



金属日报 20180731

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

| | |
|---|--|
| 铜 | <p>周一沪铜主力 1809 合约冲高回落，主要因伦铜回调所带动。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 60 元/吨-贴水 20 元/吨，人民币再次贬值大跌，进口窗口关闭，持货商惜售挺价，成交再显僵持拉锯。目前市场对于贸易战依然充满忧虑，而周三美联储利率决议前投资者相对谨慎。昨晚公布的欧元区经济数据良好，非美货币走强打压美元相对走弱，基本金属方面走势分化。行业方面：自由港预计，到 2022 年格拉斯伯格铜矿将生产 5.7 亿磅铜矿。近期多起铜矿罢工事件发生：Codelco 旗下 Chuquicamata 工人封锁了通往矿井的通道，抗议“不正当解雇”两名工人和为未来的谈判做准备。第一量子矿业公司旗下的西班牙 Cobre Las Cruces 铜矿有超过 85% 的工人罢工，原因是工人们希望公司能够为他们的一些“危险性工作”支付额外的报酬。罢工于上周五开始，工人通往该矿的一些运输工作受阻。而全球最大铜矿智利 Escondida 铜矿工人已经拒绝了资方给出的最终版薪资提议，并同意通过投票来决定是否举行罢工。投票将在本周四之前进行，若达成罢工政府将介入为期 5 天的调停，介入仍无效的话罢工将于八月中旬展开。但目前市场的关注点仍是宏观面的风险，而忽视了铜矿罢工对供应端可能引发的冲击，但近期矿端罢工事件频发，在加上 Escondida 铜矿风险加大，对市场的扰动不可轻视。预计近期铜价易涨难跌，密切关注全球最大铜矿 Escondida 的谈判进展。</p> |
| 锌 | <p>昨日沪锌主力 1809 盘初空入多平，沪锌缓慢走低，午后快速跳水，下破 21000 元/吨整数关口后探低 20920 元/吨，盘尾止跌，隔夜主力低位回升。伦锌探底回升走势，盘中低点触及 2512 美元/吨。昨日上海 0# 锌对 1808 合约报升水 120-140 元/吨。日内炼厂出货正常，周末进口锌仍有到货，部分直接流向下游，令下游入市采购积极性减弱。因市场对于贸易战依然充满忧虑，且周三美联储利率决议前市场相对谨慎，此外非美货币走强，美元承压，基本金属方面走势分化。今日关注中国官方制造业 PMI，欧元区 GDP 数据，美国 PCE 物价指数、消费者信心指数等数据。隔夜美元受到非美货币走强打压，小幅下挫，短期内关注宏观事件及经济数据情况，美元或进一步承压。SMM 数据显示，周初三地锌社会库存 10.43 万吨，较上周五微</p> |

| | |
|---|---|
| | <p>增 1000 来吨，整体变化不大。其中津粤两地趋势上仍保持小增，沪市虽消费仍偏弱，难带动市场消库，但近期入库亦不多，整体库存小降。30 日 LME 库存减少 1050 吨至 242050 吨。目前 1808 仍有 43780 手持仓，而交易所库存仅 48135 吨，加之市场显性库存偏低，近月合约仍有逼仓风险。从盘面来看，主力增仓下行，走势略疲软，但 21000 整数关口支撑较显著，短期或区间 21000-21600 震荡。</p> |
| 铅 | <p>周一沪铅主力 1809 合约开于 18620 元/吨，沪铅全天呈震荡下行格局。受隔夜伦铅走弱影响，盘初沪铅短暂盘整后震荡下行，借势打压沪铅震荡平台逐步下移，一举跌破 10 日线支撑，探低至 18355 元/吨，领跌有色金属，临近尾盘，多开空减，沪铅小幅回升，最终收于 18435 元/吨，持仓量增 3966 手至 65498 手。昨日上海市场金沙铅 18860-18890 元/吨，对 1808 合约升水 150-180 元/吨报价；南方 18860-18900 元/吨，对 1808 合约升水 150-190 元/吨报价；双燕 18860 元/吨，对 1808 合约升水 150 元/吨报价。期盘大幅下挫，且因进口铅货源增多，持货商报价升水延续降势，同时下游在下跌中避险少采，散单市场成交暂无改善。隔夜美元指数继续走弱，美联储利率决议前市场相对谨慎。今日重点关注中国官方制造业 PMI，欧元区 GDP 数据，美国 PCE 物价指数、消费者信心指数等数据。沪铅基本面来看针对再生铅供应恢复不如预期炒作的驱动力较弱，国内下游消费旺季不旺，蓄企库存难以消化，利润缩水开工放缓，中期来看国际铅锌小组公布的精铅供需缺口回补，预计铅价上行将面临多重阻力，注意上期所库存持续恢复情况，短期关注上方 19000 附近压力。</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 | 49,360 | 49,940 | -730 | -1.46% | 501,552 | 587,304 | 元/吨 |
| LME 铜 | 6,250 | | -47 | -0.75% | 90,010 | #N/A | 美元/吨 |
| COMEX 铜 | 279 | | #N/A | #N/A | 116,864 | #N/A | 美分/磅 |
| SHFE 铝 | 14,415 | 14,415 | 15 | 0.10% | 310,292 | 684,512 | 元/吨 |
| LME 铝 | 2,094 | | 23 | 1.11% | 136,063 | #N/A | 美元/吨 |
| SHFE 锌 | 20,940 | 21,295 | -385 | -1.81% | 884,858 | 530,154 | 元/吨 |
| LME 锌 | 2,557 | | -39 | -1.50% | 76,940 | #N/A | 美元/吨 |
| SHFE 铅 | 18,435 | 18,555 | -385 | -2.05% | 115,242 | 101,132 | 元/吨 |
| LME 铅 | 2,153 | | 8 | 0.37% | 40,954 | #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 | 1231.1 | 1234.1 | 1227.8 | 1230.2 | 0 | 178648 |
| Comex Silver | 15.46 | 15.565 | 15.415 | 15.505 | 0.00 | 41163 |

| | | | | | | |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|------|------------|
| NYMEX Platinum | 832 | 834.5 | 824.3 | 830.4 | 1 | 10933 |
| NYMEX Palladium | 921.3 | 929.1 | 916.9 | 924.5 | 1 | 2770 |
| SHFE Gold | 271.85 | 272.05 | 271.4 | 271.55 | 0.05 | 77966 |
| SHFE Silver | 3695 | 3702 | 3686 | 3688 | 2.00 | 203202 |
| SHGF AU+TD | 268.45 | 268.85 | 268.27 | 268.35 | 0.05 | 42326000 |
| SHGF AG+TD | 3619 | 3632 | 3615 | 3622 | 6 | 1881024000 |

3、贵金属 ETF 持仓变化

| | 2017/8/10 | 2018/6/28 | 2018/7/26 | 2018/7/27 | 2018/7/30 | 较昨日增减 |
|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------|
| ETF 黄金总持仓 | 2024.25 | 2192.08 | 2157.20 | 2157.00 | 2158.35 | 1.34 |
| SPDR 黄金持仓 | 791.88 | 821.69 | 800.20 | 800.20 | 800.20 | 0.00 |
| ETF 白银总持仓 | 16842.60 | 16509.61 | 16487.56 | 16522.24 | 16518.88 | -3.36 |
| ishare 白银持仓 | 10793.73 | 9933.22 | 10211.40 | 10246.51 | 10246.51 | 0.00 |
| VIX | 10.65 | 13.37 | 13.03 | 13.03 | 14.26 | 1.23 |

4、库存变化

| 品种 | 伦铜 | 伦铝 | 伦锌 | 伦铅 |
|---------|--------|---------|--------|--------|
| 昨日总库存 | 256275 | 1198250 | 242050 | 127325 |
| 日变动 | 2750 | -1775 | -1050 | -525 |
| 注册仓单占比% | 12.56 | 28.92 | 9.36 | 49.34 |

| | 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 |
|-----------|------------|--------|-------|------------|----------|--------|
| 2018/7/30 | 8661188.98 | -0 | 0.00% | 283556.81 | 1694.01 | 0.60% |
| 2018/7/27 | 8661189 | -193 | 0.00% | 281862.8 | -91.00 | -0.03% |
| 2018/7/26 | 8661382 | 0 | 0.00% | 281953.8 | 1212.00 | 0.44% |
| 2018/6/28 | 8565042 | 96147 | 1.12% | 275367.8 | 8189.01 | 2.97% |
| 2017/7/31 | 8660615 | 574 | 0.01% | 215512.1 | 68044.71 | 31.57% |

二、财经资讯

科技巨头遭抛售，纳指重挫 1.4%，美元跌，油价涨，FANG 盘中较近日高点跌 10%，奈飞跌 5.7%，Twitter 跌 8%，中概股全线下挫，搜狐跌超 13%，B 站一度跌 8%，拼多多跌近 9%。

B 站称下架整顿时间持续到 8 月末。

搜狐财报不佳，连续三个季度营业亏损。

特朗普称愿无条件会见伊朗领导人。

日本央行周二利率决议，周一本月第三次干预，以抑制国债收益率上行。

港交所首家未盈利生物技术公司歌礼制药即将上市，定价为招股区间中段 14 港元。

李克强主持召开国务院常务会议，要求建立保障用药安全长效机制，会议定调对长生案件巨额罚款、要犯罪者获刑、对失职渎职一查到底。

国务院印发实施意见，推进国有资本投资、运营公司改革试点。

商务部发布征求意见，缩短外国投资者战略投资 A 股的锁定期。

美年健康深陷“假医生门”，深交所发函要求认真自查员工执业资格证照有效状况，美年称相关报道扭曲事实。

媒体称碧桂园上海事故遭通报，任意压缩工期所致；前几日安徽六安现坍塌事件；公司股债双杀。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 跌幅 0.58%。道琼斯跌幅 0.57%。纳斯达克跌幅 1.39%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.26%。德国 DAX 30 指数收跌 0.48%。法国 CAC 40 指数收跌 0.37%。

A 股：沪指收报 2870.06 点，跌 0.16%，成交额 1460 亿。深成指收报 9181.94 点，跌 1.23%，成交额 1807 亿。创业板收报 1559.64 点，跌 2.19%，成交额 567 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收跌不到 0.1%，报 1231.5 美元/盎司，延续此前连跌三周的遭遇。

原油：WTI 9 月原油期货收涨 2.10%，报 70.13 美元/桶。布伦特 9 月原油期货收涨 0.92%，报 74.97 美元/桶。

三、金属要闻

智利 Codelco 旗下 Chuquicamata 铜矿工人举行罢工

Escondida 工会拒绝 BHP 最终报价 通过投票来决定是否罢工

云铝昭通项目一期一段于近日投产

7 月中旬重点钢企粗钢日产 195.63 万吨 环比下降 0.92%

玉溪市未来将淘汰置换千万吨炼钢产能

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30日17:00 | 欧元区7月消费者信心指数终值 | -0.6 | -0.6 | -0.6 |
| 2018年7月30日17:00 | 欧元区7月经济景气指数 | 112.3 | 112 | 112.1 |
| 2018年7月30日17:00 | 欧元区7月工业景气指数 | 6.9 | 6.7 | 5.8 |
| 2018年7月30日20:00 | 德国7月CPI年率初值(%) | 2.1 | 2.1 | 2 |
| 2018年7月30日22:00 | 美国6月季调后成屋签约销售指数月率(%) | -0.5 | 0.2 | 0.9 |

今日财经数据：

| 时间 | 事件 | 前值 | 预测值 |
|-----------------|----------------------|-------|-------|
| 2018年7月31日09:00 | 中国7月官方制造业PMI | 51.5 | 51.3 |
| 2018年7月31日17:00 | 欧元区6月失业率(%) | 8.4 | 8.3 |
| 2018年7月31日17:00 | 欧元区第二季度季调后GDP季率初值(%) | 0.4 | 0.4 |
| 2018年7月31日17:00 | 欧元区第二季度季调后GDP年率初值(%) | 2.5 | 2.2 |
| 2018年7月31日17:00 | 欧元区7月未季调CPI年率初值(%) | 2 | 2 |
| 2018年7月31日20:30 | 美国6月PCE物价指数年率(%) | 2.3 | 2.3 |
| 2018年7月31日20:30 | 美国6月核心PCE物价指数年率(%) | 2 | 2 |
| 2018年7月31日20:30 | 美国6月个人支出月率(%) | 0.2 | 0.4 |
| 2018年7月31日22:00 | 美国7月谘商会消费者信心指数 | 126.4 | 126.5 |

五、行情观点

沪铜

周一沪铜主力 1809 合约开盘初小幅走高受阻于 50150 元/吨,随后多头平仓离场铜价震荡下行。午盘外盘率先领跌,多头离场,沪铜跳空低开,在 49650 元/吨短暂盘整后,大量多头畏跌离场,盘尾铜价快速下跌,收于 49360 元/吨,跌 680 元/吨。持仓减 9880 手至 18.4 万手,成交增 6.2 万手至 29.6 万手。昨日 1810 合约与 1811 合约共增仓 1.3 万手,且资金增加施压速度均高于主力合约,市场关注度逐渐向后转移。

现货方面:昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 60 元/吨-贴水 20 元/吨,平水铜成交价格 49700 元/吨-49850 元/吨,升水铜成交价格 49720 元/吨-49870 元/吨。沪期铜高开低走,上午人民币再次贬值大跌至 6.8450 上方,进口窗口关闭,上周入库的进口铜已大部分消化,后续入市量将再度停滞。昨日早市持货商就显惜售挺价之意,报价贴水 60-贴水 20 元/吨,接货者多为贸易商,且平水铜青睐度略高于好铜,出货者较上周减少,成交再显僵持拉锯。但度过月末两天,周后成交有望改善。下午盘面继续下跌,市场货源减少,贴水收窄,下游和贸易商虽有收货意愿,但持货商继续挺价,甚至听闻已有平水报价,成交显僵持,少数收货者成交升贴水与上午持平。

目前市场对于贸易战依然充满忧虑,而周三美联储利率决议前投资者相对谨慎。昨晚公布的欧元区经济数据良好,非美货币走强打压美元相对走弱,基本金属方面走势分化。行业方面:自由港麦克莫兰称,根据最新的采矿计划,该公司预计 2018 年至 2022 年期间将生产约 5.7 亿磅铜和 790 万盎司黄金。截至 2017 年年底,该公司生产了 4.7 亿磅的铜和 700 万盎司的黄金。按照目前合资企业的规定,自由港力拓的业务量目前占比超过 40%,而印尼子公司 PT-FI 的业务量占比达 60%。在 5 年期间,PT-FI 将获得总计 53 亿磅的铜,约 755 万盎司黄金。力拓则将获得 400 万磅的铜和大约 30 万盎司的黄金。近期多起铜矿罢工事件发生:Codelco 旗下 Chuquicamata 工人封锁了通往矿井的通道,抗议“不正当解雇”两名工人和为未来的谈判做准备。Chuquicamata 铜矿 1 号、2 号和 3 号工会,以及 Antofagasta 1 号工会同意于周一早间停止作业。第一量子矿业公司旗下的西班牙 Cobre Las Cruces 铜矿有超过 85%的工人罢工,原因是工人们希望公司能够为他们的一些“危险性工作”支付额外的报酬。罢工于上周五开始,目前没有造成人员伤亡,只是工人通往该矿的一些运输工作受阻。

Cobre Las Cruces 铜矿是一个集露天矿与加工厂的综合体，铜储量约为 1760 万吨，年均铜产量为 72000 吨。而全球最大铜矿智利 Escondida 铜矿工人已经拒绝了资方给出的最终版薪资提议，并同意通过投票来决定是否举行罢工。投票将在本周四之前进行，若达成罢工政府将介入为期 5 天的调停，介入仍无效的话罢工将于八月中旬展开。但目前市场的关注点仍是宏观面的风险，而忽视了铜矿罢工对供应端可能引发的冲击，但近期矿端罢工事件频发，在加上 Escondida 铜矿风险加大，对市场的扰动不可轻视。预计近期铜价易涨难跌，密切关注全球最大铜矿 Escondida 的谈判进展。

沪锌

昨日沪锌主力 1809 盘初空入多平，沪锌缓慢走低，午后快速跳水，下破 21000 元/吨整数关口后探低 20920 元/吨，盘尾止跌收报 20940 元/吨，成交量增 95168 手至 40.4 万手，持仓量增 5370 手至 24.1 万手。隔夜主力低位回升，收至 21225 元/吨。伦锌探底回升走势，盘中低点触及 2512 美元/吨，最终收至 2550 美元/吨，持仓量略降至 274799 手。

昨日上海 0#锌主流成交 21760-21830 元/吨，对 1808 合约报升水 120-140 元/吨。日内炼厂出货正常，周末进口锌仍有到货，部分直接流向下游，令下游入市采买积极性减弱。广东 0#锌主流成交于 21730-21800 元/吨，粤市较沪市由上周五升水 30 元/吨收窄至 10 元/吨左右，对 1809 合约升水 360-380 元/吨附近，升水收窄 20 元/吨左右。炼厂出货正常，贸易商以出货为主，然下游观望情绪较浓，入市采买积极性不高，拿货平平，市场整体成交由贸易商主导，成交货量较上周五稍有不及。天津市场 0#锌锭主流成交于 21920-22360 元/吨，对沪锌 1808 合约升水 270-300 元/吨附近，升水较上周五基本持平，津市较沪市升水 150 元/吨附近，价差扩大了 10 元/吨。期锌冲高后小幅回落，炼厂正常出货，市场货量相对充裕，贸易商积极出货，然临近月末，下游企业资金较为紧张，加之盘面走高，绝对价格上抬，下游采买意愿不强，大多观望，而少有问询。

因市场对于贸易战依然充满忧虑，且周三美联储利率决议前市场相对谨慎，此外非美货币走强，美元承压，基本金属方面走势分化。今日关注中国官方制造业 PMI，欧元区 GDP 数据，美国 PCE 物价指数、消费者信心指数等数据。隔夜美元受到非美货币走强打压，小幅下挫，短期内关注宏观事件及经济数据情况，美元或进一步承压。SMM 数据显示，周初三地锌社会库存 10.43 万吨，较上周五微增 1000 来吨，整体变化不大。其中津粤两地趋势上仍保持小增，沪市虽消费仍偏弱，难带动市场消库，但近期入库亦不多，整体库存小降。30 日 LME 库存减少 1050 吨至 242050 吨。目前 1808 仍有 43780 手持仓，而交易所库存仅 48135 吨，加之市场显性库存偏低，近月合约仍有逼仓风险。从盘面来看，主力增仓下行，走势略疲软，但 21000 整数关口支撑较显著，短期或区间 21000-21600 震荡。

沪铅

周一沪铅主力 1809 合约开于 18620 元/吨，沪铅全天呈震荡下行格局。受隔夜伦铅走弱影响，盘初沪铅短暂盘整后震荡下行，借势打压沪铅震荡平台逐步下移，一举跌破 10 日线

支撑，探低至 18355 元/吨，领跌有色金属，临近尾盘，多开空减，沪铅小幅回升，最终收于 18435 元/吨，持仓量增 3966 手至 65498 手。

昨日上海市场金沙铅 18860-18890 元/吨，对 1808 合约升水 150-180 元/吨报价；南方 18860-18900 元/吨，对 1808 合约升水 150-190 元/吨报价；双燕 18860 元/吨，对 1808 合约升水 150 元/吨报价。期盘大幅下挫，且因进口铅货源增多，持货商报价升水延续降势，同时下游在下跌中避险少采，散单市场成交暂无改善。广东市场南储南方 18760 元/吨，对 1808 合约升水 50 元/吨报价，其他品牌报价较少。持货商报价升水继续下调，而蓄电池市场需求不旺，散单市场交投清淡。河南地区豫北铅 18800 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨报价；岷山 18820-18850 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 80-50 元/吨报价。炼厂散单货源增多，多延续贴水报价，整体仍以长单交易为主。湖南地区水口山铅 18800 元/吨厂提，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨报价（贸易商货源）；银星 18750 元/吨厂提，对 SMM1#铅均价贴水 150 元/吨报价；金贵 18850 元/吨厂提，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨报价（贸易商货源）。炼厂散单随行报价，部分贴水继续扩大，但蓄企普遍处于减产状态，整体市场持续低迷。

隔夜美元指数继续走弱，美联储利率决议前市场相对谨慎。今日重点关注中国官方制造业 PMI，欧元区 GDP 数据，美国 PCE 物价指数、消费者信心指数等数据。沪铅基本面来看针对再生铅供应恢复不如预期炒作的驱动力较弱，国内下游消费旺季不旺，蓄企库存难以消化，利润缩水开工放缓，中期来看国际铅锌小组公布的精铅供需缺口回补，预计铅价上行将面临多重阻力，注意上期所库存持续恢复情况，短期关注上方 19000 附近压力。

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。