



## 金属日报 20180904

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

## 今日观点

|   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|---|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 铜 | <p>周一受中美贸易战 2000 亿关税利空影响，市场避险情绪再度上升，有色金属普遍承压走低，沪期铜主力 1811 合约走低至 48000 元/吨关口。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 110 元/吨-升水 160 元/吨，期铜承压，贸易商引领下现货升水坚挺，市场表现期弱现强特征。中美 2000 亿贸易关税提上日程，全球贸易形势再度令市场避险情绪上升，在担忧美元走强下新兴国家偿还美元债务能力，周一主要新兴市场货币继续下跌。中国 8 月财新制造业 PMI 录得 50.6，连续第 3 个月小幅下降，创 2017 年 7 月以来新低。8 月制造业景气度继续走弱，需求端出现大幅收缩，生产端的稳定状态难以持续，就业恶化将进一步威胁消费增长，经济面临较为明显的下行压力。从悉，央地将进一步加大推动实体经济发展的力度，除了将大力推进实体经济支持政策的落实外，还有一批新的支持政策将密集出台。紫金矿业将在塞尔维亚 Cerovo 2 矿投资 3.2 亿美元。目前市场继续以贸易战情绪为主导，铜价再度走弱，但目前国内对政策仍有预期，在现货持续升水和库存下降的支撑下，铜价下跌空间有限，预计近期铜价走势将维持震荡走势。</p> |
| 锌 | <p>昨日沪锌主力 1810 盘初拉涨上探日均线后承压回落，午后重心逐步上抬盘整，隔夜主力低位窄幅震荡。伦锌整体呈现窄幅横盘震荡，日内下探至低点 2432 美元/吨。昨日上海 0#锌对 1809 合约报升水 80-130 元/吨。日内炼厂长单仍有惜售，市场进口流通偏宽松，日内以出货为主，下游实际消费的进口贴水进一步扩大，报贴水 140-贴水 200 元/吨左右，市场观望情绪主导鲜有成交，部分贸易商积极出货换现令升水快速滑落。外媒消息，新世纪资源公司已与澳大利亚国民银行签订了价值 4000 万澳元的债务融资计划，以加快其在昆士兰州的 Century 锌矿的扩张。整体来看，本周美国或对中国 2000 亿商品将加征关税，市场避险情绪升温，有色金属承压。近三周进口锌锭持续流入，保税区库存下滑显著，市场货源逐渐增加，现货升水走跌，支撑力度降低，但考虑到交易所库存处于历史低位，预计锌价仍将呈现近强远弱的格局。盘面来看，主力持续上行动能趋缓，短期或维持区间 21000-21500 震荡修正，后期关注进口货源的流入情况及宏观系统性风险等。</p>                                    |

**铅**

周一沪铅 1810 合约开于 18790 元/吨，盘初多头发力拉升，沪铅直线冲高至 19030 元/吨，后因市场担忧中美贸易战再三升级，沪铅受累震荡回落至日均线下方，继而多头逢低入场，沪铅小幅回升，后围绕 18860 元/吨一线盘整，最终收于 18865 元/吨，涨幅 0.96%，持仓量增 906 手至 65370 手。1811 合约增仓 3192 手。昨日上海市场南方铅 19280 元/吨，对 1809 合约平水报价；双燕 19230 元/吨，对 1809 合约贴水 50 元/吨报价。期盘冲高回落，持货商多挺价出货，而下游接货谨慎，询价不多，散单市场成交活跃度一般。隔夜美元指数走强，金属整体走势分化，外盘 LME 铅库存大减 3225 吨至 122925 吨，提振伦铅。沪铅受基本面利好维持强势，因市场对“金九银十”的预期向好，下游消费逐步好转，虽然短期供应端再生铅利润水平改善，供应增量，但考虑到环保常态化，供应整体仍处于紧平衡状态。综上因素支撑铅价维持强势，短期需注意宏观层面引发的市场动荡。

## 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  | 48,170 | <b>48,190</b> | -410 | <b>-0.84%</b> | 460,894   | <b>602,750</b> | 元/吨  |
| LME 铜   | 5,967  |               | -8   | <b>-0.13%</b> | 151,804   | #N/A           | 美元/吨 |
| COMEX 铜 | #N/A   |               | #N/A | #N/A          | #N/A      | #N/A           | 美分/磅 |
| SHFE 铝  | 14,845 | <b>14,855</b> | -45  | <b>-0.30%</b> | 389,944   | <b>751,786</b> | 元/吨  |
| LME 铝   | 2,097  |               | -28  | <b>-1.32%</b> | 252,280   | #N/A           | 美元/吨 |
| SHFE 锌  | 21,195 | <b>21,375</b> | -370 | <b>-1.72%</b> | 1,344,300 | <b>528,674</b> | 元/吨  |
| LME 锌   | 2,463  |               | 6    | <b>0.24%</b>  | 112,426   | #N/A           | 美元/吨 |
| SHFE 铅  | 18,865 | <b>18,820</b> | -370 | <b>-1.97%</b> | 126,482   | <b>127,918</b> | 元/吨  |
| LME 铅   | 2,120  |               | 42   | <b>2.02%</b>  | 41,602    | #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      | 1212.6 | 1214   | 1202.1 | 1205.8 | -0     | 277164     |
| Comex Silver    | 14.78  | 14.825 | 14.545 | 14.59  | -0.00  | 76608      |
| NYMEX Platinum  | 798.5  | 798.9  | 788    | 789.9  | 2      | 12670      |
| NYMEX Palladium | 951.3  | 970    | 944.5  | 954.6  | 1      | 8223       |
| SHFE Gold       | 267.8  | 267.8  | 266.55 | 266.6  | -1.20  | 89258      |
| SHFE Silver     | 3510   | 3515   | 3469   | 3483   | -32.00 | 445724     |
| SHGF AU+TD      | 265.91 | 266.11 | 264.83 | 264.92 | -1.41  | 36260000   |
| SHGF AG+TD      | 3484   | 3487   | 3448   | 3456   | -33    | 3347678000 |

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

|  | 2017/9/14 | 2018/8/2 | 2018/8/30 | 2018/8/31 | 2018/9/3 | 较昨日增减 |
|--|-----------|----------|-----------|-----------|----------|-------|
|--|-----------|----------|-----------|-----------|----------|-------|

|             |          |          |          |          |          |       |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|-------|
| ETF 黄金总持仓   | 2100.70  | 2153.90  | 2116.11  | 2115.35  | 2115.41  | 0.06  |
| SPDR 黄金持仓   | 831.21   | 796.96   | 759.87   | 757.81   | 755.16   | -2.65 |
| ETF 白银总持仓   | 16285.54 | 16440.54 | 16440.54 | 16479.41 | 16532.05 | 52.64 |
| ishare 白银持仓 | 10445.33 | 10246.51 | 10236.28 | 10236.28 | 10259.67 | 23.40 |
| VIX         | 9.90     | 13.16    | 12.86    | 12.86    | 12.86    | 0.00  |

#### 4、库存变化

| 品种      | 伦铜     | 伦铝      | 伦锌     | 伦铅     |
|---------|--------|---------|--------|--------|
| 昨日总库存   | 262475 | 1068675 | 239175 | 122925 |
| 日变动     | -2450  | -2075   | -2400  | -3225  |
| 注册仓单占比% | 51.57  | 26.95   | 27.98  | 51.96  |

|           | 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   |
|-----------|------------|---------|--------|------------|----------|--------|
| 2018/8/31 | 8430567    | 0       | 0.00%  | 294207.5   | 1221.10  | 0.42%  |
| 2018/8/30 | 8430567    | 0       | 0.00%  | 292986.4   | 747.00   | 0.26%  |
| 2018/8/29 | 8430567    | -2175   | -0.03% | 292239.4   | 14.60    | 0.01%  |
| 2018/8/2  | 8646495    | -215928 | -2.50% | 283608.8   | 10598.70 | 3.74%  |
| 2017/9/1  | 8693640    | -263073 | -3.03% | 216503.3   | 77704.20 | 35.89% |

## 二、财经资讯

美股休市；美元指数盘中创近一周新高，新兴市场货币全线下跌，阿根廷比索和土耳其里拉领跌；布油收创近两个月新高。

阿根廷宣布财政改革，对大宗商品出口征税，但国内股汇双杀。

土耳其 8 月通胀创十五年新高，里拉跌超 3%，央行暗示将加息。

欧盟首席谈判代表“强烈反对”英国政府对英欧贸易关系提议，英首相称脱欧计划不会让步；英国 8 月制造业 PMI 创两年新低，英镑下跌。

欧盟重启与美国谈判，向增加进口美国牛肉敞开大门。

习近平：中国将向非洲提供 600 亿美元支持。

中国央行金融委办公室 8 月 31 日召开金融市场预期管理专家座谈会。

中国 8 月财新制造业 PMI 创 14 个月新低；广东制造业 PMI 告别 29 个月连续扩张。

银保监通知：银行承销地方债风险管理参照国债。

媒体：美团 IPO 最高融资 45 亿美元，5 家基石投资者投资 15 亿美元。

#### 全球金融市场回顾：

美股：美国劳动节当天，美股休市。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.08%。德国 DAX 30 指数收跌 0.14%。法国 CAC 40 指数收涨 0.13%。英国富时 100 指数收涨 0.97%。

A 股：沪指收报 2720.73 点，跌 0.17%，成交额 1048 亿。深成指收报 8455.55 点，跌 0.12%，成交额 1382 亿。创业板收报 1443.69 点，涨 0.59%，成交额 438 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 0.30 美元，涨幅不到 0.1%，报 1207.0 美元/盎司。

原油：布伦特 11 月原油期货收涨 0.66%，报 78.15 美元/桶，创 7 月 10 日以来收盘新高。

WTI 10 月原油期货收涨 0.43%，报 70.10 美元/桶。

### 三、金属要闻

贸易战令铜价下跌 智利担心经济被拖累 穆迪下调其评级

上半年民主刚果铜钴产量大幅增长

日本生产商提出第四季度日本铝升水 115 美元/吨 较上季下滑 13%

7 月进口铁矿石较一季度下降 4% 未来矿石供给压力偏大

湘潭电化：上半年营收净利双增近 30% 系电解二氧化锰产销两旺

### 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9月03日 09:45 | 中国8月财新制造业PMI        | 50.8 | 50.7 | 50.6 |
| 2018年9月03日 15:55 | 德国8月Markit制造业PMI终值  | 56.1 | 56.1 | 55.9 |
| 2018年9月03日 16:00 | 欧元区8月Markit制造业PMI终值 | 54.6 | 54.6 | 54.6 |

今日财经数据：

| 时间               | 事件                 | 前值   | 预测值  | 公布值  |
|------------------|--------------------|------|------|------|
| 2018年9月04日 21:45 | 美国8月Markit制造业PMI终值 | 54.5 | 54.5 | 50.6 |
| 2018年9月04日 22:00 | 美国8月ISM制造业PMI      | 58.1 | 57.6 | 55.9 |

### 五、行情观点

#### 沪铜

周一沪铜主力 1811 合约开盘初空头减仓小幅上行摸高 48220 元/吨，而后短暂盘整，昨日公布的财新制造业 PMI50.6 低于预期和前值，为 14 个月新低，拉低铜价，铜价震荡下行至日内最低 47850 元/吨，创近两周新低。午后，铜价震荡上行至 48180 元/吨候再次盘整，收于 48150 元/吨，跌 420 元/吨，跌幅 0.86%。沪铜主力 1811 合约昨日持仓增 13476 手至 16.9 万手，成交增 37920 手至 14.4 万手。沪铜指数昨日增仓 18238 手，持仓站上 60 万手上方。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 110 元/吨-升水 160 元/吨，平水铜成交价格 48220 元/吨-48300 元/吨，升水铜成交价格 48240 元/吨-48340 元/吨。早间市场

询价积极，持货商挺价意愿强烈，早市报价后升水一路上抬，平水铜自升水 110-120 元/吨抬升至升水 130-140 元/吨。好铜自升水 140 元/吨抬升至升水 150-160 元/吨，在贸易商的引领下，低价货源成交积极，早市活跃度尚高。第二节交易时段，高升水令成交受抑，成交热度降温，市场可压价收货，下游消费买盘弱，供大于求的格局下，湿法铜与平水铜价差拉大至 100 元/吨。期铜承压，贸易商引领下现货升水坚挺，市场表现期弱现强特征。下午盘面走高，现货升水与上午基本持平，持货商报价依然坚挺，成交以贸易商为主。

中美 2000 亿贸易关税提上日程，全球贸易形势再度令市场避险情绪上升，在担忧美元走强下新兴国家偿还美元债务能力，周一主要新兴市场货币继续下跌。中国 8 月财新制造业 PMI 录得 50.6，连续第 3 个月小幅下降，创 2017 年 7 月以来新低。广东制造业 PMI 告别 29 个月连续扩张。8 月制造业景气度继续走弱，需求端出现大幅收缩，而生产端各项指标依然稳定，财政政策发力预期和环保政策加码下工业品价格仍受支撑。需求拖累下，生产端的稳定状态难以持续，就业恶化将进一步威胁消费增长，经济面临较为明显的下行压力。从悉，央地将进一步加大推动实体经济发展的力度，除了将大力推进实体经济支持政策的落实外，还有一批新的支持政策将密集出台。紫金矿业将在塞尔维亚 Cerovo 2 矿投资 3.2 亿美元。目前市场继续以贸易战情绪为主导，铜价再度走弱，但目前国内对政策仍有预期，在现货持续升水和库存下降的支撑下，铜价下跌空间有限，预计近期铜价走势将维持震荡走势。今日关注晚间公布美 PMI 数据，同时注意英央行行长卡尼讲话。

## 沪锌

昨日沪锌主力 1810 盘初拉涨上探日均线后承压回落，下滑触及 21075 元/吨后跌势放缓，午间快速击破整数位下探至 20850 元/吨，午后重心逐步上抬至 21200 元/吨附近盘整，收报 21195 元/吨，成交量增 28504 手至 85 万手，持仓量减 10212 手至 20.2 万手。隔夜主力低位窄幅震荡，收至 21180 元/吨。伦锌整体呈现窄幅横盘震荡，日内下探至低点 2432 美元/吨，最终收至 2461 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交 21830-22040 元/吨，对 1809 合约报升水 80-130 元/吨；双燕对 9 月报升水 160-180 元/吨。日内炼厂长单仍有惜售，市场进口流通偏宽松，日内以出货为主，下游实际消费的进口贴水进一步扩大，报贴水 140-贴水 200 元/吨左右，市场观望情绪主导鲜有成交，部分贸易商积极出货换现令升水快速滑落。广东 0#锌主流成交于 21650-21900 元/吨，粤市较沪市由上周五贴水 180 元/吨收窄至 150 元/吨附近，对沪锌主力 1810 合约升水 650-700 元/吨左右，较上周五收窄 60 元/吨左右。炼厂出货正常，然下游畏高升水拿货意愿不佳，市场成交氛围清淡。天津市场 0#锌锭主流成交于 21800-22890 元/吨，对 1809 合约平水至升水 100 元/吨附近，津地升水较上周五基本持平，津市较沪市贴水 70 元/吨附近，价差收窄了 30 元/吨左右。期锌重心下沉，炼厂正常出货，市场报价品牌相对有所增加，贸易商积极出货，下游鲜有拿货，仅维持刚需。

周一公布的英国与欧洲经济数据不佳，及避险需求支撑了美元，但因美加贸易谈判前景堪忧，隔夜美元微弱飘红。日内公布的 8 月财新制造业 PMI 为 14 个月新低，制造业景气度



继续走弱，生产端各项指标依然稳定，但需求端出现大幅收缩。受美元微涨及国内经济数据表现不佳影响，基金属多收跌。今日关注美国 PMI 数据及卡尼的讲话。外媒消息，新世纪资源公司已与澳大利亚国民银行签订了价值 4000 万澳元的债务融资计划，以加快其在昆士兰州的 Century 锌矿的扩张。SMM 数据显示，周初锌社会库存较上周一增加 5200 吨，较上周五增加 5800 吨至 11.49 万吨，主因周末部分进口锌入库，叠加少许国产货源流入，沪粤两地均录得一定增加；天津地区周末部分下游提货，进口流入量较少。3 日 LME 锌库存减少 0.24 万吨至 23.92 万吨，注销仓单占比下滑至 27.98 %。整体来看，本周美国或对中国 2000 亿商品将加征关税，市场避险情绪升温，有色金属承压。近三周进口锌锭持续流入，保税区库存下滑显著，市场货源逐渐增加，现货升水走跌，支撑力度降低，但考虑到交易所库存处于历史低位，预计锌价仍将呈现近强远弱的格局。盘面来看，主力持续上行动能趋缓，短期或维持区间 21000-21500 震荡修正，后期关注进口货源的流入情况及宏观系统性风险等。

## 沪铅

周一沪铅 1810 合约开于 18790 元/吨，盘初多头发力拉升，沪铅直线冲高至 19030 元/吨，后因市场担忧中美贸易战再三升级，沪铅受累震荡回落至日均线下方，继而多头逢低入场，沪铅小幅回升，后围绕 18860 元/吨一线盘整，最终收于 18865 元/吨，涨幅 0.96%，持仓量增 906 手至 65370 手。1811 合约增仓 3192 手。

昨日上海市场南方铅 19280 元/吨，对 1809 合约平水报价；双燕 19230 元/吨，对 1809 合约贴水 50 元/吨报价。期盘冲高回落，持货商多挺价出货，而下游接货谨慎，询价不多，散单市场成交活跃度一般。广东市场南华铅 19200 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价；南方铅 19230 元/吨，对 1809 合约贴水 50 元/吨报价。持货商出货积极性尚可，但因货源有限，报价坚挺，同时下游畏高情绪较浓，除刚需多观望后市。河南地区永宁金铅 19100-19150 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨到平水报价。河南地区正值环保检查，散单供货有限，多以长单交易为主。江西地区江铜 19200 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价；湖南地区宇腾 19200 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价；众德 19150 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。下游市场终端消费虽有好转，但蓄企畏高情绪较浓，加之再生铅供应陆续增加，整体市场成交暂无明显好转。

隔夜美元指数走强，金属整体走势分化，外盘 LME 铅库存大减 3225 吨至 122925 吨，提振伦铅。沪铅受基本面利好维持强势，因市场对“金九银十”的预期向好，下游消费逐步好转，虽然短期供应端再生铅利润水平改善，供应增量，但考虑到环保常态化，供应整体仍处于紧平衡状态。综上因素支撑铅价维持强势，短期需注意宏观层面引发的市场动荡。

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

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。