



金属日报 20180726

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>周三沪铜主力 1809 合约维持在 50000 元/吨一线震荡运行，夜盘期间，伦铜大涨提振沪铜夜盘跳空高开，但依然承压于 50000 的关口。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 50 元/吨-升水 20 元/吨，铜价反弹已近 50000 元/吨，货源持续增加，又临近月末，市场买兴与日俱降，供大于求状态再显。美欧达成消减贸易壁垒协议，美元昨日继续下挫，人民币大涨。中国央行上周已下调宏观审慎监管框架 MPA 参数，但银行信贷尚未显著放松。从理性的分析角度出发，面对本轮宽松，无论是财政还是货币政策均会把持较高的“政策底线”，目前来看，重回“大水漫灌”刺激经济的老路难度较大，不过“政策底线”其实只是名义约束，关键还得看投资者的预期变化，一旦二季度政治局会议后政策信号延续当前的基调，那么大类资产的运行逻辑可能都要经历重塑。伦铜周三收盘上涨，主要是受中国财政货币政策全面趋向宽松的提振，此外，全球最大铜矿 Escondida 发生罢工的可能性仍对市场造成威胁。Antofagasta 周三表示，公司第二季度铜产量增加 6.1%，成本下滑，促使公司维持全年产量目标不变。Antofagasta 第二季度铜产量增至 163,200 吨，而现金成本下降 7.5%至每磅 1.85 美元，受助于智利比索疲软及旗下 Centinela 矿产出增加。自由港麦克默伦公司（Freeport-McMoRan Inc）周三报告利润大幅增加，因产量及价格较去年飙升，去年公司位于印尼的 Grasberg 铜矿罢工令业绩受损。在乐观的市场预期下，市场信心回暖，但短期沪铜在 50000 整数关口受到阻力，预计今日多空双方仍将在 50000 一线争夺。市场等待 Escondida 的薪资谈判结果。今日重点关注欧洲央行利率决议以及美国当周初请失业金人数。</p>
<p>锌</p>	<p>周三沪锌主力 1809 盘初承压日均线下滑，随后返升上测 20 日均线，未能站稳后再次下挫，震荡走低后盘整，隔夜主力开盘震荡下行至 21200 附近止跌震荡，伦锌日内窄幅震荡后探底至 2578 附近，夜间震荡上行后直线下滑，尾盘止跌震荡。昨日上海 0#锌对 1808 合约报升水 150-200 元/吨。日内炼厂正常出货，部分贸易商看弱消费，同时担忧大量进口流入拖累，率先调低升水出货，而进口锌当前流通货量较少，现货市场暂无明显新到进口锌货量体现，市场报价较 0#国产锌处于贴水 30-</p>

	<p>贴水 10 元/吨左右，下游消费疲弱，整体市场成交变化不大。隔夜美国与欧洲达成贸易协议，但因市场此前对于欧盟委员会主席容克访美，以寻求达成贸易协议的前景并不乐观，导致美指下跌。受到贸易战忧虑影响，基金属方面整体承压。今日关注欧银利率决议，美国当周初请、耐用品订单、批发库存等数据及宏观事件走向。法国兴业银行调降 2018 和 2019 年基本金属价格预估，2018 和 2019 年锌价预估分别下调至 2,900 美元/吨和 2,700 美元/吨。25 日 LME 锌库存减少 2200 吨至 247450 吨。近日进口锌锭小幅亏损，流入市场放缓。冶炼企业因亏损检修较多，精炼锌供应收缩，目前下游处于淡季，叠加环保影响，需求不及预期。另外，交易所上调日内平今仓手续费，抑制期锌日内投机情绪。近日锌价跟随宏观消息变动，短期波动较大。盘面来看，主力上攻 20 日均线乏力，重回震荡偏弱格局，预计区间 21550-21050 震荡。</p>
<p style="text-align: center;">铅</p>	<p>周三沪铅主力 1809 合约开于 18710 元/吨，沪铅全天呈震荡走强趋势，盘初沪铅沿日均线上方盘整，后多头发力拉升，沪铅震荡平台上移至 18795 元一线，尾盘放量拉升至 18880 元/吨，最终收于 18820 元/吨，持仓量增 8186 手至 58194 手。伦铅延续低位盘整，报收 2153.5 美元/吨。昨日上海市场金沙铅 19445-19495 元/吨，对 1808 合约升水 350-400 元/吨报价；蒙自 19495 元/吨，对 1808 合约升水 400 元/吨报价；南方 19345 元/吨，对 1808 约升水 250 元/吨报价；双燕 19395 元/吨，对 1808 约升水 300 元/吨报价；白银 19295 元/吨，对 1808 约升水 200 元/吨报价；恒邦 19195 元/吨，对 1808 约升水 100 元/吨报价。持货商报价随行就市，部分报价升水继续收窄，询价增多，但因炼厂多为贴水报价，下游采购偏向炼厂。隔夜虽美国与欧洲达成贸易协议，但因市场此前对于欧盟委员会主席容克访美，以寻求达成贸易协议的前景并不乐观，美元走低。内盘金属受贸易战担忧承压运行。今日重点关注欧银利率决议，美国当周初请、耐用品订单、批发库存等数据。沪铅库存截止上周五出现明显回升，至 14468 吨，且现货高升水也处于回归之中，市场货源逐渐充足，由此来看铅价遭受供应端恢复的打压符合预期，但值得关注近月合约持仓仍较高，下游方面据 SMM 调研，江西宜春部分通过环保审查的铅蓄电池企业有望于 8 月初正式恢复生产。但据当地蓄企反映由于当前铅蓄电池市场终端消费低迷，传统旺季不如预期，届时工厂复工后仍将是销定产，短期内尚难快速恢复至满负荷状态。建议短期关注主力合约 1809 上方 19000 一带压力。</p>

## 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	49,910	<b>50,020</b>	600	<b>1.22%</b>	610,898	<b>588,598</b>	元/吨
LME 铜	6,290		-5	<b>-0.08%</b>	134,637	<b>#N/A</b>	美元/吨

COMEX 铜	282		0.7	0.25%	119,898	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,385	14,400	50	0.35%	350,904	643,628	元/吨
LME 铝	2,062		-23	-1.08%	272,803	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,445	21,550	130	0.61%	818,530	480,836	元/吨
LME 锌	2,585		-31	-1.19%	101,766	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,820	18,740	130	0.70%	89,690	103,548	元/吨
LME 铅	2,152		-9	-0.42%	43,810	#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	1233.3	1243.4	1232.5	1241	2	55789
Comex Silver	15.48	15.655	15.47	15.63	0.01	59606
NYMEX Platinum	835.3	847.3	835.2	846.6	-1	12179
NYMEX Palladium	908	936.8	907	934.4	-3	5301
SHFE Gold	272.05	272.2	271.5	271.7	0.00	75446
SHFE Silver	3692	3706	3692	3698	17.00	249452
SHGF AU+TD	268.89	268.9	267.9	268.01	-0.39	34630000
SHGF AG+TD	3629	3634	3622	3625	7	2599346000

## 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/8/7	2018/6/25	2018/7/23	2018/7/24	2018/7/25	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2022.25	2195.66	2165.59	2164.54	2165.85	1.31
SPDR 黄金持仓	791.88	824.63	802.55	802.55	800.20	-2.35
ETF 白银总持仓	16947.64	16463.67	16511.00	16511.93	16509.61	-2.32
ishare 白银持仓	10629.02	9933.22	10231.89	10231.89	10231.89	0.00
VIX	13.13	16.14	12.62	12.41	12.29	-0.12

## 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	252400	1209225	247450	127600
日变动	-2025	-2900	-2200	-75
注册仓单占比%	12.27	22.27	10.68	49.92

	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
2018/7/25	8661381.88	0	0.00%	280741.75	-65.69	-0.02%
2018/7/24	8661381.88	-0	0.00%	280807.44	274.64	0.10%
2018/7/23	8661382	0	0.00%	280532.8	2.10	0.00%
2018/6/25	8803200	-141818	-1.61%	273920.5	6821.25	2.49%
2017/7/26	8640328	21054	0.24%	214715.3	66026.45	30.75%

## 二、财经资讯

美国正常交易时段纳指涨近 1.2%创新高，但盘后 Facebook 暴跌 23%拖累科技股大跌；离岸人民币日内涨超 500 点突破 6.76。

财报不及预期，电话会更是吓到市场，Facebook 股价创史上最大跌幅，重挫 23%。

欧盟向美让步，同意对美进口更多大豆和液化天然气，下调工业关税，但未含汽车方面措施；此前特朗普称欧美间应取消一切关税。

高通表示放弃收购恩智浦，转而启动最高 300 亿美元股票回购，高通财报超预期，股价盘后一度涨 8%。

美国两党联合推出议案，以阻止特朗普力推 25%汽车关税。

掀起债市风暴后，日本央行朝股市开刀，计划评估股票购买。

中国央行上周已下调 MPA 参数，但银行信贷尚未显著放松。

上海争取谷歌无人驾驶等一批重大项目落沪，特斯拉或只是开始。

外交部回应美将向农民提供救济：贸易战只会损人害己。

### 全球金融市场回顾：

美股：标普 500 收涨 0.91%，创 1 月 29 日以来收盘新高。道琼斯涨幅 0.68%。纳斯达克收涨 1.17%，创收盘历史新高。

欧股：富时泛欧绩优 300 收跌 0.40%。德国 DAX 30 收跌 0.87%。法国 CAC 40 收跌 0.14%。

A 股：沪指收报 2903.65 点，跌 0.07%，成交额 1664 亿。深成指收报 9463.76 点，跌 0.02%，成交额 2309 亿。创业板收报 1632.32 点，涨 0.17%，成交额 812 亿。

黄金：COMEX 8 月黄金期货收涨 0.5%，报 1231.80 美元/盎司。

原油：WTI 9 月原油期货收涨 1.14%，报 69.30 美元/桶。布伦特 9 月原油期货收涨 0.67%，报 73.93 美元/桶。

## 三、金属要闻

全国黄金实际消费量同比增长 0.31%

美欧达成协议消减贸易壁垒 美元下挫

Freeport 第二季度利润跳涨 因产量及价格攀升

Antofagasta 第二季度铜产量增加 6.1%

天赐材料：对参股子公司江西云锂增资 2010 万元

## 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25日04:30	美国截至7月20日当周API原油库存变动(万桶)	62.9	-316.7	-316
2018年7月25日04:30	美国截至7月20日当周API汽油库存变动(万桶)	42.5	-80.8	-487
2018年7月25日16:00	德国7月IFO商业景气指数	101.8	101.5	
2018年7月25日22:00	美国6月季调后新屋销售年化总数(万户)	66.6	66.9	63.1
2018年7月25日22:00	美国6月季调后新屋销售年化月率(%)	3.9	-2.9	-5.3
2018年7月25日22:30	美国截至7月20日当周EIA原油库存变动(万桶)	583.6		
2018年7月25日22:30	美国截至7月20日当周EIA汽油库存变动(万桶)	-316.5		
2018年7月25日22:30	美国截至7月20日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	-37.1		

#### 今日财经数据:

时间	事件	前值	预测值
2018年7月26日14:00	德国8月Gfk消费者信心指数	10.7	10.7
2018年7月26日19:45	欧元区7月欧洲央行主要再融资利率(%)	0	0
2018年7月26日19:45	欧元区7月欧洲央行存款机制利率(%)	-0.4	-0.4
2018年7月26日19:45	欧元区7月欧洲央行边际借贷利率(%)	0.25	0.25
2018年7月26日19:45	欧元区7月欧洲央行资产购买规模(亿欧元)	300	
2018年7月26日20:30	美国6月耐用品订单月率初值(%)	-0.4	3
2018年7月26日20:30	美国6月批发库存月率初值(%)	0.6	0.3
2018年7月26日20:30	美国截至7月21日当周初请失业金人数(万)	20.7	21.5
2018年7月26日20:30	美国截至7月21日当周初请失业金人数四周均值(万)	22.05	

## 五、行情观点

### 沪铜

周三沪铜主力1809合约开盘初沿50000元/吨一线震荡运行，进入第二交易时段，多头反复进出，铜价沿日均线宽幅震荡，振幅扩大至300元/吨左右，期间低至49830元/吨，高至50130元/吨，盘尾收于49910元/吨，涨710元/吨，单日涨幅1.44%。持仓减7459手至19.9万手，成交增10万手至38.1万手。值得注意的是，当月合约持仓大减10万余手。夜盘期间，伦铜大涨提振沪铜夜盘跳空高开，但依然承压于50000的关口。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水50元/吨-升水20元/吨，平水铜成交价格49820元/吨-49920元/吨，升水铜成交价格49840元/吨-49970元/吨。隔夜有色金属全线上涨，早盘沪期铜承压50000元/吨，市场畏高驻足，货源持续流出，持货商换现意愿高，成交乏力，持货商主动下调报价，当月票已显全面贴水，好铜贴水20元/吨左右，平水铜贴水40元/吨左右，下游多为完成月内长单量，湿法铜僵持于贴水90-80元/吨，市场成交仍围绕依托当月票据的需求，大多数持货商已进行下月票交易。下午盘货源充足，逢高换现意愿进一步提高，升贴水大幅下扩，成交清淡。铜价反弹已近50000元/吨，货源持续增加，又临近月末，市场买兴与日俱降，供大于求状态再显，今日现货贴水或将进一步扩大。

欧盟向美让步，同意对美进口更多大豆和液化天然气，下调工业关税，但未含汽车方面措施；此前特朗普称欧美间应取消一切关税。美欧达成消减贸易壁垒协议，美元昨日继续下挫，人民币大涨。中国央行上周已下调宏观审慎监管框架MPA参数，但银行信贷尚未显著放松。从理性的分析角度出发，面对本轮宽松，无论是财政还是货币政策均会把持较高的“政

策底线”，目前来看，重回“大水漫灌”刺激经济的老路难度较大，不过“政策底线”其实只是名义约束，关键还得看投资者的预期变化。伦铜周三收盘上涨，主要是受中国财政货币政策全面趋向宽松的提振，此外，全球最大铜矿 Escondida 发生罢工的可能性仍对市场造成威胁。Antofagasta 周三表示，公司第二季度铜产量增加 6.1%，成本下滑，促使公司维持全年产量目标不变。Antofagasta 第二季度铜产量增至 163,200 吨，而现金成本下降 7.5%至每磅 1.85 美元，受助于智利比索疲软及旗下 Centinela 矿产出增加。自由港麦克默伦公司（Freeport-McMoRan Inc）周三报告利润大幅增加，因产量及价格较去年飙升，去年公司位于印尼的 Grasberg 铜矿罢工令业绩受损。在乐观的市场预期下，市场信心回暖，但短期沪铜在 50000 一线受到阻力，预计今日多空双方仍将在 50000 一线争夺。市场等待全球最大铜矿 Escondida 的薪资谈判结果。今日重点关注欧洲央行利率决议以及美国当周初请失业金人数。

## 沪锌

昨日沪锌主力 1809 盘初承压日均线下滑，随后返升上测 20 日均线，未能站稳后再次下挫，震荡走低后盘整，收报 21445 元/吨，成交量增 24618 手至 48.2 万手，持仓量减 9294 手至 24.8 万手。隔夜主力开盘震荡下行至 21200 附近止跌震荡，收于 21300 元/吨。伦锌日内窄幅震荡后探底至 2578 附近，夜间震荡上行后直线下滑，尾盘止跌震荡，收于 2584 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交 21860-21930 元/吨，对 1808 合约报升水 150-200 元/吨。日内炼厂正常出货，部分贸易商看弱消费，同时担忧大量进口流入拖累，率先调低升水出货，而进口锌当前流通货量较少，现货市场暂无明显新到进口锌货量体现，市场报价较 0#国产锌处于贴水 30-贴水 10 元/吨左右，下游消费疲弱，整体市场成交变化不大。广东 0#锌主流成交于 21840-21970 元/吨，粤市较沪市由升水 40 元/吨收窄至 20 元/吨附近，对沪锌主力 1809 合约升水 410-420 元/吨附近，升水收窄 40 元/吨左右。炼厂出货正常，然下游畏高锌价，入市拿货寥寥。天津市场 0#锌锭主流成交于 21990-22820 元/吨，对沪锌 1808 合约升水 300-320 元/吨附近，升水持平，津市较沪市升水 150 元/吨附近，扩大了 40 元/吨。期锌高位运行，日内炼厂正常出货，市场出货积极性较强，下游逢高观望，少有成交。

隔夜美国与欧洲达成贸易协议，但因市场此前对于欧盟委员会主席容克访美，以寻求达成贸易协议的前景并不乐观，导致美指下跌。受到贸易战忧虑影响，基金属方面整体承压。今日关注欧银利率决议，美国当周初请、耐用品订单、批发库存等数据及宏观事件走向。法国兴业银行调降 2018 和 2019 年基本金属价格预估，2018 和 2019 年锌价预估分别下调至 2,900 美元/吨和 2,700 美元/吨。25 日 LME 锌库存减少 2200 吨至 247450 吨。近日进口锌锭小幅亏损，流入市场放缓。冶炼企业因亏损检修较多，精炼锌供应收缩，目前下游处于淡季，叠加环保影响，需求不及预期。另外，交易所上调日内平今仓手续费，抑制期锌日内投机情绪。近日锌价跟随宏观消息变动，短期波动较大。盘面来看，主力上攻 20 日均线乏力，重回震荡偏弱格局，预计区间 21550-21050 震荡。

## 沪铅

周三沪铅主力 1809 合约开于 18710 元/吨，沪铅全天呈震荡走强趋势，盘初沪铅沿日均线上方盘整，后多头发力拉升，沪铅震荡平台上移至 18795 元一线，尾盘放量拉升至 18880 元/吨，最终收于 18820 元/吨，持仓量增 8186 手至 58194 手。伦铅延续低位盘整，报收 2153.5 美元/吨。

昨日上海市场金沙铅 19445-19495 元/吨，对 1808 合约升水 350-400 元/吨报价；蒙自 19495 元/吨，对 1808 合约升水 400 元/吨报价；南方 19345 元/吨，对 1808 约升水 250 元/吨报价；双燕 19395 元/吨，对 1808 约升水 300 元/吨报价；白银 19295 元/吨，对 1808 约升水 200 元/吨报价；恒邦 19195 元/吨，对 1808 约升水 100 元/吨报价。持货商报价随行就市，部分报价升水继续收窄，询价增多，但因炼厂多为贴水报价，下游采购偏向炼厂。广东市场南储南方 19195 元/吨，对 1808 约升水 100 元/吨报价。持货商报价升贴水维稳，而下游多是以刚需补库，成交情况一般。河南地区豫北铅 19100-19200 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨到平水报价；岷山 19120-19150 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 80-50 元/吨报价。炼厂散单低价惜售，部分收窄报价贴水，散单市场成交稍有好转。湖南地区宇腾主供长单，散单暂无报价；银星、众德 19050 元/吨厂提，对 SMM1#铅均价贴水 150 元/吨报价。炼厂散单报价贴水收窄，整体市场交投氛围向好。

隔夜虽美国与欧洲达成贸易协议，但因市场此前对于欧盟委员会主席容克访美，以寻求达成贸易协议的前景并不乐观，美元走低。金属受贸易战担忧承压运行。今日重点关注欧银利率决议，美国当周初请、耐用品订单、批发库存等数据。沪铅库存截止上周五出现明显回升，至 14468 吨，且现货高升水也处于回归之中，市场货源逐渐充足，由此来看铅价遭受供应端恢复的打压符合预期，但值得关注近月合约持仓仍较高，下游方面据 SMM 调研，江西宜春部分通过环保审查的铅蓄电池企业有望于 8 月初正式恢复生产。但据当地蓄企反映由于当前铅蓄电池市场终端消费低迷，传统旺季不如预期，届时工厂复工后仍将是销定产，短期内尚难快速恢复至满负荷状态。建议短期关注主力合约 1809 上方 19000 一带压力。

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。