



金属日报 20180710

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzxx@jyqh.com.cn

今日观点

| | |
|---|---|
| 铜 | <p>周一沪铜主力 1809 合约盘中突破两个整数关口，回升至 50000 元/吨一线。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 20 元/吨-升水 30 元/吨，贸易商大量出货，由于周内趋近交割，隔月价差暂时维稳于百元附近，贸易投机空间有限，贸易活跃度也未有明显提升，供需拉锯特征再次显现。周一美元走势先抑后扬微弱上涨，主要受到此前公布的美国薪资问题影响，美元盘中下破 94 关口。然而昨日英国政局巨震，英国外长和脱欧事务一二把手辞职，英镑拖累欧元下挫，美元回升。德拉吉表示，贸易环境有风险，但通胀改善可持续，欧央行将逐步撤出宽松。中国 6 月外储 31121.3 亿美元，结束两个月连降，市场信心有所回暖。国务院办公厅转发《关于扩大进口促进对外贸易平衡发展的意见》。昨日基本金属普遍回暖，但中美贸易争端持续抑制价格走势。外盘方面多数上涨，其中期铜持续强劲走势收涨 1.53%。Inalum 发言人表示，自由港首席执行官 Richard Adkerson 本周正在印尼寻求与有关部门就其 Grasberg 铜、金矿股权转让达成协议。印尼方面表示本周可能会签署价值 40 亿美元的 Grasberg 股权转让协议。近期美元高位回调以及经历大幅回调后自身存在技术反弹需求支撑，令铜价在低位获得支撑。考虑到宏观预期偏弱以及供需转淡压力仍存，短期沪铜反弹空间或受限。预计今日沪期铜价将在 50000 上下震荡。</p> |
| 锌 | <p>周一沪锌主力换月至 1809 合约，盘初延续涨势，冲高至 22275 元/吨，午后空头携仓进场，拖累沪锌重心下沉，尾盘止跌稍作修复，隔夜主力低开上行，随后涨势乏力，震荡回落。伦锌呈现冲高回落走势，夜间短暂收复跌势后再度下行。昨日上海 0#锌对 1808 合约报升水 180-200 元/吨。部分炼厂有所惜售，临近交割现货升水仍高位僵持，贸易商交投谨慎，下游观望情绪升温，以入市询价为主，实际消费表现偏弱。受到此前公布的美国薪资问题影响，美元走软，不过因英国政局巨震，英镑拖累欧元下挫，提振美元收复部分跌幅。基金属受到美元回落影响，普遍回暖，但中美贸易争端持续抑制价格走势。今日关注中国 6 月 CPI、PPI 年率数据，此外关注欧元区、德国 7 月 ZWE 经济景气指数。昨日 LME 锌库存意外录增近 3000 吨，伦锌承压快速回吐涨幅，拖累内盘走跌。另外，6 月底传言冶炼厂预联合减产 10%，当从</p> |

| | |
|----------|--|
| | 后期跟踪情况来看，未有实质性进展。此外，当前正值下游消费淡季，镀锌库存近半月有所累积，拖累锌价走势，盘面看，主力再度承压于均线系统，空头增仓打压，短期或区间 21500-22000 震荡修整。 |
| 铅 | 周一沪铅 1808 合约开于 19535 元/吨，盘初沪铅跟随其他金属上扬，冲高至 19725 元/吨后回落，随后基本沿日均线震荡，中午时分，部分空头平仓离场，沪铅震荡回调至日均线附近，最终报于 19635 元/吨，持仓量减 2300 手至 61498 手。昨日上海市场金沙铅 20780-20830 元/吨，对 1807 合约升水 200-250 元/吨报价。期盘高开低走，同时国产铅货源尚少，持货商报价随行就市，其中随进口铅陆续到港，报价升水继续收窄，下游按需采购，但部分偏向再生铅，市场暂无明显好转。美元指数昨日下跌反弹，主要因此前公布的美国薪资问题和英政局巨震影响。金属方面多表现回暖，但技术面上看未明显企稳，仍属于反弹状态，贸易争端中长期可能会继续压制金属价格走势。铅基本面因环保退出，供应情况逐步缓和，注意上期所库存恢复情况，而下游消费则表现偏弱，旺季消费可能不及预期，预计在目前消费无明显起色状况下，铅价可能维持震荡偏弱走势。 |

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 | 49,990 | 49,540 | 830 | 1.69% | 562,738 | 668,002 | 元/吨 |
| LME 铜 | 6,390 | | 108 | 1.72% | 155,189 | #N/A | 美元/吨 |
| COMEX 铜 | 285 | | #N/A | #N/A | 132,847 | #N/A | 美分/磅 |
| SHFE 铝 | 14,165 | 14,145 | 85 | 0.60% | 280,912 | 638,874 | 元/吨 |
| LME 铝 | 2,121 | | 41 | 1.97% | 248,427 | #N/A | 美元/吨 |
| SHFE 锌 | 22,205 | 22,245 | 155 | 0.70% | 694,364 | 430,462 | 元/吨 |
| LME 锌 | 2,705 | | -30 | -1.10% | 150,095 | #N/A | 美元/吨 |
| SHFE 铅 | 19,635 | 19,620 | 155 | 0.79% | 75,232 | 105,954 | 元/吨 |
| LME 铅 | 2,339 | | 7 | 0.30% | 53,797 | #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 | 1255.7 | 1266.9 | 1255.7 | 1258.3 | 1 | 231987 |
| Comex Silver | 16.065 | 16.26 | 16.055 | 16.145 | 0.03 | 60841 |
| NYMEX Platinum | 846.5 | 862.1 | 846.4 | 854.6 | 2 | 17240 |
| NYMEX Palladium | 948 | 962.8 | 947.7 | 954.6 | 1 | 3345 |
| SHFE Gold | 273 | 273.4 | 272.7 | 273.1 | -0.15 | 88894 |
| SHFE Silver | 3745 | 3760 | 3742 | 3755 | 7.00 | 214608 |
| SHGF AU+TD | 269.14 | 269.8 | 268.68 | 268.99 | -0.26 | 40320000 |
| SHGF AG+TD | 3660 | 3676 | 3660 | 3670 | 9 | 2215566000 |

3、贵金属 ETF 持仓变化

| | 2017/7/20 | 2018/6/7 | 2018/7/5 | 2018/7/6 | 2018/7/9 | 较昨日增减 |
|-------------|-----------|----------|----------|----------|----------|-------|
| ETF 黄金总持仓 | 2031.32 | 2214.09 | 2170.12 | 2167.97 | 2170.69 | 2.72 |
| SPDR 黄金持仓 | 832.39 | 832.59 | 803.42 | 802.24 | 800.77 | -1.47 |
| ETF 白银总持仓 | 17162.34 | 16359.19 | 16359.00 | 16375.63 | 16376.03 | 0.40 |
| ishare 白银持仓 | 10456.99 | 10032.78 | 10072.40 | 10087.04 | 10087.04 | 0.00 |
| VIX | 10.50 | 11.98 | 13.37 | 13.37 | 12.69 | -0.68 |

4、库存变化

| 品种 | 伦铜 | 伦铝 | 伦锌 | 伦铅 |
|---------|--------|---------|--------|--------|
| 昨日总库存 | 270550 | 1115250 | 251950 | 130600 |
| 日变动 | -4925 | 9275 | 2925 | -525 |
| 注册仓单占比% | 19.12 | 16.53 | 13.55 | 50.46 |

| | 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 |
|-----------|------------|---------|--------|------------|----------|--------|
| 2018/7/9 | 8754555.48 | 0 | 0.00% | 278951.88 | 150.88 | 0.05% |
| 2018/7/6 | 8754555 | 0 | 0.00% | 278801 | 1812.90 | 0.65% |
| 2018/7/5 | 8754555 | 189915 | 2.11% | 276988.1 | 285.40 | 0.11% |
| 2018/6/7 | 9014904 | -260349 | -2.89% | 270925.1 | 8026.78 | 2.96% |
| 2017/7/10 | 8542574 | 211981 | 2.48% | 211844.7 | 67107.18 | 31.68% |

二、财经资讯

道指涨超 300 点，视频中概股集体大涨，新兴市场股汇上扬。

脱欧意外生变，英国外长和脱欧事务一二把手辞职，英镑下挫。

德拉吉：贸易环境有风险，但通胀改善可持续，欧央行将逐步撤出宽松。

媒体称马斯克周二赴上海参加活动，之后还将访问北京。

中国 6 月外储 31121.3 亿美元，结束两个月连降。

国务院办公厅转发关于扩大进口促进对外贸易平衡发展的意见。

证监会连续两天召开上市公司座谈会，听取对维护市场稳定建议。

商务部新闻发言人：在研究对美征税反制产品清单过程中，已充分考虑进口产品替代性，及对于贸易投资的整体影响。

互金风险专项整治下一阶段方案出炉，一到两年完成存量风险化解。

小米 IPO 首日破发，盘中一度跌近 6%，雷军称要让首日买入投资者赚一倍。

近日印发的国有金融资本管理指导意见首次明确财政部门履行国有金融资本出资人职责

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 涨幅 0.88%，道琼斯涨幅 1.31%，纳斯达克涨幅 0.88%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收涨 0.67%，德国 DAX 30 收涨 0.38%，法国 CAC 40 收涨 0.42%，英国富时 100 收涨 0.92%。

A 股：沪指收报 2815.51 点，涨 2.47%，创逾 25 个月最大单日涨幅，成交额 1357 亿元。深成指收报 9160.62 点，涨 2.80%，成交额 1903 亿元。创业板收报 1581.93 点，涨 2.64%，成交额 665 亿元。

黄金：COMEX 8 月黄金期货收涨 0.3%，报 1259.60 美元/盎司。

原油：WTI 8 月原油期货收涨 0.07%，报 73.85 美元/桶。布伦特 9 月原油期货收涨 1.24%，报 78.07 美元/桶。

三、金属要闻

加纳与美国合作 将建立大型国有控股铝土矿公司

俄罗斯将 2018 年国内铝消费量增加 30 万吨

2018 年 1-5 月河北钢铁行业实现利润同比增 119.66%

华东 200 系不锈钢厂昨日复产

唐山地区钢厂或再度限产 预计近日将下发正式文件

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9日16:00 | 中国6月外汇储备(亿美元) | 31106.2 | 31050 | 31121.3 |
| 2018年7月9日16:30 | 欧元区7月Sentix投资者信心指数 | 9.3 | 9 | 12.1 |

今日财经数据：

| 时间 | 事件 | 前值 | 预测值 |
|-----------------|----------------|-------|-------|
| 2018年7月10日09:30 | 中国6月CPI年率(%) | 1.8 | 1.9 |
| 2018年7月10日09:30 | 中国6月PPI年率(%) | 4.1 | 4.5 |
| 2018年7月10日17:00 | 德国7月ZEW经济景气指数 | -18.5 | -16.1 |
| 2018年7月10日17:00 | 欧元区7月ZEW经济景气指数 | -12.6 | |

五、行情观点

沪铜

周一沪铜主力 1809 合约开盘后多头立即涌入跟随伦铜拉涨，铜价重心上移至 49850 元/吨，震荡运行于区间 49700-49900 元/吨。午间开盘后，多头补仓，铜价重心继续上抬至 50000 元/吨一线震荡整理，摸高 50080 元/吨。盘尾，部分短多获利离场，收于 49990 元/吨，涨 720 元/吨。持仓增 6834 手至 18.2 万手，成交减 2.8 万手至 18.6 万手。昨日铜价轻松突破两个整数关口，回升至 50000 元/吨一线。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 20 元/吨-升水 30 元/吨，平水铜成交价格 49530 元/吨-49590 元/吨，升水铜成交价格 49560 元/吨-49630 元/吨。沪期铜止跌反弹，上午盘面高开后趋稳于 49500 元/吨上方，持货商踊跃报价贴水 10-升水 30 元/吨，但由于出货者众多，好铜调整于升水 10-20 元/吨，平水铜贴水 20 元/吨左右，成交才有起色。贸易商大量出货，由于周内趋近交割，隔月价差暂时维稳于百元附近，贸易投机空间有限，贸易活跃度也未有明显提升，市场供应宽裕，但持货商保持挺价，供需拉锯特征再次显现，成交市况凸显周一特征。下午盘面继续上涨近 200 元/吨，持货商持续出货，但接货方仍显谨慎，高位接货量较上午有所减少。

周一美元走势先抑后扬微弱上涨，主要受到此前公布的美国薪资问题影响，美元盘中下破 94 关口。然而昨日英国政局巨震，英国外长和退欧事务一二把手辞职，退欧意外生变，使得英镑拖累欧元下挫，美元回升。德拉吉表示，贸易环境有风险，但通胀改善可持续，欧央行将逐步撤出宽松。中国 6 月外储 31121.3 亿美元，结束两个月连降，市场信心有所回暖。国务院办公厅转发《关于扩大进口促进对外贸易平衡发展的意见》。昨日基本金属普遍回暖，但中美贸易争端持续抑制价格走势。外盘方面多数上涨，其中期铜持续强劲走势收涨 1.53%。Inalum 发言人表示，自由港首席执行官 Richard Adkerson 本周正在印尼寻求与有关部门就其 Grasberg 铜、金矿股权转让达成协议。印尼方面表示本周可能会签署价值 40 亿美元的 Grasberg 股权转让协议。近期美元高位回调以及经历大幅回调后自身存在技术反弹需求支撑，令铜价在低位获得支撑。考虑到宏观预期偏弱以及供需转淡压力仍存，短期沪铜反弹空间或受限。预计今日沪期铜价将在 50000 上下震荡。

沪锌

昨日沪锌主力换月至 1809 合约，盘初延续涨势，冲高至 22275 元/吨，午后空头携仓进场，拖累沪锌重心下沉，尾盘止跌稍作修复，收报 21995 元/吨，成交量减 69204 手至 24.6 万手，持仓量增 7102 手至 16.6 万手。隔夜主力低开上行，随后涨势乏力，震荡回落，收至 21765 元/吨。伦锌呈现冲高回落走势，夜间短暂收复跌势后再度下行，最终收至 2688 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交 22490-22615 元/吨，对 1808 合约报升水 180-200 元/吨。部分炼厂有所惜售，临近交割现货升水仍高位僵持，贸易商交投谨慎，下游观望情绪升温，以入市询价为主，实际消费表现偏弱。广东 0#锌主流成交于 22670-22720 元/吨，粤市较沪市由上周五升水 170 元/吨收窄至 160 元/吨左右，对沪锌 1808 合约升水 330-360 元/吨附近，升水收窄 40 元/吨左右。炼厂出货正常，贸易商积极出货，下游因前期锌价低位时有所备库，故并未出现环保组撤离部分整改合格企业因逐步复产采购意愿好转景象，入市拿货量平平。天津市场 0#锌锭主流成交于 22610-23810 元/吨，对沪锌 1808 合约升水 300-380 元/吨附近，较上周五升水了 60 元/吨左右，津沪价差升水 150 元/吨附近，较上周五扩大了 90 元/吨左右。锌价止跌企稳，炼厂仍较为惜售，部分贸易商因到库量较少，加之期锌价格仍处低位，有所挺价，出货意愿相对不佳，市场流通货量减少，下游多以按需采购为主。

受到此前公布的美国薪资问题影响，美元走软，不过因英国政局巨震，英镑拖累欧元下挫，提振美元收复部分跌幅。基金属受到美元回落影响，普遍回暖，但中美贸易争端持续抑制价格走势。今日关注中国 6 月 CPI、PPI 年率数据，此外关注欧元区、德国 7 月 ZWE 经济景气指数。昨日 LME 锌库存意外录增近 3000 吨，伦锌承压快速回吐涨幅，拖累内盘走跌。另外，6 月底传言冶炼厂预联合减产 10%，当从后期跟踪情况来看，未有实质性进展。此外，当前正值下游消费淡季，镀锌库存近半月有所累积，拖累锌价走势，盘面看，主力再度承压于均线系统，空头增仓打压，短期或区间 21500-22000 震荡修整。

沪铅

周一沪铅 1808 合约开于 19535 元/吨，盘初沪铅跟随其他金属上扬，冲高至 19725 元/吨后回落，随后基本沿日均线震荡，中午时分，部分空头平仓离场，沪铅震荡回调至日均线附近，最终报于 19635 元/吨，持仓量减 2300 手至 61498 手。

昨日上海市场金沙铅 20780-20830 元/吨，对 1807 合约升水 200-250 元/吨报价。期盘高开低走，同时国产铅货源尚少，持货商报价随行就市，其中随进口铅陆续到港，报价升水继续收窄，下游按需采购，但部分偏向再生铅，市场暂无明显好转。广东市场南华铅 20550-20600 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100-50 元/吨报价。持货商散单报价贴水小幅收窄，但下游需求不旺，交投偏弱。河南地区豫光、金利、万洋、岷山、新凌铅主供长单，散单暂不报价；豫北 20650 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；永宁金铅 20600 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨报价。当地环保限产解除后，炼厂仍在逐步恢复，散单供应尚少，整体市场成交以长单居多。湖南地区水口山铅 20550 元/吨厂提，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨报价（贸易商货源）；银星 20520 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 130 元/吨报价。部分需求流向再生铅，市场成交一般。

美元指数昨日下跌反弹，主要因此前公布的美国薪资问题和英政局巨震影响。金属方面多表现回暖，但技术面上看未明显企稳，仍属于反弹状态，贸易争端中长期可能会继续压制金属价格走势。铅基本面因环保退出，供应情况逐步缓和，注意上期所库存恢复情况，而下游消费则表现偏弱，旺季消费可能不及预期，预计在目前消费无明显起色状况下，铅价可能维持震荡偏弱走势。

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。