



金属日报 20180921

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	周四沪铜主力 1811 合约窄幅震荡整理，昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 220 元/吨-升水 310 元/吨，持货商急于换现调降升水，下游则继续畏高鲜有成交。世界金属统计局(WBMS)周三公布的报告显示，2018 年 1-7 月全球铜市供应过剩 1.71 万吨，2017 年全年为过剩 13.26 万吨。1-7 月报告库存增加，较去年 12 月底攀升 8.4 万吨。1-7 月全球矿山铜产量为 1187 万吨，较 2017 年同期增加 2.4%。1-7 月全球精炼铜产量为 1368 万吨，同比增加 1.4%。1-7 月全球铜消费量为 1366 万吨，2017 年同期为 1353 万吨。2018 年 7 月，全球精炼铜产量为 193.85 万吨，消费量为 196.87 万吨。WBMS 预计中国 7 月精炼铜进口量为 30 万吨，1-7 月精炼铜进口量约为 220 万吨。2018 年 1-7 月中国精炼铜需求量预估为 706.3 万吨，较上年同期增加 5.4%。全球化矿产商必和必拓周四称，该公司旗下智利 Spence 铜矿发生火灾后，已部分关闭。该公司称，火灾没有造成人员伤亡。该矿 2017 年产铜 198,600 吨。近期国内政策、资金面近期动作频频，提振市场信心。但沪期铜接近 50000 元/吨关口表现驻足，且现货市场出现急于逢高换现的局面，警惕市场获利盘的持续离场，预计今日铜价依然在 5 万下方震荡蓄势。但在稳基建强化的市场预期下，铜价易涨难跌。今日铜期权上市首日，可能市场定价会有偏差，预计波动率会加大。
锌	昨日沪锌主力 1811 开盘直线拉涨，随后窄幅震荡，隔夜震荡重心略有下移，伦锌延续反弹态势，涨幅达 1.63%。昨日上海 0#锌主流成交 22560-22720 元/吨，对 1810 合约报升水 250-300 元/吨，双燕报升水 330-350 元/吨。锌价走高炼厂出货意愿持续改善，市场谨慎观望少有报价，然期锌高位市场交投谨慎，主由贸易商长单贡献成交，下游采购仍谨慎，SMC 报价仍持稳，进口西班牙报价已下扩至贴水 80 元/吨左右，成交仍一般，盘面走高对消费的压力已明显显现。虽然美国就业数据表现较好，但受英镑暴涨和贸易冲突影响，美元暴跌，内外金属走势多上涨。20 日 LME 锌库存减少 0.19 万吨至 21.18 万吨，注销仓单占比下滑至 19.93%。8 月中旬进口窗口开启以来，进口盈利空间不断扩大，贸易商积极进口，且进口锌锭相较于国产锌锭贴水结构，下游采购以进口锌为主，故近日国内库存降幅放缓。不过当前保税区

	库存降至约 7.6 万吨，再度下降空间或有限，预计国内库存将减少，而冶炼厂的精炼锌供应低于预期，市场整体货源偏少，近月挤仓风险仍较大。此外，近远月间价差不断扩大，套利单持有。单边看，临近中秋小长假，市场交投减弱，主力持续上涨动能放缓，建议观望。
铅	昨日沪铅 1811 合约开于 18445 元/吨，盘初部分空头携仓入场，沪铅小幅回落，然受沪锌提振，逢低买盘入场，沪铅随即开启震荡上行模式，日内重心随之上移，午后一度冲高至 18635 元/吨，逢高短多获利离场沪铅受累回落，并围绕 18480 元/吨一线窄幅盘整，最终收于 18470 元/吨，持仓量增 5736 手至 57704 手，成交量逐日放大。昨日上海市场南方、双燕铅 19130-19180 元/吨，对 1810 合约升水 250-300 元/吨报价；蒙自 19230 元/吨，对 1810 合约升水 350 元/吨报价。期盘偏强震荡，市场国产铅货源较少，持货商报价坚挺，而进口铅货源增量，报价升水收窄，部分已转为贴水成交，下游节前按需补库，市场交投活跃。数据方面国家统计局发布的最新数据显示，2018 年 8 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.1%，比 7 月份加快 0.1 个百分点。从环比看，8 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.52%。1-8 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.5%，增速较 1-7 月份回落 0.1 个百分点。WBMS 公布数据显示 2018 年 1-7 月全球铅市供应过剩 4500 吨，2017 年全年为供应短缺 39.3 万吨。7 月底总库存较 2017 年底减少 3.9 万吨。1-7 月全球精炼铅产量为 666.24 万吨，较 2017 年同期增加 2.1%。中国需求量预估较 2017 年同期减少 11.6 万吨。2018 年 7 月，全球精炼铅产量为 95.04 万吨，消费量为 89.01 万吨。铅基本面来看，国内供应偏紧，进口铅流入打压期价，下游消费乐观，短期多空交织，技术面来看表现箱体震荡，关注下方万八附近关口支撑。

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	49,340	49,440	-300	-0.60%	340,110	637,668	元/吨
LME 铜	6,082		-39	-0.64%	132,045	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	274		1.1	0.38%	96,795	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,575	14,540	40	0.28%	320,522	678,028	元/吨
LME 铝	2,043		17	0.84%	254,087	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,720	21,615	135	0.63%	1,088,668	513,286	元/吨
LME 锌	2,455		21	0.86%	138,682	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,470	18,460	135	0.73%	99,074	107,538	元/吨
LME 铅	2,005		-20	-0.97%	56,652	#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	1208.8	1213.2	1205.1	1211.9	3	233249
Comex Silver	14.285	14.385	14.21	14.355	0.08	85659
NYMEX Platinum	824.1	836.3	818.7	835.4	11	30166
NYMEX Palladium	1030.3	1047.5	1025.7	1043.8	16	5304
SHFE Gold	268.5	268.65	267.75	268.2	0.25	87642
SHFE Silver	3425	3466	3414	3458	40.00	394582
SHGF AU+TD	266.28	266.82	266.05	266.42	-0.07	32166000
SHGF AG+TD	3420	3465	3420	3457	31	4294967295

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/10/3	2018/8/21	2018/9/18	2018/9/19	2018/9/20	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2110.03	2117.72	2103.71	2104.44	2103.41	-1.03
SPDR 黄金持仓	852.23	772.24	742.23	742.23	742.23	0.00
ETF 白银总持仓	16314.48	16683.82	16682.15	16687.71	16692.15	4.44
ishare 白银持仓	10318.94	10236.28	10418.83	10418.83	10418.83	0.00
VIX	9.88	12.25	12.79	11.75	11.80	0.05

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	215000	1030200	211800	117175
日变动	-2600	-4425	-1850	-450
注册仓单占比%	31.65	30.15	21.54	42.71

	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
2018/9/20	8270816.98	0	0.00%	291933.84	162.37	0.06%
2018/9/19	8270816.98	-0	0.00%	291771.47	-2013.33	-0.69%
2018/9/18	8270817	-60957	-0.72%	293784.8	447.00	0.15%
2018/8/21	8476117	-205300	-2.42%	289490.6	2443.24	0.84%
2017/9/21	8697212	-426395	-4.90%	218690.9	73242.94	33.49%

二、财经资讯

道指涨超 250 点，与标普同创新高，拼多多涨超 7%。

亚马逊“赋能”智能家居：Alexa 不仅能连自身厂牌，还有第三方硬件。

大麻股 Tilray 继续巨震，盘初涨超 10%，后一度跌超 20%。

安倍赢得自民党总裁选举，将成日本史上最长在位首相。

零售数据喜人叠加脱欧协议有望达成，英镑创两个月新高。

美国准备立即参与谈判以转变美朝关系，中国外交部称支持。

针对京东 CEO 的初步调查已完成并转交检方，京东短线涨超 1%。

业绩指引逊于预期，美光科技盘后回吐 5%涨幅，转为下跌 7%。

习近平主持召开中央全面深化改革委员会第四次会议，指出完善系统重要性金融机构监管，强调把改革重点放到解决实际问题上来，提出自贸试验区要加大开放力度。

李克强：双边贸易谈判应维护多边贸易基本规则，个税专项附加扣除要体现公平简便，下决心进一步开放金融服务业。

中共中央、国务院发布关于完善促进消费体制机制，进一步激发居民消费潜力的若干意见。

中国 8 月代客结售汇逆差 633 亿元，为一年多来最大。

房贷利息抵个税重大信号：非普通住房或排除在外。

商务部：正在评估美国对 2000 亿美元中国输美商品加征关税措施的影响。

新财富投票或周五提前截止。

资管大一统时代来临！中登允许银行理财直投股票。

美团点评上市首日涨 5.29%，市值近 4000 亿港元，在中国科技巨头中排第四超越京东，王兴表示没有智能手机和移动互联网就没有美团。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收涨 0.78%。道琼斯涨幅 0.95%。纳斯达克涨幅 0.98%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.75%。德国 DAX 30 指数收涨 0.88%。法国 CAC 40 指数收涨 1.07%。英国富时 100 指数收涨 0.49%。

A 股：沪指收报 2729.24 点，跌 0.06%，成交额 1049 亿。深成指收报 8233.89 点，跌 0.17%，成交额 1455 亿。创业板收报 1387.62 点，跌 0.34%，成交额 414 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 0.3%，报 1211.30 美元/盎司，创 8 月后期以来收盘新高。

原油：WTI 10 月原油期货到期交割日收跌 0.45%，报 70.80 美元/桶。布伦特 11 月原油期货收跌 0.88%，报 78.70 美元/桶。

三、金属要闻

部分日本铝买家同意四季度升水在每吨 130 美元，季率下降 22%

美国愿意免除印度钢铁和铝出口的高关税

美国铜开发协会：可再生能源将推动铜需求增长

印度政府与日韩钢铁公司洽谈建立年产能 500 万吨的合资钢厂

柳铝全力推进汽车零部件用铝合金板材的开发

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20日 20:30	美国截至9月15日当周初请失业金人数(万)	20.4	21	20.1
2018年9月20日 20:30	美国截至9月15日当周初请失业金人数四周均值(万)	20.8	--	20.58
2018年9月20日 22:00	美国8月成屋销售年化总数(万户)	534	536	534
2018年9月20日 22:00	欧元区9月消费者信心指数初值	-1.9	-2	-2.9

今日财经数据:

时间	事件	前值	预测值	公布值
2018年9月21日 15:30	德国9月Markit制造业PMI初值	55.9	55.7	待公布
2018年9月21日 16:00	欧元区9月Markit制造业PMI初值	54.6	54.5	待公布
2018年9月21日 21:45	美国9月Markit制造业PMI初值	54.7	55	待公布

五、行情观点

沪铜

周四沪铜主力 1811 合约开盘初在 48500 元/吨上下窄幅整理，多空双方均持观望态度，期间铜价两次上探日内日高位 49570 元/吨，均受阻回落。午后空头携仓而入，短多获利离场，铜价快速探低 49240 元/吨，尾盘沿 49350 元/吨窄幅整理，收报 49340 元/吨，跌 140 元/吨，跌幅 0.28%。持仓增 276 手至 19.9 万手，成交大减 11.2 万手至 19 万手。当月合约 1810 持仓减 5308 手至 12.8992 万手，远月合约 1812-1902 持仓增 8656 手，合约间价差基本维持在 170 元/吨-200 元/吨之间。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 220 元/吨-升水 310 元/吨，平水铜成交价格 49860 元/吨-49980 元/吨，升水铜成交价格 49900 元/吨-50000 元/吨。市场换现意愿强烈，在成交延续昨日的谨慎观望局面下，持货商主动调降报价急于成交，且整个上午时段，出现持货商比拼下调降价速度的现象，平水铜自升水 250 元/吨左右快跌至升水 210-220 元/吨。下游继续畏高抑制买盘量，湿法铜跟随市场调降报价自升水 230 元/吨降至升水 180-190 元/吨。低价货源受投机商的青睐，但高铜价仍抑制了大部分买盘，一部分持货商以略减库存减负为主，现货升水暂未持稳。今天已出现一部分下月票的货源，涨跌速度更快，或是扰动现货高升水的推手之一。下午盘面回落，持货商依旧急于换现并未停止调降升水的节奏，下游则继续畏高鲜有成交。

在英国脱欧呈现出总体有序积极进展的背景下，英镑兑美元汇率暴涨，创 7 月以来新高。受英镑暴涨，加上中美贸易紧张氛围缓解，美元避险地位失色，美元指数大跌。李克强表示中国决不会走靠人民币贬值刺激出口的路，中国政府正研究明显降低企业税费负担的政策。另外，昨日中国央行召开座谈会提出金融机构要进一步加大对民营企业的融资支持。世界金属统计局(WBMS)周三公布的报告显示，2018 年 1-7 月全球铜市供应过剩 1.71 万吨，2017 年全年为过剩 13.26 万吨。1-7 月报告库存增加，较去年 12 月底攀升 8.4 万吨。1-7 月全球矿山铜产量为 1187 万吨，较 2017 年同期增加 2.4%。1-7 月全球精炼铜产量为 1368 万吨，同比增加 1.4%，因中国(增加 3.6 万吨)和智利(增加 6.8 万吨)产量显著攀升。1-7 月全球铜消费量为 1366 万吨，2017 年同期为 1353 万吨。2018 年 7 月，全球精炼铜产量为 193.85

万吨，消费量为 196.87 万吨。WBMS 预计中国 7 月精炼铜进口量为 30 万吨，1-7 月精炼铜进口量约为 220 万吨。2018 年 1-7 月中国精炼铜需求量预估为 706.3 万吨，较上年同期增加 5.4%。欧盟 28 国精炼铜产量下降 1.2%，需求量为 208 万吨，同比增加 3.9%。全球化矿产商必和必拓周四称，该公司旗下智利 Spence 铜矿发生火灾后，已部分关闭。该公司称，火灾没有造成人员伤亡。该矿 2017 年产铜 198,600 吨。近期国内政策、资金面近期动作频频，提振市场信心。但沪期铜接近 50000 元/吨关口表现驻足，昨日铜价依旧徘徊于前日震荡区间，且现货市场出现急于逢高换现的局面，警惕市场获利盘的持续离场，预计今日铜价依然在 5 万下方震荡蓄势。但在稳基建强化的市场预期下，铜价易涨难跌。今日铜期权上市首日，可能市场定价会有偏差，预计波动率会加大。

沪锌

昨日沪锌主力 1811 开盘直线拉涨，随后窄幅震荡，收报至 21720 元/吨，成交量略降至 785978 手，持仓量增至 223320 手。隔夜震荡重心略有下移，收至 21640 元/吨。伦锌延续反弹态势，涨幅达 1.63%，收报至 2468 美元/吨，持仓量增至 268991 手。

昨日上海 0#锌主流成交 22560-22720 元/吨，对 1810 合约报升水 250-300 元/吨，双燕报升水 330-350 元/吨。锌价走高炼厂出货意愿持续改善，市场谨慎观望少有报价，然期锌高位市场交投谨慎，主由贸易商长单贡献成交，下游采购仍谨慎，SMC 报价仍持稳，进口西班牙报价已下扩至贴水 80 元/吨左右，成交仍一般，盘面走高对消费的压力已明显显现。广东 0#锌主流成交于 22630-22730 元/吨，粤市较沪市由平水转为升水 70 元/吨附近，对沪锌 1811 合约升水 930-960 元/吨左右，持平。期锌重心再度上抬，炼厂出货状况进一步改善，贸易商逢高出货较为积极，市场流通货量较宽裕。下游因临近中秋假日，稍有备库意愿，虽锌价较高，但仍入市有所拿货。天津市场 0#锌锭主流成交于 22280-23940 元/吨，对 1810 合约升水 30-110 元/吨附近，津地升水收窄了 280 元/吨左右，津市较沪市由平水转至贴水 190 元/吨。炼厂惜售状况改善，近期逢北方炼厂检修结束，入库货量增加，市场货源较为充裕，贸易商积极出货，津地升水快速走低，消费方面，下游采买情绪仍较为分化，部分下游企业临近中秋假期，又畏惧期锌再度上行，采购意愿相对较好，另一部分企业仍处于观望状态，多以询价为主。

在英国脱欧呈现出总体有序积极进展的背景下，英镑兑美元汇率暴涨，创 7 月以来新高。美国当周初请失业金人数，公布值 20.1 万人，创 1969 年 11 月以来新低。虽然美国就业数据表现较好，但受英镑暴涨和贸易冲突影响，美元暴跌，内外金属走势多上涨。今日关注美国 9 月 Markit 制造业 PMI 初值及欧元区 and 德国的 Markit 制造业 PMI 指数。20 日 LME 锌库存减少 0.19 万吨至 21.18 万吨，注销仓单占比下滑至 19.93%。8 月中旬进口窗口开启以来，进口盈利空间不断扩大，贸易商积极进口，且进口锌锭相较于国产锌锭贴水结构，下游采购以进口锌为主，故近日国内库存降幅放缓。不过当前保税区库存降至约 7.6 万吨，再度下降空间或有限，预计国内库存将减少，而冶炼厂的精炼锌供应低于预期，市场整体货源偏少，近月挤仓风险仍较大。此外，近远月间价差不断扩大，套利单持有。单边看，临近中秋小长假，

市场交投减弱，主力持续上涨动能放缓，建议观望。

沪铅

昨日沪铅 1811 合约开于 18445 元/吨，盘初部分空头携仓入场，沪铅小幅回落，然受沪锌提振，逢低买盘入场，沪铅随即开启震荡上行模式，日内重心随之上移，午后一度冲高至 18635 元/吨，逢高短多获利离场沪铅受累回落，并围绕 18480 元/吨一线窄幅盘整，最终收于 18470 元/吨，持仓量增 5736 手至 57704 手，成交量逐日放大。

昨日上海市场南方、双燕铅 19130-19180 元/吨，对 1810 合约升水 250-300 元/吨报价；蒙自 19230 元/吨，对 1810 合约升水 350 元/吨报价。期盘偏强震荡，市场国产铅货源较少，持货商报价坚挺，而进口铅货源增量，报价升水收窄，部分已转为贴水成交，下游节前按需补库，市场交投活跃。广东市场南华铅 18880-18900 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 20 元/吨到平水报价。持货商报价随行就市，下游节前按需备库，散单市场成交好转。河南地区岷山 19000 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 100 元/吨报价；永宁金铅 18900 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。铅价回升，炼厂出货积极性稍好，且因散单货源有限，多挺价出货，同时下游市场消费尚可，蓄企按需备库，市场成交较好。安徽地区铜冠铅 19080 元/吨（预售），对 SMM1#铅均价升水 80 元/吨报价；湖南地区众德 18900 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。节前下游蓄企刚需备库积极，炼厂库存偏低，散单出货有限，部分品牌报价贴水收窄，整体市场交投氛围明显向好。

英国脱欧呈现出总体有序积极进展的背景下，英镑兑美元汇率暴涨，美元受此打压走跌，今日重点关注晚间出炉的美国 9 月 Markit 制造业 PMI 初值。数据方面国家统计局发布的最新数据显示，2018 年 8 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.1%，比 7 月份加快 0.1 个百分点。从环比看，8 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.52%。1~8 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.5%，增速较 1~7 月份回落 0.1 个百分点。WBMS 公布数据显示 2018 年 1-7 月全球铅市供应过剩 4500 吨，2017 年全年为供应短缺 39.3 万吨。7 月底总库存较 2017 年底减少 3.9 万吨。1-7 月全球精炼铅产量为 666.24 万吨，较 2017 年同期增加 2.1%。中国需求量预估较 2017 年同期减少 11.6 万吨。2018 年 7 月，全球精炼铅产量为 95.04 万吨，消费量为 89.01 万吨。铅基本面来看，国内供应偏紧，进口铅流入打压期价，下游消费乐观，短期多空交织，技术面来看表现箱体震荡，关注下方万八附近关口支撑。

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。