



金属日报 20180720

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 合约在锌价上涨的引领下翻红，但国内收盘后，伦铜瞬间大跌破位 6000 美元/吨，夜盘期间，沪铜回调一度接近 48000 元/吨整数。昨日上海电解铜现货对当月合约报平水-升水 40 元/吨，连续多天的缩窄贴水直至升水状态，市场已表现谨慎驻足，成交已显现困难受阻态势，但持货商的挺价意愿暂未改变，关注周末进口铜的新到货情况。美联储主席鲍威尔的讲话巩固了今年将继续加息的预期，支撑美元走强；而后美国总统特朗普表达对美元强劲和美联储加息的担忧，美元指数回吐涨幅，道指跌超百点，离岸人民币跌幅有所收窄，基本金属跌幅收窄。中国央行外汇占款连续六个月上升。行业方面：世界金属统计局(WBMS)周三公布的报告显示，2018 年 1-5 月全球铜市供应过剩 17.62 万吨。1-5 月全球精炼铜产量为 978 万吨。5 月产量为 195.64 万吨。2018 年 1-5 月全球铜消费量为 961 万吨。5 月消费量为 174.21 万吨。据海关总署数据显示，5 月我国废铜进口量为 21 万吨，同比减少 33.3%，环比增加 16.67%，1-5 月废铜进口累计量为 95 万吨，累计同比下滑 37.4%。据 SMM 测算，进口废铜金属量或将不降反升，今年废铜供给预期缺口将大大小于此前市场预测。驱动最近铜价大跌的因素仍然是宏观预期的恶化，基本上供应端的扰动还在持续，但是市场关注不够，而国内消费平稳并未出现明显的下滑，但进入消费淡季市场预期走弱。但在连续大幅下挫之后，铜的杀跌动能趋缓，预计沪铜短期将在 48000-49000 之间震荡。
锌	昨日沪锌主力 1809 盘初延续隔夜涨势一度冲击涨停板 21645 元/吨，后部分多头逢高获利平仓离场，拖累沪锌重心下沉至 21330 元/吨附近整理，午后补跌，重心进一步下沉，隔夜主力低开上行，伦锌冲高回落，晚间震荡后收复部分跌幅。昨日上海 0#锌对 1808 合约报升水 300-320 元/吨。日内炼厂散单略有放货，流通偏紧市场报价变化不大，持货商积极出货，然市场接货较为谨慎，下游暴力拉涨后保持观望。美联储主席鲍威尔的讲话巩固了今年将继续加息的预期，且美国上周首次申请失业救济人数远低于市场预期，支撑美元走强；而特朗普表达对美元强劲和美联储加息的担忧，使美元回软。隔夜美元仅小幅上涨，收报 95.092。基金属遭到重挫，

	其中期铜盘中跌破六千关口。今日关注日内宏观事件发酵进展。19日LME锌库存减少0.22万吨至23.50万吨，注销仓单减少至11.44%。近日锌价止跌反弹，一方面，市场宏观利空消化，锌价超跌后空头获利离场且多头入场抄底，另一方面，上周交易所库存大降16919吨至58016吨，且LME锌库存连续七日下滑至237200吨。隔夜锌价再度受宏观打压回落。盘面来看，主力上踩10日均线，重回21000上方，然多头较为谨慎，期价上攻乏力，短期或维持21000上下300点震荡。
铅	周四沪铅1808合约开于19070元/吨，盘初沪铅顺势拉升，一度攀升至19240元/吨，然自身做多动力不足，小幅回落至日均线附近后盘整，午后时段，多头平仓离场，导致沪铅震荡下行，低位触及18915元/吨，最终报于18940元/吨，持仓量减3680手至44590手。昨日上海市场豫光、蒙自铅19610元/吨，对1808合约升水500元/吨报价；金沙20010元/吨，对1808合约升水900元/吨报价；南方19660元/吨，对1808合约升水550元/吨报价；双燕19520-19710元/吨，对1808合约升水410-600元/吨报价。受期锌涨势带动，期铅震荡上行，同时交割货源流入市场，持货商出货积极性尚可，市场国产铅报价明显增多，且近周末，下游按需采购，但议价较多，散单市场成交有所好转。隔夜美元指数表现冲高回落，美联储主席的讲话巩固了今年继续加息的预期，然而特朗普打破惯例表达了对加息影响经济的担忧，美元受到打压回落。金属方面跌幅收窄，市场情绪稍显缓和，SMM调研了解，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，盘面上受沪锌拉涨影响铅价反弹，因受上方均线压制，预计仍以震荡偏弱格局为主。

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	48,670	48,690	410	0.85%	594,490	609,030	元/吨
LME 铜	6,065		-85	-1.38%	144,175	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	270		-6.4	-2.34%	176,831	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,065	14,085	40	0.29%	283,296	596,036	元/吨
LME 铝	2,001		-26	-1.28%	247,367	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,125	21,200	400	1.93%	1,887,902	463,228	元/吨
LME 锌	2,546		-55	-2.10%	162,297	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,940	19,045	400	2.12%	127,922	96,742	元/吨
LME 铅	2,116		-54	-2.48%	70,295	#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	1227.3	1229.6	1210.7	1222.5	0	415499

Comex Silver	15.565	15.59	15.185	15.33	0.01	99851
NYMEX Platinum	820.6	822.1	794.5	808.2	3	21997
NYMEX Palladium	902.1	905.9	853.3	866	6	8960
SHFE Gold	269.5	270.35	269.2	270.3	1.25	105332
SHFE Silver	3664	3685	3659	3670	5.00	354190
SHGF AU+TD	265.45	266.35	265.15	266.14	1.07	41976000
SHGF AG+TD	3589	3611	3584	3594	3	2519672000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/7/31	2018/6/18	2018/7/16	2018/7/17	2018/7/18	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2025.25	2201.04	2159.92	2155.36	2152.99	-2.37
SPDR 黄金持仓	816.12	828.76	794.01	794.01	794.01	0.00
ETF 白银总持仓	17103.83	16452.02	16443.19	16482.48	16448.93	-33.55
ishare 白银持仓	10551.13	9824.92	10163.12	10198.24	10164.59	-33.65
VIX	9.78	15.92	12.83	12.06	12.10	0.04

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	256475	1203975	235000	128575
日变动	-875	5100	-2200	-100
注册仓单占比%	11.87	12.92	11.44	49.17

	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
2018/7/19	8661381.88	3279	0.04%	279954.25	-61.78	-0.02%
2018/7/18	8658102.48	0	0.00%	280016.03	-2.07	0.00%
2018/7/17	8658102	0	0.00%	280018.1	-320.00	-0.12%
2018/6/19	9013297	-351915	-3.90%	272172.4	7781.85	2.86%
2017/7/20	8414462	246920	2.93%	213313.3	66640.95	31.24%

二、财经资讯

道指跌超百点，基本金属跌幅收窄。

特朗普打破传统“指点”美联储：不为加息感到开心，它可能干扰经济；短线美股、美债收益率、美元走低，离岸人民币跌幅收窄。

十年来首次重大改革：美国会寻求收紧外商对美企投资和美企海外技术输出。

高通 CEO：如果并购恩智浦失败，将出至少 200 亿美元回购股票。

云、游戏、平板三驾马车拉动，微软盈利营收均报两位数增长，股价盘后一度涨超 4%。

反击特朗普“招式”升级！欧盟拟对美国煤炭、药品等征收关税。

中国央行外汇占款连续六个月上升。

央媒头版评论：不要指望旧发展模式“回光返照”。

宝能系三个月减持万科 A 逾 5%，持股降至 20.4%；期间万科 A 跌幅 23.48%。

苏宁体育 A 轮 6 亿美元融资名单公布，高盛阿里恒大入局。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 收跌 0.40%。道琼斯跌幅 0.53%。纳斯达克跌幅 0.37%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收跌 0.23%。德国 DAX 30 收跌 0.62%。法国 CAC 40 收跌 0.56%。

A 股：沪指收报 2772.55 点，跌 0.53%，成交额 1294 亿。深成指收报 9148.78 点，跌 0.51%，成交额 1816 亿。创业板收报 1590.06 点，跌 1.11%，成交额 680 亿。

黄金：COMEX 8 月黄金期货收跌 0.3%，报 1224 美元/盎司，创 2017 年 7 月以来主力合约收盘新低。

原油：WTI 8 月原油期货收涨 1.02%，报 69.46 美元/桶。布伦特 9 月原油期货收跌 0.44%，报 72.58 美元/桶。

三、金属要闻

美国铝业和世纪铝业领跌美国钢铝制造类股

BMI：中国钢铝需求减缓势头已经日趋明显

宝钛股份：预计半年度净利润 3400 万元 同比扭亏为盈

英美资源集团第二季总产量同比增长 6%

上半年钢价大幅上涨 19 家钢企预计净利大增

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19日20:30	美国截至7月14日当周初请失业金人数(万)	21.5	22	20.7
2018年7月19日20:30	美国截至7月14日当周初请失业金人数四周均值(万)	22.3		22.05

今日财经数据：

无

五、行情观点

沪铜

周三沪铜主力 1809 合约开盘后多头入场拉升铜价越过 49000 元/吨，短暂触碰日内高点 49150 元/吨后，部分多头离场空头增仓，重心小幅下移至 48865 元/吨一线，震荡整理。午后，短多加速离场，铜价承压日均线，震荡运行，期间低至 48590 元/吨，尾盘收于 48670 元/吨，涨 180 元/吨。持仓减 2.2 万手至 20.4 万手，成交增 6.7 万手至 39.8 万手。昨日铜

价缠绕日均线震荡运行，沪铜板块单日资金流出超 3 亿元。国内收盘后，伦铜瞬间大跌破位 6000 美元/吨，夜盘期间，沪铜回调一度接近 48000 元/吨整数。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报平水-升水 40 元/吨，平水铜成交价格 48740 元/吨-48840 元/吨，升水铜成交价格 48760 元/吨-48860 元/吨。有色金属在锌价引领下全线翻红，沪期铜承压 49000 元/吨。持货商挺价意愿持续增强，平水铜已然全面升水至升水 10~50 元/吨，市场畏高升水，出货受阻，但持货商小幅调降至好铜升水 30~40 元/吨，平水铜报价平水~升水 10 元/吨，湿法铜货源维稳贴水 50 元/吨附近。平水铜低价货源尚可，下游保持刚需，相较前日的成交火热氛围，昨日显现僵持格局，观望者众多。连续多天的缩窄贴水直至升水状态，市场已表现谨慎驻足，成交已显现困难受阻态势，但持货商的挺价意愿暂未改变，关注周末进口铜的新到货情况。下午盘面下跌，市场反应淡漠，持货商小幅下调升水，但下游和贸易商接货意愿依然不高，整体成交延续上午低迷态势。

美联储主席鲍威尔的讲话巩固了今年将继续加息的预期，支撑美元走强；而后美国总统特朗普表达对美元强劲和美联储加息的担忧，美元指数回吐涨幅，道指跌超百点，离岸人民币跌幅有所收窄，基本金属跌幅收窄。中国央行外汇占款连续六个月上升。行业方面：世界金属统计局(WBMS)周三公布的报告显示，2018 年 1-5 月全球铜市供应过剩 17.62 万吨。1-5 月全球精炼铜产量为 978 万吨。5 月产量为 195.64 万吨。2018 年 1-5 月全球铜消费量为 961 万吨。5 月消费量为 174.21 万吨。据海关总署数据显示，5 月我国废铜进口量为 21 万吨，同比减少 33.3%，环比增加 16.67%，1-5 月废铜进口累计量为 95 万吨，累计同比下滑 37.4%。据 SMM 测算，进口废铜金属量或将不降反升，进口废铜的平均含铜量也是持续飙升，3 月约为 58.75%，4 月上升为 60.24%。再从废六废七金属量占比来看，废六类铜也是略有上升，从 3 月金属量占比 83%上升到 4 月 84%，而去年废六类铜金属量占比大概为 48%。由此看来，今年废铜供给预期缺口将大大小于此前市场预测。驱动最近铜价大跌的因素仍然是宏观预期的恶化，基本上供应端的扰动还在持续，但是市场关注不够，而国内消费平稳并未出现明显的下滑，但进入消费淡季市场预期走弱。但在连续大幅下挫之后，铜的杀跌动能趋缓，预计沪铜短期将在 48000-49000 之间震荡。

沪锌

昨日沪锌主力 1809 盘初延续隔夜涨势一度冲击涨停板 21645 元/吨，后部分多头逢高获利平仓离场，拖累沪锌重心下沉至 21330 元/吨附近整理，午后补跌，重心进一步下沉，收报 21125 元/吨，成交量增 53.5 万手至 144.1 万手，持仓量减 20890 手至 22.8 万手。隔夜主力低开上行，收报至 21125 元/吨。伦锌冲高回落，晚间震荡后收复部分跌幅，最终收报 2565 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交 21920-22040 元/吨，对 1808 合约报升水 300-320 元/吨。日内炼厂散单略有放货，流通偏紧市场报价变化不大，持货商积极出货，然市场接货较为谨慎，下游暴力拉涨后保持观望。广东 0#锌主流成交于 21870-21950 元/吨，粤市较沪市由贴水 20

元/吨扩大至 50 元/吨左右，对沪锌主力 1809 合约升水 570-590 元/吨附近，升水扩大 110 元/吨左右。炼厂出货正常，贸易商积极出货，下游畏高价格，观望情绪较浓，入市拿货平平，仅维持刚需采买，市场整体成交略显清淡。天津市场 0#锌锭主流成交于 22030-23420 元/吨，对沪锌 1808 合约升水 390-420 元/吨附近，升水收窄 110 元/吨，津市较沪市升水 90 元/吨附近，再度收窄了 110 元/吨左右。锌价大幅反弹，炼厂惜售状况有所改观，贸易商正常出货，然下游畏高观望，采购意愿不佳，市场交投氛围清淡。

美联储主席鲍威尔的讲话巩固了今年将继续加息的预期，且美国上周首次申请失业救济人数远低于市场预期，支撑美元走强；而特朗普表达对美元强劲和美联储加息的担忧，使美元回软。隔夜美元仅小幅上涨，收报 95.092。基金属遭到重挫，其中期铜盘中跌破六千关口。今日关注日内宏观事件发酵进展。19 日 LME 锌库存减少 0.22 万吨至 23.50 万吨，注销仓单减少至 11.44 %。近日锌价止跌反弹，一方面，市场宏观利空消化，锌价超跌后空头获利离场且多头入场抄底，另一方面，上周交易所库存大降 16919 吨至 58016 吨，且 LME 锌库存连续七天下滑至 237200 吨。隔夜锌价再度受宏观打压回落。盘面来看，主力上踩 10 日均线，重回 21000 上方，然多头较为谨慎，期价上攻乏力，短期或维持 21000 上下 300 点震荡。

沪铅

周四沪铅 1808 合约开于 19070 元/吨，盘初沪铅顺势拉升，一度攀升至 19240 元/吨，然自身做多动力不足，小幅回落至日均线附近后盘整，午后时段，多头平仓离场，导致沪铅震荡下行，低位触及 18915 元/吨，最终报于 18940 元/吨，持仓量减 3680 手至 44590 手。

昨日上海市场豫光、蒙自铅 19610 元/吨，对 1808 合约升水 500 元/吨报价；金沙 20010 元/吨，对 1808 合约升水 900 元/吨报价；南方 19660 元/吨，对 1808 合约升水 550 元/吨报价；双燕 19520-19710 元/吨，对 1808 合约升水 410-600 元/吨报价。受期锌涨势带动，期铅震荡上行，同时交割货源流入市场，持货商出货积极性尚可，市场国产铅报价明显增多，且近周末，下游按需采购，但议价较多，散单市场成交有所好转。广东市场南华铅 19175-19225 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 150-100 元/吨报价；南储南方 19410 元/吨，对 1808 合约升水 300 元/吨报价。持货商报价增多，但因下游需求低迷，散单市场成交回暖有限。河南地区豫北铅 19225-19325 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨到平水报价；永宁金铅 19225 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨报价。市场成交以长单为主。湖南地区宇腾 19145-19175 元/吨厂提，对 SMM1#铅均价贴水 180-150 元/吨报价；众德 19125 元/吨厂提，对 SMM1#铅均价贴水 200 元/吨报价。炼厂出货积极性尚可，部分报价贴水收窄，而下游蓄电池市场颓势不改，整体市场成交一般。

隔夜美元指数表现冲高回落，美联储主席的讲话巩固了今年继续加息的预期，然而特朗普打破惯例表达了对加息影响经济的担忧，美元受到打压回落。金属方面跌幅收窄，市场情绪稍显缓和，SMM 调研了解，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，盘面上受沪锌拉涨影响铅价反弹，因受上方均线压制，预计仍以震荡偏弱格局为主。

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

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。