



金属日报 20180724

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

<p style="text-align: center;">锌</p>	<p>昨日沪锌主力 1809 盘初小幅下滑后震荡走高，然上行动能略显不足，受累小幅回落，后头携仓涌入，沪锌快速拉涨摸高后再度承压下滑，隔夜震荡下行，尾盘止跌企稳，伦锌日内震荡偏强，夜间震荡下行，尾盘止跌。昨日上海 0#锌对 1808 合约报升水 220-260 元/吨。日内炼厂出货意愿增强，加之部分长单进入新周期，市场流通略显宽松，而下游逢涨观望，淡季订单较少拖累消费，整体采购意愿不强，成交较上周五小降。美国财政部长努钦淡化了美国总统特朗普上周关于美联储和货币市场的评论，周一美元稳步上升，收报 94.622。基本金属方面受到美元回暖而承压，多走跌。今日关注欧元区及欧元区各国 Markit 制造业 PMI 数据，美国 5 月 FHFA 房价数据及美国 7 月 Markit 制造业 PMI。上期所调整锌相关合约平今仓交易手续费，自 2018 年 7 月 24 日交易（即 7 月 23 日晚夜盘）起，锌 ZN1809 合约日内平今仓交易手续费调整为 15 元/手；自 2018 年 8 月 16 日交易（即 8 月 15 日晚夜盘）起，该合约日内平今仓交易手续费调整为 3 元/手。罗平锌电 23 日晚公告，公司近日安排下属生产单位超细锌粉厂停产，预计超细锌粉厂的停产不会对公司经营业绩产生较大不利影响。据 SMM：周初三地锌社会库存较上周五下降 2700 吨附近，除上海地区外，广东、天津库存均有所增加。上海地区市场到货不多，且进口锌暂未显现大量到货；部分货拉入广东；天津地区炼厂成品库存较多，且下游环保等影响，消费不及预期，库存增加。整体来看，锌价受交易所上调手续费的影响回落，短期日内流动性将下滑，前期反弹势头也将有所放缓，短期或 5、20 日均线间震荡运行。</p>
<p style="text-align: center;">铅</p>	<p>周一沪铅主力 1809 合约开于 18435 元/吨，盘初沪铅贯穿于日均线宽幅震荡，振幅不超 80 元/吨，期间低位录得 18395 元/吨，后围绕 18470 元/吨一线盘整，盘中一度攀升至 18490 元/吨，最终收于 18475 元/吨，持仓量增 2662 手至 48292 手。昨日上海市场豫光铅 19245 元/吨，对 1808 合约升水 400 元/吨报价；金沙 19545 元/吨，对 1808 合约升水 700 元/吨报价；白银 18820 元/吨，对 1809 合约升水 400 元/吨报价。部分持货商报价升水继续下调，但下游接货买兴不高，散单市场交投活跃度一般。隔夜美元小幅收涨，期市部分品种低位反弹，但整体仍在空头氛围的笼</p>

罩之下。今日重点关注欧元区及欧元区各国 Markit 制造业 PMI 数据, 美国 5 月 FHFA 房价数据及美国 7 月 Markit 制造业 PMI。沪铅库存截止上周五出现明显回升, 至 14468 吨, 且现货高升水也处于回归之中, 市场货源逐渐充足, 由此来看铅价遭受供应端恢复的打压符合预期, 下游消费表现旺季不旺, 目前基本面转弱, 建议铅价反弹谨慎看高, 关注其上方 19000 一带压力。

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	49,020	48,870	430	0.88%	624,396	609,994	元/吨
LME 铜	6,130		-18	-0.28%	114,862	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	275		#N/A	#N/A	103,116	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,245	14,175	190	1.35%	434,638	606,892	元/吨
LME 铝	2,069		40	1.97%	290,395	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,475	21,310	235	1.11%	1,110,464	450,658	元/吨
LME 锌	2,555		-20	-0.78%	105,479	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,850	18,860	235	1.25%	76,262	98,002	元/吨
LME 铅	2,134		-1	-0.05%	44,903	#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	1240.7	1244.7	1231.1	1233.2	-1	75745
Comex Silver	15.54	15.58	15.35	15.385	0.00	60406
NYMEX Platinum	830	838	825.9	834.1	-3	16549
NYMEX Palladium	890.8	908.8	875.6	907.6	-3	4609
SHFE Gold	271.5	272.3	271.45	271.9	1.25	107080
SHFE Silver	3680	3694	3675	3687	14.00	299004
SHGF AU+TD	267.56	268.45	267.41	268.21	1.22	48002000
SHGF AG+TD	3602	3624	3601	3617	18	2608062000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/8/3	2018/6/21	2018/7/19	2018/7/20	2018/7/23	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2025.93	2200.97	2161.29	2160.20	2165.59	5.39
SPDR 黄金持仓	800.45	828.76	798.13	798.13	802.55	4.42
ETF 白银总持仓	17039.63	16448.93	16444.41	16463.67	16511.00	47.33
ishare 白银持仓	10562.90	9769.30	10164.59	10187.99	10231.89	43.89
VIX	11.50	16.09	12.86	12.86	12.62	-0.24

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	254700	1209275	250400	127375
日变动	-625	875	17200	-900
注册仓单占比%	12.80	16.34	11.73	49.09

	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
2018/7/23	8661381.88	-0	0.00%	280532.81	2.11	0.00%
2018/7/20	8661382	0	0.00%	280530.7	576.40	0.21%
2018/7/19	8661382	3280	0.04%	279954.3	-61.70	-0.02%
2018/6/21	8823483	-162101	-1.84%	272890.8	7642.01	2.80%
2017/7/24	8521418	139964	1.64%	213892.4	66640.41	31.16%

二、财经资讯

标普纳指涨，10 年期美债重挫，美元、数字货币涨，离岸人民币一度跌破 6.82。

无惧创纪录罚款，谷歌母公司盈利大超预期，盘后股价一度涨超 5%。

特朗普再喷贝佐斯，称亚马逊有巨大反垄断问题，亚马逊收跌。

特斯拉为改善现金流要求供应商退还款项，股价一度跌近 6%。

习近平对长生生物疫苗案作重要指示：一查到底严肃问责；公安机关立案调查。

国常会：积极财政政策要更加积极，稳健货币政策要松紧适度，不搞大水漫灌；官媒称释放全面宽松信号。

中国央行意外进行创纪录 MLF 操作 5020 亿元，相关人士称 MLF 投到城投居多。

方星海：抓紧恢复股指期货常态化交易。

银保监会“三定”方案将发布：设 27 个部门，人员缩减近两成。

外交部发言人：中方无意通过货币竞争性贬值刺激出口。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 收涨 0.18%。道琼斯跌幅 0.06%。纳斯达克涨幅 0.28%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收跌 0.20%。德国 DAX 30 收跌 0.10%。法国 CAC 40 收跌 0.37%。

英国富时 100 收跌 0.30%。

A 股：沪指收报 2859.54 点，收创一个月新高，涨 1.07%，成交额 1870 亿。深成指收报 9314.30 点，涨 0.68%，成交额 2240 亿。创业板收报 1620.97 点，涨 0.71%，成交额 778 亿。

黄金：COMEX 8 月黄金期货收跌 0.5%，报 1225.60 美元/盎司。

原油：WTI 9 月原油期货收跌 0.54%，报 67.89 美元/桶。布伦特 9 月原油期货收跌 0.01%，报 73.06 美元/桶。

三、金属要闻

Escondida 劳资合同到期 铜矿工会的态度更加强硬

罗平锌电：下属生产单位超细锌粉厂停产

五矿资源上半年电解铜产量同比增 8%

金安国纪：恢复建设年产 240 万张覆铜板生产线

商务部：对欧日韩等不锈钢钢坯进行反倾销立案调查

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23日22:00	美国6月成屋销售年化总数(万户)	541	545	538
2018年7月23日22:00	欧元区7月消费者信心指数初值	-0.6	-0.7	-0.6

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018年7月24日15:30	德国7月Markit制造业PMI初值	55.9	55.5
2018年7月24日16:00	欧元区7月Markit制造业PMI初值	54.9	54.7
2018年7月24日21:00	美国5月FHFA房价指数月率(%)	0.1	0.3
2018年7月24日21:45	美国7月Markit制造业PMI初值	55.4	55.1

五、行情观点

沪锌

昨昨日沪锌主力 1809 盘初小幅下滑后震荡走高，然上行动能略显不足，受累小幅回落，后头携仓涌入，沪锌快速拉涨摸高后再度承压下滑，终收报 21475 元/吨，成交量减 19.5 万手至 90.5 万手，持仓量增 304 手至 22.1 万手。隔夜震荡下行，尾盘止跌企稳，收至 21215 元/吨。伦锌日内震荡偏强，夜间震荡下行，尾盘止跌，收至 2554.5 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交 21760-21900 元/吨，对 1808 合约报升水 220-260 元/吨。日内炼厂出货意愿增强，加之部分长单进入新周期，市场流通略显宽松，而下游逢涨观望，淡季订单较少拖累消费，整体采购意愿不强，成交较上周五小降。广东 0#锌主流成交于 21790-21990 元/吨，粤市较沪市由上周五平水扩大至至升水 20 元/吨附近，对 1809 合约升水 470-500 元/吨附近，升水较上周五收窄 40 元/吨。炼厂出货正常，贸易商以出货为主，加之周末广东市场到货增加，市场流通货量较宽松，然下游畏高锌价，观望情绪较浓，入市询价积极性较差，拿货平平。天津市场 0#锌锭主流成交于 21840-22970 元/吨，对沪锌 1808 合约升水 290-350 元/吨附近，升水较上周五收窄了 50 元/吨左右，津沪价差维持在升水 90 元/吨附近，较为稳定。锌价于相对高位震荡运行，日内炼厂出货意愿有所改善，市场流通较为宽松，贸易商积极出货，然现阶段部分下游企业存在成品库存累积情况，而订单较少使

得库存难消，故生产采买意愿有所下降，市场成交略显疲弱。

美国财政部长努钦淡化了美国总统特朗普上周关于美联储和货币市场的评论，周一美元稳步上升，收报 94.622。基本金属方面受到美元回暖而承压，多走跌。今日关注欧元区及欧元区各国 Markit 制造业 PMI 数据，美国 5 月 FHFA 房价数据及美国 7 月 Markit 制造业 PMI。上期所调整锌相关合约平今仓交易手续费，自 2018 年 7 月 24 日交易（即 7 月 23 日晚夜盘）起，锌 ZN1809 合约日内平今仓交易手续费调整为 15 元/手；自 2018 年 8 月 16 日交易（即 8 月 15 日晚夜盘）起，该合约日内平今仓交易手续费调整为 3 元/手。罗平锌电 23 日晚公告，公司近日安排下属生产单位超细锌粉厂停产，预计超细锌粉厂的停产不会对公司经营业绩产生较大不利影响。据 SMM：周初三地锌社会库存较上周五下降 2700 吨附近，除上海地区外，广东、天津库存均有所增加。上海地区市场到货不多，且进口锌暂未显现大量到货；部分货拉入广东；天津地区炼厂成品库存较多，且下游环保等影响，消费不及预期，库存增加。整体来看，锌价受交易所上调手续费的影响回落，短期日内流动性将下滑，前期反弹势头也将有所放缓，短期或 5、20 日均线间震荡运行。

沪铅

周一沪铅主力 1809 合约开于 18435 元/吨，盘初沪铅贯穿于日均线宽幅震荡，振幅不超 80 元/吨，期间低位录得 18395 元/吨，后围绕 18470 元/吨一线盘整，盘中一度攀升至 18490 元/吨，最终收于 18475 元/吨，持仓量增 2662 手至 48292 手。

昨日上海市场豫光铅 19245 元/吨，对 1808 合约升水 400 元/吨报价；金沙 19545 元/吨，对 1808 合约升水 700 元/吨报价；白银 18820 元/吨，对 1809 合约升水 400 元/吨报价。部分持货商报价升水继续下调，但下游接货买兴不高，散单市场交投活跃度一般。广东市场南华铅 18975-19025 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 150-100 元/吨报价。持货商报价随行就市，而下游市场需求不旺。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；岷山 18975-19025 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 150-100 元/吨报价。炼厂散单货源增量，蓄企多维持长单采购，市场成交暂无好转迹象。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）；宇腾 18945-18975 元/吨厂提，对 SMM1#铅均价贴水 180-150 元/吨报价；众德 18875 元/吨厂提，对 SMM1#铅均价贴水 250 元/吨报价。蓄企业开工谨慎，原料多按需采购，整体市场成交持续偏弱。

隔夜美元小幅收涨，期市部分品种低位反弹，但整体仍在空头氛围的笼罩之下。今日重点关注欧元区及欧元区各国 Markit 制造业 PMI 数据，美国 5 月 FHFA 房价数据及美国 7 月 Markit 制造业 PMI。沪铅库存截止上周五出现明显回升，至 14468 吨，且现货高升水也处于回归之中，市场货源逐渐充足，由此来看铅价遭受供应端恢复的打压符合预期，下游消费表现旺季不旺，目前基本面转弱，建议铅价反弹谨慎看高，关注其上方 19000 一带压力。

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。