



## 金属日报 20180914

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzxx@jyqh.com.cn

## 今日观点

<p>锌</p>	<p>昨日沪锌主力 1811 开盘下行至 20660 附近震荡，午后快速拉涨，隔夜主力窄幅震荡后下跌，尾盘企稳震荡，伦锌日内窄幅震荡，夜间盘中大幅下挫，尾盘震荡修整。昨日上海 0#锌对 1810 合约报升水 390-430 元/吨，双燕报升水 450-460 元/吨。炼厂惜售不出，然市场交投较为冷清，下游暂且观望，整体市场成交偏弱。因美国 CPI 数据不急预期，美元承压下挫，同时，在美国同中国接洽，希望重启贸易谈判后，中美贸易紧张局势降温的迹象也令美元承压。内外盘有色呈现明显分化走势，外盘集体下跌，内盘涨跌互现。昨日欧洲央行声明：预计至少在 2019 年夏天结束前将保持利率不变。今日关注美国 8 月零售销售月率、美国密歇根大学消费者信心指数及国内社会消费零售总额数据。基本面变化不大，13 日 LME 锌库存减少 0.60 万吨至 22.13 万吨，注销仓单占比下滑至 23.25%。进口锌继续流入市场，现货升水延续回落，现货支撑减弱。当期库存偏紧对短期价格仍有支撑，尤其 9 月恰逢中秋、国庆两个假期，下游备库需求的释放或将助推价格小幅走高。日内延续宽幅震荡，且波动较大，建议观望，近远月价差有高位收窄可能，前期套利者可部分止盈，带回调结束后再度入场。</p>
<p>铅</p>	<p>昨日沪铅 1810 合约开于 18945 元/吨，盘初沪铅围绕 18910 元/吨一线短暂盘整，期间录得日内高点 18950 元/吨，随后市场看空情绪增强，沪铅受累震荡下行，后承接盘逢低入场，沪铅震荡回升至日均线附近，临近尾盘，沪铅小幅跳水，最终收于 18835 元/吨，涨 130 元/吨，持仓量减 2398 手至 56282 手。昨日上海市场南方铅 19150 元/吨，对 1809 合约贴水 50 元/吨报价。期盘震荡盘整，持货贸易商出货仍保持积极，报价升贴水情况维持昨日水平，同时下游按需逢低接货，散单市场交投氛围稍有好转。隔夜数据美国 8 月消费者物价增幅不及预期，令交易商改变了对美国通胀加速的看法，打压美元；在美国同中国接洽，希望重启贸易谈判后，中美贸易紧张局势降温的迹象也令美元承压。国内商品走势分化。今日重点关注美国 8 月零售销售月率。昨日浙江省环境保护督察组已完成进驻宁波市、金华市和台州市三地，标志着浙江省第二批省级环保督察工作全面启动。铅基本面目前下游消费表现良好，</p>

精再价差有所修复，但原生铅产量提升缓慢，库存维持低位，短期维持偏多观点，盘面看期价回调，但已站稳 18400 技术支撑，有望冲击前高 19240。

## 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	48,620	<b>48,240</b>	890	<b>1.86%</b>	490,136	<b>632,788</b>	元/吨
LME 铜	6,033		36	<b>0.60%</b>	192,187	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	268		0.7	<b>0.26%</b>	120,941	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,505	<b>14,530</b>	-50	<b>-0.34%</b>	414,458	<b>748,854</b>	元/吨
LME 铝	2,064		0	<b>0.00%</b>	307,487	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	20,860	<b>20,660</b>	435	<b>2.13%</b>	899,578	<b>458,574</b>	元/吨
LME 锌	2,360		-11	<b>-0.44%</b>	165,685	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,835	<b>18,850</b>	435	<b>2.31%</b>	87,384	<b>118,824</b>	元/吨
LME 铅	2,038		18	<b>0.89%</b>	59,222	#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	1212.4	1218	1205	1206.4	-5	295823
Comex Silver	14.295	14.39	14.19	14.2	-0.09	81583
NYMEX Platinum	801.7	813.7	799.3	803	3	20406
NYMEX Palladium	965.7	973.6	963.2	971.5	8	3119
SHFE Gold	266.85	268.2	266.7	268.1	1.30	116310
SHFE Silver	3403	3427	3400	3422	14.00	233774
SHGF AU+TD	264.83	266.37	264.83	266.28	1.07	53380000
SHGF AG+TD	3388	3411	3381	3402	11	2849470000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/9/26	2018/8/14	2018/9/11	2018/9/12	2018/9/13	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2116.35	2127.22	2105.85	2106.61	2104.71	-1.90
SPDR 黄金持仓	838.64	784.60	745.18	745.18	742.53	-2.65
ETF 白银总持仓	16268.04	16609.29	16643.16	16644.37	16642.44	-1.93
ishare 白银持仓	10363.02	10177.78	10377.90	10377.90	10377.90	0.00
VIX	9.22	12.25	13.22	13.14	12.37	-0.77

### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	225125	1051200	221325	119425
日变动	-7900	-1775	-5975	-875
注册仓单占比%	36.69	28.11	23.25	58.82

	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
2018/9/13	8326629.53	-0	0.00%	293166.09	-60.91	-0.02%
2018/9/12	8326630	-51427	-0.61%	293227	-1804.60	-0.61%
2018/9/11	8378057	-707	-0.01%	295031.6	-1204.80	-0.42%
2018/8/14	8577118	-250488	-2.92%	286830.4	6335.69	2.21%
2017/9/14	8696115	-369485	-4.25%	218296.8	74869.29	34.30%

## 二、财经资讯

苹果涨超 2% 提振纳指涨 0.75%，蔚来汽车暴涨 76%，拼多多涨 30%，美元、油价跌。

美国 8 月 CPI 低于预期，美元走低；8 月政府支出 4330 亿美元创纪录。

高盛“新王”所罗门最大重组行动：新任总裁和 CFO 都变投行背景。

媒体：特朗普要给 NAFTA 改名，加拿大若反对就剔除在外。

欧央行维持利率及购债规模不变，重申 QE 将 12 月底结束，德拉吉称核心通胀将明显走高，欧元大涨。

土耳其央行暴力加息 625 个基点，里拉盘中暴涨 5%。

北京出台公积金贷款新政：二套房认房又认贷。

药品带量采购操作方法明确，将在北京等 11 城试点。

华为否认“被收购”传言，100%由员工持股。

加强国企资产负债约束意见印发：到 2020 年末平均资产负债率降 2 个百分点左右。

人民日报评民营经济：只会壮大、不会离场。

美团被曝 IPO 最终定价 69 港元处招股区间较高端，估值 524 亿美元。

### 全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收涨 0.53%。道琼斯涨幅 0.57%。纳斯达克涨幅 0.75%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.05%。德国 DAX 30 指数收涨 0.19%。法国 CAC 40 指数收跌 0.08%。英国富时 100 指数收跌 0.43%。

A 股：沪指收报 2686.58 点，涨 1.15%，成交额 1125 亿。深成指收报 8163.76 点，涨 0.65%，成交额 1484 亿。创业板收报 1391.28 点，涨 0.40%，成交额 485 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收跌 0.2%，报 1208.20 美元/盎司，一度刷新约两周盘中高位至 1218 美元/盎司。

原油：WTI 10 月原油期货跌幅 2.53%，报 68.59 美元/桶。布伦特 11 月原油期货收跌 1.96%，报 78.18 美元/桶。

### 三、金属要闻

美铝首席财务官：俄铝的制裁可能导致美国铝业提高冶炼产能

美国铝业称制裁使客户希望早日签订铝合同

印度出台政策吸引私企投资矿产勘探

7 月份南非矿业生产下降

美国 8 月 CPI 低于预期 美股期货快速上扬

### 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13日 14:00	德国8月CPI年率终值(%)	2	2	2
2018年9月13日 19:45	欧元区9月欧洲央行主要再融资利率(%)	0	--	0
2018年9月13日 19:45	欧元区9月欧洲央行边际借贷利率(%)	0.25	0.25	0.25
2018年9月13日 19:45	欧元区9月欧洲央行资产购买规模(亿欧元)	300	--	300
2018年9月13日 19:45	欧元区9月欧洲央行存款机制利率(%)	-0.4	-0.4	-0.4
2018年9月13日 20:30	美国8月末季调CPI年率(%)	2.9	2.8	2.7
2018年9月13日 20:30	美国8月末季调核心CPI年率(%)	2.4	2.4	2.2
2018年9月13日 20:30	美国截至9月8日当周初请失业金人数(万)	20.3	21	20.4
2018年9月13日 20:30	美国截至9月8日当周初请失业金人数四周均值(万)	20.95	--	20.8

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值	公布值
2018年9月14日 10:00	中国1-8月城镇固定资产投资年率-YTD(%)	5.5	5.6	待公布
2018年9月14日 10:00	中国1-8月规模以上工业增加值年率-YTD(%)	6.6	6.5	待公布
2018年9月14日 10:00	中国8月规模以上工业增加值年率(%)	6	6.1	待公布
2018年9月14日 10:00	中国8月社会消费品零售总额年率(%)	8.8	8.8	待公布
2018年9月14日 10:00	中国8月社会消费品零售总额月率(%)	0.67	--	待公布
2018年9月14日 10:00	中国1-8月社会消费品零售总额年率-YTD(%)	9.3	9.3	待公布
2018年9月14日 17:00	欧元区7月季调后贸易帐(亿欧元)	167	162	待公布
2018年9月14日 17:00	欧元区7月末季调贸易帐(亿欧元)	225	--	待公布
2018年9月14日 20:30	美国8月进口物价指数月率(%)	0	-0.2	待公布
2018年9月14日 20:30	美国8月进口物价指数年率(%)	4.8	4.1	待公布
2018年9月14日 20:30	美国8月零售销售月率(%)	0.5	0.4	待公布
2018年9月14日 20:30	美国8月核心零售销售月率(%)	0.6	0.5	待公布
2018年9月14日 21:15	美国8月工业产出月率(%)	0.1	0.3	待公布
2018年9月14日 22:00	美国9月密歇根大学消费者信心指数初值	96.2	96.2	待公布

### 五、行情观点

#### 沪锌

昨日沪锌主力 1811 开盘下行至 20660 附近震荡，午后快速拉涨，收报 20860 元/吨，成交量增至 580178 手，持仓量降至 179524 手。隔夜主力窄幅震荡后下跌，尾盘企稳震荡，收至 20700 元/吨。伦锌日内窄幅震荡，夜间盘中大幅下挫，尾盘震荡修整，收报至 2351.5 美元/吨，持仓量略增至 264093 手。

昨日上海 0#锌主流成交 21550-21670 元/吨，对 1810 合约报升水 390-430 元/吨，双燕报升水 450-460 元/吨。炼厂惜售不出，然市场交投较为冷清，下游暂且观望，整体市场成交偏弱。广东 0#锌主流成交于 21440-21480 元/吨，粤市较沪市由升水 90 元/吨快速转为贴水 90 元/吨附近，对沪锌 1810 合约升水 300-330 元/吨左右，收窄 150 元/吨附近。期锌止跌企稳，炼厂惜售状况未见明显改善，贸易商看跌升水，以出货为主，市场流通货量较宽裕，下游入市采购意愿不及前日，成交氛围有所转淡。天津市场 0#锌锭主流成交于 21590-22790 元/吨，对 1810 合约升水 450-500 元/吨附近，升水扩大了 110 元/吨附近，津市较沪市由平水附近转至升水 80 元/吨附近。锌价重心上抬，炼厂惜售状况未有改观，部分贸易商库存有限，有所挺价，津地升水快速上抬，部分企业因生产需要有所采购，略有成交，整体市场成交稍差于前日。

因美国 CPI 数据不急预期，美元承压下挫，同时，在美国同中国接洽，希望重启贸易谈判后，中美贸易紧张局势降温的迹象也令美元承压。内外盘有色呈现明显分化走势，外盘集体下跌，内盘涨跌互现。昨日欧洲央行声明：预计至少在 2019 年夏天结束前将保持利率不变。今日关注美国 8 月零售销售月率、美国密歇根大学消费者信心指数及国内社会消费零售总额数据。基本面变化不大，13 日 LME 锌库存减少 0.60 万吨至 22.13 万吨，注销仓单占比下滑至 23.25%。进口锌继续流入市场，现货升水延续回落，现货支撑减弱。当期库存偏紧对短期价格仍有支撑，尤其 9 月恰逢中秋、国庆两个假期，下游备库需求的释放或将助推价格小幅走高。日内延续宽幅震荡，且波动较大，建议观望，近远月价差有高位回调可能，前期套利者可部分止盈，带回调结束后再度入场。

## 沪铅

昨日沪铅 1810 合约开于 18945 元/吨，盘初沪铅围绕 18910 元/吨一线短暂盘整，期间录得日内高点 18950 元/吨，随后市场看空情绪增强，沪铅受累震荡下行，后承接盘逢低入场，沪铅震荡回升至日均线附近，临近尾盘，沪铅小幅跳水，最终收于 18835 元/吨，涨 130 元/吨，持仓量减 2398 手至 56282 手。

昨日上海市场南方铅 19150 元/吨，对 1809 合约贴水 50 元/吨报价。期盘震荡盘整，持货贸易商出货仍保持积极，报价升贴水情况维持昨日水平，同时下游按需逢低接货，散单市场交投氛围稍有好转。广东市场南华铅 19125 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 20 元/吨报价。铅价维持红盘整理，持货商报价升水维持不变，下游接货仍为刚需采购。河南地区豫光、金利铅 19250 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 100 元/吨报价（贸易商货源）；炼厂散单货源不多，炼厂挺价惜售，市场流通多为贸易商货源，下游按需采购，市场仍是偏向于长单交易。湖南地区水口山 19200 元/吨厂提，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价（贸易商货源）；安徽地区铜冠 19150 元/吨，对 1809 合约贴水 50 元/吨报价。地域性差异，云南地区成交活跃，湖南、安徽地区市场仍是偏向长单交易。

隔夜数据美国 8 月消费者物价增幅不及预期，令交易商改变了对美国通胀加速的看法，打压美元；在美国同中国接洽，希望重启贸易谈判后，中美贸易紧张局势降温的迹象也令美

元承压。国内商品走势分化。今日重点关注美国 8 月零售销售月率。昨日浙江省环境保护督察组已完成进驻宁波市、金华市和台州市三地，标志着浙江省第二批省级环保督察工作全面启动。铅基本面目前下游消费表现良好，精再价差有所修复，但原生铅产量提升缓慢，库存维持低位，短期维持偏多观点，盘面看期价回调，但已站稳 18400 技术支撑，有望冲击前高 19240。

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。