



金属日报 20180912

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

锌	昨日沪锌主力 1811 日内探底回升，低点触及 20350 元/吨，隔夜主力跳空低开，震荡后探底，随后小幅回升，伦锌日内探底回升，夜间震荡下挫。昨日上海 0# 锌对 1809 合约报贴水 20-升水 20 元/吨；双燕对 9 月报升水 30-70 元/吨。锌价走低炼厂惜售不出，市场以出货为主，锌价走低后贸易商间长单交投稍显踌躇，部分下游逢跌入市，品质较好进口 SMC 及双燕稍有采买。英国脱欧协议预期支撑了欧元与英镑，美加贸易谈判出现转机加元飙升，隔夜美元回落，收于 95.07。昨日市场传言取消采暖季环保限产比例，黑色系集体暴跌，拖累金属走势，但据悉该传言不实。今日关注美国 8 月 PPI 数据。11 日 LME 锌库存增加 0.01 万吨至 22.97 万吨，注销仓单占比下滑至 25.13%。罗平锌电公告，宏泰矿业由于未能在原预计期限内完成玉合铅锌矿采矿证延续工作，导致延期复产，预计在 9 月底可完成采矿权证延续工作。因宏泰矿业玉合铅锌矿延期复产，预计减少当月原矿产量 8000 吨左右。但公司锌冶炼生产线于 9 月 12 日恢复生产。进口锌继续流入市场，现货升水延续回落，部分品牌出现贴水情况，现货支撑减弱，让交易所仓单库存维持低位，近月仍有逼仓风险，建议买进卖远套利操作。短期锌价受黑色系拖累下行，然下方 21000 附近支撑较强，延续区间宽幅震荡。
铅	昨日沪铅 1810 合约开于 18865 元/吨，盘初沪铅延续隔夜弱势行情，震荡下行，后于 18630 元/吨一线企稳盘整，期间低位录得 18570 元/吨，临近午间，有色金属普遍走强，沪铅震荡平台顺势上移至 18680 元/吨，最终收于 18705 元/吨，持仓量增 7632 手至 57208 手，日内资金净流出超 6500 万。昨日上海市场南方铅 19140 元/吨，对 1809 合约贴水 50 元/吨报价；双燕 19120 元/吨，对 1809 合约贴水 70 元/吨报价。期盘高位回落，持货商出货积极，部分报价贴水扩大，同时下游按需逢低接货，散单市场交投氛围稍好。隔夜美元回落，收于 95.07，跌 0.08%，英国脱欧协议预期支撑了欧元与英镑，美加贸易谈判出现转机加元飙升也压制了美元。上海有色网调研数据，2018 年 8 月 SMM 中国原生铅冶炼厂开工率为 59.05%，环比下降 1.78%，同比下降 5.7%。铅基本面来看，下游消费旺季逐步开启，但从上期所库存水平来看

依旧处于偏低水平，因此短期对铅价维持乐观看法。从盘面来看，目前表现多头高位获利了结回调，技术面建议关注下方 18400 元/吨一线支撑，以做多波段操作为主。

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	47,910	47,750	450	0.95%	313,846	646,934	元/吨
LME 铜	5,880		-10	-0.17%	111,106	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	262		-0.3	-0.10%	114,929	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,720	14,770	75	0.51%	431,934	742,720	元/吨
LME 铝	2,050		-27	-1.30%	281,633	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,040	21,105	-205	-0.96%	773,322	498,290	元/吨
LME 锌	2,321		-42	-1.78%	155,459	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,705	18,850	-205	-1.08%	124,910	120,846	元/吨
LME 铅	1,973		-45	-2.16%	53,353	#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	1200.4	1204.8	1192.7	1203.6	3	253823
Comex Silver	14.2	14.265	13.965	14.17	-0.04	79383
NYMEX Platinum	787.1	794.1	781.1	792	6	14888
NYMEX Palladium	963.8	970.7	954	964.3	-1	3524
SHFE Gold	266.55	267.1	266.5	267	0.75	67076
SHFE Silver	3419	3424	3410	3423	16.00	163248
SHGF AU+TD	264.54	265.35	264.53	265.21	0.45	34568000
SHGF AG+TD	3399	3406	3395	3405	9	1747902000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/9/22	2018/8/10	2018/9/7	2018/9/10	2018/9/11	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2109.67	2138.93	2109.23	2108.58	2105.85	-2.73
SPDR 黄金持仓	838.64	786.08	745.44	745.44	745.18	-0.26
ETF 白银总持仓	16265.96	16527.24	16616.66	16609.29	16643.16	33.87
ishare 白银持仓	10401.23	10215.81	10348.66	10348.66	10377.90	29.24
VIX	9.77	12.49	14.88	14.16	13.22	-0.94

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	234300	1054525	229675	120300
日变动	-4450	-5300	125	-200
注册仓单占比%	38.83	27.53	25.13	57.25

	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
2018/9/11	8378056.52	-707	-0.01%	295031.63	-1204.81	-0.41%
2018/9/10	8378763.82	-0	0.00%	296236.44	-75.46	-0.03%
2018/9/7	8378764	-1286	-0.01%	296311.9	1016.10	0.35%
2018/8/10	8641420	-263363	-3.05%	287191.9	7839.73	2.73%
2017/9/12	8696919	-318862	-3.67%	217633.3	77398.33	35.56%

二、财经资讯

能源、科技股推动美股上涨，苹果发布会前夕涨 2.5%，拼多多暴涨近 20%，台风影响下油价涨超 2%。

加拿大对 Nafta 谈判作让步，加元涨近百点。

美国 7 月 JOLTS 职位空缺创新高，自主离职率 17 年最高。

蔚来汽车 IPO 定价每股 6.25 美元，在定价区间下限。

百胜中国盘中跌超 18%，媒体称中投参与的中资财团放弃收购。

达利欧：美股上行空间已经不大，未来 2 年投资者应当采取防御性姿态。

习近平：中俄关系进入更高水平、更快发展的新时期。

受到“限产门”影响，A 股钢铁股和黑色系期货大跌。

土地拍卖冷清：武汉再现土地流拍。

两个月内再减持 5 亿万科 A 股，“宝能系”持股降至 15%。

海底捞 12 日起在港公开发售，26 日在联交所主板交易，以发售价每股 16.30 港元计，全球发售所得款项净额约 66.52 亿港元，公司称发行价处合理水平。

腾讯连续第三天回购公司股票，规模 12.6 万股，涉资 3900 万港元。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收涨 0.37%。道琼斯涨幅 0.44%。纳斯达克涨幅 0.61%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.11%。德国 DAX 30 指数收跌 0.13%。法国 CAC 40 指数收涨 0.27%。英国富时 100 指数收跌 0.08%。

A 股：沪指收报 2664.80 点，创逾 31 个月新低；跌 0.18%，成交额 969 亿元，为逾 32 个月最低。深成指收报 8168.10 点，涨 0.12%，成交额 1243 亿元。创业板收报 1395.17 点，涨 0.31%，成交额 393 亿元。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 0.2%，报 1202.20 美元/盎司。

原油：WTI 10 月原油期货收涨 2.53%，报 69.25 美元/桶。布伦特 11 月原油期货收涨 2.18%，报 79.06 美元/桶。

三、金属要闻

智利铜业委员会：智利今年 1-7 月铜产量同比增加 10.8%

罗平锌电锌冶炼生产线 9 月 12 日恢复生产

市场传言取消限产比例 生态环境部回应：确认是不实消息

江铜南方公司打造华南电解铜物流中心

世纪铝业重启肯塔基冶炼厂 将恢复全部产能

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11日 17:00	欧元区9月ZEW经济景气指数	-11.1	--	-7.2
2018年9月11日 17:00	德国9月ZEW经济景气指数	-13.7	-13	-10.6
2018年9月11日 22:00	美国7月批发库存月率终值(%)	0.7	0.7	0.6
2018年9月11日 22:00	美国7月JOLTs职位空缺(万)	682.2	667.5	693.9
2018年9月12日 04:30	美国截至9月7日当周API原油库存变动(万桶)	-117	-75	-863.6
2018年9月12日 04:30	美国截至9月7日当周API汽油库存变动(万桶)	100	146.2	212.2

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值	公布值
2018年9月12日 20:30	美国8月PPI年率(%)	3.3	3.2	待公布
2018年9月12日 20:30	美国8月核心PPI年率(%)	2.7	2.7	待公布
2018年9月12日 22:30	美国截至9月7日当周EIA原油库存变动(万桶)	-430.2	--	待公布
2018年9月12日 22:30	美国截至9月7日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	311.9	--	待公布
2018年9月12日 22:30	美国截至9月7日当周EIA汽油库存变动(万桶)	184.5	--	待公布

五、行情观点

沪锌

昨日沪锌主力 1811 日内探底回升，低点触及 20350 元/吨，收至 20510 元/吨，成交量略降至 342676 手，持仓量增至 185610 手。隔夜主力跳空低开，震荡后探底至 20130 元/吨，随后小幅回升，收报 20300 元/吨。伦锌日内探底回升，夜间震荡下挫，跌幅达 1.78%，最终收至 2321 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交 21400-21520 元/吨，对 1809 合约报贴水 20-升水 20 元/吨；双燕对 9 月报升水 30-70 元/吨。锌价走低炼厂惜售不出，市场以出货为主，锌价走低后贸易商间长单交投稍显踌躇，部分下游逢跌入市，品质较好进口 SMC 及双燕稍有采买。广东 0#锌主流成交于 21330-21490 元/吨，粤市较沪市由贴水 100 元/吨小幅扩大为 70 元/吨附近。对沪锌 1810 合约升水 400-410 元/吨左右，扩大 30 元/吨附近。期锌低位运行，炼厂有所惜售，部分持货商因交长单，手中货量不多，加之看涨盘面，出货较为谨慎。下游逢低入市采买积极性较好，市场整体出少接多，成交氛围较好。天津市场 0#锌锭主流成交于 21380-22660

元/吨，对 1809 合约平水至升水 30 元/吨附近，升水持平，津市较沪市维持在平水附近。日内部分炼厂仍惜售，市场以出货为主，市场货量相对收紧。下游询价采购较为顺畅而少有踌躇，然整体采购情绪仍较为谨慎，故成交量不多。

英国脱欧协议预期支撑了欧元与英镑，美加贸易谈判出现转机加元飙升，隔夜美元回落，收于 95.07。昨日市场传言取消采暖季环保限产比例，黑色系集体暴跌，拖累金属走势，但据悉该传言不实。今日关注美国 8 月 PPI 数据。11 日 LME 锌库存增加 0.01 万吨至 22.97 万吨，注销仓单占比下滑至 25.13%。罗平锌电公告，宏泰矿业由于未能在原预计期限内完成玉合铅锌矿采矿证延续工作，导致延期复产，预计在 9 月底可完成采矿权证延续工作。因宏泰矿业玉合铅锌矿延期复产，预计减少当月原矿产量 8000 吨左右。但公司锌冶炼生产线于 9 月 12 日恢复生产。进口锌继续流入市场，现货升水延续回落，部分品牌出现贴水情况，现货支撑减弱，让交易所仓单库存维持低位，近月仍有逼仓风险，建议买进卖远套利操作。短期锌价受黑色系拖累下行，然下方 21000 附近支撑较强，延续区间宽幅震荡。

沪铅

昨日沪铅 1810 合约开于 18865 元/吨，盘初沪铅延续隔夜弱势行情，震荡下行，后于 18630 元/吨一线企稳盘整，期间低位录得 18570 元/吨，临近午间，有色金属普遍走强，沪铅震荡平台顺势上移至 18680 元/吨，最终收于 18705 元/吨，持仓量增 7632 手至 57208 手，日内资金净流出超 6500 万。

昨日上海市场南方铅 19140 元/吨，对 1809 合约贴水 50 元/吨报价；双燕 19120 元/吨，对 1809 合约贴水 70 元/吨报价。期盘高位回落，持货商出货积极，部分报价贴水扩大，同时下游按需逢低接货，散单市场交投氛围稍好。广东市场南华铅 19275 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价。持货商挺价情绪不改，下游按需接货，但部分偏向价格更优的再生铅。河南地区豫光、金利铅 19325 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 100 元/吨报价（贸易商货源）。炼厂散单货源不多，市场仍是偏向于长单交易。江西地区江铜铅 19225 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；湖南地区水口山 19225-19275 元/吨厂提，对 SMM1#铅均价平水到升水 50 元/吨报价（贸易商货源）；众德 19125 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨报价。炼厂散单低价惜售，出货积极性不高，同时下游采购仍是偏向于再生铅，散单市场交投清淡。

隔夜美元回落，收于 95.07，跌 0.08%，英国脱欧协议预期支撑了欧元与英镑，美加贸易谈判出现转机加元飙升也压制了美元。上海有色网调研数据，2018 年 8 月 SMM 中国原生铅冶炼厂开工率为 59.05%，环比下降 1.78%，同比下降 5.7%。铅基本面来看，下游消费旺季逐步开启，但从上期所库存水平来看依旧处于偏低水平，因此短期对铅价维持乐观看法。从盘面来看，目前表现多头高位获利了结回调，技术面建议关注下方 18400 元/吨一线支撑，以做多波段操作为主。

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。