交割贸易商积极出货,然下游因稍有备库,加之畏高锌价,观望情绪较浓,仅维持刚需采购,拿货量减少。天津市场 0#锌锭主流成交于 22040-22630 元/吨,对沪锌 1809 合约升水 330-360 元/吨附近,升水收窄 40 元/吨,津市较沪市升水 140 元/吨,价差收窄了 50 元/吨左右。期锌重心上移,炼厂正常出货,贸易商积极出货,市场货量相对充裕,然因绝对价格上抬,市场交投氛围较清淡,下游因锌价超过预期心理价位,而少有采买,仍以观望为主。

隔夜美元指数走低,受英国脱欧忧虑拖累,英镑挫至近一年最低水平。金价小涨,原油期货暴跌,因库存降幅不及预期,有色多偏红。今日关注中国 PPI、CPI 数据及中国社会融资规模与中国 M2 货币供应年率,美国 PPI 数据及美国初请失业金人数等。8 日 LME 锌库存减少 0.07 万吨至 23.19 万吨,注销仓单减少至 7.18%。国内现货升水收窄,下游淡季效应显著,受高温天气影响,北方开工不高,且钢材受去产能支撑价格偏强,增加镀锌企业生产成本,锌锭消费或小幅转弱。此外,8 月冶炼厂检修幅度环比降低,预计精炼锌或环比增加。整体来看,供应小幅增加,需求下滑,预计锌价难现持续性上涨。盘面看,主力收至长上影线 K 线,临近 40 日均线附近上行动能放缓,日内区间 21800-21450 波动操作。

沪铅

周三沪铅主力 1809 合约开于 18245 元/吨,沪铅全天强势上行,主因空头离场,临近尾盘,沪铅一度攀升至 18565 元/吨,高位多头落袋离场,沪铅小幅回落,最终收于 18455 元/

吨，涨幅 2.58%，持仓量减 1666 手至 60468 手，伦铅收十字星，多空表现僵持，期价表现低位盘整，报收 2138.5 美元/吨，持仓量变化不大。

昨日上海市场恒邦铅 18290-18390 元/吨，对 1808 合约贴水 100 元/吨~平水报价；南方、双燕 18335 元/吨，对 1809 合约贴水 50 元/吨报价；另豫光 18570 元/吨，对 1808 合约升水 180 元/吨报价。期盘震荡走强，持货商出货积极性上升，同时下游悲观后市情绪稍缓，但因订单暂无明显改善，蓄企补库有限，市场交投氛围稍好。广东市场南华铅 18100-18150 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 150-100 元/吨报。持货商出货意愿上升，但下游按需慎采，成交情况一般。河南地区豫北铅 18250 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；万洋 18200-18250 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨到平水报价；岷山 18150-18200 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100-50 元/吨报价。炼厂散单随行报价，但因终端消费偏弱，仍以长单交易为主。湖南地区水口山铅 18150-18200 元/吨厂提，对 SMM1#铅均价贴水 100-50 元/吨报价（贸易商货源）；众德 18100 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 150 元/吨报价。炼厂低价惜售情绪稍缓，加之如江西地区限产的蓄企逐步恢复，按需补库，散单市场成交氛围向好。

隔夜美元走势偏弱，前期非农就业数据不佳，受阻前高，另昨日晚间国务院关税税则委员会发布公告，决定对原产于美国约 160 亿美元进口商品加征关税，中美贸易摩擦升温，隔夜铅价涨势趋缓，今日重点关注中国 PPI、CPI 数据与美国 PPI 数据。据 SMM 了解近日随环保影响消退，以及高温限电结束，江西、河北两地部分铅蓄电池企业陆续复工恢复生产，多以销定产，目前主因再生铅冶炼利润较低，打击炼厂开工率，影响再生铅供应，叠加盘面空头获利盘的离场，期价低位反弹，短期关注沪铅主力 1809 上方 18500 元/吨附近阻力表现。

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。