



金属日报 20180810

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzxx@jyqh.com.cn

今日观点

<p>铜</p>	<p>周四沪铜主力开盘后铜价一路震荡上行，夜盘期间，美元指数上涨压制伦铜回吐涨幅，沪铜跟随回调，未能有效突破 50000 元/吨整数关口。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 20 元/吨-升水 60 元/吨，市场活跃度降低，盘面虽有反弹，但下游对后市却难有可持续的乐观期待，市场驻足观望增多。昨日公布的中国 7 月 CPI、PPI 数据均超预期回升，提振基本金属全线上扬。伦铜、沪铜皆破位反弹。昨晚因全球贸易紧张局势和美国经济强劲预期，且美国生产者物价整体上涨，美元指数大涨，压制铜价回吐日间涨幅。行业方面：智利 Caserones 铜矿项目主要工会周三表示，与项目运营方 Lumina Copper 的上一轮薪资谈判破裂，罢工一触即发。泰克资源有限公司周三报告称，监管层批准旗下智利北部 Quebrada Blanca 铜矿二期项目扩建，该项目耗资 48 亿美元，扩建工程将使得项目年均铜产量提升至 30 万吨。智利国家铜业公司（Codelco）周三宣布的 Chuquicamata 露天铜矿改造为地下开采项目的规模有所缩小，反映铜价波动以及运营成本持续高企。上期所就阴极铜期货期权合约及有关规则公开征求意见，国内铜期权推出更进一步。近期中国公布的经济数以及铜矿罢工事件对铜价产生一定的提振，短期关注沪铜在 50000 整数关口的压力能否有效突破。今日重点关注中国 7 月社融规模与 M2 货币供应年率，美国 CPI 相关数据。</p>
<p>锌</p>	<p>昨日沪锌主力 1810 盘初承压下测 5 日均线，低位触及 21455 元/吨觅得支撑，后重心上抬整理，午后再度上行摸高后受挫回落，隔夜主力高开下行，尾盘震荡。伦锌开盘窄幅震荡，随后直线拉涨至 2673.5 美元/吨，随后一路下跌。昨日上海 0# 锌对 1809 合约报升水 140-160 元/吨。日内炼厂正常出货，现货市场多出少接，贸易商惯性挺价失败后，市场报价快速下调，然对成交刺激有限，加之下游畏高刚需采购为主，整体成交仍不佳。数据显示 8 月 4 日当周首次申请失业救济人数 21.3 万人，低于预期和前值。因全球贸易紧张局势和美国经济强劲预期，隔夜美元指数大涨，有色普遍承压回落。昨日公布的国内 7 月 CPI 环比由降转升，同比涨幅略有扩大，主要受非食品价格上涨影响；PPI 环比、同比涨幅均有所回落。今日关注中</p>

	<p>国社融规模与 M2 货币供应年率，美国 CPI 相关数据等。9 日，LME 锌库存减少 775 吨至 231125 吨。下游消费淡季，采购不积极，现货升水继续收窄。据我的有色数据显示，7 月底氧化锌企业开工率为 51.27%，较前两年低 5-10%，企业开工偏低一方面受贸易战和环保督查影响，另一方面受下游轮胎产能过剩的拖累。盘面来看，主力上测 40 日均线受阻，短期继续依托 5 日均线震荡运行。</p>
<p style="text-align: center;">铅</p>	<p>周四沪铅主力 1809 合约开于 18395 元/吨，盘初沪铅贯穿于日均线震荡整理，后受有色金属整体走强的带动，沪铅震荡平台上移至 18460 元/吨，最终收于 18450 元/吨，持仓量减 1040 手至 59428 手，成交量连续三日收窄。伦铅震荡走弱，报收 2108 美元/吨，持仓量变化不大。昨日上海市场恒邦、南方铅 18415 元/吨，对 1809 合约贴水 50 元/吨报价；进口哈铅 18265-18315 元/吨，对 1809 合约贴水 200-150 元/吨报价。期盘维持窄幅震荡，持货商报价随行就市，部分贴水收窄，而下游蓄电池市场刚需有限，散单市场成交清淡。隔夜美元指数大涨刷新前高，因全球贸易紧张局势和美国经济强劲预期，且美国生产者物价整体上涨。今日重点关注中国社融规模与 M2 货币供应年率，美国 CPI 相关数据。据悉，近日广东省环保厅印发了《关于实施国家排污许可制有关事项的公告》，明确从 9 月 1 日起，由市级环境保护主管部门负责排污许可证的核发，未取得排污许可证的，不得排放污染物。当地某持证规模再生铅炼厂称，对大型炼厂生产影响不大，而小型再生铅炼厂目前生产暂不受影响，但届时排污许可证的申请或遇阻碍，生产将更为困难。据 SMM 调研了解，广东粤北地区分布着数家非持证小型再生铅炼厂，合计年产能约 5-7 万吨。目前主因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，短期关注沪铅主力 1809 上方 18500 元/吨阻力附近表现。</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	49,950	49,710	420	0.85%	467,268	604,656	元/吨
LME 铜	6,225		52	0.84%	138,976	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	277		1.4	0.53%	155,248	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,825	14,755	330	2.28%	785,492	774,568	元/吨
LME 铝	2,078		-28	-1.33%	308,323	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,595	21,575	70	0.33%	606,332	411,452	元/吨
LME 锌	2,615		3	0.10%	148,378	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,450	18,425	70	0.38%	62,044	103,798	元/吨
LME 铅	2,108		-29	-1.37%	52,871	#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	1222	1225.6	1218.4	1220	-0	227775
Comex Silver	15.44	15.525	15.38	15.46	-0.03	62503
NYMEX Platinum	833.6	842.3	827.5	834.5	-0	15921
NYMEX Palladium	894.8	901	885.3	899	-3	6125
SHFE Gold	269	269.65	268.6	269.55	0.05	87262
SHFE Silver	3676	3688	3673	3683	1.00	186322
SHGF AU+TD	266.74	267.25	266.31	266.96	-0.01	30820000
SHGF AG+TD	3615	3625	3612	3618	-2	1587742000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/8/22	2018/7/10	2018/8/7	2018/8/8	2018/8/9	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2044.66	2175.69	2140.12	2138.88	2138.69	-0.19
SPDR 黄金持仓	786.87	799.02	787.53	786.08	786.08	0.00
ETF 白银总持仓	16717.31	16505.35	16536.75	16478.22	16478.06	-0.16
ishare 白银持仓	10796.67	10113.38	10274.31	10215.81	10215.81	0.00
VIX	11.28	12.10	10.93	10.85	11.27	0.42

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	252625	1154050	231125	123575
日变动	3475	-8700	-775	-1550
注册仓单占比%	9.78	27.84	8.12	50.60

	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
2018/8/9	8641419.51	0	0.00%	286598.69	764.38	0.27%
2018/8/8	8641419.51	-0	0.00%	285834.31	-271.49	-0.09%
2018/8/7	8641420	0	0.00%	286105.8	-293.90	-0.11%
2018/7/11	8754555	-113135	-1.29%	279532.8	7065.89	2.53%
2017/8/10	8634193	7227	0.08%	215702.9	70895.79	32.87%

二、财经资讯

标普道指跌，网易跌近 11%，美元涨，里拉卢布重挫，离岸人民币收跌 200 余点报 6.8460。

媒体称美证监会扩大对特斯拉审查范围，股价盘中跌超 6%；盘后消息显示特斯拉董事会或正式评估私有化计划，股价上涨。

三星发布顶配旗舰智能机 Galaxy Note 9，贵过 iPhone X。

中国 7 月 PPI 减速，油价上涨推动 CPI 重回“2 时代”。

上海工行农行首套房利率折扣回归 9 折。

中国恒大分红或超 147 亿。

新华社：最高法出台意见为海南全面深化改革开放提供司法保障。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 跌幅 0.14%。道琼斯跌幅 0.29%。纳斯达克涨幅 0.04%，连续第八个交易日上涨，创 2017 年 10 月以来最长连涨天数。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.01%。德国 DAX 30 指数收涨 0.45%。法国 CAC 40 指数收涨 0.01%。英国富时 100 指数收跌 0.45%。

A 股：沪指收报 2794.38 点，涨 1.83%，成交额 1511 亿。深成指收报 8752.20 点，涨 2.98%，成交额 1960 亿。创业板收报 1497.61 点，涨 3.44%，成交额 605 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收跌约 0.1%，报 1219.90 美元/盎司。

原油：WTI 9 月原油期货收跌 0.19%，报 66.81 美元/桶。布伦特 10 月原油期货收跌 0.29%，报 72.07 美元/桶。

三、金属要闻

上期所发布关于开展铜期货期权做市商招募工作的通知

南苑 20 万吨再生铝项目落户山西

五矿稀土：上半年净利 6799 万 同比增 1.57 倍

Nickel Asian 镍业上半年出口同比增 4.5%至 489 万吨

市场传言沙钢高炉大规模停产为假 沙钢目前正常生产

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9日 09:29	中国7月PPI年率(%)	4.7	3.5	4.6
2018年8月9日 09:29	中国7月CPI年率(%)	1.9	2	2.1
2018年8月9日 20:29	美国截至8月4日当周初请失业金人数(万)	21.9	22	21.3
2018年8月9日 20:30	美国截至8月4日当周初请失业金人数四周均值(万)	21.45		21.43
2018年8月9日 20:30	美国7月PPI年率(%)	3.4	3.4	3.3
2018年8月9日 20:30	--美国7月核心PPI年率(%)	2.8	2.8	2.7
2018年8月9日 22:00	美国6月批发库存月率终值(%)	0	0	0.1

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018年8月10日 16:00	中国7月社会融资规模(亿人民币)	11800	11000
2018年8月10日 16:00	--中国7月M2货币供应年率(%)	8	8.2
2018年8月10日 20:30	美国7月未季调CPI年率(%)	2.9	2.9
2018年8月10日 20:30	--美国7月未季调核心CPI年率(%)	2.3	2.3
2018年8月11日 01:00	美国截至8月10日当周油服贝克休斯总钻井总数(口)	1044	
2018年8月11日 01:00	--美国截至8月10日当周油服贝克休斯天然气钻井总数(口)	183	
2018年8月11日 01:00	--美国截至8月10日当周油服贝克休斯石油钻井总数(口)	859	

五、行情观点

沪铜

周四沪铜主力开盘后铜价一路震荡上行，多头增仓主动性明显增强，午后铜价摸高 50080 元/吨后短暂停留后，盘尾多头获利了结，铜价小幅回落，收于 49950 元/吨，涨 370 元/吨。持仓增 1.6 万余手至 18.3 万手，成交大增近 10 万手至 26.7 万手。夜盘期间，美元指数上涨压制伦铜回吐涨幅，沪铜跟随回调，未能有效突破 50000 元/吨整数关口。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 20 元/吨-升水 60 元/吨，平水铜成交价格 49400 元/吨-49630 元/吨，升水铜成交价格 49420 元/吨-49650 元/吨。沪期铜重心上移，早市市场报价升水 40-70 元/吨，现货买盘无力，持货商主动降价求成交，隔月基差在 60 元/吨左右，平水铜领先下调，成交集中在升水 20-30 元/吨。下游买盘日渐减少，湿法铜已全面贴水报价，报价贴水 20 元/吨-平水。十一点左右，沪期铜盘面再拉，市场升水未出现跟调，持货商不愿过低价格抛售，而贸易投机商的意愿却希望能全面贴水入货，令供需双方再陷僵持格局，市场活跃度降低，盘面虽有反弹，但下游对后市却难有可持续的乐观期待，市场驻足观望增多。下午盘面大幅拉涨，现货升水较上午基本没有太大变化，下游畏高，收货意愿低，整体成交清淡。

昨日公布的中国 7 月 CPI、PPI 数据双双回升，PPI 同比增长 4.6%，CPI 同比上涨 2.1%，均超预期，提振基本金属全线上扬。伦铜、沪铜皆破位反弹。昨晚因全球贸易紧张局势和美国经济强劲预期，且美国生产者物价整体上涨，美元指数大涨，压制铜价回吐日间涨幅。行业方面：智利 Caserones 铜矿项目主要工会周三表示，与项目运营方 Lumina Copper 的上一轮薪资谈判破裂，罢工一触即发。泰克资源有限公司 (Teck Resources Ltd) 周三报告称，监管层批准旗下智利北部 Quebrada Blanca 铜矿二期项目扩建，该项目耗资 48 亿美元，扩建工程将使得项目年均铜产量提升至 30 万吨。智利国家铜业公司 (Codelco) 周三宣布的 Chuquicamata 露天铜矿改造为地下开采项目的规模在最初蓝图的基础上规模有所缩小，反映铜价波动以及运营成本持续高企。上期所就阴极铜期货期权合约及有关规则公开征求意见，国内铜期权推出更进一步。近期中国公布的经济数以及铜矿罢工事件对铜价产生一定的提振，短期关注沪铜在 50000 整数关口的压力能否有效突破。今日重点关注中国 7 月社融规模与 M2 货币供应年率，美国 CPI 相关数据。

沪锌

昨日沪锌主力 1810 盘初承压下测 5 日均线，低位触及 21455 元/吨觅得支撑，后重心上抬整理，午后再度上行摸高 21660 元/吨后受挫回落，最终收报 21595 元/吨，成交量减 39196 手至 46.9 万手，持仓量增 10036 手至 17.5 万手。隔夜主力高开下行，尾盘震荡收至 21545 元/吨。伦锌开盘窄幅震荡，随后直线拉涨至高点 2673.5 美元/吨，随后一路下跌，收至 2598 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交 21830-21900 元/吨，对 1809 合约报升水 140-160 元/吨。日内炼厂正常出货，现货市场多出少接，贸易商惯性挺价失败后，市场报价快速下调，然对成交刺激有限，加之下游畏高刚需采购为主，整体成交仍不佳。广东 0#锌主流成交于 21840-21890 元/吨，粤市较沪市由升水 10 元/吨转为贴水 10 元/吨左右，对沪锌 1809 合约升水 130-150 元/吨附近，升水收窄 70 元/吨左右，另仍有部分 1#慈山和少量进口 YP 于市场流通，报价分别在对沪锌 1809 合约升水 70 元/吨和 110 元/吨附近。炼厂出货正常，然下游畏高锌价，入市采买积极性较差，市场成交氛围较清淡，随后贸易商逐步调低升水出货，下游采买积极性好转。天津市场 0#锌锭主流成交于 21900-22680 元/吨，对沪锌 1809 合约升水 200-250 元/吨附近，津地升水快速收窄了 120 元/吨。期锌于高位盘整，炼厂正常出货，贸易商积极出货，部分品牌于近期进入天津市场，整体市场报价品牌逐渐增多，加之消费疲弱，津地主流品牌升水快速收窄，下游逢低升水有所采购。

数据显示 8 月 4 日当周首次申请失业救济人数 21.3 万人，低于预期和前值。因全球贸易紧张局势和美国经济强劲预期，隔夜美元指数大涨，有色普遍承压回落。昨日公布的国内 7 月 CPI 环比由降转升，同比涨幅略有扩大，主要受非食品价格上涨影响；PPI 环比、同比涨幅均有所回落。今日关注中国社融规模与 M2 货币供应年率，美国 CPI 相关数据等。9 日，LME 锌库存减少 775 吨至 231125 吨。下游消费淡季，采购不积极，现货升水继续收窄。据我的有色数据显示，7 月底氧化锌企业开工率为 51.27%，较前两年低 5-10%，企业开工偏低一方面受贸易战和环保督查影响，另一方面受下游轮胎产能过剩的拖累。盘面来看，主力上测 40 日均线受阻，短期继续依托 5 日均线震荡运行。

沪铅

周四沪铅主力 1809 合约开于 18395 元/吨，盘初沪铅贯穿于日均线震荡整理，后受有色金属整体走强的带动，沪铅震荡平台上移至 18460 元/吨，最终收于 18450 元/吨，持仓量减 1040 手至 59428 手，成交量连续三日收窄。伦铅震荡走弱，报收 2108 美元/吨，持仓量变化不大。

昨日上海市场恒邦、南方铅 18415 元/吨，对 1809 合约贴水 50 元/吨报价；进口哈铅 18265-18315 元/吨，对 1809 合约贴水 200-150 元/吨报价。期盘维持窄幅震荡，持货商报价随行就市，部分贴水收窄，而下游蓄电池市场刚需有限，散单市场成交清淡。广东市场南华铅 18200-18250 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 150-100 元/吨报价。持货商报价基本维稳，同时下游市场需求偏弱，散单市场交投仍淡。河南地区豫北铅 18350 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；万洋 18300-18350 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨到平水报价；岷山 18230-18350 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 120-100 元/吨报价。炼厂散单贴水小幅收窄，蓄企对后市不抱过分乐观态度，多趋于长单采购。湖南地区水口山铅 18250-18300 元/吨厂提，对 SMM1#铅均价贴水 100-50 元/吨报价（贸易商货源）；众德 18200 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 150 元/吨报价。炼厂散单报价普遍维持贴水状态，但少数贴水收窄，同时因江西地区蓄企复工，刚需补库有所增量，散单市场成交出现地域性好转。

隔夜美元指数大涨刷新新高，因全球贸易紧张局势和美国经济强劲预期，且美国生产者物价整体上涨。今日重点关注中国社融规模与 M2 货币供应年率，美国 CPI 相关数据。据悉，近日广东省环保厅印发了《关于实施国家排污许可制有关事项的公告》，明确从 9 月 1 日起，由市级环境保护主管部门负责排污许可证的核发，未取得排污许可证的，不得排放污染物。当地某持证规模再生铅炼厂称，对大型炼厂生产影响不大，而小型再生铅炼厂目前生产暂不受影响，但届时排污许可证的申请或遇阻碍，生产将更为困难。据 SMM 调研了解，广东粤北地区分布着数家非持证小型再生铅炼厂，合计年产能约 5-7 万吨。目前主因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，短期关注沪铅主力 1809 上方 18500 元/吨阻力附近表现。

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。