



金属日报 20180814

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>周一沪铜主力 1810 合约围绕 49500 元/吨窄幅区间震荡，夜盘期间，伦铜冲高回落，沪期铜冲高至 50000 附近受阻。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 40 元/吨-升水 70 元/吨，周末未有集中到货，贸易商所拥库存不多，导致现货升水坚挺不降，期货盘面也暂难摆脱区间震荡格局，供需双方再陷僵持态势。土耳其与美国之间的冲突不断升级，昨日土耳其里拉急挫拖累欧元跌至 13 个月新低，并打压新兴市场货币离岸人民币盘中跌破 6.9。因担心危机扩散的投资者纷纷买入避险货币，美元指数高位震荡，盘中一度攀升至 96.52，创 14 个月新高。中国 7 月社融 1.04 万亿低于预期，M2 增速升至 8.5%。随着宽信用与政策刺激的进一步释放，未来社融与信贷有望进一步回升。行业方面：据秘鲁央行网站上的数据显示，秘鲁今年 6 月的铜出口利润与去年 6 月的 11.9 亿美元形成对比，6 月份铜收入也超过了该国 2017 年 9 月份创下的 15 亿美元收入的纪录。俄罗斯正在考虑通过对获利丰厚的矿业和金属公司增税来提高政府预算。投资者静候必和必拓与全球最大铜矿 Escondida 项目政府调停谈判的第一阶段结果。若谈判仍毫无结果，则可能举行罢工。目前市场关注中国将出炉的经济数据。周二即将出炉的数据包括中国社会消费品零售总额和规模以上工业增加值数据。若数据不及预期，都可能对铜价盘面走势形成打压。预计今日沪铜价格将在 49500-50000 之间震荡。</p>
<p>锌</p>	<p>昨日沪锌主力 1810 盘初空头增仓，沪锌快速下破布林道中轨，随后止跌修复，午后重心上抬，随后震荡运行。隔夜主力延续跌势，尾盘加速下跌，伦锌再度破位下跌，盘中刷新年内低点至 2462 美元/吨。昨日上海 0# 锌对 1809 合约报升水 230-260 元/吨。逢跌炼厂稍有惜售，然接货商观望情绪未有明显改善，加之下游以刚需采购为主，市场成交氛围仍较清淡。因土耳其里拉急挫拖累欧元跌至 13 个月新低，并打压新兴市场货币，美元指数高位震荡，盘中一度攀升至 96.52，创 14 个月新高，有色金属多偏绿。晚间数据显示，7 月社融仍在低位徘徊，新增信贷也较前值有所回落，上月创下历史新低的 M2 增速大幅反弹。今日关注中国城投、规模工业增加值、社消相关数据与二季度德国 GDP 数据。澳大利亚新世纪资源公司上周表示，该公司</p>

	<p>已恢复昆士兰州世纪锌矿的开采工作，该项目目前初步预估有 6.3 年的开采寿命，生产能力约为 26.4 万吨锌和 300 万盎司白银。13 日 LME 锌库存意外增加 1.48 万吨至 24.57 万吨，拖累锌价走势，主要由新奥尔良仓库增加所致。此外近期 LME 现货升水大幅收窄，支撑力度减弱。受人民币升值及 LME 现货升水回落影响，锌锭进口窗口接近重启。8 月国内冶炼厂检修力度减弱，精炼锌或环比增加，加之下游受北方高温限制开工，需求较弱。整体来看，近日锌基本面再度走弱，锌价走势偏空，但国内精炼锌供应尚未大幅增加，且交易所库存维持低位，不建议过分看空锌价，短期主力考验下方支撑 20700 附近。</p>
<p style="text-align: center;">铅</p>	<p>周一沪铅主力 1809 合约开于 18310 元/吨，盘初沪铅上行至日均线上方后承压跳水，先后跌破 5 日线和 10 日线，随后于 18210 元/吨一线企稳盘整，期间录得日内低位 18165 元/吨，午间有色金属走强，沪铅顺势震荡上行至日均线附近，再度承压回落至 18195 元/吨平台震荡整理，最终收于 18180 元/吨，持仓量减 934 手至 56498 手。伦铅低位弱势盘整，报收 2103 美元/吨，持仓量维持 11.7 万手水平。昨日上海市场恒邦铅 18175-18205 元/吨，对 1809 合约贴水 50-20 元/吨报价；南方 18195 元/吨，对 1809 合约贴水 30 元/吨报价；蒙自 18175 元/吨，对 1809 合约贴水 50 元/吨报价；金沙铅 18425 元/吨，对 1809 合约升水 200 元/吨报价。期盘探低后小幅回升，而持货商低价惜售，散单报价贴水收窄，同时下游维持按需补库，散单市场成交一般。宏观方面，美土关系的恶化导致土耳其本币暴跌，拖累欧元跌至 13 个月新低，并打压新兴市场货币，南非兰特急挫至两年低位，印度卢比创纪录新低，美元指数保持强劲势头。隔夜铅价弱势下行，基本面方面，目前供应端再生铅供应不及预期，另下游方面，铅蓄电池市场终端消费回暖有限，但因铅价止跌企稳，下游避险情绪稍缓，同时江西、河北地区蓄企陆续复工，社会库存增幅较上周放缓，鉴于库存水平依旧偏低，预计短期铅价将以震荡走势为主。</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	49,730	49,680	130	0.26%	338,150	599,686	元/吨
LME 铜	6,154		-37	-0.59%	169,833	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	273		#N/A	#N/A	132,391	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,690	14,690	70	0.48%	360,950	743,320	元/吨
LME 铝	2,082		-23	-1.09%	324,586	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,240	21,245	-45	-0.21%	606,390	408,798	元/吨
LME 锌	2,483		-64	-2.51%	176,904	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,180	18,270	-45	-0.25%	60,648	104,774	元/吨
LME 铅	2,125		27	1.29%	70,966	#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	1218.4	1221.4	1198.6	1200.5	-0	363195
Comex Silver	15.3	15.345	14.97	14.985	0.02	101407
NYMEX Platinum	830.4	831.8	797	804	-4	27162
NYMEX Palladium	902.4	902.5	877.3	884.5	-4	5798
SHFE Gold	270.15	270.7	269.95	270.1	0.70	113674
SHFE Silver	3684	3691	3671	3676	-2.00	282160
SHGF AU+TD	267.44	268.23	267.44	267.54	0.58	45108000
SHGF AG+TD	3624	3628	3614	3615	-1	1904108000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/8/24	2018/7/12	2018/8/9	2018/8/10	2018/8/13	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2045.03	2169.19	2138.69	2138.93	2135.43	-3.50
SPDR 黄金持仓	791.01	795.19	786.08	786.08	784.60	-1.48
ETF 白银总持仓	16693.25	16478.22	16478.06	16475.37	16427.83	-47.54
ishare 白银持仓	10693.75	10130.93	10215.81	10215.81	10177.78	-38.03
VIX	11.68	12.86	13.16	13.16	14.78	1.62

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	254400	1140900	245675	121900
日变动	875	-8925	14775	-1150
注册仓单占比%	9.87	28.30	8.02	49.92

	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
2018/8/13	8577117.51	-64302	-0.74%	286033.5	-1158.40	-0.40%
2018/8/10	8641420	0	0.00%	287191.9	593.20	0.21%
2018/8/9	8641420	0	0.00%	286598.7	764.40	0.27%
2018/7/13	8658102	-80984	-0.94%	280458.4	5575.10	1.99%
2017/8/14	8632168	-55050	-0.64%	216113.3	69920.20	32.35%

二、财经资讯

土耳其担忧持续，道指四连跌，中概教育股普遍大跌，黄金跌 1.6% 破 1200 美元，新兴市场股债汇下挫，阿根廷意外加息，南非兰特一度跌超 5%，离岸人民币盘中跌破 6.9，以太币一度跌 17%。

唯品会二财季营收超预期，三季指引不佳；虎牙二季度亏损大幅扩大；欢聚时代盈利超预期但下季度指引疲软。

马斯克：沙特两年前就对私有化有兴趣，还在和多位投资者谈。

持仓砍近八成！全球最大对冲基金桥水二季度狂抛 Facebook。

中国 7 月社融 1.04 万亿低于预期，M2 增速升至 8.5%。

17 兵团六师 SCP001 超短融部分违约，或为城投债违约第一例。

广州土拍持续冷清。

明晟：A 股纳入因子提升至 5%，中兴通讯加入 MSCI 中国 A 股在岸指数。

阅文在线阅读增速放缓，用户付费比率下降，将以不超 155 亿元收购新丽传媒。

工业富联发布上市后首份半年报，拟开展不超过 100 亿元的衍生性商品交易业务。

第六城跟进：南京“叫停”企事业单位买房。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 收跌 0.40%。道琼斯跌幅 0.50%。纳斯达克跌幅 0.25%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收跌 0.22%。德国 DAX 30 收跌 0.53%。法国 CAC 40 收跌 0.04%。

英国富时 100 收跌 0.32%。

A 股：沪指收报 2785.87 点，跌 0.34%，成交额 1294.6 亿。深成指收报 8844.86 点，涨 0.36%，成交额 1711.2 亿。创业板收报 1531.34 点，涨 1.3%，成交额 555 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收跌 1.6%，创 6 月 15 日以来最大单日跌幅，报 1198.9 美元/盎司，创 2017 年 1 月后期以来主力合约收盘新低。

原油：WTI 9 月原油期货收跌 0.64%，报 67.20 美元/桶。布伦特 10 月原油期货收跌 0.27%，报 72.61 美元/桶。

三、金属要闻

秘鲁央行：秘鲁 2018 年 6 月份铜出口额创纪录

智利为 Escondida 铜矿可能举行的罢工做准备

智利 Caserones 铜矿工会与公司扩大调解范围 谈判延长至本周四

澳大利亚新世纪资源公司正式重启世纪锌矿开采

京津冀及周边地区限产方案出炉 行业影响不一

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13日 19:30	中国7月社会融资规模(亿人民币)	11816	11000	10400
2018年8月13日 19:30	--中国7月M2货币供应年率(%)	8	8.2	8.5

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018年8月14日 10:00	中国1-7月城镇固定资产投资年率-YTD(%)	6	6
2018年8月14日 10:00	中国1-7月规模以上工业增加值年率-YTD(%)	6.7	6.6
2018年8月14日 10:00	--中国7月规模以上工业增加值年率(%)	6	6.3
2018年8月14日 10:00	中国7月社会消费品零售总额年率(%)	9	9.1
2018年8月14日 10:00	--中国7月社会消费品零售总额月率(%)	0.73	
2018年8月14日 10:00	--中国1-7月社会消费品零售总额年率-YTD(%)	9.4	9.4
2018年8月14日 14:00	德国7月CPI年率终值(%)	2	2
2018年8月14日 14:00	德国第二季度季调后GDP季率初值(%)	0.3	0.4
2018年8月14日 14:00	--德国第二季度末季调GDP年率初值(%)	1.6	2.5
2018年8月14日 17:00	欧元区8月ZEW经济景气指数	-18.7	
2018年8月14日 17:00	欧元区第二季度季调后GDP季率修正值(%)	0.3	0.3
2018年8月14日 17:00	--欧元区第二季度季调后GDP年率修正值(%)	2.1	2.1
2018年8月14日 17:00	德国8月ZEW经济景气指数	-24.7	-21.3
2018年8月14日 20:30	美国7月进口物价指数月率(%)	-0.4	0
2018年8月14日 20:30	--美国7月进口物价指数年率(%)	4.3	4.5

五、行情观点

沪铜

周一沪铜主力1810合约开盘初大量多头离场，铜价跌至日内低位49530元/吨后低位反弹，沿49580元/吨一线震荡运行。而后多头加仓，铜价继续震荡上行，摸高49820元/吨，盘尾短多离场，小幅回落，收于49730元/吨，跌100元/吨。持仓增4710手至18.6万手，成交减5.8万手至18万手。沪期铜小幅收涨，站稳20日均线，有进一步形成底部支撑的趋势，内盘抗跌性仍存。昨日离岸人民币再次跌至逾6.88的低位。夜盘期间，伦铜冲高回落，沪期铜冲高至50000附近受阻。

现货市场：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水40元/吨-升水70元/吨，平水铜成交价格49520元/吨-49560元/吨，升水铜成交价格49540元/吨-49580元/吨。沪期铜围绕49500元/吨窄幅区间震荡，早市持货商挺价于升水50-80元/吨，市场询价积极，但成交犹豫，持货商主动调低好铜升水60-70元/吨，平水铜普遍报价升水40元/吨，大贸易商压价收货，下游保持刚需。隔月价差缩窄至40元/吨附近，持货商不愿过多调降价格，原因在于周末未有集中到货，各大持货商手里所拥库存不多，导致现货升水坚挺不降，期货盘面也暂难摆脱区间震荡格局，供需双方再陷僵持态势。昨日贸易商成交占比较多，多为收货补库。下午盘面上涨，隔月价差缩窄至平，甚至一度基差倒挂，持货商升水报价迅速下扩，平水铜报价平水-升水10元/吨，好铜降至升水30-40元/吨。若今日盘面继续显现倒挂状态，持货商为求挺价升水，可能提早换至次月报价。

土耳其与美国之间的冲突不断升级，昨日土耳其里拉急挫拖累欧元跌至13个月新低，并打压新兴市场货币，南非兰特急挫至两年低位，印度卢比创纪录新低，商品货币澳元兑美元盘中一度跌至0.7249，创2017年1月4日以来新低，离岸人民币盘中跌破6.9。因担心危机扩散的投资者纷纷买入日圆和瑞郎避险，美元指数高位震荡，盘中一度攀升至96.52，创14个月新高。中国7月社融1.04万亿低于预期，M2增速升至8.5%。随着宽信用与政策

刺激的进一步释放，未来社融与信贷有望进一步回升。行业方面：据秘鲁央行网站上的数据显示，秘鲁今年 6 月的铜出口利润与去年 6 月的 11.9 亿美元形成对比，6 月份铜收入也超过了该国 2017 年 9 月份创下的 15 亿美元收入的纪录。俄罗斯正在考虑通过对获利丰厚的矿业和金属公司增税来提高政府预算。投资者静候必和必拓与全球最大铜矿 Escondida 项目政府调停谈判的第一阶段结果。若谈判仍毫无结果，则可能举行罢工。目前市场关注中国将出炉的经济数据。周二即将出炉的数据包括中国社会消费品零售总额和规模以上工业增加值数据。若数据不及预期，都可能对铜价盘面走势形成打压。预计今日沪铜价格将在 49500-50000 之间震荡。

沪锌

昨日沪锌主力 1810 盘初空头增仓，沪锌快速下破布林道中轨，随后止跌修复，午后重心上抬，随后震荡收报于 21240 元/吨，成交量减 69182 手至 47.5 万手，持仓量增 5420 手至 19.0 万手。隔夜主力延续跌势，尾盘加速下跌，最终收至 20850 元/吨。伦锌再度破位下跌，盘中刷新年内低点至 2462 美元/吨，收至 2467 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交 21560-21660 元/吨，对 1809 合约报升水 230-260 元/吨。逢跌炼厂稍有惜售，然接货商观望情绪未有明显改善，加之下游以刚需采购为主，市场成交氛围仍较清淡。广东 0#锌主流成交于 21600-21650 元/吨，粤市较沪市贴水 10 元/吨左右，较上周五变化不大，对沪锌 1809 合约升水 210-240 元/吨附近，另有少量进口 YP 于市场流通，早间报价在对沪锌 1809 合约升水 200 元/吨左右，然鲜有听闻成交。部分炼厂稍有惜售，贸易商以出货为主，下游逢低入市询价积极性尚可，加之 1808 与 1809 合约月差扩大，致使升水较上周五扩大 70 元/吨左右。天津市场 0#锌锭主流成交于 21620-22460 元/吨，对沪锌 1809 合约升水 270-350 元/吨附近，津地升水较上周五扩大了 80 元/吨，津市较沪市升水 70 元/吨附近。期锌重心下沉，炼厂正常出货，贸易商以出货为主，少部分下游因绝对价格下降有所拿货，总体采买货量相对不大。

因土耳其里拉急挫拖累欧元跌至 13 个月新低，并打压新兴市场货币，美元指数高位震荡，盘中一度攀升至 96.52，创 14 个月新高，有色金属多偏绿。晚间数据显示，7 月社融仍在低位徘徊，新增信贷也较前值有所回落，上月创下历史新低的 M2 增速大幅反弹。今日关注中国城投、规模工业增加值、社消相关数据与二季度德国 GDP 数据。澳大利亚新世纪资源公司上周表示，该公司已恢复昆士兰州世纪锌矿的开采工作，该项目目前初步预估有 6.3 年的开采寿命，生产能力约为 26.4 万吨锌和 300 万盎司白银。13 日 LME 锌库存意外增加 1.48 万吨至 24.57 万吨，拖累锌价走势，主要由新奥尔良仓库增加所致。此外近期 LME 现货升水大幅收窄，支撑力度减弱。受人民币升值及 LME 现货升水回落影响，锌锭进口窗口接近重启。8 月国内冶炼厂检修力度减弱，精炼锌或环比增加，加之下游受北方高温限制开工，需求较弱。整体来看，近日锌基本面再度走弱，锌价走势偏空，但国内精炼锌供应尚未大幅增加，且交易所库存维持低位，不建议过分看空锌价，短期主力考验下方支撑 20700 附近。

沪铅

周一沪铅主力 1809 合约开于 18310 元/吨，盘初沪铅上行至日均线上方后承压跳水，先后跌破 5 日线和 10 日线，随后于 18210 元/吨一线企稳盘整，期间录得日内低位 18165 元/吨，午间有色金属走强，沪铅顺势震荡上行至日均线附近，再度承压回落至 18195 元/吨平台震荡整理，最终收于 18180 元/吨，持仓量减 934 手至 56498 手。伦铅低位弱势盘整，报收 2103 美元/吨，持仓量维持 11.7 万手水平。

昨日上海市场恒邦铅 18175-18205 元/吨，对 1809 合约贴水 50-20 元/吨报价；南方 18195 元/吨，对 1809 合约贴水 30 元/吨报价；蒙自 18175 元/吨，对 1809 合约贴水 50 元/吨报价；金沙铅 18425 元/吨，对 1809 合约升水 200 元/吨报价。期盘探低后小幅回升，而持货商低价惜售，散单报价贴水收窄，同时下游维持按需补库，散单市场成交一般。广东市场南华铅 18100 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨报价；南储南方 18175 元/吨，对 1809 合约贴水 50 元/吨报价。持货商报价陆续收窄贴水，另下游市场需求不旺，蓄企多以刚需采购，成交好转有限。河南地区豫北铅 18200 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；万洋 18150-18200 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨到平水报价；岷山 18100 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨报价。炼厂低价惜售，部分交割品牌暂不出货，下游市场需求暂未明显好转。江西地区金德以长单出货为主，散单暂不报价；湖南地区银星 18170 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 30 元/吨报价。炼厂低价惜售普遍收窄报价贴水，同时下游按需采购，整体市场成交尚可。

宏观方面，美土关系的恶化导致土耳其本币暴跌，拖累欧元跌至 13 个月新低，并打压新兴市场货币，南非兰特急挫至两年低位，印度卢比创纪录新低，美元指数保持强劲势头。隔夜铅价弱势下行，基本面方面，目前供应端再生铅供应不及预期，另下游方面，铅蓄电池市场终端消费回暖有限，但因铅价止跌企稳，下游避险情绪稍缓，同时江西、河北地区蓄企陆续复工，社会库存增幅较上周放缓，鉴于库存水平依旧偏低，预计短期铅价将以震荡走势为主。

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。