



金属日报 20180705

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	周三沪期铜主力 1808 合约破位下行，主要受中美贸易战忧虑情绪的影响，市场偏空氛围浓厚，沪期铜走出一根大阴线。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 60 元/吨-平水，盘面大幅下挫，现货贴水继续大幅收窄，市场逢低收货，整体成交尚可，有一定的持续性。昨日受到美国假期影响，美元走势平淡。在中美互征关税前期市场表现谨慎，基本金属方面受到中美加征关税政策即将实施这一贸易忧虑打压，内外盘金属全线下跌。昨日公布的 6 月财新服务业 PMI 为 53.9，创下四个月新高，显示服务业进一步扩张，但相比年初创下的近六年最高记录，扩张势头仍然偏弱。行业方面：印尼政府将 Freeport McMoRan Inc 旗下的全球第二大铜矿 Grasberg 的临时经营许可证延长至本月底，凸显出铜市供应状况良好，这加剧了铜价的压力。Codelco 的 Chuquibambilla 工会议计划在 15 天内举行罢工以抗议开采从露天转至地下。澳大利亚工业创新科技部（DIIS）表示未来两年内，澳大利亚的铜矿以及精炼铜出口可能会增长 14.8%至 103 万吨，主因是由于新矿的开发运营、现有矿山生产正常等因素。必和必拓的奥林匹克矿坝的全面运作升级、雷克斯矿业公司的新矿投产、卡迪亚谷矿产量的增加都将提高澳大利亚整体铜矿产量。近期公布的第 15 批限制进口类固废批文中显示，此次共有 31 家废金属相关企业获批，核定进口总量为 263344 吨。其中 29 家都为浙江台州地区的企业。在中美两国将开始实施针锋相对的新贸易关税前夕，市场偏空氛围浓厚，沪期铜走出一根大阴线，预计铜价仍将保持弱势震荡。
锌	昨日沪锌主力 1808 盘初多空拉锯僵持，重心于 22710 元/吨附近震荡盘整，午后直线下挫，尾盘修复部分跌势，隔夜主力开盘延续跌势，探底至 21875 元/吨后略有回升，伦锌破位大跌，最低触及 2687.5 美元/吨，尾盘收复部分跌势。昨日上海 0#锌对沪锌 1808 合约报升水 160-180 元/吨。锌价走低炼厂惜售不出，加上进入交割月已有移仓操作，贸易商逐步转为对 8 月报价，市场接货意愿改善，报价持稳，市场交投偏弱，下游逢低入市询价采购，带动市场成交稍有好转。受到美国假期影响，美元微弱下挫。基金属受到中美加征关税政策即将实施这一贸易忧虑打压，全

	线下跌，跌幅较大。今日关注美国 ADP 就业数据，当周初请人数，ISM 非制造业 PMI，以及 EIA 原油库存等数据。4 日 LME 锌库存下滑 0.02 万吨至 24.90 万吨，注销仓单持平于 13.15 %。锌短线基本面变化不大，炼厂集中减产未有进一步消息，我们认为即使减产效果或低于市场预期，一方面执行度尚待观察，另一方面当前下游处于消费淡季，另外电价政策对锌价提振较为有限。目前锌价下跌动力主要来源于宏观层面，市场对中美贸易担忧拖累锌价下挫，此外下半年海外矿产产量增加预期增强，也打压锌价表现。盘面看，主力维持跌势，预计期价急跌后或短暂修整，整体偏空思路操作。
铅	周三沪铅 1808 合约开于 20100 元/吨，受有色金属弱势震荡的影响，沪铅于日均线下方围绕 19950 元/吨一线窄幅盘整，午后沪铅受累下泻，探低 19880 元/吨，收报几近日内低位，收报 19905 元/吨，跌 240 元/吨，持仓量减 4396 手至 67514 手。昨日上海市场金沙铅 21260-21360 元/吨，对 1807 合约升水 200-300 元/吨报价；蒙自 21160 元/吨，对 1808 合约升水 1200 元/吨报价。期盘偏弱震荡，持货商国产铅报价暂稳，下游多维持刚需采购，而因再生铅供应增量，进口铅报价贴水扩大。近期贸易形势严峻，美加征关税政策即将实施引发市场普遍担忧，隔夜内盘金属普跌，部分品种跌幅较大。今日重点关注美国 ADP 就业数据，当周初请人数，ISM 非制造业 PMI，以及 EIA 原油库存等数据。短期来看为期一个月的中央环保督察“回头看”工作进入尾声，各地再生铅炼厂逐步恢复生产，如河北、安徽、江西等受影响较严重的省市，近期已逐步贡献产量。供应端问题逐步缓解，完全恢复库存见底仍需时间，盘面上期价高位回落，多头获利了结，暂关注下方 19700 元/吨附近支撑。

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	50,100	50,770	-1,330	-2.59%	632,894	691,760	元/吨
LME 铜	6,386		-105	-1.62%	158,584	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	#N/A		#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,955	14,035	-70	-0.50%	314,512	634,168	元/吨
LME 铝	2,089		9	0.43%	253,505	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,370	22,730	-830	-3.58%	824,068	433,864	元/吨
LME 锌	2,700		-89	-3.19%	107,648	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,905	19,990	-830	-4.13%	86,896	115,106	元/吨
LME 铅	2,322		-68	-2.82%	49,643	#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	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	#VALUE!	#N/A N/A

Comex Silver	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	#VALUE!	#N/A N/A
NYMEX Platinum	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	#VALUE!	#N/A N/A
NYMEX Palladium	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	#VALUE!	#N/A N/A
SHFE Gold	272.2	273.7	272.1	272.65	0.75	145476
SHFE Silver	3747	3767	3741	3753	11.00	303762
SHGF AU+TD	267.88	269.39	267.32	268.46	0.57	64700000
SHGF AG+TD	3656	3678	3650	3667	11	3024284000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/7/17	2018/6/4	2018/7/2	2018/7/3	2018/7/4	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2030.63	2221.24	2172.02	2165.15	2166.31	1.16
SPDR 黄金持仓	840.67	836.42	819.04	809.31	803.42	-5.89
ETF 白银总持仓	17179.79	16301.96	16352.16	16316.60	16359.19	42.60
ishare 白银持仓	10456.99	10016.54	10029.80	10029.80	10072.40	42.60
VIX	11.23	12.34	15.60	16.14	16.14	0.00

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	282225	1104600	249025	131175
日变动	-4300	-4300	-225	-500
注册仓单占比%	21.85	18.01	13.15	33.43

	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

美股休市，泛欧指数小幅收涨但英德股指跌，欧洲科技股一度跌 1.5%；美元跌，人民币在岸逼近 6.60，离岸一度涨逾 400 点；现货黄金盘中创一周新高；伦铜伦锌创约一年新低。特朗普再发推施压 OPEC 降低油价。

媒体：三大德国汽车巨头联手力推欧美汽车贸易零关税。

欧盟拒绝中方反贸易战施压？外交部：中欧已达成重要共识。

央行货政委委员刘世锦：去杠杆初见成效，中国进入稳杠杆阶段。

央行旗下媒体：货币政策既没有放水，也没有紧缩。

新华社评论：中国和欧洲应当携手抵制贸易保护主义。

国务院关税税则委员会有关负责人：不会先于美国实施加征关税措施。

桥水基金正式入华，最迟 6 个月后发私募产品。

美的拟回购不超过 40 亿元，或创 A 股史上规模之最。

6 月财新服务业 PMI 创四个月新高。

全球金融市场回顾：

美股：美股在美国独立日当天休市。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.05%；英国富时 100 指数收跌 0.3%；德国 DAX 指数跌 0.26%，法国 CAC 指数涨 0.07%。

A 股：沪指收报 2759.13 点，跌 1.00%，成交额 1310 亿。深成指收报 9035.49 点，跌 2.02%，成交额 1987 亿。创业板收报 1565.61 点，跌 2.58%，成交额 732 亿。

黄金：COMEX 8 月黄金期货在美国独立日假期不提供收盘价，收涨 1%，欧洲交易时段升破 1258 美元，较前一日收盘价 1253.50 美元/盎司涨约 0.3%，前一日收涨 1%。

原油：WTI8 月原油期货在美国独立日假期不提供收盘价，日内最低跌破 74 美元/桶，到美东时间 13 点，回涨到 74.33 美元/桶，前一日收涨 0.27%，收报 74.14 美元/桶。布伦特 9 月原油期货收涨 0.62%，报 78.24 美元/桶。

三、金属要闻

Anil Agarwal 收购韦丹塔矿业集团计划受阻

河北：到 2020 年全省钢铁冶炼企业减少到 60 家左右

河北：今后三年将压减退出钢铁产能 4000 万吨

中国已经成为世界上最大的锂离子电池生产国

关税税则委员会：不会先于美国实施加征关税措施

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4日9:45	中国6月财新服务业PMI	52.9	52.7	53.9

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018年7月5日20:15	美国6月ADP就业人数(万)	17.8	19
2018年7月5日20:30	美国截至6月30日当周初请失业金人数(万)	22.7	22.5
2018年7月5日20:30	美国截至6月30日当周初请失业金人数四周均值(万)	22.2	
2018年7月5日22:00	美国6月ISM非制造业PMI	58.6	58.3
2018年7月5日23:00	美国截至6月29日当周EIA原油库存变动(万桶)	-989.1	-512.4
2018年7月5日23:00	美国截至6月29日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	1.5	-6.3
2018年7月5日23:00	美国截至6月29日当周EIA汽油库存变动(万桶)	115.6	-1.9

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力 1808 合约上午时段一直围绕开盘价附近窄幅盘整，多空陷入拉锯状态，午后空头纷纷进场打压，铜价一路下泻至低位 50010 元/吨，在 50000 元/吨整数关暂获支撑，当日空头部分平仓带来铜价小幅修复，终收于 50100 元/吨，跌 1230 元/吨，跌幅达 2.4%，持仓量增 11034 手至 17.6 万手，成交量增 10.1 万手至 24.5 万手，沪铜指数持仓量增 22270 手至 69.2 万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 60 元/吨-平水，平水铜成交价格 50620 元/吨-50720 元/吨，升水铜成交价格 50650 元/吨-50760 元/吨。隔夜伦铜一度跌破 6500 美元/吨，沪期铜破位 51000 元/吨，继昨日市场逢低入场大买活跃后，持货商报价信心大振，继续大幅收窄贴水，早市持货商挺价强势，好铜报价平水，平水铜贴水 40 元/吨，贸易商继续压价，意在收取低价好铜及平水铜。第二节交易时段，平水铜已经难觅低价货源，报价持坚于贴水 40 元/吨，湿法铜货少，下游保持稳定接货量，成交也持坚于贴水 80~70 元/吨，紧跟平水铜报价，贴水缩窄幅度较大。盘面持续下滑，下游询盘虽仍较活跃，但实际买盘力量不及昨日，市场逢低整体成交尚可，有一定的持续性。午后，沪铜进一步大跌，较上午再跌 500 元/吨，持货商报价更为坚挺，贴水收窄，且初步显现上抬升水的迹象。

昨日受到美国假期影响，美元走势平淡，在 94.5 附近震荡微弱下挫。美国表示将从 7 月 6 日开始对价值 340 亿美元的中国进口商品加征关税，中国誓言将从同一天开始实施对等的报复性举措。在中美互征关税前期市场表现谨慎，基本金属方面受到中美加征关税政策即将实施这一贸易忧虑打压，内外盘金属全线下跌，LME 铜价跌至 6400 美元下方，沪期铜已下破 50000 元/吨的整数关口。昨日公布的 6 月财新服务业 PMI 为 53.9，较 5 月上升 1 个百分点，创下四个月新高，显示服务业进一步扩张，但相比年初创下的近六年最高记录，扩张势头仍然偏弱。

行业方面：印尼政府将美国自由港麦克默伦铜金矿公司(Freeport McMoRan Inc)旗下的全球第二大铜矿 Grasberg 的临时经营许可证延长至本月底，凸显出铜市供应状况良好，这加剧了铜价的压力。Codelco 的 Chuquicamata 工会计划在 15 天内举行罢工以抗议开采从露天转至地下。智利铜生产商 Codelco 工会表示，对话是解决 Chuquicamata 铜矿管理层和工人之间纠纷的唯一途径，Chuquicamata 的管理层和工会“共同承担责任”。澳大利亚工业创新科技部(DIIS)表示未来两年内，澳大利亚的铜矿以及精炼铜出口可能会增长 14.8%至 103 万吨，主因是由于新矿的开发运营、现有矿山生产正常等因素。而在 2018 年 6 月 30 日的时候该部门作出的预计是铜矿产量预计在 89.8 万吨左右。必和必拓的奥林匹克矿坝的全面运作升级、雷克斯矿业公司的新矿投产、卡迪亚谷矿产量的增加都将提高澳大利亚整体铜矿产量。近期公布的第 15 批限制进口类固废批文中显示，此次共有 31 家废金属相关企业获批，核定进口总量为 263344 吨。其中 29 家都为浙江台州地区的企业。在中美两国将开始实

施针锋相对的新贸易关税前夕，市场偏空氛围浓厚，沪期铜走出一根大阴线，预计铜价仍将保持弱势震荡。

沪锌

昨日沪锌主力 1808 盘初多空拉锯僵持，重心于 22710 元/吨附近震荡盘整，午后直线下挫，录得日内低位 22310 元/吨，尾盘修复部分跌势，收报 22370 元/吨，成交量增 20.9 万吨手至 50.5 万手，持仓量增 8278 手至 17.5 万手。隔夜主力开盘延续跌势，探底至 21875 元/吨后略有回升，最终收至 22080 元/吨。伦锌破位大跌，最低触及 2687.5 美元/吨，尾盘收复部分跌势，收至 2710 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交 22850-22920 元/吨，对沪锌 1808 合约报升水 160-180 元/吨。锌价走低炼厂惜售不出，加上进入交割月已有移仓操作，贸易商逐步转为对 8 月报价，市场接货意愿改善，报价持稳，市场交投偏弱，下游逢低入市询价采购，带动市场成交稍有好转。广东 0# 锌主流成交于 23010-23070 元/吨，粤市较沪市由升水 130 元/吨扩大至 160 元/吨左右，对沪锌主力 1808 合约升水 310-370 元/吨附近，升水扩大 40 元/吨左右。部分炼厂有所惜售，而贸易商为回笼资金积极出货，市场流通货量仍较多，下游畏跌情绪较浓，观望为主。天津市场 0# 锌锭主流成交于 22870-23900 元/吨，对沪锌 1808 合约升水 200-250 元/吨附近，津沪价差扩大了 10 元/吨，较沪市升水 50 元/吨附近。炼厂逢低惜售不出，贸易商以出货为主，采购方面，下游入市询价，购入意愿有所增强，多以按需采购为主。

受到美国假期影响，美元微弱下挫。基金属受到中美加征关税政策即将实施这一贸易忧虑打压，全线下跌，跌幅较大。今日关注美国 ADP 就业数据，当周初请人数，ISM 非制造业 PMI，以及 EIA 原油库存等数据。4 日 LME 锌库存下滑 0.02 万吨至 24.90 万吨，注销仓单持平于 13.15 %。锌短线基本面变化不大，炼厂集中减产未有进一步消息，我们认为即使减产效果或低于市场预期，一方面执行度尚待观察，另一方面当前下游处于消费淡季，另外电价政策对锌价提振较为有限。目前锌价下跌动力主要来源于宏观层面，市场对中美贸易担忧拖累锌价下挫，此外下半年海外矿产产量增加预期增强，也打压锌价表现。盘面看，主力维持跌势，预计期价急跌后或短暂修整，整体偏空思路操作。

沪铅

周三沪铅 1808 合约开于 20100 元/吨，受有色金属弱势震荡的影响，沪铅于日均线下方围绕 19950 元/吨一线窄幅盘整，午后沪铅受累下泻，探低 19880 元/吨，收报几近日内低位，收报 19905 元/吨，跌 240 元/吨，持仓量减 4396 手至 67514 手。

昨日上海市场金沙铅 21260-21360 元/吨，对 1807 合约升水 200-300 元/吨报价；蒙自 21160 元/吨，对 1808 合约升水 1200 元/吨报价。期盘偏弱震荡，持货商国产铅报价暂稳，下游多维持刚需采购，而因再生铅供应增量，进口铅报价贴水扩大。广东市场南华铅 20825-20925 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 200-100 元/吨报价。持货商报价随行就市，而下游接货积极性不高，散单市场成交偏弱。河南地区金利铅 21125 元/吨厂提（贸易商货源），

对 SMM1#铅均价升水 100 元/吨报价；豫北 21025 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；永宁金铅 20975 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨报价。炼厂货源不多，散单低价惜售，成交仍以长单居多。湖南地区水口山铅 20975-21025 对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨到平水报价；金贵 20950 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 75 元/吨报。炼厂散单报价基本维稳，而再生铅逐步增量，下游慎采，议价较多，成交一般。

近期贸易形势严峻，美加征关税政策即将实施引发市场普遍担忧，隔夜内盘金属普跌，部分品种跌幅较大。今日重点关注美国 ADP 就业数据，当周初请人数，ISM 非制造业 PMI，以及 EIA 原油库存等数据。短期来看为期一个月的中央环保督察“回头看”工作进入尾声，各地再生铅炼厂逐步恢复生产，如河北、安徽、江西等受影响较严重的省市，近期已逐步贡献产量。供应端问题逐步缓解，完全恢复库存见底仍需时间，盘面上期价高位回落，多头获利了结，暂关注下方 19700 元/吨附近支撑。

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。