



金属日报 20180807

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	周一沪期铜主力 1809 合约窄幅震荡于 49000 元/吨上方区间，夜盘期间，伦铜冲高回落，沪期铜跟随伦铜走势维持区间震荡。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 50 元/吨-升水 90 元/吨，人民币上周五大幅贬值使得进口铜进口受压，短期内难有可预期的货源入市，持货商保持进一步挺价态势，成交积极。昨天对英国退欧的担忧拖累英镑兑美元跌至 11 周低点，而美中贸易争端及美联储加息预期升温扶助提振美元。中国 6 月汽车进口同比暴降 87.1%，为历史罕见。媒体称预计房地产税法草案 12 月初审，2021 年部分开征。上交所发布修订交易规则通知，调整收盘价产生方式。行业方面：目前必和必拓已请求政府出面对智利 Escondida 铜矿罢工一事出面调解，尽管 Escondida 铜矿谈判的局势日益紧张，但因投资者担心美国与其贸易伙伴之间的贸易争端对全球经济增长会造成损害，周一铜价继续下跌。智利铜业委员会 Cochilco 周一称，今年上半年智利铜产量增至 283 万吨，较上年同期增长 12.3%。Codelco 今年上半年月铜产量为 875,300 吨，较上年同期增长 2.9%，Escondida 上半年铜矿的产量为 647,300 吨，较去年同期增长 97.4%。虽然贸易战的背景下国际国内宏观经济前景不乐观，但 Escondida 的劳资谈判悬而未决仍将对铜价形成支撑。而随着盘面价格的下滑，下游逢低采购的需求也在开始释放，关注沪铜在 49000 一线的支撑。
锌	周一沪锌完成主力换月。沪锌 1809 合约开于 21675 元/吨，盘初延续上周五夜盘跌势震荡下行，随后尝试走高上探日均线未果，再度开启下行，探低 21410 元/吨后止跌修复于 21480 元/吨附近。收涨报 21480 元/吨，较前一交易日收盘涨 5 元/吨，涨幅 0.02%，成交量增 46612 手至 18.7 万手，持仓量减 1722 手至 16.1 万手。昨日上海 0#锌主流成交 21800-21920 元/吨，0#普通对 1808 合约报升水 20-30 元/吨，双燕对 8 月报升水 50-60 元/吨。日内炼厂正常出货，周初市场交投氛围较清淡，贸易商间分歧较大，出货商报 8 月升水 20-40 元/吨，然接货商倾向于平水-升水 10 元/吨左右接货，分歧凸显，成交寥寥，部分持货商离市观望，下游逢高观望，整体成交不如上周五。隔夜美元指数维持强势格局，叠加宏观贸易战氛围偏空有色整体

	表现偏弱，锌价上涨表现较为乏力，行业方面艾芬豪矿业公司报告其在民主刚果的基普什（Kipushi）锌矿资源量大幅增长，锌矿石资源量为 1180 万吨，增长 16%，锌品位 35.34%。中国汽车流通协会发布数据显示，6 月，中国汽车进口量为 1.5 万辆，同比下降 87.1%，下降幅度巨大；1-6 月，累计进口汽车 45.2 万辆，比去年同期下降 22.1%。周初三地锌社会库存较上周五下降 1400 来吨至 11.35 万吨，整体变化不大。因周末期间，进口锌未有较明显到货，少部分下游存在提货。整体来看，锌价中期基本面偏空，目前加工费上升炼厂利润改善，加之下游消费不佳，盘面或维持弱势反弹为主。
铅	周一沪铅主力 1809 合约早市开盘于 18050 元/吨附近，开盘即显反抽，上摸 18120 元/吨，随后有色金属整体走弱，沪铅开启承压下行之路，在 18010 元/吨一线跌势趋缓盘整，午间，市场看空情绪增强，沪铅加速震荡下行，一举跌破 18000 元心理关口，刷新近一年新低 17810 元/吨，临近尾盘，最终收于 17840 元/吨，持仓量减 2378 手至 62870 手。昨日上海市场南方铅 18090 元/吨，对 1809 合约升水 60 元/吨报价；恒邦 18040 元/吨，对 1808 合约平水报价。期货低位盘整，持货商随行报价，而下游市场消费一般，维持刚需采购，散单市场交投活跃度不高。隔夜受贸易战担忧以及市场对美元加息预期影响美元维持强势，内盘方面表现较为分化，化工黑色带头上行，有色整体表现偏弱。基本面方面，由于成品价格不断下降而原料价格居高不下，再生铅冶炼利润压缩目前基本无利可图，据 SMM 调研了解，由于原料价高冶炼亏损，湖南、云南地区原本寥寥可数的在产再生铅炼厂已于 7 月底基本停工。贵州地区再生铅炼厂减产至半产，再生精铅供应量由前期（6 月下旬-7 月上旬）800 吨/日左右降低至 400 吨/日左右。河南、河北地区除持证规模炼厂维持正常产量外，多在产炼厂目前产量减少 40-50%，其中河北地区再生精铅日产量较 7 月初约减少 400 吨/日。预计 8 月再生铅供应将维持现有水平，较 7 月产量有所下降。盘面来看，铅价受前期低位阻力区支撑，在中长期基本面偏弱的情况下，若反弹关注上方 18450 附近阻力出表现。

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	49,300	49,380	70	0.14%	498,552	569,742	元/吨
LME 铜	6,133		-73	-1.18%	139,696	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	273		#N/A	#N/A	120,862	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,395	14,410	5	0.03%	319,906	694,460	元/吨
LME 铝	2,043		15	0.74%	185,178	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,285	21,475	-25	-0.12%	961,022	425,930	元/吨
LME 锌	2,569		-62	-2.36%	119,744	#N/A	美元/吨

SHFE 铅	17,840	17,990	-25	-0.14%	102,290	101,754	元/吨
LME 铅	2,115		0	0.00%	46,847	#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	1222	1226	1214.4	1215.6	2	189092
Comex Silver	15.445	15.505	15.29	15.3	0.04	51516
NYMEX Platinum	832.9	838.8	821.3	824.1	1	12696
NYMEX Palladium	905.5	911	896.6	900.5	1	3377
SHFE Gold	270.25	271.2	270	270.25	0.05	109278
SHFE Silver	3692	3716	3689	3692	13.00	372068
SHGF AU+TD	267.3	268.35	266.82	267.48	-0.34	47112000
SHGF AG+TD	3625	3648	3619	3623	8	3873000000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/8/17	2018/7/5	2018/8/2	2018/8/3	2018/8/6	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2040.14	2177.20	2153.90	2150.17	2142.87	-7.30
SPDR 黄金持仓	786.87	803.42	796.96	794.89	788.71	-6.18
ETF 白银总持仓	16772.89	16522.09	16521.42	16506.53	16505.35	-1.18
ishare 白银持仓	10826.08	10072.40	10246.51	10242.13	10242.13	0.00
VIX	9.87	12.18	11.64	11.64	11.27	-0.37

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	249900	1177550	233525	125775
日变动	-725	-7725	-750	450
注册仓单占比%	9.86	28.63	7.83	50.96

	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
2018/8/6	8641419.51	-0	0.00%	286399.72	298.12	0.10%
2018/8/3	8641420	-5075	-0.06%	286101.6	2492.80	0.88%
2018/8/2	8646495	0	0.00%	283608.8	-60.00	-0.02%
2018/7/6	8754555	-113135	-1.29%	278801	7598.72	2.73%
2017/8/7	8675082	-33662	-0.39%	214802.4	71597.32	33.33%

二、财经资讯

科技股领涨美股，苹果期货和黑色系带头，内盘多种商品期货创盘中新高，离岸人民币纽约尾盘收跌，全日振幅超 500 点，报 6.8657。

美国对伊制裁、沙特意外停止增产，油价上涨。

Facebook 欲索要用户银行信息，股价涨逾 4%但仍处盘整区间。

瞄准 5G，美监管批准电信业 T-mobile 和 Sprint 并购可能增加，二者股价大涨。
 与美国上演“报复战”，土耳其里拉重挫 6.7%创历史新低、国债崩跌。
 中国 6 月汽车进口同比暴降 87.1%，中汽协称“历史少见”。
 首批养老目标基金面世，14 家公募率先获批。
 农夫山泉或 IPO：接受中信证券第一期辅导，主要为辅导公司高管相关资本市场规范事宜。
 上交所发布修订交易规则通知，调整收盘价产生方式。
 媒体称预计房地产税法草案 12 月初审，2021 年部分开征。
 恒大上半年净利大增 125%，或创行业纪录。
 病毒攻击后台积电已全面复工，但苹果新款 iPhone 可能面临芯片延迟交付。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 涨幅 0.35%。道琼斯涨幅 0.16%。纳斯达克涨幅 0.61%。
 欧股：富时泛欧绩优 300 收跌 0.20%。德国 DAX 30 收跌 0.14%。法国 CAC 40 收跌 0.03%。
 A 股：沪指收报 2705.16 点，至近两年半新低，跌 1.29%，成交额 1330 亿。深成指收报 8422.84 点，跌 2.08%，成交额 1581 亿。创业板收报 1440.80 点，跌 2.75%，成交额 470 亿。
 黄金：COMEX 12 月黄金期货收跌 0.4%，报 1217.70 美元/盎司。
 原油：WTI 9 月原油期货收报 69.01 美元/桶。布伦特 10 月原油期货收涨 0.74%，报 73.75 美元/桶。

三、金属要闻

山东邹平铝业停产 6 万吨电解铝产能 退出电解铝市场
 集邦咨询：第三季度锂电池芯或全面涨价 5%至 15%
 江西环保组入驻萍乡 萍钢 5 座高炉将进行焖炉
 金钼股份：上半年净利 1.49 亿元 同比增 869.10%
 俄罗斯铝业关闭 Nadvoitsky 工厂 受美国制裁影响

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8月6日 16:30	欧元区8月Sentix投资者信心指数	12.1	13.4	14.7

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018年8月7日 14:00	德国6月季调后工业产出月率(%)	2.6	-0.5
2018年8月7日 14:00	--德国6月工作日调整后工业产出年率(%)	3.1	3
2018年8月7日 14:00	德国6月末季调贸易帐(亿欧元)	196	208
2018年8月7日 16:00	中国7月外汇储备(亿美元)	31121.3	31070
2018年8月7日 22:00	美国6月JOLTs职位空缺(万)	663.8	662.5
2018年8月8日 04:30	美国截至8月3日当周API原油库存变动(万桶)	559	
2018年8月8日 04:30	--美国截至8月3日当周API汽油库存变动(万桶)	-79.1	

五、行情观点

沪铜

周一沪铜主力 1809 合约开盘初空头增仓震荡下行至低位 49210 元/吨,之后少量多头入场,铜价沿 49320 元/吨一线短暂盘整。午后,短多离场铜价重心小幅下移至 49250 元/吨,震荡运行至盘尾,期间最低至 49160 元/吨,收于 49300 元/吨,涨 90 元/吨。持仓减 2688 手至 15.9 万手,成交大增近 5 万手至 20.9 万手。主力合约与 1810 合约持仓量之差缩减至 8000 余手,周内预期将迎来主力换手。夜盘期间,伦铜冲高回落,沪期铜跟随伦铜走势。

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 90 元/吨,平水铜成交价格 49250 元/吨-49330 元/吨,升水铜成交价格 49280 元/吨-49350 元/吨。沪期铜窄幅震荡于 49000 元/吨上方区间,人民币上周五一度已贬值至 6.9 以上,进口铜进口受压,短期内难有可预期的货源入市,持货商保持进一步挺价态势,早市延续上周五报价升水 50-80 元/吨,询价活跃,成交积极。持货商率先上调好铜至升水 90 元/吨,好铜成交逐渐降温驻足,市场转向提高平水铜报价水平至升水 70 元/吨,买盘保持积极性。低升水货源仍有吸引力,接货者多为贸易商,隔月价差在 100-110 元/吨区间,短期现货升水直接趋向 100 元/吨水平。下午盘面小幅回落,货源少,持货商挺价意愿强,虽询盘氛围积极,但市场难觅低价货源,价高货少,成交仍以贸易商为主,但较上午活跃度降低。

昨天对英国退欧的担忧拖累英镑兑美元跌至 11 周低点,而美中贸易争端及美联储加息预期升温扶助提振美元。中国 6 月汽车进口同比暴降 87.1%,为历史罕见。媒体称预计房地产税法草案 12 月初审,2021 年部分开征。上交所发布修订交易规则通知,调整收盘价产生方式。行业方面:目前必和必拓已请求政府出面对智利 Escondida 铜矿罢工一事出面调解,尽管 Escondida 铜矿谈判的局势日益紧张,但因投资者担心美国与其贸易伙伴之间的贸易争端对全球经济增长会造成损害,周一铜价继续下跌。智利铜业委员会 Cochilco 周一称,今年上半年智利铜产量增至 283 万吨,较上年同期增长 12.3%。国有的 Codelco 铜业今年上半年月铜产量为 875,300 吨,较上年同期增长 2.9%,而由必和必拓控股的 Escondida 上半年铜矿的产量为 647,300 吨,较去年同期增长 97.4%。虽然贸易战的背景下国际国内宏观经济前景不乐观,但 Escondida 的劳资谈判悬而未决仍将对铜价形成支撑。而随着盘面价格的下滑,下游逢低采购的需求也在开始释放,关注沪铜在 49000 一线的支撑。

沪锌

周一沪锌完成主力换月。沪锌 1809 合约开于 21675 元/吨，盘初延续上周五夜盘跌势震荡下行，随后尝试走高上探日均线未果，再度开启下行，探低 21410 元/吨后止跌修复于 21480 元/吨附近。收涨报 21480 元/吨，较前一交易日收盘涨 5 元/吨，涨幅 0.02%，成交量增 46612 手至 18.7 万手，持仓量减 1722 手至 16.1 万手。

昨日上海 0#锌主流成交 21800-21920 元/吨，0#普通对 1808 合约报升水 20-30 元/吨，双燕对 8 月报升水 50-60 元/吨。日内炼厂正常出货，周初市场交投氛围较清淡，贸易商间分歧较大，出货商报 8 月升水 20-40 元/吨，然接货商倾向于平水-升水 10 元/吨左右接货，分歧凸显，成交寥寥，部分持货商离市观望，下游逢高观望，整体成交不如上周五。广东 0#锌主流成交于 21810-21960 元/吨，粤市较沪市由上周五升水 40 元/吨收窄至升水 20 元/吨左右。对沪锌主力 1809 合约升水 260-300 元/吨附近，升水较上周五收窄 40 元/吨左右。市场整体成交平平，成交货量不及上周五。0#麒麟、慈山、铁峰主流成交于 21810-21960 元/吨附近。天津市场 0#锌锭主流成交于 21980-22760 元/吨，0#普通品牌主流成交于 21980-22050 元/吨，沪锌 1808 合约升水 120-200 元/吨附近，升水较上周五收窄了 80 元/吨附近，津市较沪市升水 140 元/吨，较上周五收窄了 70 元/吨。期锌于较高位运行，日内炼厂正常出货，贸易商出货积极性较强，市场流通货量较为宽松，然下游因绝对价格上抬，畏高观望，采购仅维持刚需，使得总体采买货量较少，整体市场成交差于上周五。0#紫金，红烨，百灵，秦锌，驰宏等成交于 21980-22050 元/吨附近，1#紫金、驰宏，红烨，西矿等成交 21930-22000 元/吨。

隔夜美元指数维持强势格局，叠加宏观贸易战氛围偏空有色整体表现偏弱，锌价上涨表现较为乏力，行业方面艾芬豪矿业公司报告其在民主刚果的基普什（Kipushi）锌矿资源量大幅增长，锌矿石资源量为 1180 万吨，增长 16%，锌品位 35.34%。中国汽车流通协会发布数据显示，6 月，中国汽车进口量为 1.5 万辆，同比下降 87.1%，下降幅度巨大；1-6 月，累计进口汽车 45.2 万辆，比去年同期下降 22.1%。周初三地锌社会库存较上周五下降 1400 来吨至 11.35 万吨，整体变化不大。因周末期间，进口锌未有较明显到货，少部分下游存在提货。整体来看，锌价中期基本面偏空，目前加工费上升炼厂利润改善，加之下游消费不佳，盘面或维持弱势反弹为主。

沪铅

周一沪铅主力 1809 合约早市开盘于 18050 元/吨附近，开盘即显反抽，上摸 18120 元/吨，随后有色金属整体走弱，沪铅开启承压下行之路，在 18010 元/吨一线跌势趋缓盘整，午间，市场看空情绪增强，沪铅加速震荡下行，一举跌破 18000 元心理关口，刷新近一年新低 17810 元/吨，临近尾盘，最终收于 17840 元/吨，持仓量减 2378 手至 62870 手。

昨日上海市场南方铅 18090 元/吨，对 1809 合约升水 60 元/吨报价；恒邦 18040 元/吨，对 1808 合约平水报价。期货低位盘整，持货商随行报价，而下游市场消费一般，维持刚需采购，散单市场交投活跃度不高。广东市场南华铅 17900-17950 元/吨，对 SMM1#铅均价贴

水 150-100 元/吨报价；其他品牌报价较少。持货商多维持贴水出货，而下游刚需有限，散单市场交投仍较清淡。河南地区豫北铅 18050 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；金利、万洋 17950-18000 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨到平水报价（贸易商货源）。炼厂散单低价惜售，部分继续收窄贴水，同时下游多以长单采购为主，散单成交多为贸易商接货。湖南地区水口山铅 18000 元/吨厂提，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨报价（贸易商货源）；铅价跌势不改，炼厂多趋向于长单出货，部分散单贴水继续收窄，但下游不旺，蓄企维持按需慎采，整体市场成交一般。

隔夜受贸易战担忧以及市场对美元加息预期影响美元维持强势，内盘方面表现较为分化，化工黑色带头上行，有色整体表现偏弱。基本面方面，由于成品价格不断下降而原料价格居高不下，再生铅冶炼利润压缩目前基本无利可图，据 SMM 调研了解，由于原料价高冶炼亏损，湖南、云南地区原本寥寥可数的在产再生铅炼厂已于 7 月底基本停工。贵州地区再生铅炼厂减产至半产，再生精铅供应量由前期（6 月下旬-7 月上旬）800 吨/日左右降低至 400 吨/日左右。河南、河北地区除持证规模炼厂维持正常产量外，多在产炼厂目前产量减少 40-50%，其中河北地区再生精铅日产量较 7 月初约减少 400 吨/日。预计 8 月再生铅供应将维持现有水平，较 7 月产量有所下降。盘面来看，铅价受前期低位阻力区支撑，在中长期基本面偏弱的情况下，若反弹关注上方 18450 附近阻力出表现。

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。