



## 金属日报 20180727

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzxx@jyqh.com.cn

## 今日观点

铜	<p>周四沪铜主力 1809 合约反弹受阻于五万的整数关口。国内收盘后，伦铜下跌回吐当日全部涨幅，夜盘期间，沪铜依然在 50000 上下震荡。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 90 元/吨-贴水 50 元/吨，货源的持续增加令持货商甩货换现意愿增强，贴水进一步扩大，整体成交乏力，下游消费仍显无力，供大于求明显。昨晚央行维持利率不变，确认 QE 将在 12 月底结束，德拉吉称贸易风险依旧显著，但通胀不确定性正消退。偏鸽派的言论使得欧元创一个月来最大日跌幅，美元乘势走强，基本金属方面普遍录得回吐涨幅，人民币持续贬值使得沪铜走势强于伦铜。IMF 预计，中国今年增速料降至 6.6%，应继续收紧宏观金融政策。刘鹤主持召开国务院国有企业改革领导小组第一次会议，研究部署了近期国有企业改革重点任务。财政部公开回应“央财之争”，解读“财政政策如何更加积极”。行业方面：上周英美资源集团发布最新产量报告称，2018 年第二季度铜产量比 2017 年同期增长 6%，报告中称尽管 Collahuasi 计划进行大规模维护，但铜产量仍增长了 12%至 15.8 万吨，且铜品位有所提升。如今即将启动旗下又一个大型铜矿项目——Quellaveco 铜矿项目。该铜矿头 10 年的年均产量将为 30 万吨，高于之前预估的 22.5 万吨。近两年铜价的回暖将会刺激更多铜矿项目重启，或致铜矿供需的缺口较市场预期有所延迟。Imperial Metals 与 Mount Polley 达成初步协议，预示着该矿长达八周罢工活动可能即将结束。考虑到贸易战带来的不确定性，Cochilco 将 2018 年铜价预测值从 3.06 美元/磅下调到 3 美元/磅。Cochilco 预测 2018 年世界铜产量为 2070 万吨，较上年增长 2.2%。预计 2019 年产量为 2120 万吨。近期伦铜库存持续减少，亦带来部分支撑，铜价回调幅度有限。预计今日铜价仍将在 50000 一线震荡。今日重点关注中国规模以上企业利润率，美国第二季度 GDP、PCE 等季率初值。</p>
锌	<p>周四沪锌主力 1809 盘初小幅冲高后，伴随空头减仓增仓，开启震荡下行，低位触及前低点附近 21195 元/吨处觅得支撑，随后止跌返升，收复部分跌幅，隔夜主力开盘震荡，盘中直线拉涨后再度震荡，伦锌震荡下行，低位触及 2560 美元/吨，尾盘震荡修整。昨日上海 0#锌对 1808 合约报升水 160-180 元/吨。日内炼厂正常出货，</p>

	<p>长单结束后，现货市场当月票及下月票均有流通，贸易商间交投氛围明显走弱，而下游消费偏弱，以按需采购为主。隔夜欧洲央行会议坚持宽松货币政策，并预计2019年夏季前不会加息，欧元创一个月来最大日跌幅，美元乘势走强。同时，美国同意与欧盟进行贸易磋商，缓解了贸易战忧虑，基本金属方面普遍录得上涨，但受制于美元走强，金属涨幅较小。今日关注中国规上企业利润率，美国第二季度GDP、PCE等季率初值，以及密歇根大学消费者信心指数。26日，LME锌库存减少1725吨至245725吨，降幅集中在新奥尔良。LME现货维持高升水结构，目前进口锌锭亏损略扩大至450元/吨左右。国内下游消费淡季叠加看空情绪较浓，现货升水收窄，不过交易所及社会锌锭库存均维持低位，支撑锌价。盘面来看，上期所上调日内平仓手续费后，成交量下滑显著，目前多空均较为谨慎，锌价陷入高位震荡格局，短期或维持区间21550-21050震荡。</p>
<p style="text-align: center;"><b>铅</b></p>	<p>周四沪铅主力1809合约开于18680元/吨，盘初多开空减，沪铅震荡上行，后围绕18775元/吨一线盘整，临近尾盘，有色金属集体走强，沪铅受带动再度震荡上行，期间高位录得18835元/吨，最终收于18820元/吨，持仓量增3470手至61664手。昨日伦铅低位盘整报收2168美元/吨。昨日上海市场金沙铅19410元/吨，对1808合约升水350元/吨报价；豫光、双燕19250元/吨，对SMM1#铅均价升水50元/吨报价；恒邦19260元/吨，对1808约升水200元/吨报价；南方19310元/吨，对1808约升水250元/吨报价。期盘上冲动能不足，维持盘整态势，持货商报价升水基本维稳，而下游企业部分已于昨日采购，买兴欠佳，散单市场成交偏淡。隔夜美欧进行贸易磋商，贸易战担忧缓和，内盘金属稍显回暖，但商务部表示目前中美尚未就重启谈判进行接触。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，短期盘面存反弹需求，但值得关注近月合约持仓仍较高，下游方面据SMM调研，江西宜春环保缓和。但终端消费低迷，传统旺季不如预期。建议短期关注主力合约1809上方19000一带压力。</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	50,140	<b>50,000</b>	230	<b>0.46%</b>	451,666	<b>588,134</b>	元/吨
LME 铜	6,282		-24	<b>-0.38%</b>	115,901	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	281		-5.9	<b>-2.04%</b>	126,854	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,330	<b>14,325</b>	-55	<b>-0.38%</b>	289,014	<b>643,446</b>	元/吨
LME 铝	2,068		4	<b>0.19%</b>	203,522	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,380	<b>21,320</b>	-65	<b>-0.30%</b>	704,590	<b>494,320</b>	元/吨
LME 锌	2,593		9	<b>0.33%</b>	85,830	#N/A	美元/吨

<b>SHFE 铅</b>	18,820	<b>18,730</b>	-65	<b>-0.35%</b>	73,116	<b>102,818</b>	元/吨
<b>LME 铅</b>	2,168		15	<b>0.68%</b>	36,080	<b>#N/A</b>	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	1240.8	1244.6	1231.3	1231.6	-0	99436
Comex Silver	15.62	15.7	15.39	15.4	0.00	56079
NYMEX Platinum	846.3	847.8	826.2	827.2	1	16953
NYMEX Palladium	933.7	936.5	919	923.1	2	4805
SHFE Gold	271.75	272.1	271.3	272.1	0.40	94872
SHFE Silver	3699	3706	3693	3701	3.00	163940
SHGF AU+TD	268.39	268.71	267.91	268.56	0.55	37884000
SHGF AG+TD	3633	3634	3624	3629	4	1354874000

## 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/8/8	2018/6/26	2018/7/24	2018/7/25	2018/7/26	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2021.94	2199.45	2164.54	2165.85	2157.20	-8.65
SPDR 黄金持仓	791.88	820.21	802.55	800.20	800.20	0.00
ETF 白银总持仓	16889.05	16511.00	16511.93	16509.61	16487.56	-22.04
ishare 白银持仓	10629.02	9962.49	10231.89	10231.89	10211.40	-20.48
VIX	11.76	16.14	12.41	12.29	12.14	-0.15

## 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	251950	1207600	245725	127375
日变动	-450	-1625	-1725	-225
注册仓单占比%	12.43	26.28	10.05	49.60

	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
2018/7/26	8661381.88	-0	0.00%	281953.78	1211.98	0.43%
2018/7/25	8661382	0	0.00%	280741.8	-65.60	-0.02%
2018/7/24	8661382	0	0.00%	280807.4	274.60	0.10%
2018/6/26	8794213	-132831	-1.51%	275397.2	6556.58	2.38%
2017/7/27	8691780	-30398	-0.35%	214202.7	67751.08	31.63%

## 二、财经资讯

Facebook 暴跌近 19%拖累纳指跌 1%，道指涨超百点，离岸人民币日内跌超 700 点破 6.82。

云和广告双轮驱动，亚马逊盈利远超预期，股价盘后新高。

四年来最大中概股 IPO！拼多多上市首日涨逾 40%，黄峥身家超过刘强东，跻身全球富豪榜前 100 名。

高通放弃收购恩智浦，将付 20 亿美元“分手费”，董事会批准 300 亿美元回购计划。  
欧央行维持利率不变，确认 QE 将在 12 月底结束，德拉吉称贸易风险依旧显著，但通胀不确定性正消退。

IMF：中国今年增速料降至 6.6%，应继续收紧宏观金融政策。

B 站公告被处罚，并宣布整改措施；此前其 APP 在多家应用商店下架，盘前一度跌超 10%，收跌 4.4%。

刘鹤主持召开国务院国有企业改革领导小组第一次会议。

财政部公开回应“央财之争”，解读“财政政策如何更加积极”。

十九届中央第一轮巡视完成反馈：巡视整改要见真章、动真格、求实效。

外交部：希望美欧贸易对话成为国际社会维护多边主义努力的组成部分。

### 全球金融市场回顾：

美股：标普 500 跌幅 0.30%。道琼斯涨幅 0.44%。纳斯达克跌幅 1.01%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收涨 0.88%。德国 DAX 30 收涨 0.58%。法国 CAC 40 收涨 1%。英国富时 100 收涨 0.06%。

A 股：沪指收报 2882.23 点，跌 0.74%，成交额 1575 亿。深成指收报 9352.25 点，跌 1.18%，成交额 2227 亿。创业板收报 1606.12 点，跌 1.61%，成交额 762 亿。

黄金：COMEX 8 月黄金期货收跌 0.5%，报 1225.70 美元/盎司。

原油：WTI 9 月原油期货收涨 0.45%，报 69.61 美元/桶。布伦特 9 月原油期货收涨 0.83%，报 74.54 美元/桶。

## 三、金属要闻

Codelco 一维护工人被烧伤 救治无效死

必和必拓以 108 亿美元出售美国在岸资

生态环境部：将继续开展中央环保督察“回头看”

俄铝控股公司：若美方不解除制裁 或向中国售股

Mount Polley 铜矿长达八周的罢工可能即将结束

商 务 部：目前中美尚未就重启谈判进行接触

## 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26日14:00	德国8月Gfk消费者信心指数	10.7	10.7	10.6
2018年7月26日19:45	欧元区7月欧洲央行主要再融资利率(%)	0	0	0
2018年7月26日19:45	欧元区7月欧洲央行存款机制利率(%)	-0.4	-0.4	-0.4
2018年7月26日19:45	欧元区7月欧洲央行边际借贷利率(%)	0.25	0.25	0.25
2018年7月26日19:45	欧元区7月欧洲央行资产购买规模(亿欧元)	300		300
2018年7月26日20:30	美国6月耐用品订单月率初值(%)	-0.3	3	1
2018年7月26日20:30	美国6月批发库存月率初值(%)	0.4	0.3	0
2018年7月26日20:30	美国截至7月21日当周初请失业金人数(万)	20.8	21.5	21.7
2018年7月26日20:30	美国截至7月21日当周初请失业金人数四周均值(万)	22.07		21.8

#### 今日财经数据:

时间	事件	前值	预测值
2018年7月27日09:30	中国6月规模以上工业企业利润率(%)	21.1	
2018年7月27日20:30	美国第二季度实际GDP年化季率初值(%)	2	4.2
2018年7月27日20:30	美国第二季度GDP平减指数初值(%)	2.2	2.3
2018年7月27日20:30	美国第二季度消费者支出年化季率初值(%)	0.9	3
2018年7月27日20:30	美国第二季度核心PCE物价指数年化季率初值(%)	2.3	2.2
2018年7月27日20:30	美国第二季度PCE物价指数年化季率初值(%)	2.5	
2018年7月27日20:30	美国7月密歇根大学消费者信心指数终值	97.1	97.1

## 五、行情观点

### 沪铜

周四沪铜主力 1809 合约跳空高开后短多离场，铜价回落至 50150 元/吨，之后缓慢震荡下行。午间开盘后，空头增仓，铜价承压日均线，盘尾空头获利离场，铜价小幅回升，收于 50140 元/吨，涨 120 元/吨。持仓减 3042 手至 19.6 万手，成交减 9.9 万手至 28.2 万手。沪铜 1810 合约日增仓 4904 手至 11.7 万手。昨夜美元走低，早间伦铜高开于 6370 美元/吨上方，沪期铜紧跟走势，重心上抬至 50000 元/吨一线，多空力量在此博弈，铜价沿日均线上下穿行。国内收盘后，伦铜下跌，回吐当日全部涨幅，夜盘期间，沪铜依然在 50000 上下震荡。

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 50 元/吨，平水铜成交价格 49850 元/吨-49950 元/吨，升水铜成交价格 49870 元/吨-49990 元/吨。沪期铜反弹受阻 50000 元/吨，货源的持续增加令持货商甩货换现意愿增强，贴水进一步扩大。下游消费仍显无力，入市甚少，长单结束后零单市场成交疲弱难提，供大于求明显，周末将至，甩货者大增，贸易投机意愿也低，贴水扩大节奏在加快，若能贴水全面扩至百元以上，或许能吸引部分投机商入市。下午盘面小幅回落，进口铜不断增多，持货商出货意愿强烈，贴水下扩至百元后持货商扩贴水意愿有所收敛，但成交依然维持清淡局面。

昨晚欧央行维持利率不变，确认 QE 将在 12 月底结束，德拉吉称贸易风险依旧显著，但通胀不确定性正消退。偏鸽派的言论使得欧元创一个月来最大日跌幅，美元乘势走强，基本金属方面普遍录得回吐涨幅，人民币持续贬值使得沪铜走势强于伦铜。IMF 预计，中国今年增速料降至 6.6%，应继续收紧宏观金融政策。刘鹤主持召开国务院国有企业改革领导小组

第一次会议，研究部署了近期国有企业改革重点任务。财政部公开回应“央财之争”，解读“财政政策如何更加积极”。行业方面：上周英美资源集团发布最新产量报告称，2018年第二季度铜产量比2017年同期增长6%，报告中称尽管Collahuasi计划进行大规模维护，但铜产量仍增长了12%至15.8万吨，且铜品位有所提升。如今英美资源即将启动旗下又一个大型铜矿项目——Quellaveco铜矿项目。该铜矿头10年的年均产量将为30万吨，高于之前预估的22.5万吨。近两年铜价的回暖将会刺激更多铜矿项目重启，或致铜矿供需的缺口较市场预期有所延迟。Imperial Metals与Mount Polley达成初步协议，预示着该矿长达八周罢工活动可能即将结束。考虑到贸易战带来的不确定性，Cochilco将2018年铜价预测值从3.06美元/磅下调到3美元/磅。Cochilco预测2018年世界铜产量为2070万吨，较上年增长2.2%。预计2019年产量为2120万吨，但这个数字没有考虑与劳动合同磋商相关的罢工因素。近期伦铜库存持续减少，亦带来部分支撑，铜价回调幅度有限。预计今日铜价仍将在50000一线震荡。今日重点关注中国规模以上企业利润率，美国第二季度GDP、PCE等季率初值。

## 沪锌

昨日沪锌主力1809盘初小幅冲高后，伴随空头减仓增仓，开启震荡下行，低位触及前低点附近21195元/吨处觅得支撑，随后止跌返升，收复部分跌幅，报21380元/吨，成交量减98816手至38.3万手，持仓量减7176手至24.1万手。隔夜主力开盘震荡，盘中直线拉涨后再度震荡，收于21420元/吨。伦锌震荡下行，低位触及2560美元/吨，尾盘震荡修整，收于2592.5美元/吨。

昨日上海0#锌主流成交21630-21790元/吨，对1808合约报升水160-180元/吨。日内炼厂正常出货，长单结束后，现货市场当月票及下月票均有流通，贸易商间交投氛围明显走弱，而下游消费偏弱，以按需采购为主。广东0#锌主流成交于21670-21730元/吨，粤市较沪市由升水20元/吨扩大至40元/吨附近，对主力1809合约升水410-420元/吨附近，升水持平。炼厂出货正常，贸易商交投活跃度尚可，然临近月末下游资金略显紧张加之订单持续走弱，入市拿货平平，市场整体成交仍由贸易商主导。天津市场0#锌锭主流成交于21770-22460元/吨，对沪锌1808合约升水250-300元/吨附近，升收窄了30元/吨左右，津市较沪市升水120元/吨，收窄了30元/吨。期锌重心微沉，炼厂正常出货，市场货量相对充裕，贸易商积极出货，然下游看空后市，多以观望为主，采购意愿不强，故津地升水较难维持。

隔夜欧洲央行会议坚持宽松货币政策，并预计2019年夏季前不会加息，欧元创一个月来最大日跌幅，美元乘势走强。同时，美国同意与欧盟进行贸易磋商，缓解了贸易战忧虑，基本金属方面普遍录得上涨，但受制于美元走强，金属涨幅较小。今日关注中国规上企业利润率，美国第二季度GDP、PCE等季率初值，以及密歇根大学消费者信心指数。26日，LME锌库存减少1725吨至245725吨，降幅集中在新奥尔良。LME现货维持高升水结构，目前进口锌锭亏损略扩大至450元/吨左右。国内下游消费淡季叠加看空情绪较浓，现货升水收窄，

不过交易所及社会锌锭库存均维持低位，支撑锌价。盘面来看，上期所上调日内平仓手续费后，成交量下滑显著，目前多空均较为谨慎，锌价

## 沪铅

周四沪铅主力 1809 合约开于 18680 元/吨，盘初多开空减，沪铅震荡上行，后围绕 18775 元/吨一线盘整，临近尾盘，有色金属集体走强，沪铅受带动再度震荡上行，期间高位录得 18835 元/吨，最终收于 18820 元/吨，持仓量增 3470 手至 61664 手。昨日伦铅低位盘整报收 2168 美元/吨。

昨日上海市场金沙铅 19410 元/吨，对 1808 合约升水 350 元/吨报价；豫光、双燕 19250 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价；恒邦 19260 元/吨，对 1808 约升水 200 元/吨报价；南方 19310 元/吨，对 1808 约升水 250 元/吨报价。期盘上冲动能不足，维持盘整态势，持货商报价升水基本维稳，而下游企业部分已于昨日采购，买兴欠佳，散单市场成交偏淡。广东市场南华铅 19050-19100 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 150-100 元/吨报价；南储南方 19160 元/吨，对 1808 约升水 100 元/吨报价。，持货商报价随行就市，散单市场交投清淡。河南地区豫北铅 19100 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨报价；岷山 19120-19150 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 80-50 元/吨报价。炼厂散单维持偏贴水报价，市场主要以长单交易为主。湖南地区水口山铅 19150 元/吨厂提，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨报价（贸易商货源）；银星、众德 19050 元/吨厂提，对 SMM1#铅均价贴水 150 元/吨报价。炼厂报价基本维稳，且多数更趋向于长单交易，同时下游市场消费暂无改善，成交一般。

隔夜美欧进行贸易磋商，贸易战担忧缓和，内盘金属稍显回暖，但商务部表示目前中美尚未就重启谈判进行接触。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，短期盘面存反弹需求，但值得关注近月合约持仓仍较高，下游方面据 SMM 调研，江西宜春环保缓和。但终端消费低迷，传统旺季不如预期。建议短期关注主力合约 1809 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。