



金属日报 20180712

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	周三沪铜主力 1809 合约因中美贸易战再度升级的宏观利空而大幅下挫。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 30 元/吨-升水 20 元/吨，期铜暴跌，升水却难抬，现货市场谨慎情绪再度抬头，临近交割，隔月价差仍存。昨日美国威胁对额外 2000 亿美元中国商品征收关税，中美贸易战再度升级，避险情绪引爆市场，推动资金流向避险美元，美元上涨逼近 95 关口，人民币大幅贬值。全球股市普跌，国内外金属暴跌，伦铜暴跌 200 多美元，沪期铜跌幅超 3.5%，金属市场全面受控于空头，有色板块资金净流出 8.99 亿元。美国 6 月 PPI 大超预期，同比增幅为 3.45，创逾六年最大。欧洲央行就加息时点现分歧，“最早明年 7 月”浮上台面。据了解，印尼政府周四下午将在雅加达与自由港公司正式就全球第二大铜矿 Grasberg 签署股份转让协议，预计将确定价格、转让规模以及股权结构。宏观利空再度来袭，以及消费淡季需求转弱，整体来看铜价将持续承压偏弱运行。昨日尾盘有所反弹而收回部分跌幅，短期看来沪铜在 48000 一线的支撑暂时有效，预计今日沪期铜主要波动区间在 48000-48500 之间。
锌	周三沪锌主力 1809 开盘即放量下挫封跌停板，随后少量空头获利了结离场，沪锌重新开板，重心小幅上抬后二度封跌停板，盘尾再次摆脱跌停板震荡，隔夜主力企稳窄幅震荡，伦锌日内直线下挫，随后小幅收复前期跌幅，但夜间期价再度下行，尾盘震荡。昨日上海 0#锌对 1808 合约报升水 250-280 元/吨。炼厂惜售不出，市场观望无报价，触及跌停后市场采买更为谨慎，下游畏跌情绪驱使日内以按需采购为主，备库意愿不浓。隔夜美国通胀数据强于预期，且美国威胁对额外 2,000 亿美元中国商品征收关税，推动资金流向避险美元，美元上涨，逼近 95 关口。因避险情绪引爆市场，基本金属集体重挫，沪锌盘中两度跌停。今日关注美国 CPI 及当周初请数据及贸易战进展。锌价大跌主要受宏观影响，贸易战引起市场恐慌情绪，而基本面较弱的锌作为其他金属对冲的空头配置，跌势较大。另外，6 月底传言冶炼企业预联合减产 10%，但从后续情况来看未有实质性举措，市场信心再度受挫。此外，近日进口亏损额收窄至 100-200 元/吨，进口窗口或将开启，进口锌的流入或将继续

	施压锌价。不过，随着锌价持续破位大跌，冶炼企业惜售情绪回升，现货升水拉涨，对锌价有一定支撑，后期关注进口窗口情况，若开启，现货货源增加，将进一步施压锌价。盘面看，内外盘锌价止跌，短期或震荡修复，继续关注贸易战进展，若继续恶化，锌价或继续下行。
铅	周三沪铅 1808 合约开于 19263 元/吨，隔夜中美贸易战升级，沪铅早盘恐慌性下杀至 19015 元，一举击穿 60 日线，后空头获利离场，沪铅回升至日均线附近，午后时段，市场担忧夜间恐慌情绪进一步发酵，有色金属再度走弱，沪铅一度跌破 19000 元整数关口，探低至 18790 元/吨，临近收盘沪铅小幅回升至 19000 元上方，最终报于 19045 元/吨，持仓量减 2832 手至 56464 手，持仓量持续减少。昨日上海市场哈铅 19695-19795 元/吨，对 1808 合约升水 500-600 元/吨报价。期盘大幅下挫，同时隔月（1808 与 1807 合约）价差收窄至 740 元/吨，持货商国产铅货源不多，低价惜售情绪上升，报价较少，下游询价尚可，但实际仍是畏跌慎采，市场交投活跃度一般。隔夜美国通胀数据表现强劲，推高美元走强，特朗普政府威胁推进再向中国 2000 亿美元商品加征关税的计划，发布了目标产品清单，昨日金属普遍大幅走跌，宏观利空氛围不改。环保方面江西上周中央环保督查组的撤离供应逐步宽松，而近日，当地环保自查风声再起，部分铅蓄电池企业上周五开始再次进入停产状态，预计此次环保检查将持续至 7 月 25 号左右。据 SMM 调研了解，一方面由于下游蓄电池企业减停产，当地铅消费将受限，另一方面担忧当地环保检查殃及冶炼企业，当地再生铅炼厂复工时间将再推迟。铅基本面因产铅大省环保的退出，供应情况逐步缓和，而下游消费则表现偏弱，叠加宏观利空，预计在目前状况下，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	48,120	48,390	-1,640	-3.30%	1,021,750	661,610	元/吨
LME 铜	6,135		-210	-3.31%	150,908	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	275		-7.9	-2.79%	192,784	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,010	13,995	-175	-1.23%	459,608	665,218	元/吨
LME 铝	2,061		-25	-1.20%	342,163	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	20,545	20,915	-1,210	-5.56%	1,126,476	437,430	元/吨
LME 锌	2,564		-64	-2.44%	162,635	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,045	19,155	-1,210	-6.22%	140,458	99,392	元/吨
LME 铅	2,205		-116	-4.93%	75,557	#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	1256.7	1257.3	1241.7	1241.8	1	294682
Comex Silver	16.105	16.11	15.805	15.825	-0.02	84671
NYMEX Platinum	850.5	851.4	830.5	830.5	-1	17672
NYMEX Palladium	936.3	939.3	928.7	933.8	-1	4049
SHFE Gold	272.15	273.05	271.85	272.85	0.85	101934
SHFE Silver	3749	3753	3731	3737	-8.00	243992
SHGF AU+TD	267.75	269.4	267.51	269.08	0.83	42644000
SHGF AG+TD	3655	3669	3653	3656	-7	2342132000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/7/21	2018/6/8	2018/7/6	2018/7/9	2018/7/10	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2028.68	2208.08	2168.74	2171.71	2169.30	-2.41
SPDR 黄金持仓	828.84	828.76	800.77	799.02	799.02	0.00
ETF 白银总持仓	17149.06	16375.63	16376.03	16402.03	16398.89	-3.14
ishare 白银持仓	10504.07	9974.22	10087.04	10113.38	10113.38	0.00
VIX	10.20	13.35	12.69	12.64	13.63	0.99

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	265475	1120525	249200	127900
日变动	-5150	3975	-800	-1875
注册仓单占比%	16.52	16.27	14.72	49.43

	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
2018/7/11	8754555.48	0	0.00%	279532.84	-12.10	0.00%
2018/7/10	8754555.48	0	0.00%	279544.94	593.04	0.21%
2018/7/9	8754555	0	0.00%	278951.9	150.90	0.06%
2018/6/11	9014904	-260349	-2.89%	270081.6	9451.24	3.50%
2017/7/12	8530229	224326	2.63%	213026	66506.84	31.22%

二、财经资讯

全球股市普跌，大宗商品遭血洗，布油跌近 7%，美大豆跌至 2008 年来最低，伦铜伦锌伦铅跌至约一年最低，黄金跌 1%，新兴市场资产普跌，离岸人民币大跌 700 点破 6.72。

美国 6 月 PPI 大超预期，同比增幅创逾六年最大。

欧洲央行就加息时点现分歧，“最早明年 7 月”浮上台面。

加拿大央行如期加息。

OPEC 月报：预计 2019 年 OPEC 以外产油国供应增幅将是五年来最大。

商务部就美公布拟对我 2000 亿美元输美产品加征关税清单讲话，称对此震惊，完全不可接受，不得不做出必要反制。

新华社：国家副主席王岐山 11 日在中南海紫光阁会见美国芝加哥市市长伊曼纽尔，双方就中美关系和两国地方合作等深入交换了意见。

国家粮油中心：中国有能力应对美国大豆进口减少缺口。

新华社论 A 股新观察：结果终究是一场暴雨过后的晴朗

上海扩大开放 100 条措施原则上大部分争取三季度落地。

证监会原副主席姚刚案一审开庭：受贿 6961 万，内幕交易获利 210 万。

永泰能源引发连环雷，中融新大旗下债券一度暴跌 72%。

媒体：京东金融完成至少 130 亿元人民币融资，估值达到 1200 亿元人民币。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 收跌 0.71%。道琼斯收跌 0.88%。纳斯达克收跌 0.55%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收跌 1.27%。德国 DAX 30 收跌 1.53%。法国 CAC 40 收跌 1.48%。

英国富时 100 收跌 1.30%。

A 股：沪指收报 2777.77 点，跌 1.76%，成交额 1383 亿。深成指收报 9023.82 点，跌 1.97%，成交额 2028 亿。创业板收报 1563.01 点，跌 1.88%，成交额 796 亿。

黄金：COMEX 8 月黄金期货收跌 0.9%，报 1244.40 美元/盎司，创 7 月 2 日以来收盘新低。

原油：WTI 8 月原油期货收跌 5.03%，报 70.38 美元/桶。布伦特 9 月原油期货收跌 6.92%，报 73.40 美元/桶。

三、金属要闻

2017 年澳大利亚铜矿石和铜精矿出口额为 47 亿澳元 增长 1.7%

6 月下旬重点钢企粗钢日均产量 195.5 万吨 环比-1.79%

2018 年上半年苏丹黄金产量超过 60 吨

一季度世界不锈钢产量增长 9.5%

华中高镍生铁工厂复产

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11日04:30	美国截至7月6日当周API原油库存变动(万桶)	-450	-420	-679
2018年7月11日04:30	美国截至7月6日当周API汽油库存变动(万桶)	-307	-90	-159
2018年7月11日20:30	美国6月PPI年率(%)	3.1	3.1	3.4
2018年7月11日20:30	美国6月核心PPI年率(%)	2.4	2.6	2.8
2018年7月11日22:00	美国5月批发库存月率终值(%)	0.5	0.4	0.6
2018年7月11日22:30	美国截至7月6日当周EIA原油库存变动(万桶)	124.5		-1263.3
2018年7月11日22:30	美国截至7月6日当周EIA汽油库存变动(万桶)	-150.5		412.5
2018年7月11日22:30	美国截至7月6日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	13.4		-69.4

今日财经数据:

时间	事件	前值	预测值
2018年7月12日20:30	美国6月末季调CPI年率(%)	2.8	2.9
2018年7月12日20:30	美国6月末季调核心CPI年率(%)	2.2	2.3
2018年7月12日20:30	美国截至7月7日当周初请失业金人数(万)	23.1	22.5
2018年7月12日20:30	美国截至7月7日当周初请失业金人数四周均值(万)	22.45	

五、行情观点

沪铜

周三沪铜主力 1809 合约开盘后空头大量涌入而直线下跌至 47800 元/吨，短暂盘整后，小幅回升至 48450 元/吨。午间开始，空头补仓，铜价继续震荡下行，碰触一年低点 47520 元/吨，盘尾，空头部分获利离场，铜价小幅回升，收于 48140 元/吨，大跌 1660 元/吨。持仓增 1.5 万手至 20.4 万手，成交猛增 33.2 万手至 54.1 万手。贸易战升级，空方卷土重来，沪铜单日跌幅 3.37%，最高跌幅超 4%。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 30 元/吨-升水 20 元/吨，平水铜成交价格 47900 元/吨-48080 元/吨，升水铜成交价格 47920 元/吨-48120 元/吨。期铜暴跌，现货市场谨慎情绪再度抬头，早市当期铜价格跌破 48000 元/吨时，并表现出日内跌势暂缓后，有部分下游及贸易商大胆逢低入市补货于平水铜贴水 20~10 元/吨，好铜平水~升水 10 元/吨，虽有持货商持坚持好铜升水 20 元/吨，低价惜售，但受市场忽略，整体成交表现并不乐观。近交割，隔月价差仍存，盘面大跌，升水却难抬，可见市场所笼罩的阴影及不安心态。铜价已见一年多来的新低，市场需见盘面趋稳，恐慌情绪平复，交投才有望回暖。下午盘面继续下跌，现货市场，成交延续上午清淡局面。

昨日美国威胁对额外 2000 亿美元中国商品征收关税，中美贸易战再度升级，避险情绪引爆市场，推动资金流向避险美元，美元上涨逼近 95 关口，人民币大幅贬值。全球股市普跌，国内外金属暴跌，伦铜暴跌 200 多美元，沪期铜跌幅超 3.5%，金属市场全面受控于空头，有色板块资金净流出 8.99 亿元。美国 6 月 PPI 大超预期，同比增幅为 3.45，创逾六年最大。欧洲央行就加息时点现分歧，“最早明年 7 月”浮上台面。据了解谈判情况的人士透露，印尼政府周四下午将在雅加达与自由港公司正式就全球第二大铜矿 Grasberg 签署股份转让协议，预计将确定价格、转让规模以及股权结构。宏观利空再度来袭，以及消费淡季需

求转弱，整体来看铜价将持续承压偏弱运行。昨日尾盘有所反弹而收回部分跌幅，短期看来沪铜在 48000 一线的支撑暂时有效，预计今日沪期铜主要波动区间在 48000-48500 之间。

沪锌

昨日沪锌主力 1809 开盘即放量下挫封跌停板，随后少量空头获利了结离场，沪锌重新开板，重心小幅上抬后二度封跌停板，盘尾再次摆脱跌停板震荡，收报 20545 元/吨，成交量增 22.2 万手至 54.1 万手，持仓量增 15574 手至 18.6 万手。隔夜主力企稳窄幅震荡，收至 20785 元/吨。伦锌日内直线下挫至 2500 美元/吨附近震荡，随后小幅收复前期跌幅，但夜间期价再度下行，尾盘震荡收至 2564 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交 20920-21120 元/吨，对 1808 合约报升水 250-280 元/吨。炼厂惜售不出，市场观望无报价，触及跌停后市场采买更为谨慎，下游畏跌情绪驱使日内以按需采购为主，备库意愿不浓。广东 0# 锌主流成交于 21130-21280 元/吨，粤市较沪市升水 160 元/吨扩大至 200 元/吨左右，对沪锌 1808 合约升水 460-480 元/吨附近，升水扩大 120 元/吨左右。部分炼厂惜售不出，下游逢低入市询价积极性较好，拿货量较昨日稍有好转，市场整体成交货量小增。天津市场 0# 锌锭主流成交于 21330-22860 元/吨，对沪锌 1808 合约升水 650-700 元/吨附近，扩大了 220 元/吨左右，津沪价差持续扩大，由升水 260 元/吨扩大至 400 元/吨附近。期锌跌停，炼厂惜售，市场交投氛围冷清，仅少部分贸易商持货报价，津地升水随之再次上抬，下游因绝对价格优势，有所采购，然部分企业因锌价放量下挫而有所犹豫。

隔夜美国通胀数据强于预期，且美国威胁对额外 2,000 亿美元中国商品征收关税，推动资金流向避险美元，美元上涨，逼近 95 关口。因避险情绪引爆市场，基本金属集体重挫，沪锌盘中两度跌停。今日关注美国 CPI 及当周初请数据及贸易战进展。锌价大跌主要受宏观影响，贸易战引起市场恐慌情绪，而基本面较弱的锌作为其他金属对冲的空头配置，跌势较大。另外，6 月底传言冶炼企业预联合减产 10%，但从后续情况来看未有实质性举措，市场信心再度受挫。此外，近日进口亏损额收窄至 100-200 元/吨，进口窗口或将开启，进口锌的流入或将继续施压锌价。不过，随着锌价持续破位大跌，冶炼企业惜售情绪回升，现货升水拉涨，对锌价有一定支撑，后期关注进口窗口情况，若开启，现货货源增加，将进一步施压锌价。盘面看，内外盘锌价止跌，短期或震荡修复，继续关注贸易战进展，若继续恶化，锌价或继续下行。

沪铅

周三沪铅 1808 合约开于 19263 元/吨，隔夜中美贸易战升级，沪铅早盘恐慌性下杀至 19015 元，一举击穿 60 日线，后空头获利离场，沪铅回升至日均线附近，午后时段，市场担忧夜间恐慌情绪进一步发酵，有色金属再度走弱，沪铅一度跌破 19000 元整数关口，探低至 18790 元/吨，临近收盘沪铅小幅回升至 19000 元上方，最终报于 19045 元/吨，持仓量减 2832 手至 56464 手，持仓量持续减少。

昨日上海市场哈铅 19695-19795 元/吨，对 1808 合约升水 500-600 元/吨报价。期盘大幅下挫，同时隔月（1808 与 1807 合约）价差收窄至 740 元/吨，持货商国产铅货源不多，低价惜售情绪上升，报价较少，下游询价尚可，但实际仍是畏跌慎采，市场交投活跃度一般。广东市场南华铅 20075-20125 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100-50 元/吨报价。下游畏跌情绪较浓，仅以刚需接货，成交持续偏淡。河南地区豫北铅 20125-20175 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨到平水报价；永宁金铅 20075-20125 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100-50 元/吨报价。炼厂散单货源有限，低价惜售，整体成交以长单为主。湖南地区水口山铅 20075-20095 元/吨厂提，对 SMM1#铅均价贴水 100-80 元/吨报价；宇腾 19995-20025 元/吨厂提，对 SMM1#铅均价贴水 180-150 元/吨报价。炼厂散单随行报价，但因下游刚需有限，加之江西地区蓄企限产，整体市场成交偏弱。

隔夜美国通胀数据表现强劲，推高美元走强，特朗普政府威胁推进再向中国 2000 亿美元商品加征关税的计划，发布了目标产品清单，昨日金属普遍大幅走跌，宏观利空氛围不改。环保方面江西上周中央环保督查组的撤离供应逐步宽松，而近日，当地环保自查风声再起，部分铅蓄电池企业上周五开始再次进入停产状态，预计此次环保检查将持续至 7 月 25 号左右。据 SMM 调研了解，一方面由于下游蓄电池企业减停产，当地铅消费将受限，另一方面担忧当地环保检查殃及冶炼企业，当地再生铅炼厂复工时间将再推迟。铅基本面因产铅大省环保的退出，供应情况逐步缓和，而下游消费则表现偏弱，叠加宏观利空，预计在目前状况下，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。