



## 金属日报 20180704

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

## 今日观点

铜	<p>周二沪期铜主力 1808 合约受外盘提振，铜价跌势暂缓。但夜盘期间铜价重心继续下移。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 120 元/吨-贴水 50 元/吨，现货市场表现难得的成交积极主动氛围，下游与贸易商均有参与逢低入市收货，贴水收窄。昨日因非美货币表现较好打压美元小幅下挫，但并未对基本金属方面提供支撑，内外盘金属普遍走低，主要因贸易争端忧虑所致，此外表现不佳的中国经济数据也对金属形成打压，伦铜一度下挫至 6500 美元下方。央行称有信心保持汇率基本稳定，人民币贬值难持续，仍将双向波动。昨日人民币昨日一度狂泻后现 800 点大反弹，黄金上涨近 1%。美商务部发公告，暂时、部分解除对中兴通讯公司的出口禁售令。Chuquicamata 工会三号秘书声称，Codelco 在智利的 Chuquicamata 矿将罢工并停工 24 小时，罢工可能会在未来两周内发生。金川集团龙首矿西一硫化铜镍贫矿开采工程建成投产，年内可实现 30 万吨生产能力。国务院印发“蓝天保卫战”三年行动计划：2020 年新能源汽车产销量达到 200 万辆左右。如果按照 80KG/辆来估算新能源汽车用铜，2020 年将带动 16 万吨铜消费，相较目前 8 万吨的量级来看增量并不显著。未来新能源板块的铜消费增量，仍将集中在电网升级改造方面。昨日沪期铜重心再次下移，市场偏空氛围浓厚，今日为美国独立日假期，预计短期铜价仍将低位震荡。重点关注周四将公布的美联储会议记录，以及本周的非农等数据。</p>
锌	<p>昨日沪锌主力 1808 盘初下破录得日内低位 22965 元/吨，然 23000 元/吨整数位构成有效支撑，后空平多入，沪锌一举突破日均线，高位触及 23250 元/吨，尾盘整理运行收报 23200 元/吨，隔夜主力低开下直线下挫，随后跌势放缓，尾盘震荡。伦锌日内窄幅震荡，夜间盘中大幅下挫。昨日上海 0#锌对沪锌 1807 合约报升水 80-90 元/吨。炼厂低价出货意愿不佳，贸易商有意挺价，而下游仍受资金问题侵扰，加之淡季效应影响，下游采买力度不足，整体成交清淡。美国独立日假期前交易量稀少，且非美货币表现较好，打压美元走势。然受贸易争端忧虑及表现不佳的中国经济数据影响，基金属普遍走低。今日关注中国财新服务业数据。7 月 3 日 LME 锌库存持平于 24.93 万吨，注销仓单持平于 11.68 %。《关于创新和完善促进绿色发展价格</p>

	<p>机制的意见》将于近日出台，意见提到严格落实铁合金、电石、烧碱、水泥、钢铁、黄磷、锌冶炼等7个行业的差别电价政策，但因锌冶炼但本来炼厂电价优惠力度较小，因此该意见对锌价提振力度有限。目前来看，上周冶炼厂开会商讨减产提价事宜，暂时无后续消息，不过当前下游消费转弱，我们预计减产的提振效果或有限。盘面看，主力受外盘走势拖累再度破大跌，技术形态再度走弱，关注前期低点附近支撑。</p>
<p style="text-align: center;"><b>铅</b></p>	<p>周二沪铅1808合约开于20120元/吨，盘初沪铅探低后回升至日均线附近，继而围绕日均线盘整，午后沪铅震荡下行，一度探低至20050元/吨，承压日均线下方震荡整理，最终报于20115元/吨持仓量减1792手至71910手，成交量连续三日收窄。昨日上海市场金沙铅21495-21595元/吨，对1807合约升水200-300元/吨报价；南方21345元/吨，对1807合约升水50元/吨报价；蒙自21295元/吨，对1807合约平水报价。持货商报价升水继续收窄，个别已转为贴水，而下游谨慎接货，同时再生铅和电池企业限产逐步恢复，部分供需相抵，散单市场成交一般。隔夜在无利好支撑下金属主受贸易战担忧影响普遍下跌，行业方面据SMM调研了解江西地区蓄电池企业逐步复工，还原铅及再生精铅炼厂已于上周开始进行原料补库，另有部分还原铅及再生精铅炼厂计划于本周恢复生产，预计当地铅供应量本月逐渐恢复。安徽太和地区再生铅炼厂技术改革停工暂告一段落，本周部分炼厂再生精铅产线的生产得到恢复。据悉，由于技改周期至少持续至今年年底，本次炼厂复工仅为短期恢复，且生产量受到限制。短期来看供应端问题逐步缓解，完全恢复库存见底仍需时间，盘面上主力合约高位回落，多头获利了结，暂关注下方19700元/吨一线支撑。</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	51,430	<b>51,330</b>	220	<b>0.43%</b>	325,386	<b>669,490</b>	元/吨
LME 铜	6,491		-32	<b>-0.49%</b>	156,293	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	292		-2.7	<b>-0.92%</b>	111,835	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,025	<b>13,985</b>	50	<b>0.36%</b>	310,824	<b>655,856</b>	元/吨
LME 铝	2,080		-18	<b>-0.86%</b>	276,800	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,200	<b>23,110</b>	140	<b>0.61%</b>	459,462	<b>415,890</b>	元/吨
LME 锌	2,789		-33	<b>-1.17%</b>	119,267	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	20,115	<b>20,145</b>	140	<b>0.70%</b>	88,100	<b>121,234</b>	元/吨
LME 铅	2,390		4	<b>0.17%</b>	59,469	#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	1242.9	1258.5	1238.8	1254	<b>4</b>	284227

Comex Silver	15.88	16.085	15.815	16.06	0.04	69835
NYMEX Platinum	822.1	849.3	800.7	844.3	-1	35384
NYMEX Palladium	940.3	948	934.4	938	1	3342
SHFE Gold	272.95	273	271.3	271.9	-0.20	123536
SHFE Silver	3740	3744	3720	3742	-1.00	279840
SHGF AU+TD	268.39	268.7	267.25	267.89	0.09	50420000
SHGF AG+TD	3659	3665	3642	3656	3	2456078000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/7/14	2018/6/1	2018/6/29	2018/7/2	2018/7/3	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2041.51	2219.80	2181.08	2172.02	2165.15	-6.88
SPDR 黄金持仓	840.67	836.42	819.04	809.31	803.42	-5.89
ETF 白银总持仓	17106.61	16274.89	16301.96	16352.16	16316.60	-35.57
ishare 白银持仓	10562.91	10016.54	9965.41	10029.80	10029.80	0.00
VIX	11.16	12.35	16.09	15.60	16.14	0.54

### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	286525	1108900	249250	131675
日变动	-3350	1500	0	-100
注册仓单占比%	23.11	18.28	11.68	33.68

	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
2018/7/3	8564639.52	-0	0.00%	276702.72	-9.88	0.00%
2018/7/2	8564640	0	0.00%	276712.6	801.90	0.29%
2018/6/29	8564640	-402	0.00%	275910.7	542.90	0.20%
2018/6/4	9015162	-450522	-5.00%	271575.2	5127.52	1.89%
2017/7/5	8616722	-52082	-0.60%	210363.9	66338.82	31.54%

## 二、财经资讯

美股自日高回落收跌，纳指跌近 0.9%，美元小幅下挫，人民币日内现 800 点大反弹，黄金上涨近 1%。

特斯拉为增产停止关键的制动测试，股价重挫超 7%。

新总统与特朗普对话后，墨西哥比索大涨至逾一个月高位。

沙特内阁确认必要时动用石油闲置产能，油价短线急跌。

新一届国务院金融稳定发展委员会召开第一次会议，研究部署打好防范化解重大风险攻坚战等工作。

中国央行五官员史无前例一天内集体喊话：易纲称密切关注外汇市场波动；潘功胜称有信心保持人民币在合理均衡水平基本稳定；孙国峰称不会将汇率作工具应对贸易争端；盛松成称不认为人民币还会大贬；马骏称去杠杆不会一刀切。

国务院印发“蓝天保卫战”三年行动计划：2020年新能源汽车产销量达到200万辆左右。

外交部：如果美方出台所谓的征税清单，中方已做好准备。

蚂蚁金服斥资近1亿美元投资雪球，估值4-5亿美元。

新华社：金融运行整体稳健，有信心打赢防范风险攻坚战。

央媒头条：央行有信心保持汇率基本稳定，人民币贬值难持续，仍将双向波动。

央视新闻：美商务部发公告，暂时、部分解除对中兴通讯公司的出口禁售令。

### 全球金融市场回顾：

美股：标普500跌幅0.49%。道琼斯跌幅0.54%。纳斯达克跌幅0.86%。

欧股：富时泛欧绩优300指数收涨0.79%。德国DAX30指数收涨0.91%。法国CAC40指数收涨0.76%。英国富时100指数收涨0.60%。

A股：沪指上涨0.41%报2786.89点，深成指上涨0.45%报9221.54点，创业板涨1.18%报1607.12点。

黄金：COMEX8月黄金期货收涨1%，报1253.50美元/盎司，7月2日以1241.70美元/盎司创2017年12月21日以来主力合约收盘最低位。

原油：WTI8月原油期货收涨0.27%，报74.14美元/桶。布伦特9月原油期货涨幅0.60%，报77.76美元/桶。

### 三、金属要闻

Codelco的Chuquicamata工会计计划在15天内举行罢工

中国有色金属年度亏损收窄68%至4.16亿元

韩国PPS将招标寻购1000吨10月船期锌

嘉能可收到美国司法部的反洗钱相关传票股价重挫

德国印度两钢铁巨头合并

### 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7月3日17:00	欧元区5月零售销售月率(%)	-0.1	0.1	0
2018年7月3日17:00	欧元区5月零售销售年率(%)	1.6	1.6	1.4
2018年7月3日22:00	美国5月耐用品订单月率终值(%)	-0.6	-0.5	-0.4
2018年7月3日22:00	美国5月工厂订单月率(%)	-0.4	0	0.4
2018年7月4日04:30	美国截至6月29日当周API原油库存变动(万桶)	-922.8	-326.7	-450

**今日财经数据:**

时间	事件	前值	预测值
2018年7月4日9:45	中国6月财新服务业PMI	52.9	52.7

**五、行情观点**

**沪铜**

周二沪期铜主力 1808 合约开盘初至午间沿 51300 元/吨一线震荡运行，振幅 100 元/吨左右。午后美指高位回落，伦铜大幅拉涨，A 股午市开盘已出现低位反升迹象，提振市场信心。午间开盘后空头即刻离场，铜价直线上升摸高 51560 元/吨，之后沿 51520 元/吨一线震荡整理，但振幅有所收窄。盘尾，空头携仓入场，短多离场，铜价回吐午后部分涨幅，收于 51430 元/吨，涨 137 元/吨。成交量减 2.2 万手至 14.4 万手，仓量减 5272 手至 16.5 万手。沪铜合约 1809 仓量增幅明显，主力合约换月迹象显现。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 120 元/吨-贴水 50 元/吨，平水铜成交价格 51030 元/吨-51100 元/吨，升水铜成交价格 51060 元/吨-51130 元/吨。沪期铜下跌不止，盘面已接近 51000 元/吨，持货商继续挺价心态，贸易商询价积极有意收货，早市部分贸易商可压价收货平水铜贴水 120~110 元/吨，好铜表现略逊一筹，报价自贴水 60 元/吨被迫扩至贴水 80 元/吨。第二节交易时段，平水铜在买盘成交氛围的烘托下，已在贴水 100 元/吨附近，持货商不愿再扩贴水，11 点后，盘面重心略有下滑，询盘热烈。昨日市场表现难得的成交积极主动氛围，下游与贸易商均有参与逢低入市收货，贴水或将进一步快速收窄。下午盘面返升，市场报价继续坚挺，平水铜已在贴水 90-80 元/吨，好铜甚至听闻贴水 40 元/吨报价，但成交随着盘面的反弹明显受抑，市场虽有询价氛围，但实际买盘有限，大多持货商也不急于出货，料明日贴水有望继续小幅收窄。

昨日因非美货币表现较好打压美元小幅下挫，但并未对基本金属方面提供支撑，内外盘金属普遍走低，主要因贸易争端忧虑所致，此外表现不佳的中国经济数据也对金属形成打压，伦铜一度下挫至 6500 美元下方。央行称有信心保持汇率基本稳定，人民币贬值难持续，仍将双向波动。昨日人民币昨日一度狂泻后现 800 点大反弹，黄金上涨近 1%。美商务部发公告，暂时、部分解除对中兴通讯公司的出口禁售令。Chuquicamata 工会第三号秘书声称，Codelco 在智利的 Chuquicamata 矿将罢工并停工 24 小时，罢工可能会在未来两周内发生。如果 Codelco 不与员工坐下来进行谈判的话，停工时间可能会超过 24 小时。Chuquicamata 是 Codelco 旗下的第二大矿山，同时也是全球最大的露天铜矿之一，2017 年该矿生产了 33.1 万吨铜，Codelco 公司当年铜产出为 173.4 万吨。金川集团龙首矿西一硫化铜镍贫矿开采工程建成投产，年内可实现 30 万吨生产能力。国务院印发“蓝天保卫战”三年行动计划：2020 年新能源汽车产销量达到 200 万辆左右。如果按照 80KG/辆来估算新能源汽车用铜，2020 年将带动 16 万吨铜消费，相较目前 8 万吨的量级来看增量并不显著。未来新能源板块的铜

消费增量，仍将集中在电网升级改造方面，以应对用电负荷和充电电流的大幅增长。昨日沪期铜重心再次下移，市场偏空氛围浓厚，今日为美国独立日假期休假，预计短期铜价仍将低位震荡。重点关注周四将公布的美联储会议记录，以及本周的非农等数据。

## 沪锌

昨日沪锌主力 1808 盘初下破录得日内低位 22965 元/吨，然 23000 元/吨整数位构成有效支撑，后空平多入，沪锌一举突破日均线，高位触及 23250 元/吨，尾盘整理运行收报 23200 元/吨，成交量减 30538 手至 29.6 万手，持仓量减 1802 手至 16.7 万手。隔夜主力低开后直线下挫，随后跌势放缓，尾盘震荡收至 22690 元/吨。伦锌日内窄幅震荡，夜间盘中大幅下挫，低点至 2778 美元/吨，尾盘震荡修整，收至 2780 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交 23180-23300 元/吨，对沪锌 1807 合约报升水 80-90 元/吨。炼厂低价出货意愿不佳，贸易商有意挺价，而下游仍受资金问题侵扰，加之淡季效应影响，下游采买力度不足，整体成交清淡。广东 0# 锌主流成交于 23350-23400 元/吨，粤市较沪市由升水 150 元/吨收窄至 130 元/吨左右，对沪锌主力 1808 合约升水 270-330 元/吨附近，升水收窄 60 元/吨左右。炼厂出货有所改善，加之市场传闻广东库存或将增加，贸易商陷入被动积极出货，市场流通货量继续增多，然下游订单偏弱，加之前期备库尚未完全消化，入市拿货寥寥，成交氛围仍旧偏弱。天津市场 0# 锌锭主流成交于 23220-24210 元/吨，对沪锌 1807 合约升水 100-140 元/吨附近，津沪价差仍保持在升水 40 元/吨附近。炼厂惜售有所改善，贸易商正常出货，然逢月初，下游资金压力较大，整体采购意愿不佳，仅维持刚需。

美国独立日假期前交易量稀少，且非美货币表现较好，打压美元走势。然受贸易争端忧虑及表现不佳的中国经济数据影响，基金属普遍走低。今日关注中国财新服务业数据。7 月 3 日 LME 锌库存持平于 24.93 万吨，注销仓单持平于 11.68 %。《关于创新和完善促进绿色发展价格机制的意见》将于近日出台，意见提到严格落实铁合金、电石、烧碱、水泥、钢铁、黄磷、锌冶炼等 7 个行业的差别电价政策，但因锌冶炼但本来炼厂电价优惠力度较小，因此该意见对锌价提振力度有限。目前来看，上周传冶炼厂开会商讨减产提价事宜，暂时无后续消息，不过当前下游消费转弱，我们预计减产的提振效果或有限。盘面看，主力受外盘走势拖累再度破大跌，技术形态再度走弱，关注前期低点附近支撑。

## 沪铅

周二沪铅 1808 合约开于 20120 元/吨，盘初沪铅探低后回升至日均线附近，继而围绕日均线盘整，午后沪铅震荡下行，一度探低至 20050 元/吨，承压日均线下方震荡整理，最终报于 20115 元/吨持仓量减 1792 手至 71910 手，成交量连续三日收窄。

昨日上海市场金沙铅 21495-21595 元/吨，对 1807 合约升水 200-300 元/吨报价；南方 21345 元/吨，对 1807 合约升水 50 元/吨报价；蒙自 21295 元/吨，对 1807 合约平水报价。持货商报价升水继续收窄，个别已转为贴水，而下游谨慎接货，同时再生铅和电池企业限产逐步恢复，部分供需相抵，散单市场成交一般。广东市场南华铅 20950-21050 元/吨，对 SMM1#

铅均价贴水 200-100 元/吨报价。供需双方分歧加剧，下游蓄企仅以刚需采购，持货商出货积极，部分再度下调贴水。河南地区金利铅 21250 元/吨厂提（贸易商货源），对 SMM1#铅均价升水 100 元/吨报价。中央环保督查组撤离，再生铅炼厂逐步恢复，填补部分供应缺口，同时下游维持按需采购，整体市场成交仍以长单为主。湖南地区水口山铅 21050-21150 元/吨厂提，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨到平水报价；金贵 21075 元/吨厂提，对 SMM1#铅均价贴水 75 元/吨报价；银星 21000 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 150 元/吨报价；整体市场成交回暖有限。

隔夜在无利好支撑下金属主受贸易战担忧影响普遍下跌，行业方面据 SMM 调研了解江西地区蓄电池企业逐步复工，还原铅及再生精铅炼厂已于上周开始进行原料补库，另有部分还原铅及再生精铅炼厂计划于本周恢复生产，预计当地铅供应量本月逐渐恢复。安徽太和地区再生铅炼厂技术改革停工暂告一段落，本周部分炼厂再生精铅产线的生产得到恢复。据悉，由于技改周期至少持续至今年年底，本次炼厂复工仅为短期恢复，且生产量受到限制。短期来看供应端问题逐步缓解，完全恢复库存见底仍需时间，盘面上主力合约高位回落，多头获利了结，暂关注下方 19700 元/吨一线支撑。

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

大连市沙河口区会展路 129 号大连  
国际金融中心 A 座大连期货大厦  
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。