



金属日报 20180905

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 1811 合约继续承压下行,夜盘期间沪铜跳空低开,一度触及 47000 一线。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 120 元/吨-升水 170 元/吨,供需双方表现僵持拉锯,现货升水暂难下调。美国对中国商品开征新关税的提议公众咨询期将在周四结束,市场担忧周四美国会实施 2000 亿关税计划,再加上美国经济的强劲,美国 8 月 ISM 制造业指数大超预期创逾十四年新高,也支撑美元进一步上扬。昨晚美元指数一度最高升至 95.73,创下 8 月 21 日以来最高水。新兴市场货币再度受重创。智利国家铜业公司(Codelco)周一发布声明称,因检测到二氧化硫超标,已让旗下 Ventanas 铜铸造厂四个熔炉中的三个暂停作业。当前主导铜价主要因素依然在宏观面,在贸易战和新兴市场的经济风险持续发酵的影响下,市场风险偏好持续下行打压铜价不断走低。从基本面看,目前下游铜企业对现货铜需求稳定,上期所库存不断下降,基础设施建设的利好预期也被忽视。我们认为近期铜价的阶段性走势已经反映了市场的悲观预期,在周四 2000 亿美元中国商品关税确定之后,铜价可能会因利空出尽止跌企稳。
锌	昨日沪锌主力换月至 1811 合约,日内区间窄幅震荡,隔夜主力小幅低开,短暂上行后直线下挫,低点触及 20115 元/吨后止跌小幅反弹,伦锌日内横盘震荡,夜间直线下挫至 2400 一线附近受支撑。昨日上海 0#锌对 1809 合约报升水 40-100 元/吨;双燕对 9 月报升水 100-160 元/吨。日内炼厂惜售,进口流通偏宽松,市场以出货为主,进口锌贴水持续扩大,然市场多出少接,成交变化不大。美国 8 月 ISM 制造业 PMI 为 2004 年 5 月以来最高,美联储升息预期,加之市场担忧周四美国会实施 2000 亿关税计划,隔夜美元指数全线爆发,最高升至 95.73,有色金属集体陷落。今日关注中国 8 月财新服务业 PMI、欧元区 7 月零售销售月率及美国 7 月贸易帐。4 日 LME 锌库存减少 0.18 万吨至 23.74 万吨,注销仓单占比上升至 28.14 %。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,现货升水继续走跌,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。中长期来看,三季度全球锌矿供应加速增加,其中世纪锌矿尾矿的生产已步

	入正轨, 预计今年产出达 3.4 万吨, 其外南非 Gamsberg 首批矿预计 9 月产出, 下半年产量达 5.5 万吨, 随着供应的不断增加, 中长期基本面将发生逆转, 锌价长期维持偏空的观点。盘面看, 主力技术面再度走弱, 短期受宏观影响延续震荡偏弱走势, 下方考验 20000 一线支撑。
铅	周二沪铅 1810 合约开于 19060 元/吨, 盘初沪铅围绕日均线盘整, 期间录得近两个月新高 19120 元/吨, 逢高恐高情绪增强, 部分多头获利离场, 沪铅开启震荡下行走势, 最终收于 18805 元/吨, 持仓量减 3598 手至 61772 手, 成交量逐日收窄。伦铅收长阴线, 收于 2066 美元/吨。昨日上海市场南方铅 19500 元/吨, 对 1809 合约平水报价; 蒙自 19400 元/吨, 对 SMM1# 铅均价平水报价。持货商报价升贴水暂无较大变化, 下游市场消费虽有好转, 但因价格优势更趋向于采购炼厂货源, 加之部分蓄企畏高情绪较浓, 散单市场成交暂无明显好转。隔夜美元指数因经济指标向好提升加息预期而继续走高, 美国 8 月 ISM 制造业指数大超预期, 创逾十四年新高。铅价表现高位回落, 目前基本面来看供应端再生铅因利润水平改善, 开工增加, 逐步贡献产量, 打压铅价, 短期下游消费偏暖虽对铅价上涨有所刺激, 但其持续性仍需观察, 中长期来看因中央环保督察组的第二阶段的回头看以及 10 月以后京津冀及周边地区的采暖季限产等, 环保不确定性依旧偏大, 建议盘面短期以多单的波段操作为主。

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	47,780	47,980	-390	-0.81%	316,012	626,442	元/吨
LME 铜	5,815		-152	-2.55%	102,071	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	260		#N/A	#N/A	181,350	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,765	14,785	-80	-0.54%	350,140	742,248	元/吨
LME 铝	2,062		-35	-1.67%	186,765	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,135	21,150	-60	-0.28%	823,794	534,218	元/吨
LME 锌	2,416		-48	-1.93%	88,545	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,805	18,990	-60	-0.32%	107,074	123,264	元/吨
LME 铅	2,077		-44	-2.09%	34,877	#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	1206.3	1209.7	1195.1	1197.1	0	405377
Comex Silver	14.78	14.825	14.545	14.59	-0.00	76608
NYMEX Platinum	1206.3	1214.9	1204.1	1206.9	2	265106
NYMEX Palladium	1212.6	1214	1202.1	1205.8	1	288072

SHFE Gold	1206.6	1213.7	1206.6	1212.8	-7	241896
SHFE Silver	1217.7	1220.7	1205.8	1207	6	273176
SHGF AU+TD	1214.5	1218.8	1209.3	1217.5	-11	209187
SHGF AG+TD	1191.6	1215.4	1189.5	1212.3	5	293979

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/9/15	2018/8/3	2018/8/31	2018/9/3	2018/9/4	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2099.36	2150.17	2115.35	2115.41	2109.89	-5.52
SPDR 黄金持仓	840.08	796.96	757.81	755.16	746.91	-8.25
ETF 白银总持仓	16324.76	16440.54	16479.41	16532.05	16523.55	-8.50
ishare 白银持仓	10445.33	10246.51	10236.28	10259.67	10259.67	0.00
VIX	10.25	14.78	12.86	12.86	13.16	0.30

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	262900	1067075	237425	121925
日变动	425	-1600	-1750	-1000
注册仓单占比%	50.44	27.45	28.14	51.98

	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
2018/9/4	8432741.74	2175	0.03%	294696.53	489.03	0.17%
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%
2018/8/3	8641420	-208678	-2.41%	286101.6	8594.93	3.00%
2017/9/5	8690810	-258068	-2.97%	216612.3	78084.23	36.05%

二、财经资讯

美股下跌，亚马逊市值一度突破万亿美元，新兴市场货币逼近年内低位，南非金融危机来首次陷入技术性衰退、兰特跌 2%。

刘强东回国现身，京东美股仍跌 6%创逾一年半新低。

美国 8 月 ISM 制造业指数大超预期，创逾十四年新高。

关键谈判前夜，加拿大总理重申不会签署不利协议。

趣头条预计在美发行 1600 万份 ADS，发行价 7-9 美元。

习近平总书记、国家主席特别代表栗战书将访问朝鲜。

信托部负责人解读信托细则：明确过渡期内信托业务监管要求。

媒体称中国正评估联通与电信合并计划，二者股价盘中直线拉升；但此后联通电信均表示不了解相关情况。

美团更新招股书：今年前四月营收 158 亿同比翻番，经调整亏损净额为 20 亿元；摩拜单月亏 4 亿。

滴滴出行启动安全大整治，9 月 8 日至 15 日暂停深夜服务。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数跌幅 0.17%。道琼斯跌幅 0.05%。纳斯达克跌幅 0.23%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.75%。德国 DAX 30 指数收跌 1.10%。法国 CAC 40 指数收跌 1.31%。英国富时 100 指数收跌 0.62%。

A 股：沪指收报 2750.58 点，涨 1.10%，成交额 1137 亿。深成指收报 8554.44 点，涨 1.17%，成交额 1542 亿。创业板收报 1455.50 点，涨 0.82%，成交额 506 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收跌 0.6%，报 1199.1 美元/盎司，为 8 月 23 日以来首次收于 1200 美元/盎司关口下方。

原油：WTI 10 月原油期货涨幅 0.10%，报 69.87 美元/桶。布伦特 11 月原油期货收涨 0.03%，报 78.17 美元/桶。

三、金属要闻

生态环境部督查汾渭平原 94 县 发现涉气环境问题 79 个

激励政策推动澳大利亚勘探投入增长

美国钢铁工人成为贸易战的受益者 钢铁价格上涨帮助工资谈判

澳大利亚黄金产量创 20 年来新高

煤炭钢铁有色建材四行业用电 引入市场化价格机制

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4日 21:45	美国8月Markit制造业PMI终值	54.5	54.5	54.7
2018年9月4日 22:00	美国8月ISM制造业PMI	58.1	57.6	61.3

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值	公布值
2018年9月5日 09:45	中国8月财新服务业PMI	52.8	52.6	待公布
2018年9月5日 17:00	欧元区7月零售销售月率(%)	0.3	-0.1	待公布
2018年9月5日 17:00	欧元区7月零售销售年率(%)	1.2	1.3	待公布
2018年9月5日 20:30	美国7月贸易帐(亿美元)	-463	-500	待公布

五、行情观点

沪铜

周二沪铜主力1811合约开盘初上行至48000元/吨关口受阻回落。午前铜价承压日均线，窄幅整理，午后大量空头增仓，铜价承压下挫，一路走低，探低47630元/吨，收报于7680元/吨，跌480元/吨，跌幅1%。沪铜主力1811合约持仓增10198手至18万手，成交减41180手至10.2万手。沪铜指数昨日增仓23692手至626442手。昨日沪铜运行重心跌破48000元/吨，六连阴之下已远离所有均线。昨日沪铜指数流入资金3.01亿元，位居有色板块榜首，空头逐渐主导市场。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水120元/吨-升水170元/吨，平水铜成交价格48200元/吨-48240元/吨，升水铜成交价格48230元/吨-48270元/吨。沪期铜暂守48000元/吨，持货商报价坚挺于好铜升水160元/吨左右，平水铜升水130元/吨左右，市场虽询价氛围积极，但实际成交有阻力。下游入市犹豫，紧盯湿法铜升水30元/吨-40元/吨，低端进口铜报价于升水70元/吨左右。市场成交仍以贸易商为主，但贸易商需压价，低价货源才有成交机会。昨日进口成本在盈亏平衡点附近徘徊，市场表现较为纠结，供需双方表现僵持拉锯，现货升水暂难下调。

美国对中国商品开征新关税的提议公众咨询期将在周四结束，市场担忧周四美国会实施2000亿美元关税计划，再加上美国经济的强劲，美国8月ISM制造业指数大超预期创逾十四年新高，也支撑美元进一步上扬。昨晚美元指数一度最高升至95.73，创下8月21日以来最高水。新兴市场货币再度受重创。铜价继续承压下行，沪铜夜盘期间跳空低开，一度触及47000一线。智利国家铜业公司(Codelco)周一发布声明称，因检测到二氧化硫超标，已让旗下Ventanas铜铸造厂四个熔炉中的三个暂停作业。当前主导铜价主要因素依然在宏观面，在贸易战和新兴市场的经济风险持续发酵的影响下，市场风险偏好持续下行打压铜价不断走低。从基本面看，目前下游铜企业对现货铜需求稳定，上期所库存不断下降，基础设施建设的利好预期也被忽视。我们认为近期铜价的阶段性走势已经反映了市场的悲观预期，在周四2000亿美元中国商品关税确定之后，铜价可能会因利空出尽止跌企稳。

沪锌

昨日沪锌主力换月至1811合约，日内区间窄幅震荡，收至20600元/吨，成交量大幅减少至234806手，持仓量增至188346手。隔夜主力小幅低开，短暂上行后直线下挫，低点触及20115元/吨后止跌小幅反弹，最终收至20280元/吨。伦锌日内横盘震荡，夜间直线下挫至2400一线附近受支撑，尾盘小幅反弹，震荡收至2404美元/吨。

昨日上海0#锌主流成交21800-21860元/吨，对1809合约报升水40-100元/吨；双燕对9月报升水100-160元/吨。日内炼厂惜售，进口流通偏宽松，市场以出货为主，进口锌贴水持续扩大，然市场多出少接，成交变化不大。广东0#锌主流成交于21680-21800元/吨，粤市较沪市由贴水150元/吨收窄至40元/吨，对沪锌主力1810合约升水590-620元/吨左右，收窄60元/吨左右，广东市场有少量到货，炼厂出货正常，贸易商看跌升水出货非常积极，市场流通货量宽裕，然下游拿货积极性不及前日，市场整体出多接少。天津市场0#锌锭主流成交于21730-22780元/吨，对1809合约平水至升水50元/吨附近，津地升水较沪市

平水附近，价差扩大了 70 元/吨左右。市场报价相对较少，因市场响应不佳，升水下调至平水后下游拿货意愿相对转好，成交热度稍有上升，然总体采买仍较为谨慎。

美国 8 月 ISM 制造业 PMI 为 2004 年 5 月以来最高，美联储加息预期，加之市场担忧周四美国会实施 2000 亿关税计划，隔夜美元指数全线爆发，最高升至 95.73，有色金属集体陷落。今日关注中国 8 月财新服务业 PMI、欧元区 7 月零售销售月率及美国 7 月贸易帐。4 日 LME 锌库存减少 0.18 万吨至 23.74 万吨，注销仓单占比上升至 28.14 %。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，现货升水继续走跌，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。中长期来看，三季度全球锌矿供应加速增加，其中世纪锌矿尾矿的生产已步入正轨，预计今年产出达 3.4 万吨，其外南非 Gamsberg 首批矿预计 9 月产出，下半年产量达 5.5 万吨，随着供应的不断增加，中长期基本面将发生逆转，锌价长期维持偏空的观点。盘面看，主力技术面再度走弱，短期受宏观影响延续震荡偏弱走势，下方考验 20000 一线支撑。

沪铅

周二沪铅 1810 合约开于 19060 元/吨，盘初沪铅围绕日均线盘整，期间录得近两个月新高 19120 元/吨，逢高恐高情绪增强，部分多头获利离场，沪铅开启震荡下行走势，最终收于 18805 元/吨，持仓量减 3598 手至 61772 手，成交量逐日收窄。伦铅收长阴线，收于 2066 美元/吨。

昨日上海市场南方铅 19500 元/吨，对 1809 合约平水报价；蒙自 19400 元/吨，对 SMM1# 铅均价平水报价。持货商报价升贴水暂无较大变化，下游市场消费虽有好转，但因价格优势更趋向于采购炼厂货源，加之部分蓄企畏高情绪较浓，散单市场成交暂无明显好转。广东市场南华铅 19450 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 50 元/吨报价；南方铅 19450 元/吨，对 1809 合约贴水 50 元/吨报价。持货商报价随行就市，但因再生铅贴水扩大，下游需求部分转移，散单市场成交一般。河南地区永宁金铅 19350-19400 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 50 元/吨到平水报价。炼厂散单货源有限，主流交割品牌报价较少，同时下游消费有所增量，但多是趋向于长单采购。湖南地区宇腾 19420-19450 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 20-50 元/吨报价。炼厂挺价情绪稍缓，部分品牌已小幅下调升水，但下游畏高慎采，且部分地区随再生铅供应增量，整体市场交投活跃度不高。

隔夜美元指数因经济指标向好提升加息预期而继续走高，美国 8 月 ISM 制造业指数大超预期，创逾十四年新高。铅价表现高位回落，目前基本面来看供应端再生铅因利润水平改善，开工增加，逐步贡献产量，打压铅价，短期下游消费偏暖虽对铅价上涨有所刺激，但其持续性仍需观察，中长期来看因中央环保督察组的第二阶段的回头看以及 10 月以后京津冀及周边地区的采暖季限产等，环保不确定性依旧偏大，建议盘面短期以多单的波段操作为主。

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。