



金属日报 20180719

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

<p>铜</p>	<p>周三沪铜主力 1809 合约上午窄幅震荡，下午大幅下挫。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 90 元/吨-贴水 40 元/吨，买盘较明显增多，市场在贸易商的收货热情引领下，维持高活跃度和成交量，下游积极跟进。进口铜依然未见涌入，供应或将持续保持紧俏状态，现货贴水将继续收窄。受到美元走强及贸易战风险持续打压，基本金属普遍低位震荡。但近日国内政策面变动频繁：据传，中国央行将给银行额外 MLF 资金支持贷款投放和信用债投资，窗口指导银行增配“AA+”以下信用债。同日，银保监会召开对银行业金融机构座谈会，意在支持民营和小微企业，银保监会称加大信贷投放力度，为发展暂时遇到困难的企业“雪中送炭”。国开行相关负责人则回应棚改政策未变，将贷款合同审查权限统一到总行。近期但各类风险暴露较大，政府防风险力度加大，逾期后续会稳内需、扩信用等，弱化杠杆。昨晚国内商品已经一改先前的疲软走势出现反弹。中国国家统计局周三公布的数据显示，中国 6 月精炼铜产量为 77.6 万吨，同比增长 11.7%。国内铜产量持续保持高增长。预计今日沪铜将上冲 49000 元关口上方压力。需密切关注必和必拓旗下智利 Escondida 铜矿的薪资磋商进程。</p>
<p>锌</p>	<p>昨日沪锌主力 1809 盘中于日均线上沿 20400 元/吨附近盘整，随后放量摸高 20765 元/吨，收报 20725 元/吨，隔夜主力跳空上行，涨幅达 4.82%，伦锌开盘短暂震荡后反弹上行，夜间加速上涨。昨日上海 0#锌对 1808 合约报升水 320-330 元/吨，双燕对 8 月报升水 370 元/吨，另有铜冠仓单及其他不确定品牌仓单预售报对 8 月升水 250-260 元/吨左右。日内炼厂以长单为主，散单略有惜售，进口锌流通亦少有听闻，市场流通货源偏紧，现货升水变化不大，而高升水贸易商出货较为积极，市场交投氛围较弱，下游逢涨谨慎观望。隔夜美元从三周高位小幅回落，因投资者对美元在美联储主席鲍威尔国会作证后录得的升幅获利了结。基本金属变现不一，其中期铜、铅跌至一年低点，期锌则创下一年最大单日涨幅。今日凌晨美联储褐皮书公布，显示所有地区的制造商都对关税感到担忧。另外今日需关注美国当周初请失业金人数。近日锌价止跌反弹，一方面，市场宏观利空消化，锌价超跌后空头获利离场且</p>

	<p>多头入场抄底，另一方面，上周交易所库存大降 16919 吨至 58016 吨，且 LME 锌库存连续七天下滑至 237200 吨。盘面来看，主力上踩 10 日均线，重回 21000 上方，量价齐升，短期维持反弹势头，中长期维持偏弱观点。</p>
铅	<p>周三沪铅 1808 合约开于 18797 元/吨，多头屡次逢高离场，导致沪铅震荡平台逐步下移，一度探低至 18685 元/吨，临近收盘，受沪锌走强影响，沪铅翻红，并冲高至 18860 元/吨，最终报于 18850 元/吨，持仓量减 1144 手至 48270 手，成交量连续三日收窄。外盘伦铅刷新新低至 2131 美元/吨，持仓量小幅减至 11.3 万手。昨日上海市场恒邦铅 19230-19245 元/吨，对 1808 合约升水 485-500 元/吨报价；金沙 19545-19595 元/吨，对 1808 合约升水 800-850 元/吨报价；蒙自 19645-19695 元/吨，对 1808 合约升水 900-950 元/吨报价。随着国产铅流通货源陆续增加，持货商报价升水收窄，加之再生铅贴水收窄，价格优势不再，下游蓄企按需采购，散单市场交投活跃度向好。隔夜美元因短线多头获利了结小幅回落，金属方面表现止跌回暖，预计美元或维持强势格局，叠加对贸易战担忧金属仍将维持弱势震荡格局，今日重点关注美国当周初请失业金人数。据 SMM 调研了解，近日由于企业设备检修，安徽界首地区某大型再生铅炼厂上周四起进入停工检修状态，预计停产半个月时间。本月初恢复生产的太和园区再生铅炼厂生产并不稳定。安徽地区本月铅贡献量不及预期，目前日供应量减半。供应端再生铅复产短期看来可能不及预期，弱消费与低库存博弈仍在持续，盘面可能表现偏弱震荡。</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	48,260	48,490	-550	-1.13%	514,580	632,838	元/吨
LME 铜	6,150		-2	-0.03%	186,668	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	276		1.3	0.47%	136,651	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,025	14,040	-50	-0.36%	177,810	600,410	元/吨
LME 铝	2,027		-5	-0.25%	474,882	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	20,725	20,420	495	2.45%	1,198,660	499,840	元/吨
LME 锌	2,600		88	3.50%	119,498	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,850	18,780	495	2.64%	66,900	96,170	元/吨
LME 铅	2,170		4	0.18%	52,406	#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	1227	1229.1	1220.9	1227.3	-1	273013
Comex Silver	15.585	15.625	15.41	15.57	-0.01	67627
NYMEX Platinum	818.9	821.5	807.2	820	1	15681

NYMEX Palladium	908.4	910	900	903	2	3782
SHFE Gold	271.25	271.4	268.6	269.05	-2.50	181010
SHFE Silver	3701	3709	3651	3665	-48.00	643522
SHGF AU+TD	267.67	267.9	264.85	265.07	-2.66	76738000
SHGF AG+TD	3633	3638	3585	3591	-48	4294967295

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/7/31	2018/6/18	2018/7/16	2018/7/17	2018/7/18	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2025.25	2201.04	2159.92	2155.36	2152.99	-2.37
SPDR 黄金持仓	816.12	828.76	794.01	794.01	794.01	0.00
ETF 白银总持仓	17103.83	16452.02	16443.19	16482.48	16448.93	-33.55
ishare 白银持仓	10551.13	9824.92	10163.12	10198.24	10164.59	-33.65
VIX	9.78	15.92	12.83	12.06	12.10	0.04

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	257350	1198875	237200	128675
日变动	-2375	23800	-2425	1075
注册仓单占比%	12.17	13.93	12.05	49.21

	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
2018/7/18	8658102.48	0	0.00%	280016.03	-2.06	0.00%
2018/7/17	8658102.48	0	0.00%	280018.09	-320.01	-0.11%
2018/7/16	8658102	0	0.00%	280338.1	-120.30	-0.04%
2018/6/18	9013297	-355195	-3.94%	272173.4	7842.63	2.88%
2017/7/19	8414462	243640	2.90%	214185.8	65830.23	30.74%

二、财经资讯

标普创逾五个月新高，特朗普称或同墨西哥先达成协议、比索上涨。

鲍威尔国会听证第二日：贸易保护对美不利，加密货币不是货币。

美联储褐皮书：尽管贸易担忧扩散，但美经济依然温和扩张。

美国商务部对铀矿石和铀产品进口启动“232 调查”。

谷歌因安卓系统接到欧盟史上最大罚单 43.4 亿欧元，外加“90 天”最后通牒。

摩根士丹利二季报强劲，营收连续 13 个季度超高盛，股价收涨 2.8%。

亚马逊晒 Prime Day 战绩：史上最大，售出过亿件商品；股价一度新高。

巴菲特有望回购，伯克希尔股价创七年最大单日涨幅。

英国 6 月通胀低于预期，加息预期骤降。

支持民营和小微，银保监会称加大信贷投放力度，为发展暂时遇到困难的企业“雪中送炭”。

中国央行将给银行额外 MLF 资金支持贷款投放和信用债投资，窗口指导银行增配“AA+”以下信用债。

国开行相关负责人回应棚改贷款：将合同审查权限统一到总行。

多米诺骨牌接连倒下：周三又有五家 P2P 平台“爆雷”。

阿里 150 亿战略入股分众。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 涨幅 0.22%，创 2 月 1 日以来收盘新高。道琼斯涨幅 0.32%。纳斯达克跌幅 0.01%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.62%。德国 DAX 30 指数收涨 0.28%。法国 CAC 40 指数收涨 0.46%。英国富时 100 指数收涨 0.65%。

A 股：沪指收报 2787.26 点，跌 0.39%，成交额 1386 亿。深成指收报 9195.24 点，跌 0.97%，成交额 1988 亿。创业板收报 1607.88 点，跌 0.85%，成交额 768 亿。

黄金：COMEX 8 月黄金期货收涨不到 0.1%，报 1227.90 美元/盎司。

原油：WTI 8 月原油期货收涨 1%，报 68.76 美元/桶。布伦特 9 月原油期货收涨 1.03%，报 72.90 美元/桶。

三、金属要闻

江铜高管变动：吴育能不再担任总经理 廖新庚为副总经理

中国铝业：拟 7.36 亿向关联方收购炭素资产 完善铝产业链

巴林铝业二季度铝产销量创新高 同比增 23%

Lundin 计划 14 亿加元收购 Nevsun 铜锌矿项目

杭钢股份：因钢材价格大涨 半年报净利预增超 2 倍

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18日04:30	美国截至7月13日当周API原油库存变动(万桶)	-679.6	-349.5	62.9
2018年7月18日04:30	美国截至7月13日当周API汽油库存变动(万桶)	-159	-38.2	42.5
2018年7月18日20:30	美国6月新屋开工年化月率(%)	5	-2.2	-12.3
2018年7月18日20:30	美国6月营建许可月率(%)	-4.6	2.2	-2.2
2018年7月18日22:30	美国截至7月13日当周EIA原油库存变动(万桶)	-1263.3	-280.9	583.6
2018年7月18日22:30	美国截至7月13日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	412.5	116.1	-37.1
2018年7月18日22:30	美国截至7月13日当周EIA汽油库存变动(万桶)	-69.4	-61.8	-316.5

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018年7月19日20:30	美国截至7月14日当周初请失业金人数(万)	21.4	22
2018年7月19日20:30	美国截至7月14日当周初请失业金人数四周均值(万)	22.3	

五、行情观点

沪铜

周三沪铜主力 1809 合约盘初重心小幅上抬至 48660 元/吨一线后震荡运行。午后空头涌入铜价快速跌破 48500 元/吨，至日内低位 48130 元/吨。尾盘空头平仓离场，铜价小幅回升，收于 48260 元/吨，跌 560 元/吨。持仓增 1.1 万手至 22.5 万手，成交增 3.5 万手至 33.1 万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 90 元/吨-贴水 40 元/吨，平水铜成交价格 48400 元/吨-48500 元/吨，升水铜成交价格 48430 元/吨-48540 元/吨。沪期铜企稳 48500 元/吨附近，早盘持货商报价贴水 100~贴水 60 元/吨，随着贸易商大举入市收货，平水铜报价快速上抬至贴水 80 元/吨，好铜报价至贴水 50~40 元/吨，市场成交活跃。第二节交易时段，报价已挺至贴水 70~40 元/吨，已难觅贴水 80 元/吨货源，成交较早盘略有降温，成交现平稳。十一点后，持货商再次拉动一波上调价格潮，好铜报价自贴水 50 元/吨抬升至贴水 30~20 元/吨，平水铜定格在贴水 60~50 元/吨。盘面暂显企稳，市场在贸易商的收货热情引领下，维持高活跃度和成交量，下游积极跟进，买盘较昨日明显增多。进口铜依然未见涌入，供应或将持续保持紧俏状态，持货商短期获得卖方话语权，现货贴水将继续收窄。下午盘面继续下跌，且下跌幅度明显增大，破位 48500 元/吨。现货方面，下午贴水快速收窄，好铜甚至听闻报升水，但市场认可度低。总体成交活跃度依然较高，持货商不急于出货，但接货方询价积极性高。

因投资者对美元在美联储主席鲍威尔国会作证后录得的升幅获利了结，此前鲍威尔在证词中乐观看待经济前景，隔夜美元从三周高位小幅回落，但仍在 95 关口之上。受到美元走强及贸易战风险持续打压，基本金属普遍低位震荡。近日国内政策面变动频繁：据传，中国央行将给银行额外 MLF 资金支持贷款投放和信用债投资，窗口指导银行增配“AA+”以下信用债。同日，银保监会召开对银行业金融机构座谈会，意在支持民营和小微企业，银保监会称加大信贷投放力度，为发展暂时遇到困难的企业“雪中送炭”。国开行相关负责人则回应棚改政策未变，将贷款合同审查权限统一到总行。近期但各类风险暴露较大，政府防风险力度加大，逾期后续会稳内需、扩信用等，弱化杠杆。昨晚国内商品已经一改先前的疲软走势出现反弹。中国国家统计局周三公布的数据显示，中国 6 月精炼铜产量为 77.6 万吨，同比增长 11.7%。国内铜产量持续保持高增长。预计今日沪铜将上冲 49000 元关口上方压力。需密切关注必和必拓旗下智利 Escondida 铜矿的薪资磋商进程。

沪锌

昨日沪锌主力 1809 盘中于日均线上沿 20400 元/吨附近盘整，随后放量摸高 20765 元/吨，收报 20725 元/吨，成交量增 86088 手至 90.6 万手，持仓量增 5710 手至 24.9 万手。隔夜主力跳空上行，涨幅达 4.82%，收报 21405 元/吨。伦锌开盘短暂震荡后反弹上行，夜间

加速上涨，终收报至 2619.5 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交 20860-21000 元/吨，对 1808 合约报升水 320-330 元/吨，双燕对 8 月报升水 370 元/吨，另有铜冠仓单及其他不确定品牌仓单预售报对 8 月升水 250-260 元/吨左右。日内炼厂以长单为主，散单略有惜售，进口锌流通亦少有听闻，市场流通货源偏紧，现货升水变化不大，而高升水贸易商出货较为积极，市场交投氛围较弱，下游逢涨谨慎观望。广东 0# 锌主流成交于 20860-20950 元/吨，粤市较沪市由平水转为贴水 20 元/吨左右，对沪锌主力 1809 合约升水 460-500 元/吨附近，升水扩大 10 元/吨左右。部分炼厂惜售状况依旧，贸易商交投谨慎，市场流通货源较紧，下游入市拿货积极性亦不高，仅维持刚需采购，整体表现供需两不旺。天津市场 0# 锌锭主流成交于 21060-22510 元/吨，对沪锌 1808 合约升水 500-550 元/吨附近，升水收窄了 25 元/吨，津沪价差再次收窄了 50 元/吨左右，至升水 200 元/吨附近。锌价止跌修复，炼厂惜售，部分贸易商库存紧张情况缓解，正常出货，下游需求量较为平稳，多按需采购。

隔夜美元从三周高位小幅回落，因投资者对美元在美联储主席鲍威尔国会作证后录得的升幅获利了结。基本金属变现不一，其中期铜、铅跌至一年低点，期锌则创下一年最大单日涨幅。今日凌晨美联储褐皮书公布，显示所有地区的制造商都对关税感到担忧。另外今日需关注美国当周初请失业金人数。近日锌价止跌反弹，一方面，市场宏观利空消化，锌价超跌后空头获利离场且多头入场抄底，另一方面，上周交易所库存大降 16919 吨至 58016 吨，且 LME 锌库存连续七天下滑至 237200 吨。盘面来看，主力上踩 10 日均线，重回 21000 上方，量价齐升，短期维持反弹势头，中长期维持偏弱观点。

沪铅

周三沪铅 1808 合约开于 18797 元/吨，多头屡次逢高离场，导致沪铅震荡平台逐步下移，一度探低至 18685 元/吨，临近收盘，受沪锌走强影响，沪铅翻红，并冲高至 18860 元/吨，最终报于 18850 元/吨，持仓量减 1144 手至 48270 手，成交量连续三日收窄。外盘伦铅刷新新低至 2131 美元/吨，持仓量小幅减至 11.3 万手。

昨日上海市场恒邦铅 19230-19245 元/吨，对 1808 合约升水 485-500 元/吨报价；金沙 19545-19595 元/吨，对 1808 合约升水 800-850 元/吨报价；蒙自 19645-19695 元/吨，对 1808 合约升水 900-950 元/吨报价。随着国产铅流通货源陆续增加，持货商报价升水收窄，加之再生铅贴水收窄，价格优势不再，下游蓄企按需采购，散单市场交投活跃度向好。广东市场南华铅 18975-19025 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 150-100 元/吨报价；现货报价升水继续收窄，部分下游刚需补库，市场成交稍好。河南地区豫北铅 19025-19125 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 100 元/吨到平水报价；永宁金铅 19025 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 100 元/吨报价。炼厂散单报价基本维稳，但主流交割品牌报价尚少整体成交仍是以长单居多。湖南地区水口山铅 19025 元/吨厂提，对 SMM1# 铅均价贴水 100 元/吨报价（贸易商货源）；银星 19150 元/吨厂提，对 SMM1# 铅均价贴水 150 元/吨报价；众德 18825 元/吨厂提，对 SMM1# 铅均价贴水 300 元/吨报价。炼厂报价随行就市，下游部分需求回流至原生铅，市场成交相对好转。

隔夜美元因短线多头获利了结小幅回落，金属方面表现止跌回暖，预计美元或维持强势格局，叠加对贸易战担忧金属仍将维持弱势震荡格局，今日重点关注美国当周初请失业金人数。据 SMM 调研了解，近日由于企业设备检修，安徽界首地区某大型再生铅炼厂上周四起进入停工检修状态，预计停产半个月时间。本月初恢复生产的太和园区再生铅炼厂生产并不稳定。安徽地区本月铅贡献量不及预期，目前日供应量减半。供应端再生铅复产短期看来可能不及预期，弱消费与低库存博弈仍在持续，盘面可能表现偏弱震荡。

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。