



金属日报 20180717

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzxx@jyqh.com.cn

今日观点

<p>铜</p>	<p>周一沪铜主力 1809 合约短暂冲高后回落，承压于 49000 元/吨整数关口，上行力量有限。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 50 元/吨-升水 110 元/吨，交割日对当月报价已然全线升水。昨日升贴水受制于隔月价差变动，市场交投偏淡，凸显周一僵持之态。昨日受在美联储主席鲍威尔首次在国会作证前调整头寸，以及美国零售数据较前值出现较大幅度下降的影响，隔夜美元小幅下挫。国内昨天公布 6 月固定资产投资、规模以上工业增加值均不及预期，二季度 GDP 同比微幅下降 0.1% 至 6.7%，符合预期，消费成重要的支撑因素。中国 6 月经济数据表明需求生产均弱，经济下行拐点或已出现。受宏观利空，及中国二季度经济数据表现疲软影响，基本金属普遍录得下跌。行业方面：智利 Escondida 铜矿工会称，必和必拓公司的劳动合同报价不可接受。按照工会的说法，签约奖金只有 450 万比索，远远低于公司在上周四宣布的 1550 万比索。工会对劳工条款变化提出批评，并称这是采矿行业近来最低报价，必和必拓还拒绝了工人提出的增加底薪要求，工会很可能选择在 8 月初的两个星期进行罢工。近期中美贸易战升级，及中国二季度经济数据表现疲软等宏观利空均已兑现，而目前 Escondida 铜矿罢工风险增加，铜价短期有望反弹，预计今日沪期将上冲 49000 一线的压力位。</p>
<p>锌</p>	<p>昨日沪锌主力 1809 盘初再次上测 21000 元/吨压力位，摸高 21025 元/吨即承压回落，重午后加速暴跌，探低 20280 元/吨后止跌微升。隔夜主力延续跌势，伦锌延续大跌，跌幅达 4.16%。昨日上海 0# 锌对 1808 合约报升水 240-260 元/吨。交割前最后交易日，炼厂长单少量出货，贸易商对当月升水积极出货，然市场成交疲软难以支撑，下游采买积极性减弱，以消化前期备库为主。午后锌价加速下挫，部分下游入市采购。隔夜受到投资者减少美元多头头寸及美国零售数据较前值大幅下挫的影响，美元小幅下挫。国内公布的二季度经济数据表现疲软，二季度 GDP 同比 6.7%，预期 6.7%，一季度 6.8%；6 月规模以上工业增加值同比 6%，预期 6.5%，前值 6.8%；6 月社会消费品零售总额同比 9%，预期 8.8%，前值 8.5%；1 至 6 月城镇固定资产投资同比 6%，增速创纪录新低。基金属普遍录得下跌，锌再遭重挫。今日关注美国 6</p>

	<p>月工业产出月率，还需关注鲍威尔在在参议院银行业委员会听证会上作证。近日锌基本面变化不大，锌价下跌主要受中美贸易战及国内宏观数据变现不佳的拖累。中长期来看，国外锌矿供给缺口收窄且逐渐走向宽松趋势已达成市场共识，此外外盘隐形库存风险仍存，锌价整体易跌难涨。6月底，冶炼企业倡导联合减产，目前锌价延续大跌，亏损企业增加，关注减产的后续情况。盘面来看，主力下方难寻支撑，不过当前位置追空风险同样较大，建议暂时观望。</p>
<p>铅</p>	<p>周一沪铅 1808 合约开于 19280 元/吨，盘初沪铅惯性冲高至 19355 元/吨，后受到空头打压回落至日均线附近，继而围绕日均线窄幅整理，午后时段，沪铅震荡下行，一度探低至 18990 元/吨，回吐部分隔夜涨幅，最终报于 19005 元/吨，持仓量减 2678 手至 50182 手。伦铅继续走弱，报收 2168.5 美元/吨，持仓量小增至 11.6 万手。昨日上海市场哈铅 19605-19655 元/吨，对 1808 合约升水 400-450 元/吨报价；恒邦 19405 元/吨，对 1808 合约升水 200 元/吨报价。期盘震荡盘整，隔月（1807 与 1808 合约）价差收窄至 735 元/吨，持货商逐步下调报价升水，而下游接货谨慎，散单市场交投活跃度一般。宏观方面中国公布二季度的经济数据表现疲软加之对贸易战担忧，金属普遍走跌。据 SMM 调研了解，近日由于企业设备检修，安徽界首地区某大型再生铅炼厂上周四起进入停工检修状态，预计停产半个月时间。本月初恢复生产的太和园区再生铅炼厂生产并不稳定。安徽地区本月铅贡献量不及预期，目前日供应量减半。供应端随着多地环保的退出产量存增加预期，同时需关注消费预期能否兑现。综合来看不确定性依旧较大，盘面情绪可能主导行情波动。</p>

一、财经资讯

美股涨跌不一，FANG 盘后集体下挫，美元跌，比特币涨近 5%重回 6600 美元。

美财长称考虑豁免部分国家进口伊朗原油，布油大跌 4.6%。

Netflix 订阅用户远逊预期，二季度“烧钱”一年来最多，股价盘后一度跌 14%。

亚马逊网站 Prime Day 崩溃，对 34 亿美元销售构成威胁。

二季度利润飙升 33%超预期，美银录得“史上最佳上半年”。

高盛将于周二正式提名 David Solomon 为公司下任 CEO。

德银提前曝光二季度业绩远优于市场预期，股价一度涨超 9%。

中国 6 月经济数据表明需求生产均弱，分析称经济下行拐点出现。

李克强：中欧投资协定谈判进入新阶段。

发改委强调就业：创造高质量岗位，强化失业风险应对。

P2P 爆雷又一家：永利宝 APP 自发消息称老板失联。

港股通暂不纳入同股不同权股票，小米低开 7%，收盘跌幅大幅收窄。

媒体称饿了么正寻求 20 亿美元融资，分析称或为独立上市做准备。

抖音宣布全球月活跃用户数突破 5 亿。

全球金融市场回顾:

美股: 标普 500 跌幅 0.10%。道琼斯涨幅 0.18%。纳斯达克跌幅 0.26%。

欧股: 富时泛欧绩优 300 收跌 0.29%。德国 DAX 30 收涨 0.16%。法国 CAC 40 收跌 0.36%。

英国富时 100 收跌 0.80%。

A 股: 沪指收报 2814.04 点, 跌 0.61%, 成交额 1294 亿。深成指收报 9317.36 点, 跌 0.10%, 成交额 1961 亿。创业板收报 1616.91 点, 跌 0.10%, 成交额 780 亿。

黄金: COMEX 8 月黄金期货收跌 0.1%, 报 1239.7 美元/盎司, 创 2017 年 7 月 17 日以来主力合约收盘新低。

原油: WTI 8 月原油期货收跌 4.15%, 报 68.06 美元/桶, 创 6 月 21 日以来主力合约收盘新低。布伦特 9 月原油期货收跌 4.63%, 报 71.84 美元/桶, 创 4 月 17 日以来主力合约收盘新低。

二、金属要闻

Escondida 工会拒绝必和必拓报价 或在 8 月罢工

云南铜业: 中报符合预期 铜价或将筑底反弹

方大特钢: 上半年净利预增 75%至 95%

韦丹塔: 非政府应对旗下南部铜冶炼厂关停负责

力拓第二季度铁矿石出货量同比增长 14%

三、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16日10:00	中国6月社会消费品零售总额年率(%)	8.5	8.8	9
2018年7月16日10:00	中国1-6月社会消费品零售总额年率-YTD(%)	9.5	9.4	9.4
2018年7月16日10:00	中国1-6月城镇固定资产投资年率-YTD(%)	6.1	6	6
2018年7月16日10:00	中国第二季度GDP年率(%)	6.8	6.7	6.7
2018年7月16日10:00	中国1-6月GDP年率-YTD(%)	6.8	6.7	6.8
2018年7月16日10:00	中国1-6月规模以上工业增加值年率-YTD(%)	6.9	6.8	6.7
2018年7月16日10:00	中国6月规模以上工业增加值年率(%)	6.8	6.5	6
2018年7月16日20:30	美国6月零售销售月率(%)	1.3	0.5	0.5
2018年7月16日20:30	美国6月核心零售销售月率(%)	1.4	0.3	0.4

今日财经数据:

时间	事件	前值	预测值
2018年7月17日10:00	美国6月工业产出月率(%)	-0.1	0.6

四、行情观点

沪铜

周一沪铜主力 1809 合约开盘初小幅上扬，摸高 49300 元/吨后，因国内公布经济数据不及预期，市场担忧情绪加重，沪铜震荡下行，午后空头涌入，铜价下破 49000 元/吨整数关口。盘尾多空双方反复较量，但贸易战紧张情绪尚未消散，铜价小幅下挫，收于 48720 元/吨，跌 100 元/吨。持仓增 2164 手至 21.2 万手，成交量增 20936 手至 29.6 万手。昨日 1807 合约完成交割，收盘价 48410 元/吨，结算价 48680 元/吨，交割量为 70850 吨。铜价昨日承压 49000 元/吨整数关口，上行力量有限。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 50 元/吨-升水 110 元/吨，平水铜成交价格 48760 元/吨-48900 元/吨，升水铜成交价格 48790 元/吨-48940 元/吨。昨日为 1807 合约最后交易日，市场全面转至隔月 1808 合约报价。隔月价差 200~220 元/吨区间，市场对 1808 合约报价，持货商报价贴水 140~110 元/吨，市场接货意愿低迷，无奈调降报价，好铜普遍贴水 120~110 元/吨，平水铜贴水 140 元/吨左右，好铜及平水铜均可压价收货，对当月报价为升水 50~110 元/吨，湿法铜继续坚挺于贴水 180 元/吨左右，对当月平水~升水 30 元/吨，几无压价机会。十一点后盘面出现小幅下滑，隔月价差缩窄至 200 元/吨以内，市场报价贴水 130~100 元/吨。交割日对当月报价已然全线升水。当月最后交易日，价差表现波幅仍较频繁，昨日升贴水受制于隔月价差变动。市场交投偏淡，凸显周一僵持之态。下午时段，随着盘面持续下泄，持货商报价持稳。由于进口铜货源未见大幅流入增长，明日换月后贴水难有继续扩大的可能。

昨日受在美联储主席鲍威尔首次在国会作证前调整头寸，以及美国零售数据较前值出现较大幅度下降的影响，隔夜美元小幅下挫。国内昨天公布 6 月固定资产投资、规模以上工业增加值均不及预期，二季度 GDP 同比微幅下降 0.1%至 6.7%，符合预期，消费成重要的支撑因素。中国 6 月经济数据表明需求生产均弱，经济下行拐点或已出现。受宏观利空，及中国二季度经济数据表现疲软影响，基本金属普遍录得下跌。行业方面：智利 Escondida 铜矿工会称，必和必拓公司的劳资合同报价不可接受。按照工会的说法，签约奖金只有 450 万比索，远远低于公司在上周四宣布的 1550 万比索。工会对劳工条款变化提出批评，并称这是采矿行业近来最低报价，必和必拓还拒绝了工人提出的增加底薪要求，工会很可能选择在 8 月初的两个星期进行罢工。云南铜业公布 2018 年上半年业绩预告，报告期内公司预计实现归母净利润 2.2 亿元-2.8 亿元，同比大幅增长 71.01%-117.65%。近期中美贸易战升级，及中国二季度经济数据表现疲软等宏观利空均已兑现，而目前 Escondida 铜矿罢工风险增加，铜价短期有望反弹，预计今日沪期将上冲 49000 一线的压力位。

沪锌

昨日沪锌主力 1809 盘初再次上测 21000 元/吨压力位，摸高 21025 元/吨即承压回落，

重心下沉至 20750 元/吨附近，午后加速暴跌，跳水探低 20280 元/吨后止跌微升，收报 20345 元/吨，成交量增 19.4 万手至 79.2 万手，持仓量增 24444 手至 23 万手。隔夜主力延续跌势，低点至 20055 元/吨。伦锌延续大跌，跌幅达 4.16%，收至 2476 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交 21100-21260 元/吨，对 1808 合约报升水 240-260 元/吨。交割前最后交易日，炼厂长单少量出货，贸易商对当月升水积极出货，然市场成交疲软难以支撑，下游采买积极性减弱，以消化前期备库为主。午后锌价加速下挫，部分下游入市采购。广东 0# 锌主流成交于 21140-21190 元/吨，粤市较沪市由上周五升水 100 元/吨收窄至 20 元/吨左右，对沪锌 1808 合约升水 270-290 元/吨附近，升水较上周五收窄 50 元/吨左右。另有少量进口西班牙、AZ 于市场流通，进口西班牙有少量成交，成交价在对沪锌 1808 合约升水 190 元/吨附近，进口 AZ 鲜有听闻成交，报价在对 1808 合约升水 260 元/吨左右。部分炼厂仍有惜售，交割前夕贸易商逢高升水出货较为积极，交投较为活跃，然下游因订单偏弱，入市拿货量平平，市场成交由贸易商主导，整体成交货量较上周五变化不大。天津市场 0# 锌锭主流成交于 21350-22890 元/吨，对沪锌 1808 合约升水 500-550 元/吨附近，升水较上周五收窄了 50 元/吨左右，津市较沪市升水 270 元/吨附近，收窄了 50 元/吨左右。锌价低位盘整，炼厂惜售，津地周末少量到库，贸易商出货为主，下游观望心态较浓，部分企业因生产需要有所采购，略有成交，故升水小幅回落，整体市场成交平平。

隔夜受到投资者减少美元多头头寸及美国零售数据较前值大幅下挫的影响，美元小幅下挫。国内公布的二季度经济数据表现疲软，二季度 GDP 同比 6.7%，预期 6.7%，一季度 6.8%；6 月规模以上工业增加值同比 6%，预期 6.5%，前值 6.8%；6 月社会消费品零售总额同比 9%，预期 8.8%，前值 8.5%；1 至 6 月城镇固定资产投资同比 6%，增速创纪录新低。基金属普遍录得下跌，锌再遭重挫。今日关注美国 6 月工业产出月率，还需关注鲍威尔在参议院银行业委员会听证会上作证。近日锌基本面变化不大，锌价下跌主要受中美贸易战及国内宏观数据变现不佳的拖累。中长期来看，国外锌矿供给缺口收窄且逐渐走向宽松趋势已达成市场共识，此外外盘隐形库存风险仍存，锌价整体易跌难涨。6 月底，冶炼企业倡导联合减产，目前锌价延续大跌，亏损企业增加，关注减产的后续情况。盘面来看，主力下方难寻支撑，不过当前位置追空风险同样较大，建议暂时观望。

沪铅

周一沪铅 1808 合约开于 19280 元/吨，盘初沪铅惯性冲高至 19355 元/吨，后受到空头打压回落至日均线附近，继而围绕日均线窄幅整理，午后时段，沪铅震荡下行，一度探低至 18990 元/吨，回吐部分隔夜涨幅，最终报于 19005 元/吨，持仓量减 2678 手至 50182 手。伦铅继续走弱，报收 2168.5 美元/吨，持仓量小增至 11.6 万手。

昨日上海市场哈铅 19605-19655 元/吨，对 1808 合约升水 400-450 元/吨报价；恒邦 19405 元/吨，对 1808 合约升水 200 元/吨报价。期盘震荡盘整，隔月（1807 与 1808 合约）价差收窄至 735 元/吨，持货商逐步下调报价升水，而下游接货谨慎，散单市场交投活跃度一般。

广东市场南华铅 19625 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨报价。持货商报价贴水继续扩大，多以刚需采购。河南地区岷山铅 19625 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨报价；永宁金铅 19625 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨报价。当地市场供应紧张情况缓解，炼厂散单报价贴水扩大。湖南地区水口山铅 19625 元/吨厂提，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨报价（贸易商货源）；众德 19425 元/吨厂提，对 SMM1#铅均价贴水 300 元/吨报价。炼厂报价随行就市，部分企业低价惜售，蓄企采购积极性不高，市场成交一般。

宏观方面中国公布二季度的经济数据表现疲软加之对贸易战担忧，金属普遍走跌。据 SMM 调研了解，近日由于企业设备检修，安徽界首地区某大型再生铅炼厂上周四起进入停工检修状态，预计停产半个月时间。本月初恢复生产的太和园区再生铅炼厂生产并不稳定。安徽地区本月铅贡献量不及预期，目前日供应量减半。供应端随着多地环保的退出产量存增加预期，同时需关注消费预期能否兑现。综合来看不确定性依旧较大，盘面情绪可能主导行情波动。

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。