



金属日报 20180808

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周二沪铜主力 1809 合约围绕 20 日均线震荡，昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 50 元/吨-升水 100 元/吨，下游逢低买盘成交尚可。昨日公布的中国 7 月外汇储备较前值增长 58.2 亿美元，续两月回升。离岸人民币在 6.84 附近浮动，央行稳外汇初见成效。媒体称中国央行要求人民币外汇市场主要银行防范羊群效应和顺周期行为，称有信心维稳。铁路投资领跑基建回暖，今年有望超出原计划重返 8000 亿元。住建部表示，对楼市调控不力城市坚决问责。行业方面：智利 7 月贸易顺差为 3.75 亿美元，因铜出口持续显示强劲。智利 7 月铜出口额跳涨 9.47% 至 30.04 亿美元，因该国最大的铜矿 Escondida 产量跳增。Escondida 铜矿工会周二表示，若希望避免罢工，必和必拓必须要在谈判的最终阶段改变谈判策略并改进其合同方案。劳资双方在周二确定了最后一轮谈判议程，此前公司方面于周一在工会工人威胁罢工的数小时之前请求政府介入调停。近期，Grasberg2019 年减产 30 万吨的消息引发市场关注，Grasberg 明年将由地上开采转到地下，产量会受到大幅影响，但因地下开采进度并不可控且价格的走势并不明朗，面临诸多扰动，并未有确切减量，30 万吨的减产预期较为悲观。随着上周中美贸易摩擦所带来的利空影响有所趋缓，昨日沪深两市迎来一波显著的反弹，各基本金属品种也普遍走强。悲观预期的兑现还需要时间的验证，现阶段来看铜的基本面并不差，在季节性消费淡季库存出现持续下降。目前来看，铜库存下降以及 Escondida 谈判的悬而未决是支撑铜价的重要因素，短期铜价有望反弹，今日铜价有望再次冲击 50000 的整数关口。</p>
锌	<p>周二沪锌主力 1810 合约走势震荡小幅收涨。SMM 数据显示，7 月精炼锌产量 40.84 万吨，环比减少 5.06%，同比减少 10.22%。1-7 月份累计产量 310.1 万吨，累计同比增加 1.65%。7 月份，炼厂减产检修集中度较高，7 月锌价探低 20000 元/吨关口附近，触及炼厂成本线下方，部分炼企被迫主动减产或将检修计划提前；同时 7 月天气高温状态，叠加消费进入淡季，炼企年度检修计划安排在近几个月附近，检修亦较集中。进入 8 月，巴彦淖尔紫金进入检修，但整体上，多数炼企检修减产结束，产量恢复，仅少许家炼企保持部分产线持续检修状态，计 8 月国内精炼锌产</p>

	<p>量环比增加 1.85 万吨至 42.69 万吨。下游方面，受高温天气影响，北方开工不高，且钢材受去产能支撑价格偏强，增加镀锌企业生产成本，锌锭消费或小幅转弱。整体来看，供应小幅增加，需求下滑，预计锌价难现持续性上涨。7 日 LME 锌库存减少 0.09 万吨至 23.26 万吨，注销仓单减少至 7.47%。盘面看，主力重心小幅上抬，但动能明显不足，关注上方 21750 附近压力。</p>
铅	<p>周二沪铅主力 1809 合约开于 18050 元/吨，盘初沪铅下挫至 18000 元附近，获得支撑后小幅回升，后围绕 18125 元一线盘整，午后时分，有色金属整体走强，沪铅震荡上行，一度攀升至 18235 元/吨，临近尾盘，沪铅高位回落，最终收于 18120 元/吨，持仓量减 734 手至 62136 手。伦铅小幅跳空收涨，报收 2141 美元/吨，持仓变化不大为 11.4 万手。昨日上海市场恒邦铅 17975 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨报价；进口哈铅 17975-18025 元/吨，对 1809 合约贴水 150-100 元/吨报价。期货探低后回升，持货商出货积极性一般，报价不多，同时下游多以按需慎采，市场交投活跃度不高。美元方面因前期非农就业数据不佳，美元指数受阻前高，内盘金属表现分化。今日重点关注中国 7 月贸易帐-人民币计价(亿元)、美国截至 8 月 3 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)等数据。SMM 公布 7 月原生铅产量为 25.55 万吨，环比上升 7.95%，同比下降 10.15%；1-7 月份累计产量 168.95 万吨，累计同比下降 8.92%。SMM 预计 8 月原生铅产量将继续增量，至 26.58 万吨。目前再生铅冶炼利润较低，打击炼厂开工率，影响再生铅供应，叠加盘面空头获利盘的离场，期价低位反弹，关注沪铅主力 1809 上方 18500 元/吨附近阻力。</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	49,550	49,380	250	0.51%	446,974	576,716	元/吨
LME 铜	6,157		51	0.84%	113,170	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	275		2.9	1.05%	130,902	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,430	14,425	35	0.24%	280,368	701,802	元/吨
LME 铝	2,033		-20	-0.97%	215,041	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,390	21,375	105	0.49%	640,272	405,840	元/吨
LME 锌	2,602		37	1.44%	131,052	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,120	17,990	105	0.59%	117,356	103,658	元/吨
LME 铅	2,141		26	1.21%	54,813	#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	1215.8	1224.3	1215.6	1218.8	1	199999
Comex Silver	15.305	15.505	15.305	15.385	0.01	60105

NYMEX Platinum	824.1	839.6	823.3	831.1	0	12735
NYMEX Palladium	901.1	915.2	899.6	902.6	1	4803
SHFE Gold	269.6	270.55	269.55	270.1	-0.15	74168
SHFE Silver	3682	3693	3681	3692	0.00	187026
SHGF AU+TD	267.21	267.87	267	267.36	-0.12	32990000
SHGF AG+TD	3620	3629	3615	3624	1	1846868000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/8/18	2018/7/6	2018/8/3	2018/8/6	2018/8/7	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2043.05	2175.14	2150.17	2142.87	2140.12	-2.75
SPDR 黄金持仓	786.87	802.24	794.89	788.71	787.53	-1.18
ETF 白银总持仓	16771.04	16521.42	16506.53	16505.35	16536.75	31.39
ishare 白银持仓	10826.08	10087.04	10242.13	10242.13	10274.31	32.18
VIX	10.03	12.83	11.64	11.27	10.93	-0.34

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	248050	1170300	232625	125775
日变动	-1850	-7250	-900	0
注册仓单占比%	10.38	28.58	7.47	50.96

	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
2018/8/7	8641419.51	0	0.00%	286105.84	-293.88	-0.10%
2018/8/6	8641419.51	-0	0.00%	286399.72	298.12	0.10%
2018/8/3	8641420	-5075	-0.06%	286101.6	2492.80	0.89%
2018/7/9	8754555	-113135	-1.29%	278951.9	7153.94	2.56%
2017/8/8	8675282	-33862	-0.39%	216025	70080.84	32.44%

二、财经资讯

美股三大股指三连阳，标普距历史新高一步之遥，布油涨超 1%，比特币盘中跌破 6700 美元，离岸人民币一度收复 6.82 较日低涨近 590 点。

媒体称沙特主权基金 20 亿美元持股特斯拉，马斯克表示考虑私有化。

德国拟进一步限制外商投资，或将大幅降低政府一票否决门槛。

央行马骏：应继续疏通货币政策传导机制，提高结构性去杠杆精准度，进一步完善定向降准和 MPA，加大对中小及民营企业再贷款、担保和贴息的力度。

媒体：中国央行要求人民币外汇市场主要银行防范羊群效应和顺周期行为，称有信心维稳。

铁路投资领跑基建回暖，今年有望超出原计划重返 8000 亿元。

住建部：对楼市调控不力城市坚决问责。

中国 7 月外储连续两月回升。

李彦宏：如果谷歌回来，非常有信心再赢一次。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 涨 0.28%。道琼斯工业平均指数收涨 126.73 点，涨幅 0.50%。纳斯达克综合指数收涨 0.31%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收涨 0.63%。德国 DAX 30 收涨 0.40%。法国 CAC 40 收涨 0.81%。

A 股：沪 沪指收报 2779.37 点，涨 2.74%，创逾 26 个月最大单日涨幅。深成指收报 8674.03 点，涨 2.98%。创业板收报 1479.44 点，涨 2.68%。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 0.3 美元，报 1218 美元/盎司。

原油：WTI 9 月原油期货收涨 0.16 美元或 0.23%，报 69.17 美元/桶。布伦特 10 月原油期货收涨 0.90 美元或 1.22%，报 74.65 美元/桶。

三、金属要闻

云铝上半年营收增加 净利同比下滑 67.52%

鹏欣资源一期 3000 吨氢氧化钴项目预计 12 月达产

沙钢股份上半年净利润同比增长 242%

三钢闽光：5 号高炉检修对近期钢铁产量有影响

2019 年世界第二大铜矿 Grasberg 将面临大幅减产

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7日 14:00	德国6月季调后工业产出月率(%)	2.6	-0.5	-0.9
2018年8月7日 14:00	--德国6月工作日调整后工业产出年率(%)	3.1	3	2.5
2018年8月7日 14:00	德国6月末季调贸易帐(亿欧元)	196	209	218
2018年8月7日 16:16	中国7月外汇储备(亿美元)	31121.3	31070	31179.5
2018年8月7日 22:00	美国6月JOLTS职位空缺(万)	665.9	662.5	666.2
2018年8月8日 04:30	美国截至8月3日当周API原油库存变动(万桶)	559	-336.7	-600
2018年8月8日 04:30	--美国截至8月3日当周API汽油库存变动(万桶)	-79.1	-143.3	310

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018年8月8日 10:00	中国7月贸易帐-人民币计价(亿元)	2618.8	2271
2018年8月8日 10:00	--中国7月出口年率-人民币计价(%)	3.1	5.6
2018年8月8日 10:00	--中国7月进口年率-人民币计价(%)	6	12.5
2018年8月8日 10:30	中国7月贸易帐-美元计价(亿美元)	414.7	389.2
2018年8月8日 10:30	--中国7月出口年率-美元计价(%)	11.2	10
2018年8月8日 10:30	--中国7月进口年率-美元计价(%)	14.1	16.7
2018年8月8日 22:30	美国截至8月3日当周EIA原油库存变动(万桶)	380.3	
2018年8月8日 22:30	--美国截至8月3日当周EIA汽油库存变动(万桶)	-253.6	
2018年8月8日 22:30	--美国截至8月3日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	298.3	

五、行情观点

沪铜

周二沪铜主力 1809 合约开盘初小幅走低至日内低点 49200 元/吨后低位反弹，多头增仓铜价震荡上行，午间沿 49340 元/吨一线短暂盘整，随后多头继续补仓，铜价向上攀升至高位 49600 元/吨受阻于 50000 元/吨。盘尾短多离场铜价小幅回落，收于 49480 元/吨，涨 100 元/吨，目前围绕 20 日均线震荡。持仓增 1242 手至 16 万手，成交减 4.4 万手至 16.4 万手。昨日 1810 合约与 1811 合约共增仓 1 万余手，但二者持仓量差缩减至 1 千余手，预计今日主力将转移至 1810 合约。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 50 元/吨-升水 100 元/吨，平水铜成交价格 49240 元/吨-49330 元/吨，升水铜成交价格 49260 元/吨-49350 元/吨。沪期铜围绕 20 日均线区间震荡，早市隔月价差尚在 90 元/吨附近，早市持货商挺价情绪仍高涨，市场畏高升水，乏人问津，成交稀少。随后隔月价差缩窄至 70 元/吨左右，且进口比值窗口打开，持货商下调升水报价，平水铜报价升水 60-70 元/吨，成交方有起色，但成交依旧不如昨日。第二节交易时段，市场有其他仓单流入，大幅影响和削弱了持货商的挺价情绪，导致报价下滑，下游逢低买盘成交尚可，湿法铜报价偏挺，升水 20-40 元/吨。高升水能否持续需关注进口铜流入情况以及隔月价差的表现。下午盘面拉涨，隔月价差维持在 70-80 元/吨左右，持货商继续挺价有难度，升水维稳，成交以贸易商压价收货为主，但活跃度明显不如前日，下游补货也较上午减少。

昨日公布的中国 7 月外汇储备较前值增长 58.2 亿美元，续两月回升。离岸人民币在 6.84 附近浮动，央行稳外汇初见成效。媒体称中国央行要求人民币外汇市场主要银行防范羊群效应和顺周期行为，称有信心维稳。央行马骏：应继续疏通货币政策传导机制，提高结构性去杠杆精准度，进一步完善定向降准和 MPA，加大对中小及民营企业再贷款、担保和贴息的力度。铁路投资领跑基建回暖，今年有望超出原计划重返 8000 亿元。住建部表示，对楼市调控不力城市坚决问责。行业方面：智利央行周二公布的数据显示，智利 7 月贸易顺差为 3.75 亿美元，因铜出口持续显示强劲。智利 7 月铜出口额跳涨 9.47% 至 30.04 亿美元，因该国最大的铜矿产量跳增。全球最大铜矿——智利 Escondida 铜矿工会周二表示，若希望避免罢工，必和必拓必须要在谈判的最终阶段改变谈判策略并改进其合同方案。劳资双方在周二确定了

最后一轮谈判议程,此前公司方面于周一在工会工人威胁罢工的数小时之前请求政府介入调停。近期,Grasberg2019年减产30万吨的消息引发市场关注,Grasberg明年将由地上开采转到地下,产量会受到大幅影响,市场对此早有预期,但因地下开采进度并不可控且价格的走势并不明朗,面临诸多扰动,并未有确切减量,30万吨的减产预期较为悲观。随着上周中美贸易摩擦所带来的利空影响有所趋缓,昨日沪深两市迎来一波显著的反弹,各基本金属品种也普遍走强。悲观预期的兑现还需要时间的验证,现阶段来看铜的基本面并不差,在季节性消费淡季库存出现持续下降,一方面是由于精废价差的收窄导致精铜需求增加,另一方面是人民币贬值的背景下进口窗口关闭,流通货源有所减少,再加上下游企业逢低采购,需求端出现好转。目前来看,铜库存下降以及Escondida谈判的悬而未决是支撑铜价的重要因素,短期铜价有望反弹,今日铜价有望再次冲击50000的整数关口。

沪锌

昨日沪锌主力1810盘初走低,重心下沉至21320元/吨附近整理,随后尝试走高,然上行动能不足,午后快速拉涨摸高21525元/吨,尾盘受挫下滑,收报21390元/吨,成交量减20.2万手至47.3万手,持仓量减540手至16万手。隔夜主力维持窄幅区间震荡,收至21470元/吨。伦锌横盘区间整理,收至2602美元/吨。

昨日上海0#锌主流成交21720-21770元/吨,对1809合约报升水220-240元/吨。日内炼厂正常出货,部分贸易商积极出货去库,市场成交集中于升水220-230元/吨左右,升水240元/吨亦有少量成交。下游刚需采购为主,整体成交变化不大。广东0#锌主流成交于21750-21790元/吨,粤市较沪市由升水20元/吨小增至30元/吨左右,对沪锌主力1809合约升水250-270元/吨附近,升水小幅收窄10元/吨左右。炼厂出货正常,贸易商以出货为主,加之进口YP再次于市场流通,市场货源较宽松,下游因前期备库已消耗所剩无几,入市拿货积极性好转,拿货量有所增加。天津市场0#锌锭主流成交于21910-22500元/吨,对沪锌1808合约升水160-200元/吨附近,升水基本持平,津市较沪市升水190元/吨,价差扩大了50元/吨左右。期锌于相对高位整理运行,炼厂正常出货,贸易商积极出货,市场流通货源较为宽松,少部分下游因锌价小幅走低有所拿货,然总体采买货量仍旧不多,整体市场成交略好转。

隔夜美元因美国7月就业增长放缓而走软,基本金属多偏红。今日重点关注中国7月贸易帐-人民币计价(亿元)、美国截至8月3日当周EIA原油库存变动(万桶),晚间美国里士满联储主席、2018年FOMC票委巴尔金(Thomas Barkin)将发表讲话等。SMM数据显示,7月精炼锌产量40.84万吨,环比减少5.06%,同比减少10.22%。1-7月份累计产量310.1万吨,累计同比增加1.65%。7月份,炼厂减产检修集中度较高,7月锌价探低20000元/吨关口附近,触及炼厂成本线下方,部分炼企被迫主动减产或将检修计划提前;同时7月天气高温状态,叠加消费进入淡季,炼企年度检修计划安排在近几个月附近,检修亦较集中。进入8月,巴彦淖尔紫金进入检修,但整体上,多数炼企检修减产结束,产量恢复,仅少许家炼企保持部分产线持续检修状态,计8月国内精炼锌产量环比增加1.85万吨至42.69万吨。下

游方面，受高温天气影响，北方开工不高，且钢材受去产能支撑价格偏强，增加镀锌企业生产成本，锌锭消费或小幅转弱。整体来看，供应小幅增加，需求下滑，预计锌价难现持续性上涨。7日LME锌库存减少0.09万吨至23.26万吨，注销仓单减少至7.47%。盘面看，主力重心小幅上抬，但动能明显不足，关注上方21750附近压力。

沪铅

周二沪铅主力1809合约开于18050元/吨，盘初沪铅下挫至18000元附近，获得支撑后小幅回升，后围绕18125元一线盘整，午后时分，有色金属整体走强，沪铅震荡上行，一度攀升至18235元/吨，临近尾盘，沪铅高位回落，最终收于18120元/吨，持仓量减734手至62136手。伦铅小幅跳空收涨，报收2141美元/吨，持仓变化不大为11.4万手。

昨日上海市场恒邦铅17975元/吨，对SMM1#铅均价贴水100元/吨报价；进口哈铅17975-18025元/吨，对1809合约贴水150-100元/吨报价。期货探低后回升，持货商出货积极性一般，报价不多，同时下游多以按需慎采，市场交投活跃度不高。广东市场南华铅17925-17975元/吨，对SMM1#铅均价贴水150-100元/吨报价。持货商报价基本维稳，同时下游以按需补库，市场成交暂无较大改善。河南地区豫北铅18075元/吨，对SMM1#铅均价平水报价；万洋18025-18075元/吨，对SMM1#铅均价贴水50元/吨到平水报价；岷山17975-18025元/吨，对SMM1#铅均价贴水100-50元/吨报价。炼厂散单报价随行就市，且多维持贴水出货，整体以长单交易居多。湖南地区水口山铅17975-18025元/吨厂提，对SMM1#铅均价贴水100-50元/吨报价（贸易商货源）；众德17925元/吨，对SMM1#铅均价贴水150元/吨报价。炼厂散单随行报价，蓄企多维持减产状态，散单市场成交仍是偏弱。

美元方面因前期非农就业数据不佳，美元指数受阻前高，内盘金属表现分化。今日重点关注中国7月贸易帐-人民币计价(亿元)、美国截至8月3日当周EIA原油库存变动(万桶)等数据。SMM公布7月原生铅产量为25.55万吨，环比上升7.95%，同比下降10.15%；1-7月份累计产量168.95万吨，累计同比下降8.92%。SMM预计8月原生铅产量将继续增量，至26.58万吨。目前再生铅冶炼利润较低，打击炼厂开工率，影响再生铅供应，叠加盘面空头获利盘的离场，期价低位反弹，关注沪铅主力1809上方18500元/吨附近阻力。

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。