



金属日报 20180802

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周三沪铜主力 1809 合约再次显现在 50000 一线反弹受阻。昨日上海电解铜现货对当月合约报平水-升水 50 元/吨，月初市场资金宽松，持货商挺价抬升水情绪进一步发酵，报价已然全面升水，供需双方拉锯。昨晚美联储如预期按兵不动，符合市场预期。本次会议声明较为鹰派，确认了渐进加息路径，并罕见地将对经济增速的看法由“稳健”改为“强劲”。市场预期 9 月加息几乎是“板上钉钉”。利率决议和会议声明发布后，美元涨幅收窄。有消息称，美国或将 2,000 亿美元中国商品的关税税率由 10%上调至 25%。据 CNN 报道，中美之间正在努力恢复贸易谈判，但进展甚微。贸易战激化可能令金属需求放缓的担忧情绪加重，基本金属全线下挫，且跌幅普遍较大。此外，周三公布的中国 7 月财新制造业 PMI 指数为 50.8，跌至八个月低点，中国制造业活动放缓亦打压人气。整体看来，7 月全球制造业增长迟滞，令投资者对全球经济前景的担忧加重。行业方面：Escondida 铜矿的谈判迟迟为达成一致，Escondida 发动罢工的可能性增加。第一量子矿产公司宣布，其在巴拿马投资 63 亿美元的科布雷（CobrePanama）项目取得重要进展，包括电站、港口和选厂。该项目预计 2019 年元月份投产。近期铜价走势依然被宏观方面的因素所主导，而忽视了铜矿罢工对供应端可能引发的冲击，预计沪铜将呈震荡走势，主要波动区间在 49000-50000 元/吨。</p>
锌	<p>周三沪锌主力 1809 合约开于 21560 元/吨，盘初未能延续隔夜涨势，快速回落至 21580 元/吨稍作挣扎即补跌下行，重心下沉至 21480 元/吨附近承压日均线震荡整理，午后，少量多头增仓，提振沪锌重返日均线上方，然未能站稳即再度回落。收涨报 21485 元/吨，成交量减 30764 手至 32.4 万手，持仓量减 16398 手至 19.1 万手。昨日上海 0#锌主流成交 21780-21860 元/吨，0#普通对 1808 合约报升水 60-100 元/吨，双燕对 8 月报升水 90-110 元/吨。日内炼厂正常出货，早市市场以出货为主，贸易商调价意愿不强，挺价观望，成交货量较昨日变化不大。隔夜 FOMC 声明较为鹰派，委员会一致同意维持利率不变，确认了渐进加息路径，但将对经济增速的看法由“稳健”更新至“强劲”。受美国一系列的贸易威胁，内盘金属普遍受挫，白宫</p>

	发言人将在今日下午 3:30 更新有关中国关税的细节, 宏观利空加剧。今日关注美国当周初请失业金人数及四周均值、美国 6 月工厂订单月率、美国 6 月耐用品订单月率终值。行业方面世纪锌矿有望在 8 月首次投产。新世纪计划在投产后, 使该矿重新成为世界十大锌矿之一。锌价短期预计将受宏观主导运行, 盘面来看走势交错, 预计短期将保持震荡偏弱格局。
铅	周三沪铅主力 1809 合约开于 18455 元/吨, 盘初沪铅延续隔夜弱势震荡格局, 后沪铅震荡下行, 探至 18325 元/吨一线企稳, 后部分空头获利离场, 沪铅小幅反弹, 随后围绕 18370 元/吨一线盘整, 临近尾盘, 伦铅下跌, 沪铅承压跳水至 18270 元/吨, 最终收于 18305 元/吨, 持仓量增 472 手至 67556 手。昨日上海市场金沙铅 18505 元/吨, 对 1809 合约升水 150 元/吨报价; 恒邦、南方 18550 元/吨, 对 SMM1# 铅均价平水报价。期盘再刷新低, 同时现货市场货源较多, 持货商昨日午后恐慌性抛货, 报价升水直线下挫, 下游市场需求低迷, 且对后市不抱乐观, 补库亦较有限。隔夜美联储如预期按兵不动, 在 8 月将联邦基金利率目标区间维持在 1.75%-2%, 符合市场预期, 美元表现平静, 有消息称, 美或将对 160 亿美元中国进口商品加征关税, 内盘金属受此担忧普遍下跌, 今日关注美国当周初请失业金人数及四周均值、美国 6 月工厂订单月率、美国 6 月耐用品订单月率终值。据 SMM 了解, 自今年初电动自行车新国标草案出台, 铅蓄电池企业陆续就新国标, 开始对铅酸蓄电池开展“轻量化”技改。其中, 少数企业已于 5-6 月完成技改试验, 并于 7 月份随《电动助力车用阀控式铅酸蓄电池》(GB/T22199-2017) 实施, 正式向市场批量销售“减重”后的电池。另据铅蓄电池生产企业反映, 完成电池“减重”技改后, 当月原材料中用铅量较技改前下降约 5%。短期盘面来看铅价将维持震荡偏弱为主。

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	49,820	49,930	-10	-0.02%	443,418	567,068	元/吨
LME 铜	6,172		-128	-2.03%	176,350	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	275		-8.4	-2.97%	156,775	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,430	14,510	-110	-0.76%	383,020	715,796	元/吨
LME 铝	2,052		-29	-1.39%	239,916	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,295	21,350	85	0.40%	1,142,934	452,070	元/吨
LME 锌	2,555		-70	-2.67%	84,912	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,305	18,425	85	0.46%	86,928	106,570	元/吨
LME 铅	2,126		-29	-1.33%	44,611	#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	1232.7	1233.7	1224.4	1224.5	3	210246
Comex Silver	15.535	15.56	15.39	15.39	0.05	57394
NYMEX Platinum	840.8	841.7	815.6	818.6	4	27028
NYMEX Palladium	929.1	930.4	906	913.9	1	5504
SHFE Gold	271.35	271.55	270.15	271.45	-0.20	122992
SHFE Silver	3695	3704	3681	3694	-4.00	288696
SHGF AU+TD	268.7	269.2	267.5	268.24	-0.43	43754000
SHGF AG+TD	3628	3635	3617	3625	-4	2208258000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/8/14	2018/7/2	2018/7/30	2018/7/31	2018/8/1	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2031.48	2178.95	2158.35	2158.56	2154.25	-4.31
SPDR 黄金持仓	791.88	819.04	800.20	800.20	796.96	-3.24
ETF 白银总持仓	16675.47	16522.24	16518.88	16519.86	16522.09	2.23
ishare 白银持仓	10855.49	9965.41	10246.51	10246.51	10246.51	0.00
VIX	9.88	12.64	14.26	12.83	13.15	0.32

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	251950	1195150	238125	127025
日变动	-2475	-1150	-2000	-100
注册仓单占比%	10.68	28.75	9.61	49.54

	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
2018/8/1	8646495.24	-14694	-0.17%	283668.81	-1111.07	-0.39%
2018/7/31	8661188.98	-0	0.00%	284779.88	1223.08	0.43%
2018/7/30	8661189	0	0.00%	283556.8	1694.00	0.61%
2018/7/2	8564640	81855	0.96%	276712.6	6956.21	2.51%
2017/8/2	8692765	-46270	-0.53%	215784.4	67884.41	31.46%

二、财经资讯

美股涨跌不一，苹果大涨近 6%创新高、市值逼近万亿美元，拼多多收跌 10%盘中破发，百度重挫近 8%，美债收益率近两个月来首次升破 3%，美元涨。

美联储如期未加息，重申渐进行动，经济评估措辞引关注。

特斯拉盈利低于预期但收入超预期，烧钱放缓、Model 3 生产加速、下半年或持续盈利，预计中国工厂建造成本 20 亿美元，通过本地融资支持，股价盘后一度大涨 11%。

美 7 月 ISM 制造业保持扩张，物价压力缓和，新订单一年最低；ADP 就业人数增 21.9 万远超预期。

欧美达成贸易协议以来，欧盟从美国进口的大豆翻两倍。

美国制裁两名土耳其官员，里拉盘中新低。

中国央行召开下半年工作电视会议：实施稳健货币政策，把好货币供给总闸门。

外交部：如果美方采取进一步升级举动，中方必然会予以反制。

中国 7 月财新制造业 PMI 50.8，增速放缓至 8 个月来低点。

媒体：监管窗口指导信托加快项目投放。

贵州茅台半年报：净利润增速放缓，同比增长 40%。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 跌幅 0.10%。道琼斯跌幅 0.32%。纳斯达克涨幅 0.46%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.46%。德国 DAX 30 指数收跌 0.68%。法国 CAC 40 指数收跌 0.23%。

A 股：沪指收报 2824.21 点，跌 1.80%，成交额 1517 亿。深成指收报 9005.37 点，跌 1.89%，成交额 1768 亿。创业板收报 1542.77 点，跌 1.24%，成交额 527 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收跌 0.5%，报 1227.60 美元/盎司。

原油：WTI 9 月原油期货收跌 1.61%，报 67.66 美元/桶。布伦特 10 月原油期货收跌 2.45%，报 72.39 美元/桶。

三、金属要闻

上期所：镍 NI1811 合约的交易手续费将调整为 6 元/手

力拓：美国铜业务的发展步伐正在加快

贵州第一个超大型铅锌矿床探明铅锌金属资源量 275.82 万吨

2018 年上半年中国不锈钢粗钢产量同比增长 13.23%

智利矿山的用水量在 2017 年下降了 8%

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8月01日09:45	中国7月财新制造业PMI	51	50.9	50.8
2018年8月01日15:55	德国7月Markit制造业PMI终值	57.3	57.3	56.9
2018年8月01日16:00	欧元区7月Markit制造业PMI终值	55.1	55.1	55.1
2018年8月01日20:15	美国7月ADP就业人数(万)	18.1	18.6	21.9
2018年8月01日21:45	美国7月Markit制造业PMI终值	55.5	55.5	55.3
2018年8月01日22:00	美国7月ISM制造业PMI	60.2	59.3	58.1
2018年8月01日22:30	美国截至7月27日当周EIA原油库存变动(万桶)	-614.7	-226.19	380.3
2018年8月01日22:30	--美国截至7月27日当周EIA汽油库存变动(万桶)	-232.8	-194.78	-253.6
2018年8月01日22:30	--美国截至7月27日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	-10.1	12.55	298.3
2018年8月02日02:00	美国8月联邦基金利率目标上限(%)	2	2	2
2018年8月02日02:00	--美国8月联邦基金利率目标下限(%)	1.75	1.75	1.75

今日财经数据:

时间	事件	前值	预测值
2018年8月2日 20:30	美国截至7月28日当周初请失业金人数(万)	21.7	22
2018年8月2日 20:30	--美国截至7月28日当周初请失业金人数四周均值(万)	21.8	
2018年8月2日 22:00	美国6月工厂订单月率(%)	0.4	0.7
2018年8月2日 22:00	美国6月耐用品订单月率终值(%)	1	

五、行情观点

沪铜

周三沪铜主力 1809 合约开盘多头大量减仓，铜价震荡运行于 49985 元/吨一线，随后空头增仓，铜价重心下移至 49940 元/吨，短暂盘整。午盘开盘后，多头继续减仓离场，铜价沿 49880 元/吨一线窄幅震荡，盘尾多头持续减仓，最低至 49810 元/吨，收于 49820 元/吨。持仓减 6618 手至 16.6 万手，成交增 1 万余手至 24.2 万手。1810 合约和 1811 合约昨日共增仓 7 千余手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报平水-升水 50 元/吨，平水铜成交价格 49830 元/吨-49910 元/吨，升水铜成交价格 49850 元/吨-49950 元/吨。隔夜沪期铜上冲，但昨日再次显现反弹受阻，月初市场资金宽松，持货商挺价抬升水情绪进一步发酵，报价已然全面升水，早市报价平水-升水 40 元/吨，早市买兴强，成交踊跃，于是持货商再度上抬报价至升水 10-50 元/吨，但成交活跃度已无进一步提高，市场暂时驻足，令成交维持平水-升水 40 元/吨水平。下游询价增多买兴尚可，湿法铜多以贴水 40 元/吨成交。低升水货源仍有吸引力，但持货商再推升水意犹未尽，在供需双方短暂拉锯后，现货升水短期恐仍将上抬。下午盘面偏弱震荡，市场货源持续减少，持货商进一步挺升水，接货方压价收货，难觅低价货源。若盘面继续下跌，现货升水将继续上抬。

昨晚美联储如预期按兵不动，将联邦基金利率目标区间维持在 1.75%-2%，符合市场预期。本次会议声明较为鹰派，委员会一致同意维持利率不变，确认了渐进加息路径，并罕见地将对经济增速的看法由“稳健”改为“强劲”。市场预期 9 月加息几乎是“板上钉钉”。利率决议和会议声明发布后，美元涨幅收窄。有消息称，美国或将 2,000 亿美元中国商品的

关税税率由 10% 上调至 25%。据 CNN 报道，中美之间正在努力恢复贸易谈判，但进展甚微。贸易战激化可能令金属需求放缓的担忧情绪加重，基本金属全线下挫，且跌幅普遍较大。此外，周三公布的中国 7 月财新制造业 PMI 指数为 50.8，跌至八个月低点，中国制造业活动放缓亦打压人气。整体看来，7 月全球制造业增长迟滞，令投资者对全球经济前景的担忧加重。行业方面：Escondida 铜矿的谈判迟迟为达成一致，工会成员周三前将完成对最终版本薪资合约的投票。工会料将拒绝该矿企提出的最终版本薪资合约，Escondida 发动罢工的可能性增加。第一量子矿产公司宣布，其在巴拿马投资 63 亿美元的科布雷（CobrePanama）项目取得重要进展，包括电站、港口和选厂。二季度末，整个项目建设完成了 76%，还仅有 8 亿美元需要投资。该项目预计 2019 年元月份投产。近期铜价走势依然被宏观方面的因素所主导，而忽视了铜矿罢工对供应端可能引发的冲击，预计沪铜将呈震荡走势，主要波动区间在 49000-50000 元/吨。

沪锌

周三沪锌主力 1809 合约开于 21560 元/吨，盘初未能延续隔夜涨势，快速回落至 21580 元/吨稍作挣扎即补跌下行，重心下沉至 21480 元/吨附近承压日均线震荡整理，午后，少量多头增仓，提振沪锌重返日均线上方，然未能站稳即再度回落。收涨报 21485 元/吨，成交量减 30764 手至 32.4 万手，持仓量减 16398 手至 19.1 万手。

昨日上海 0# 锌主流成交 21780-21860 元/吨，0# 普通对 1808 合约报升水 60-100 元/吨，双燕对 8 月报升水 90-110 元/吨。日内炼厂正常出货，早市市场以出货为主，贸易商调价意愿不强，挺价观望，成交货量较昨日变化不大。广东 0# 锌主流成交于 21800-21850 元/吨，粤市较沪市由昨日贴水 20 元/吨转为升水 20 元/吨左右。对沪锌主力 1809 合约升水 320-340 元/吨附近，升水较昨日收窄 20 元/吨左右，炼厂出货正常，贸易商以出货为主，交投氛围依然较淡，下游入市采买积极性亦不高，拿货寥寥，市场整体成交不及昨日，成交货量较昨日有所下滑。0# 麒麟、慈山、铁峰主流成交于 21800-21850 元/吨附近。天津市场 0# 锌锭主流成交于 21940-22510 元/吨，0# 普通品牌主流成交于 21940-22080 元/吨，对沪锌 1808 合约升水 240-300 元/吨附近，升水较昨日收窄了 20 元/吨左右，津市较沪市升水 190 元/吨附近，价差较昨日扩大了 30 元/吨左右。日内炼厂正常出货，贸易商出货积极性较强，市场流通较为宽松，畏高观望而少有问询，整体市场成交差于昨日。

隔夜 FOMC 声明较为鹰派，委员会一致同意维持利率不变，确认了渐进加息路径，但将对经济增速的看法由“稳健”更新至“强劲”。受美国一系列的贸易威胁，内盘金属普遍受挫，白宫发言人将在今日下午 3:30 更新有关中国关税的细节，宏观利空加剧。今日关注美国当周初请失业金人数及四周均值、美国 6 月工厂订单月率、美国 6 月耐用品订单月率终值。行业方面世纪锌矿有望在 8 月首次投产。新世纪计划在投产后，使该矿重新成为世界十大锌矿之一。锌价短期预计将受宏观主导运行，盘面来看走势交错，预计短期将保持震荡偏弱格局。

沪铅

周三沪铅主力 1809 合约开于 18455 元/吨，盘初沪铅延续隔夜弱势震荡格局，后沪铅震荡下行，探至 18325 元/吨一线企稳，后部分空头获利离场，沪铅小幅反弹，随后围绕 18370 元/吨一线盘整，临近尾盘，伦铅下跌，沪铅承压跳水至 18270 元/吨，最终收于 18305 元/吨，持仓量增 472 手至 67556 手。

昨日上海市场金沙铅 18505 元/吨，对 1809 合约升水 150 元/吨报价；恒邦、南方 18550 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。期盘再刷新低，同时现货市场货源较多，持货商昨日午后恐慌性抛货，报价升水直线下挫，下游市场需求低迷，且对后市不抱乐观，补库亦较有限。广东市场南华铅 18400-18450 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 150-100 元/吨报价；南储南方 18470 元/吨，对 1808 合约平水报价。持货商报价继续下调，但蓄电池市场消费暂无改善，市场成交清淡。河南地区豫北铅 18450-18550 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨到平水报价；万洋 18550 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；岷山 18450-18470 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100-80 元/吨报价。部分炼厂散单低价惜售，整体成交以长单居多。湖南地区水口山铅 18450-18500 元/吨厂提，对 SMM1#铅均价贴水 100-50 元/吨报价（贸易商货源）。炼厂散单随行报价，部分低价惜售情绪上升，同时下游蓄电池市场消费仍弱，蓄企按需慎采，买卖双方议价较多。

隔夜美联储如预期按兵不动，在 8 月将联邦基金利率目标区间维持在 1.75%-2%，符合市场预期，美元表现平静，有消息称，美或将对 160 亿美元中国进口商品加征关税，内盘金属受此担忧普遍下跌，今日关注美国当周初请失业金人数及四周均值、美国 6 月工厂订单月率、美国 6 月耐用品订单月率终值。据 SMM 了解，自今年初电动自行车新国标草案出台，铅蓄电池企业陆续就新国标，开始对铅酸蓄电池开展“轻量化”技改。其中，少数企业已于 5-6 月完成技改试验，并于 7 月份随《电动助力车用阀控式铅酸蓄电池》（GB/T22199-2017）实施，正式向市场批量销售“减重”后的电池。另据铅蓄电池生产企业反映，完成电池“减重”技改后，当月原材料中用铅量较技改前下降约 5%。短期盘面来看铅价将维持震荡偏弱为主。

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。