



金属日报 20180718

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	周二沪铜主力 1809 合约继续冲高至 49000 元/吨整数关口后回落，而后企稳于 48500 元/吨。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 140 元/吨-贴水 80 元/吨。换月后的第一个交易日，由于进口比值持续关闭，进口铜入市量有限，持货商报价坚挺，昨日以贸易商为引领主导，市场整体成交回暖，但下游仍保持刚需购买。鲍威尔国会听证首日表示：当前最佳途径是渐进加息，关税偏高对经济不利。在鲍威尔证词的助力下，美元反击冲破 95 大关。周二美国经济数据大多乐观，这在一定程度上也为美元上涨推波助澜。英首相赢得关税联盟方面关键脱欧投票，英镑反弹逾百点。基本金属受到贸易战及中国数据表现不佳的影响整体走势偏弱，此外美元上涨也对金属形成压力。行业方面：力拓在周二公布的 2018 年第二季度运营报告中称，力拓公布今年 4-6 月当季矿山铜产量较前季度的 139,300 吨增加 12.6%至 156,800 吨。与去年同期相比，产量跳增 25.7%，2017 年 6 月当季产量为 124,700 吨，主要因 Escondida 在去年上半人罢工影响了生产。西藏玉龙铜业取得新采矿许可证，公司将尽快开展玉龙铜矿二期改扩建工程建设，预计 2-3 年建成投产，公司铜矿产能有望提升至 2300 万吨/年。目前宏观偏空，贸易战加上国内经济数据不佳，导致市场信心不足，多头拉升空间及能力有限，49000 元关口上方压力过大。预计今日沪铜将在 48500-49000 之间震荡。
锌	昨日沪锌主力 1809 盘初冲高 20330 元一线后即回落，承压日均线于 20250 元/吨附近盘整，日内窄幅震荡。隔夜止跌企稳，窄幅震荡。伦锌低位企稳，但上行动能仍不强，收于长上影线 K 线。昨日上海 0#锌对 1808 合约报升水 310-320 元/吨。日内炼厂惜售观望，市场流通货源偏紧，锌价低位贸易商接货积极性较高，然升水高企成交鲜闻，下游畏跌谨慎观望，入市多为按需采购。周二美国经济数据大多乐观，晚间鲍威尔称目前最佳途径是渐进加息，受此影响美元上涨突破 95 一线，基金属走势分化，多止跌低位运行。今日关注美国原油库存数据，以及欧元区 CPI 数据。当前基本面维持偏空，当前下游处于消费淡季，镀锌方面，北方唐山等地仍需密切关注环保新进展，东部主华北、东北地区降水偏多，企业开工不旺；氧化锌方面，

	部分企业由于前期原料库存以及成品库存限制，价格跟跌幅度有限，出货处于亏损状态。而供应端来看，SMM 数据显示，1-6 月精炼锌产量 269.2 万吨，累计同比 3.71%；1-7 月累计同比预计增加 1.97%附近。盘面来看，主力跌至 20000 一线跌势放缓，短期超跌后有望止跌，关注上方 5 日均线压力。
铅	周二沪铅 1808 合约开于 18730 元/吨，空头逢高打压，沪铅上行动力渐弱，于 18750 元/吨一线获得支撑，最终报于 18760 元/吨，跌 410 元/吨，持仓量减 768 手至 49414 手。伦铅缩量收长上影阳线，报收于 2174.5 美元/吨，持仓量小幅减少至 11.4 万手。昨日上海市场哈铅 19085 元/吨，对 1808 合约升水 300 元/吨报价，持货商报价随行就市，其中进口铅报价升水继续收窄，而下游畏跌情绪浓郁，除必要的刚需，其他多观望后市，市场交投清淡。隔夜美联储主席鲍威尔证词提到，当前最佳途径是保持渐进济的影响，叠加美国数据表现向好，美元重拾涨势，内盘金属则受国内数据不佳，美元走强，贸易战担忧等因素影响维持弱势格局。今日重点关注美国原油库存数据，以及欧元区 CPI 数据。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。供应端再生铅复产短期看来可能不及预期，弱消费与低库存博弈仍在持续，盘面可能表现偏弱震荡。

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	48,810	48,820	90	0.18%	451,790	617,840	元/吨
LME 铜	6,152		-40	-0.65%	164,374	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	275		-1.8	-0.63%	106,079	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,075	14,045	75	0.54%	208,116	599,064	元/吨
LME 铝	2,032		-23	-1.12%	382,415	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	20,230	20,250	-115	-0.57%	1,056,424	489,436	元/吨
LME 锌	2,512		38	1.54%	150,462	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,760	18,825	-115	-0.61%	89,094	96,134	元/吨
LME 铅	2,166		-9	-0.41%	62,022	#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	1240.8	1245.1	1225.9	1227.4	0	307889
Comex Silver	15.8	15.885	15.56	15.59	0.01	76067
NYMEX Platinum	826.1	832.4	817.9	818.8	1	13663
NYMEX Palladium	913.3	923.4	902	907.8	2	4951

SHFE Gold	271.55	271.75	270.75	271.55	-0.50	99132
SHFE Silver	3717	3719	3693	3713	-9.00	354084
SHGF AU+TD	267.9	268.15	267.07	267.73	-0.32	39336000
SHGF AG+TD	3639	3645	3628	3639	-4	2399488000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/7/28	2018/6/15	2018/7/13	2018/7/16	2018/7/17	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2006.34	2205.49	2159.91	2159.92	2153.59	-6.32
SPDR 黄金持仓	816.12	828.76	795.19	794.01	794.01	0.00
ETF 白银总持仓	17101.83	16421.20	16452.02	16443.19	16482.48	39.29
ishare 白银持仓	10571.73	9824.92	10163.12	10163.12	10198.24	35.11
VIX	9.89	17.33	12.18	12.83	12.06	-0.77

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	259725	1175075	239625	127600
日变动	2525	19375	-2425	0
注册仓单占比%	12.99	14.48	11.43	49.63

	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
2018/7/17	8658102.48	0	0.00%	280018.09	-319.97	-0.11%
2018/7/16	8658102.48	0	0.00%	280338.06	-120.34	-0.04%
2018/7/13	8658102	0	0.00%	280458.4	-11.20	0.00%
2018/6/15	9013297	-355195	-3.94%	271278.1	8739.99	3.22%
2017/7/18	8414462	243640	2.90%	213583.3	66434.79	31.10%

二、财经资讯

美股涨纳指再新高，奈飞跌幅收窄至约 5%、上日财报后盘后一度跌 14%，美元涨，数字货币大涨，比特币涨约 10%一度破 7400 美元，黄金跌 1%。

鲍威尔国会听证首日：当前最佳途径是渐进加息，关税偏高对经济不利。

高盛上半年财报九年最佳，二季度净利增 44%，投行业务抢眼，但股票交易意外下滑令股价一度跌 2%，收盘微跌；正式宣布 Solomon 将任 CEO。

5 月中国持美债创年内次高，日本四个月来首度增持，俄不再是主要持有者。

全球最大贸易开放区将诞生：欧盟日本签自贸协定，几乎免所有关税。

英首相赢得关税联盟方面关键脱欧投票，英镑反弹逾百点

扶持本国新能源产业，印度考虑对中国太阳能产品开征关税。

G20 峰会未开先给特朗普泼冷水：公报将提及贸易对经济增长重要性。

中国 6 月二线城市房价继续上涨，三线城市涨幅持稳。

新华社：稳定房地产，调控要从严。

中国央行孙国峰：适当调整贷款创造货币的渠道，抵消银行影子收缩的效果。

财政部通报多起地方政府违法违规举债担保问责案例。

北京市高院判定苏嘉鸿内幕交易调查证据不足，撤销证监会 1.3 亿元处罚。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 涨幅 0.40%，创 2 月 1 日以来收盘新高。道琼斯涨幅 0.22%。纳斯达克涨幅 0.63%，创收盘历史新高。

欧股：富时泛欧绩优 300 收涨 0.31%。德国 DAX 30 收涨 0.80%。法国 CAC 40 收涨 0.24%。

英国富时 100 收涨 0.34%。

A 股：沪指收报 2798.13 点，跌 0.57%，成交额 1240 亿。深成指收报 9285.16 点，跌 0.35%，成交额 1846 亿。创业板收报 1621.63 点，涨 0.29%，成交额 704 亿。

黄金：COMEX 8 月黄金期货收跌 1%，报 1227.30 美元/盎司，创 2017 年 7 月中期以来主力合约收盘新低。

原油：WTI 8 月原油期货收涨 0.03%，报 68.08 美元/桶。布伦特 9 月原油期货收涨 0.45%，报 72.16 美元/桶。

三、金属要闻

西藏玉龙铜业取得新采矿许可证 产能望升至 2300 万吨/年

亚太科技 2018 年度的铝型材产能目标是 22 万吨

Nano One Materials 专利技术降低锂离子电池生产成本

成飞集成：锂电池业务重组方案在论证制定中

新加坡为金属和宝石交易商发布新规则

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17日10:00	美国6月工业产出月率(%)	-0.5	0.6	0.6

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值	公布值
2018年7月18日04:30	美国截至7月13日当周API原油库存变动(万桶)	-679.6	-349.5	62.9
2018年7月18日04:30	美国截至7月13日当周API汽油库存变动(万桶)	-159	-38.2	42.5
2018年7月18日17:00	欧元区6月末季调CPI年率终值(%)	1.9	2	
2018年7月18日22:30	美国截至7月13日当周EIA原油库存变动(万桶)	-1263.3	-280.9	
2018年7月18日22:30	美国截至7月13日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	412.5	116.1	
2018年7月18日22:30	美国截至7月13日当周EIA汽油库存变动(万桶)	-69.4	-61.8	

五、行情观点

沪铜

周二沪铜主力 1809 合约盘初小幅下挫后，多头涌入快速拉升铜价至 49120 元/吨，之后震荡运行于 48980 元/吨一线。午间多头入市，铜价再次攀升至日内高点 49150 元/吨，而后震荡下行至 48700 元/吨，盘尾空头减仓离市，跌势暂缓，收于 48810 元/吨，跌 180 元/吨。持仓量增 2134 手至 21.4 万手，成交量减 28 手至 29.6 万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 140 元/吨-贴水 80 元/吨，平水铜成交价格 48680 元/吨-48760 元/吨，升水铜成交价格 48700 元/吨-48790 元/吨。沪期铜当月回升受阻于 49000 元/吨，换月后的第一个交易日，由于进口比值持续关闭，进口铜入市量有限，持货商报价坚挺，早市市场询价积极，持货商报价贴水 140-100 元/吨，吸引贸易商引领入市收货，成交活跃。第二节交易时段，在成交积极的氛围下持货商集体上调报价，市场已难寻低价货源，成交较早市有所受抑，但为买现抛期贸易商收货意愿依存，昨日以贸易商为引领主导，市场整体成交回暖，但下游仍保持刚需购买。下午时段，市场参与者减少，报价者虽然减少，但基于对后续进口铜货源流通较少的预期，持货商表现明显的惜售挺价意愿，平水铜贴水已收窄至百元以内。

鲍威尔国会听证首日表示：当前最佳途径是渐进加息，关税偏高对经济不利。在鲍威尔证词的助力下，美元反击冲破 95 大关。周二美国经济数据大多乐观：6 月份美国工业生产增长 0.6%，而 7 月全国房屋建筑商协会月度信心指数维持在 68。这些数据在一定程度上也为美元上涨推波助澜。英首相赢得关税联盟方面关键脱欧投票，英镑反弹逾百点。基本金属受到贸易战及中国数据表现不佳的影响整体走势偏弱，此外美元上涨也对金属形成压力。行业方面：力拓在周二公布的 2018 年第二季度运营报告中称，力拓公布今年 4-6 月当季矿山铜产量较前季度的 139,300 吨增加 12.6%至 156,800 吨。与去年同期相比，产量跳增 25.7%，2017 年 6 月当季产量为 124,700 吨，主要因 Escondida 在去年上半人罢工影响了生产。Escondida 和 Kennecott 产量的增加帮助推动力拓 1-6 月矿山铜产量较去年同期的 208,900 吨增加 41.7%，至 296,100 吨。4-6 月当季，力拓亦从其 Escondida 和 Kennecott 矿场出产了 61,700 吨精炼铜，较上季度增加 10%，较去年同期大增 57.8%。西藏玉龙铜业取得新采矿许可证，公司将尽快开展玉龙铜矿二期改扩建工程建设，预计 2-3 年建成投产，公司铜矿产能有望提升至 2300 万吨/年。目前宏观偏空，贸易战加上国内经济数据不佳，导致市场信心不足，多头拉升空间及能力有限，49000 元关口上方压力过大。预计今日沪铜将在 48500-49000 之间震荡。

沪锌

昨日沪锌主力 1809 盘初冲高 20330 元一线后即回落，承压日均线于 20250 元/吨附近盘整，日内窄幅震荡于 20130-20250 元/吨，收报 20230 元/吨，成交量增 27532 手至 82 万手，

持仓量增 12826 手至 24.3 万手。隔夜止跌企稳，窄幅震荡收至 20360 元/吨。伦锌低位企稳，但上行动能仍不强，收于长上影线 K 线，期价报收至 2508 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交 20670-20860 元/吨，对 1808 合约报升水 310-320 元/吨。日内炼厂惜售观望，市场流通货源偏紧，锌价低位贸易商接货积极性较高，然升水高企成交鲜闻，下游畏跌谨慎观望，入市多为按需采购。广东 0# 锌主流成交于 20700-20750 元/吨，粤市较沪市由升水 20 元/吨收窄至平水。市场主流对沪锌主力 1809 合约报价，0# 普通国产锌成交在升水 450-490 元/吨附近；另有少量 AZ 于市场流通，对沪锌 1809 合约升水 390 元/吨附近。部分炼厂惜售状况稍有好转，贸易商出货为主，下游逢低入市采买积极性好转，拿货量有所增加。天津市场 0# 锌锭主流成交于 20950-22470 元/吨，对沪锌 1808 合约升水 500-600 元/吨附近，升水稍有上抬，津市较沪市升水 250 元/吨附近，价差收窄了 20 元/吨左右。锌价低位盘整，冶炼厂惜售状况未有改观，部分贸易商库存紧张情况稍有缓解，多正常出货，下游因绝对价格较低，有所采购，然部分企业因锌价再度下挫而存在观望心态，整体市场成交较前一日基本一致。

周二美国经济数据大多乐观，晚间鲍威尔称目前最佳途径是渐进加息，受此影响美元上涨突破 95 一线，基金属走势分化，多止跌低位运行。今日关注美国原油库存数据，以及欧元区 CPI 数据。当前基本面维持偏空，当前下游处于消费淡季，镀锌方面，北方唐山等地仍需密切关注环保新进展，东部主华北、东北地区降水偏多，企业开工不旺；氧化锌方面，部分企业由于前期原料库存以及成品库存限制，价格跟跌幅度有限，出货处于亏损状态。而供应端来看，SMM 数据显示，1-6 月精炼锌产量 269.2 万吨，累计同比 3.71%；1-7 月累计同比预计增加 1.97% 附近。盘面来看，主力跌至 20000 一线跌势放缓，短期超跌后有望止跌，关注上方 5 日均线压力。

沪铅

周二沪铅 1808 合约开于 18730 元/吨，空头逢高打压，沪铅上行动力渐弱，于 18750 元/吨一线获得支撑，最终报于 18760 元/吨，跌 410 元/吨，持仓量减 768 手至 49414 手。伦铅缩量收长上影阳线，报收于 2174.5 美元/吨，持仓量小幅减少至 11.4 万手。

昨日上海市场哈铅 19085 元/吨，对 1808 合约升水 300 元/吨报价，持货商报价随行就市，其中进口铅报价升水继续收窄，而下游畏跌情绪浓郁，除必要的刚需，其他多观望后市，市场交投清淡。广东市场南华铅 19200 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 100 元/吨报价。持货商报价维稳，下游接货谨慎，市场成交寡淡。河南地区豫北铅 19200-19300 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 100 元/吨到平水报价；永宁金铅 19200 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 100 元/吨报价。炼厂散单随行报价，蓄企接货积极性偏低，市场交投活跃度下降。湖南地区银星 19150 元/吨厂提，对 SMM1# 铅均价贴水 150 元/吨报价；众德 19000 元/吨厂提，对 SMM1# 铅均价贴水 300 元/吨报价。炼厂散单出货积极性一般，报价基本维稳，而下游市场畏跌情绪上升，蓄企仅以刚需采购，整体市场成交氛围低迷。

隔夜美联储主席鲍威尔证词提到，当前最佳途径是保持渐进济的影响，叠加美国数据表

现向好，美元重拾涨势，内盘金属则受国内数据不佳，美元走强，贸易战担忧等因素影响维持弱势格局。今日重点关注美国原油库存数据，以及欧元区 CPI 数据。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。供应端再生铅复产短期看来可能不及预期，弱消费与低库存博弈仍在持续，盘面可能表现偏弱震荡。

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。