



金属日报 20180911

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	周一沪铜主力 1811 合约持续低位震荡。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 20 元/吨-升水 100 元/吨，进口窗口维持盈利状态，令持货商踊跃出货，对现货成交形成冲击，升水调降幅度增大，供大于求特征明显。上周公布的美国 8 月非农数据就业和时薪双双超预期，时薪同比增速创下 2009 年 6 月以来最大增速，美元受此提振，目前在 95.4 附近震荡运行，离岸人民币上周跌破 6.87，创 9 月以来新高，沪铜昨日承压走低。中国海关总署上周六公布，中国 8 月未锻造铜及铜材进口量为 42 万吨，环比下滑 6.7%，同比增加 7.69%，8 月单月进口量创下年内次低水平，同时低于年内月度平均进口量 43.3 万吨，二季度人民币持续贬值，令国内铜进口稍有“损伤”。1-8 月未锻造铜及铜材累计进口量为 347 万吨，同比增加 15.3%。SMM 调研数据显示，8 月电线电缆企业开工率为 88.44%，同比下降 3.74 个百分点，环比增加 4.09 个百分点，高于上期预期。8 月份电线电缆企业整体开工率环比回升，据调研企业表示，目前整体订单量表现不俗，一方面因为下游更加重视品牌效应，小型线缆企业难以维持正常运转，导致订单会流向有规模的大中型企业，另一方面因为铜价回落提升市场消费，加之国网南网消费亦有所增加。我们认为近期铜价的弱势已经兑现了市场的悲观预期，而铜的基本面不尚好限制了铜价的下跌空间，宏观方面若无重大利空，铜价有望止跌反弹。
锌	昨日沪锌主力 1811 日内窄幅震荡，隔夜主力高开低走，跌幅达 1.23%，伦锌重心延续下移。昨日上海 0#锌对 1809 合约报平水-升水 30 元/吨，双燕对 9 月报升水 40-70 元/吨。日内部分炼厂仍惜售，市场以出货为主，国产报价仍僵持于当月平水左右，然下游少有入市采购，低价进口成交亦较为艰难，加之周初贸易商间交投较为谨慎，市场成交氛围较弱，进口报价僵持于贴水 280-贴水 350 元/吨左右，部分下游入市采购，成交较早市略有好转。欧盟脱欧谈判代表巴尼尔发表乐观言论提振英镑，美元指数走跌，但因市场预期美联储将在 9 月升息，且强劲的美国数据以及中美贸易紧张局势加剧的担忧，限制了美元跌幅，最终收报至 95.076。8 月国内 CPI、PPI 稳中略涨，因食品价格、有黑色金属冶炼和压延加工业上涨。今日关注中国 8

	月 M2 货币供应年率, 货币供应量。罗平锌电公告, 宏泰矿业由于未能在原预计期限内完成玉合铅锌矿采矿证延续工作, 导致延期复产, 预计在 9 月底可完成采矿权证延续工作。因宏泰矿业玉合铅锌矿延期复产, 预计减少当月原矿产量 8000 吨左右。周初社会库存较上周五增加 3800 来吨, 较上周一基本变化不大, 录得 11.52 万吨。10 日 LME 锌库存减少 0.33 万吨至 22.95 万吨, 注销仓单占比上升至 27.95%。现货市场宽松, 升水继续小幅回落, 但短期交易所仓单库存维持低位, 近月仍有逼仓风险, 建议买进卖远套利操作。
铅	昨日沪铅 1810 合约开于 18815 元/吨, 沪铅全天走势强劲, 盘初多头奋力拉升, 沪铅一举攀升至 19020 元/吨, 高位部分多头减仓, 沪铅受累震荡回落至日均线附近, 依托日均线开启震荡上行走势, 期间一度冲高至 19095 元/吨, 后沪铅围绕 19050 元/吨一线盘整, 最终收于 19045 元/吨, 持仓量增 3894 手至 64840 手。昨日上海市场南方铅 19490-19540 元/吨, 对 1809 合约贴水 50 元/吨到平水报价; 双燕 19540 元/吨, 对 1809 合约平水报价。持货商因货源有限, 多挺价出货, 而再生铅价格优势明显, 下游刚需采购多偏向再生铅, 散单市场成交一般。隔夜美元一方面受高位多头获利了结走跌, 此外欧盟脱欧谈判代表巴尼尔发表乐观言论使得英镑受到提振, 也对美元构成打压。行业方面, 上海有色网公布调研数据, 2018 年 8 月 SMM 国内再生铅产量 14.29 万吨, 环比下降 0.22 万吨。8 月再生铅冶炼开工率达 50.32%, 环比下降 0.77%。铅基本面来看, 下游消费旺季逐步开启, 但从上期所库存水平来看依旧处于偏低水平, 预计铅价将继续得到支撑。从盘面来看, 目前表现多头高位获利了结回调, 建议关注下方 18400 元/吨一线支撑, 以做多波段操作为主。

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	47,460	47,660	-100	-0.21%	393,536	655,998	元/吨
LME 铜	5,910		-23	-0.39%	108,116	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	263		#N/A	#N/A	84,043	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,645	14,710	-10	-0.07%	372,570	733,524	元/吨
LME 铝	2,095		25	1.21%	220,206	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,245	21,235	130	0.62%	883,470	497,528	元/吨
LME 锌	2,381		-39	-1.61%	124,772	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,045	18,890	130	0.70%	119,420	129,548	元/吨
LME 铅	2,028		-50	-2.41%	39,555	#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	1200.7	1203.8	1196.2	1201	-1	207244

Comex Silver	14.16	14.285	14.11	14.21	-0.00	52664
NYMEX Platinum	783.1	801.1	776.7	786.4	5	20473
NYMEX Palladium	965.1	978.3	961.4	965	-1	4140
SHFE Gold	266.5	267	266	266.25	-0.95	100898
SHFE Silver	3407	3427	3393	3407	-2.00	290960
SHGF AU+TD	265.4	265.7	264.42	264.76	-0.38	44396000
SHGF AG+TD	3399	3409	3383	3396	4	3660384000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/9/21	2018/8/9	2018/9/6	2018/9/7	2018/9/10	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2107.98	2138.69	2111.11	2109.23	2108.58	-0.65
SPDR 黄金持仓	835.68	786.08	746.91	745.44	745.44	0.00
ETF 白银总持仓	16266.92	16525.12	16527.24	16616.66	16609.29	-7.37
ishare 白银持仓	10401.23	10215.81	10255.10	10348.66	10348.66	0.00
VIX	11.04	12.64	14.88	14.88	14.16	-0.72

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	238750	1059825	229550	120500
日变动	-7425	-1750	-3250	-900
注册仓单占比%	37.93	27.82	26.93	57.32

	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
2018/9/10	8378763.82	-0	0.00%	296236.44	-75.46	-0.03%
2018/9/7	8378764	-1286	-0.02%	296311.9	1016.10	0.34%
2018/9/6	8380050	-8646	-0.10%	295295.8	-61.60	-0.02%
2018/8/9	8641420	-262656	-3.04%	286598.7	9637.74	3.36%
2017/9/11	8696919	-318155	-3.66%	217761.7	78474.74	36.04%

二、财经资讯

标普、纳指止步四连跌，特斯拉、AMD 涨超 8%，特朗普施压苹果在美生产，苹果跌 1.3%，以太币跌 3%破 200 美元。

马云称明年 9 月 10 日将不再担任董事局主席，CEO 张勇接任，阿里表示马云并非退休，仍是阿里 1 号员工与合伙人；阿里收跌 3.7%。

白宫：正就美朝领导人再次会晤进行协调

脱欧协议有望“6 到 8 周达成”，英镑短线跳涨重回 1.30。

美国与欧盟重启谈判，有望 11 月达成部分协议。

日本二季度 GDP 年化季环比 3%，创 9 个季度以来新高。

食品价格推升，中国 8 月 CPI 涨 2.3%为半年新高，PPI 延续回落态势。

金融委第三次会议：要防范各种“黑天鹅”事件，保持股市、债市、汇市平稳健康发展。

交通部与公安部加强网约车与顺风车安全管理，启动全国专项整治。

国家卫计委“三定”方案出炉，计划生育司全部撤销。

中国汽车业警报蜂鸣：8月销量下滑7.4%，SUV“三连跌”。

腾讯斥逾3900万元连续第二日回购，ADR盘中跌超3%，收创逾一年新低。

中国华融：撤回A股发行申请，待有关条件成熟后积极推进。

全球金融市场回顾：

美股：标普500指数收涨0.19%。道琼斯跌幅0.23%。纳斯达克涨幅0.27%。

欧股：富时泛欧绩优300指数收涨0.48%。德国DAX 30指数收涨0.22%。法国CAC 40指数收涨0.33%。英国富时100指数收涨0.02%。

A股：沪指收报2669.48点，跌1.21%，成交额1029亿。深成指收报8158.49点，跌1.97%，成交额1450亿。创业板收报1390.82点，跌2.41%，成交额458亿。

黄金：COMEX 12月黄金期货收跌0.05%，报1199.80美元/盎司。

原油：WTI 10月原油期货收跌0.31%，报67.54美元/桶。布伦特11月原油期货收涨0.70%，报77.37美元/桶。

三、金属要闻

罗平锌电：子公司宏泰矿业玉合铅锌矿延期复产

广州江铜35万吨铜杆线改扩建项目开工 预计明年投产

Tahoe恢复秘鲁矿山运营 年产量处于低位

俄罗斯Rushydro：制裁令其参与俄铝冶炼厂建设前景蒙阴

俄罗斯乌多坎铜矿即将开工建设

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9月10日 09:30	中国8月PPI年率(%)	4.6	4	4.1
2018年9月10日 09:30	中国8月CPI年率(%)	2.1	2.1	2.3
2018年9月10日 16:30	欧元区9月Sentix投资者信心指数	14.7	14.3	12

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值	公布值
2018年9月11日 16:00	中国8月社会融资规模(亿人民币)	10415	12984	待公布
2018年9月11日 16:00	中国8月M2货币供应年率(%)	8.5	8.6	待公布
2018年9月11日 17:00	欧元区9月ZEW经济景气指数	-11.1	--	待公布
2018年9月11日 17:00	德国9月ZEW经济景气指数	-13.7	-13.5	待公布
2018年9月11日 22:00	美国7月JOLTS职位空缺(万)	666.2	667.5	待公布
2018年9月11日 22:00	美国7月批发库存月率终值(%)	0.7	0.7	待公布

五、行情观点

沪铜

周一沪铜主力 1811 合约盘初多头增仓，铜价上行摸高至 47750 元/吨后短多减仓，空头顺势增仓，铜价重心缓步回落。进入第二交易时段，空头暂获利离场，铜价小幅返升，受阻于 47650 元/吨。午后，铜价重心再度下移，尾盘下触日内最低 47440 元/吨，收报 47460 元/吨，跌 220 元/吨，跌幅 0.46%。持仓增 1736 手至 19.98 万手，成交增 39772 手至 17.9 万手。昨日有色板块整体流出 5.08 亿元资金，沪铜指数流出 1.47 亿资金。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 20 元/吨-升水 100 元/吨，平水铜成交价格 47710 元/吨-47840 元/吨，升水铜成交价格 47740 元/吨-47880 元/吨。沪期铜承压日均线下移徘徊于 47700 元/吨附近，沪伦比值维稳在 8.1 一线，进口窗口维持盈利状态，令持货商踊跃出货，早间报价升水 60-100 元/吨，由于缺乏有力买盘，持货商主动下调报价，平水铜率先调降至升水 30 元/吨成交才有起色，好铜下调至升水 80 元/吨。由于市场货源多，尤其是进口铜货源明显增加，呈现供大于求特征明显。第二节交易时段，市场进口铜货源逐日增多，对现货成交形成冲击，升水调降幅度增大，若进口盈利窗口持续打开，且盘面难以维稳，后续升水恐将有持续下滑空间。关注近期比值变化。下午，盘面回落，进口窗口持续打开，货源保持充裕，市场换现意愿也持续，存有持续压价空间，市场询价虽积极，但压价力度仍使持货商犹豫。

上周公布的美国 8 月非农数据就业和时薪双双超预期，时薪同比增速创下 2009 年 6 月以来最大增速，美元受此提振，目前在 95.4 附近震荡运行，离岸人民币上周跌破 6.87，创 9 月以来新高，沪铜昨日承压走低。中国海关总署上周六公布，中国 8 月末锻造铜及铜材进口量为 42 万吨，环比下滑 6.7%，同比增加 7.69%，8 月单月进口量创下年内次低水平，同时低于年内月度平均进口量 43.3 万吨，二季度人民币持续贬值，令国内铜进口稍有“损伤”。中国 8 月末锻轧铜及铜材进口量环比虽下降，但仍维持高位。1-8 月末锻造铜及铜材累计进口量为 347 万吨，同比增加 15.3%。SMM 调研数据显示，8 月电线电缆企业开工率为 88.44%，同比下降 3.74 个百分点，环比增加 4.09 个百分点，高于上期预期。8 月份电线电缆企业整体开工率环比回升，据调研企业表示，目前整体订单量表现不俗，一方面因为下游更加重视品牌效应，小型线缆企业难以维持正常运转，导致订单会流向有规模的大中型企业，另一方面因为铜价回落提升市场消费，加之国网南网消费亦有所增加。预计 9 月电线电缆企业开工率为 90.00%，环比上升 1.56 个百分点，同比下降 1.54 个百分点。我们认为近期铜价的

弱势已经兑现了市场的悲观预期，而铜的基本面不尚好限制了铜价的下跌空间，宏观方面若无重大利空，铜价有望止跌反弹。

沪锌

昨日沪锌主力 1811 日内窄幅震荡，最终收至 20750 元/吨，成交量略降至 343346 手，持仓量降至 175532 手。隔夜主力高开低走，跌幅达 1.23%，收至 20450 元/吨。伦锌重心延续下移，最终收至 2363 美元/吨，持仓量收报 26.49 万手。

昨日上海 0# 锌主流成交 21680-21810 元/吨，对 1809 合约报平水-升水 30 元/吨，双燕对 9 月报升水 40-70 元/吨。日内部分炼厂仍惜售，市场以出货为主，国产报价仍僵持于当月平水左右，然下游少有入市采购，低价进口成交亦较为艰难，加之周初贸易商间交投较为谨慎，市场成交氛围较弱，进口报价僵持于贴水 280-贴水 350 元/吨左右，部分下游入市采购，成交较早市略有好转。广东 0# 锌主流成交于 21600-21670 元/吨，粤市较沪市由上周五贴水 90 元/吨小幅扩大为 100 元/吨附近，对沪锌 1810 合约升水 370-400 元/吨左右，收窄 10 元/吨附近。炼厂稍有惜售，然因周末粤市到货较多，库存累增，持货商看跌升水出货较为积极，市场流通货量宽裕，下游因订单较弱，入市拿货较为有限，仅维持刚需为主。市场整体成交由贸易商主导，成交氛围不及上周五，成交货量有所下滑。天津市场 0# 锌锭主流成交于 21640-22910 元/吨，对 1809 合约平水至升水 30 元/吨附近，升水稍有收窄，津沪价差较上周五基本持平。日内炼厂仍较为惜售，贸易商正常出货，适逢周初，下游采购意愿不强，大多观望，故成交氛围较淡，整体较不及上周五。

欧盟脱欧谈判代表巴尼尔发表乐观言论提振英镑，美元指数走跌，但因市场预期美联储将在 9 月升息，且强劲的美国数据以及美中贸易紧张局势加剧的担忧，限制了美元跌幅，最终收报至 95.076。8 月国内 CPI、PPI 稳中略涨，因食品价格、有黑色金属冶炼和压延加工业上涨。今日关注中国 8 月 M2 货币供应年率，货币供应量。罗平锌电公告，宏泰矿业由于未能在原预计期限内完成玉合铅锌矿采矿证延续工作，导致延期复产，预计在 9 月底可完成采矿权证延续工作。因宏泰矿业玉合铅锌矿延期复产，预计减少当月原矿产量 8000 吨左右。周初社会库存较上周五增加 3800 来吨，较上一周基本变化不大，录得 11.52 万吨。10 日 LME 锌库存减少 0.33 万吨至 22.95 万吨，注销仓单占比上升至 27.95%。现货市场宽松，升水继续小幅回落，但短期交易所仓单库存维持低位，近月仍有逼仓风险，建议买进卖远套利操作。

沪铅

周一沪铅 1810 合约开于 18815 元/吨，沪铅全天走势强劲，盘初多头奋力拉升，沪铅一举攀升至 19020 元/吨，高位部分多头减仓，沪铅受累震荡回落至日均线附近，依托日均线开启震荡上行走势，期间一度冲高至 19095 元/吨，后沪铅围绕 19050 元/吨一线盘整，最终收于 19045 元/吨，持仓量增 3894 手至 64840 手。

昨日上海市场南方铅 19490-19540 元/吨，对 1809 合约贴水 50 元/吨到平水报价；双燕 19540 元/吨，对 1809 合约平水报价。持货商因货源有限，多挺价出货，而再生铅价格优势

明显，下游刚需采购多偏向再生铅，散单市场成交一般。广东市场南华铅 19450 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价；其他品牌报价较少。持货商报价升贴水基本维稳，同时下游维持刚需采购，散单市场交投活跃度不高。河南地区岷山 19500 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 100 元/吨报价；永宁金铅 19400 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。因炼厂检修尚未结束，交割品牌散单出货较少，整体以长单交易为主。湖南地区金贵 19450 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价；众德 19300 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨报价。炼厂因供应（尤其是交割品牌）有限，散单多维持偏升水报价，但非交割品牌则受再生铅价格优势冲击，出货转为被动，多是贴水成交。

隔夜美元一方面受高位多头获利了结走跌，此外欧盟脱欧谈判代表巴尼尔发表乐观言论使得英镑受到提振，也对美元构成打压。行业方面，上海有色网公布调研数据，2018 年 8 月 SMM 国内再生铅产量 14.29 万吨，环比下降 0.22 万吨。8 月再生铅冶炼开工率达 50.32%，环比下降 0.77%。铅基本面来看，下游消费旺季逐步开启，但从上期所库存水平来看依旧处于偏低水平，预计铅价将继续得到支撑。从盘面来看，目前表现多头高位获利了结回调，建议关注下方 18400 元/吨一线支撑，以做多波段操作为主。

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。