



金属日报 20180815

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

<p>铜</p>	<p>周二沪铜主力 1810 合约再次收跌，回吐前日全部涨幅。夜盘期间，伦铜下挫，沪铜跟随跌至 49000 下方。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，沪期铜小幅回落，吸引部分下游入市补货，买盘较前日有所改善。今天当月合约最后交易日，大贸易商们库存均有缩减，即使盘面价差倒挂，现货也难表现全面贴水的局面。近期土耳其里拉崩跌使得市场对欧洲银行业在该国曝险的担忧增加，引发欧元遭到抛售，美元指数上涨至 2017 年 6 月以来最高 96.794。昨日离岸人民币迭创新低，最低跌破 6.9。昨天公布的国内经济数据表现堪忧，7 月固定资产投资增长速度、工业增加值、消费数据整体滑坡。数据显示在与美国的贸易活动放缓背景下，国内需求疲弱和企业信心受挫。但中国 7 月房地产投资同比增 13.2%，为 2016 年 10 月以来最快。行业方面：全球最大的铜矿—智利 Escondida 铜矿工会周二表示，接近达成合同一致，并将再度延长同资方的谈判一天，希望能够避免计划内的罢工，不过健康利益和其他问题必须在达成一致前解决。智利 Caserones 铜矿主要工会周二表示，双方已经同意延长政府对劳工磋商的调停期限延长至周四。周二公布的数据确认了市场对中国经济放缓的预期，短期内国内基本面难以支撑铜价。预计铜价今日将呈震荡偏弱走势，关注 Escondida 铜矿谈判结果。</p>
<p>锌</p>	<p>昨日沪锌主力 1810 盘初小幅冲高后震荡整理，午后重心微抬，盘尾承压走低触及 20790 元/吨，隔夜主力延续小幅下跌走势，伦锌延续破位下跌。昨日上海 0#锌对 1809 合约报升水 300-330 元/吨，双燕对 9 月报升水 330-350 元/吨。逢跌炼厂惜售不出，日内价差进一步扩大，出货商相对踌躇，市场观望情绪较浓，后期现货升水微调后下游逢跌入市采购，然畏高升水维持刚需。因担心近期土耳其里拉崩跌带来的影响，交易商增加美元避险头寸，隔夜美元指数触及 2017 年 6 月以来最高 96.794，有色金属全线下挫。昨日数据显示，国内规模以上工业增加值同比增幅触及去年 8 月的最低水平；消费持续低迷，多数消费品增速回落；基建投资拖累 1 至 7 月城镇固定资产投资增速再创纪录新低；调查失业率也升至年内高位，仅有房地产投资一枝独秀，7 月增速创近两年最高。整体来看，国内 7 月经济继续走弱，下行压力没</p>

	<p>有明显缓解。今日关注美国7月份零售销售数据。14日LME锌库存再度增加10500吨至245675吨，新奥尔良仓库连续两日库存大增。近日锌价走弱，一方面因美元走强及国内宏观数据表现不佳，另一方面，受LME锌库存再度快速增加，及进口锌锭少量流入的拖累，此外，8月冶炼厂检修环比减少，预计精炼锌供应环比将增加，且下游仍处需求淡季，消费提振有限。近日国内现货升水扩大，但多因1808和1809价差扩大而被动拉涨，故支撑效果有限。盘面来看，主力技术走弱，短期维持偏空走势，考虑到交易所库存偏低，预计下跌空间有限。</p>
<p>铅</p>	<p>周二沪铅主力1809合约开于18160元/吨，盘初沪铅跟随有色金属冲高回落，后于18170元/吨一线企稳，随后多开空减，沪铅开启震荡上行模式，一度攀升至18410元/吨，承压于20日线小幅回落，最终收于18365元/吨，持仓量减1220手至55278手。伦铅创出2069.5美元/吨新低，报收2074美元/吨，持仓量小减至11.6万手。昨日上海市场恒邦、蒙自铅18255-18265元/吨，对1809合约贴水50-40元/吨报价；南方18255元/吨，对1809合约贴水50元/吨报价；金沙铅18505元/吨，对1809合约升水200元/吨报价。期盘震荡上行，持货商报价升贴水基本维稳，同时下游按需慎采，散单市场成交暂无明显回暖。宏观方面中国7月经济数据表现不佳，固定资产投资不及预期，未来对基建发力需求增大，隔夜美元继续维持上行走势，内盘金属短期均表现承压格局。铅方面，渣打银行预计2018年铅均价为2,377美元/吨，2019年为2,213美元/吨；SMM调研再生铅冶炼企业7月开工率51.09%，环比上升2.78%，同比下降10.29%，增幅不及预期。基本面方面，目前供应端再生铅供应不及预期，另下游方面，升贴水来看消费出现地域性好转，但整体终端消费回暖有限，社会库存增幅较上周放缓，鉴于库存水平依旧偏低，叠加环保的不确定性，注意反弹风险，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	49,520	49,670	-210	-0.42%	399,406	589,326	元/吨
LME 铜	6,044		-110	-1.78%	194,611	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	268		-4.9	-1.79%	142,634	#N/A	美分/镑
SHFE 铝	14,700	14,690	10	0.07%	302,900	735,670	元/吨
LME 铝	2,070		-12	-0.58%	381,778	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	20,820	20,965	-420	-1.98%	857,322	441,068	元/吨
LME 锌	2,454		-29	-1.17%	217,291	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,365	18,245	-420	-2.31%	88,496	105,422	元/吨
LME 铅	2,074		-51	-2.43%	105,746	#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	1201.1	1205.8	1198.9	1201.1	-2	233530
Comex Silver	14.98	15.105	14.975	15.05	-0.05	64780
NYMEX Platinum	804.2	809	795.8	802.2	-4	18410
NYMEX Palladium	884.7	890.7	878	890.3	-3	4288
SHFE Gold	269.05	269.15	267.5	267.65	-2.45	148122
SHFE Silver	3672	3675	3624	3638	-38.00	504700
SHGF AU+TD	266.65	266.98	265.31	265.43	-2.11	75902000
SHGF AG+TD	3612	3616	3578	3582	-33	4294967295

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/8/25	2018/7/13	2018/8/10	2018/8/13	2018/8/14	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2050.70	2166.30	2138.93	2135.43	2127.22	-8.21
SPDR 黄金持仓	795.44	795.19	786.08	784.60	776.65	-7.95
ETF 白银总持仓	16703.05	16478.06	16475.37	16427.83	16423.35	-4.49
ishare 白银持仓	10693.75	10163.12	10215.81	10177.78	10177.78	0.00
VIX	11.33	12.62	13.16	14.78	13.31	-1.47

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	254875	1135925	256175	122175
日变动	475	-4975	10500	275
注册仓单占比%	9.95	27.88	7.84	49.70

	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
2018/8/14	8577117.51	0	0.00%	286830.38	796.88	0.28%
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%
2018/7/16	8658102	-80984	-0.94%	280338.1	6492.28	2.32%
2017/8/15	8632168	-55050	-0.64%	216022	70808.38	32.78%

二、财经资讯

美股上涨，新兴市场股汇走高，土耳其里拉较上日低点反弹 8%，比特币一度跌破 6000 美元，迅雷、唯品会、虎牙、YY 财报后均跌超 13%，腾讯财报日前夕跌超 3%，较高点回撤近 30%。大佬二季末持仓：巴菲特今年连续两季增持苹果、减持富国；索罗斯做多 Spotify、Facebook，减持奈飞。

卢比汇率首次跌破 70 关口，印度央行或已出手干预。

中国 7 月经济数据全面走低，固定资产投资创新低，分析称下行拐点进一步确认，经济寻底路漫漫。

黄晓明回应“卷入操控 18 亿股股票案”：未参与股票操纵，未投长生生物。

财政部：加快专项债券发行进度。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收涨 0.64%。道琼斯涨幅 0.45%。纳斯达克涨幅 0.65%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.13%。德国 DAX 30 指数收平。法国 CAC 40 指数收跌 0.16%。

英国富时 100 指数收跌 0.40%。

A 股：沪指收报 2780.96 点，跌 0.18%，成交额 1125 亿。深成指收报 8784.90 点，跌 0.68%，成交额 1560 亿。创业板收报 1518.49 点，跌 0.84%，成交额 483 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 0.2%，报 1200.7 美元/盎司。

原油：WTI 9 月原油期货收跌 0.24%，报 67.04 美元/桶。布伦特 10 月原油期货收跌 0.21%，报 72.46 美元/桶。

三、金属要闻

五星铜业 2018 年上半年营收达 7.08 亿元

2018 年前 5 月日本终端用铝需求增速下降至 0.8%

唐山市 14 日 17 时至 15 日 12 时执行烧结、竖炉限产 50%

万顺股份：拟投资 8.7 亿元扩建高端铝箔项目

四通新材上半年净利同比增 4%

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14日 10:00	中国7月社会消费品零售总额年率(%)	9	9.1	8.8
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		0.67
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	9.3
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	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	6
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	5.5
2018年8月14日 14:00	德国7月CPI年率终值(%)	2	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	0.5
2018年8月14日 14:01	德国第二季度末季调GDP年率初值(%)	1.6	2.5	2.3
2018年8月14日 16:59	欧元区8月ZEW经济景气指数	-18.7		-11.1
2018年8月14日 16:59	德国8月ZEW经济景气指数	-24.7	-21.3	-13.7
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	0.4
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	2.2
2018年8月14日 20:30	美国7月进口物价指数月率(%)	-0.1	0	0
2018年8月14日 20:30	--美国7月进口物价指数年率(%)	4.7	4.5	4.8
2018年8月15日 04:30	美国截至8月10日当周API原油库存变动(万桶)	-600	-267	366
2018年8月15日 04:30	--美国截至8月10日当周API汽油库存变动(万桶)	310	-83.3	-156

今日财经数据:

时间	事件	前值	预测值
2018年8月15日 20:30	美国7月零售销售月率(%)	0.5	0.1
2018年8月15日 20:30	--美国7月核心零售销售月率(%)	0.4	0.3
2018年8月15日 21:15	美国7月工业产出月率(%)	0.6	0.3
2018年8月15日 22:30	美国截至8月10日当周EIA原油库存变动(万桶)	-135.1	-277.1
2018年8月15日 22:30	--美国截至8月10日当周EIA汽油库存变动(万桶)	290	-3.7
2018年8月15日 22:30	--美国截至8月10日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	123	102.7

五、行情观点

沪铜

周二沪铜主力1810合约开盘多头获利了结，初空头增仓，铜价快速跌至日内低点49380元/吨，之后少量空头减仓，铜价重心小幅上移至49530元/吨一线震荡运行。午后先行下跌，铜价受累下行至49410元/吨，低位反弹震荡上行，摸高49650元/吨，盘尾短多离场，小幅回落，收于49520元/吨，涨160元/吨。持仓减3842手至18.2万手，成交大增5.7万手至23.7万手。昨日沪铜再次收跌，回吐前日全部涨幅。夜盘期间，伦铜下挫，沪铜跟随跌至49000下方。

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49450元/吨-49550元/吨，升水铜成交价格49470元/吨-49570元/吨。沪期铜小幅回落，吸引部分下游入市补货。早间持货商报升水40-60元/吨，隔月基差缩窄至20元/吨，难有实际成交，投机商顺势压价，平水铜压价升水20-30元/吨，好铜压价空间有限，成交维持升水50-60元/吨，湿法铜报价全面转贴水，报价贴水20元/吨左右。下游买盘较前日有所改善。盘面一度当月与隔月合约持平，甚至一度价差转倒挂，部分贸易商为刺激买盘，已对次月展开报价，价差维持20元/吨左右的前提下，好铜报升水30-40元/吨，平水

铜报价平水，湿法铜报价贴水 50-30 元/吨。大贸易商们库存均有缩减，即使今天最后交易日，盘面价差倒挂，现货也难表现全面贴水的局面。下午盘面小幅回落，隔月价差维持 30 元/吨左右，升贴水报价与上午基本持平，下游逢低买盘尚可，贸易商继续压价收货。

近期土耳其里拉崩跌使得市场对欧洲银行业在该国曝险的担忧增加，引发欧元遭到抛售，令欧元兑美元和瑞郎跌至 13 个月低位，隔夜美元指数上涨至 13 个月峰值，触及 2017 年 6 月以来最高 96.794。昨日离岸人民币迭创新低，最低跌破 6.9。昨天公布的国内经济数据表现堪忧，7 月固定资产投资增长速度放缓至 5.5%，创下有纪录以来最低；中国 7 月规模以上工业增加值同比与 6 月持平；零售销售也趋疲：家电行业 0.6% 的零售增速较上月回落近 10%，汽车行业连续三个月负增长，整体消费滑坡。数据显示在与美国的贸易活动放缓背景下，国内需求疲弱和企业信心受挫。但中国 7 月房地产投资同比增 13.2%，为 2016 年 10 月以来最快。行业方面：全球最大的铜矿——智利 Escondida 铜矿工会周二表示，接近达成合同一致，并将再度延长同资方的谈判一天，希望能够避免计划内的罢工，不过健康利益和其他问题必须在达成一致前解决。智利 Caserones 铜矿主要工会周二表示，双方已经同意延长政府对劳工磋商的调停期限延长至周四。周二公布的数据确认了市场对中国经济放缓的预期，短期内国内基本面难以支撑铜价。预计铜价今日将呈震荡偏弱走势，关注 Escondida 铜矿谈判结果。

沪锌

昨日沪锌主力 1810 盘初小幅冲高后震荡整理，午后重心微抬，盘尾承压走低触及 20790 元/吨，收报 20820 元/吨，成交量增 18.7 万手至 66.2 万手，持仓量增 29760 手至 22 万手。隔夜主力延续小幅下跌走势，收报至 20720 元/吨。伦锌延续破位下跌，盘中低点触及 2443.5 美元/吨，收报至 2450 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交 21370-21460 元/吨，对 1809 合约报升水 300-330 元/吨，双燕对 9 月报升水 330-350 元/吨。逢跌炼厂惜售不出，日内价差进一步扩大，出货商相对踌躇，市场观望情绪较浓，后期现货升水微调后下游逢跌入市采购，然畏高升水维持刚需。广东 0# 锌主流成交于 21380-21430 元/吨，粤市较沪市由贴水 10 元/吨转为升水 10 元/吨左右，对沪锌 1809 合约升水 300-330 元/吨附近，扩大 90 元/吨附近，主因 1808 合约与 1809 合约月差扩大 110 元/吨左右，升水被动跟涨，另仍有进口 YP 于市场流通，进口 YP 有部分成交，成交价在 1809 合约升水 250 元/吨附近。部分炼厂仍惜售不出，贸易商以出货为主，下游逢低入市有所拿货，拿货量较昨日变化不大。天津市场 0# 锌锭主流成交于 21460-22310 元/吨，对沪锌 1809 合约升水 400-460 元/吨附近，津地升水扩大了 120 元/吨左右，津市较沪市升水 130 元/吨附近，价差扩大了 50 元/吨。期锌低位运行，炼厂惜售，贸易商正常出货，下游逢低积极询价，贸易商顺势出货，下游采购积极性转好，整体多有备库。

因担心近期土耳其里拉崩跌带来的影响，交易商增加美元避险头寸，隔夜美元指数触及 2017 年 6 月以来最高 96.794，有色金属全线下挫。昨日数据显示，国内规模以上工业增加值同比增幅触及去年 8 月的最低水平；消费持续低迷，多数消费品增速回落；基建投资拖累 1

至7月城镇固定资产投资增速再创纪录新低；调查失业率也升至年内高位，仅有房地产投资一枝独秀，7月增速创近两年最高。整体来看，国内7月经济继续走弱，下行压力没有明显缓解。今日关注美国7月份零售销售数据。14日LME锌库存再度增加10500吨至245675吨，新奥尔良仓库连续两日库存大增。近日锌价走弱，一方面因美元走强及国内宏观数据表现不佳，另一方面，受LME锌库存再度快速增加，及进口锌锭少量流入的拖累，此外，8月冶炼厂检修环比减少，预计精炼锌供应环比将增加，且下游仍处需求淡季，消费提振有限。近日国内现货升水扩大，但多因1808和1809价差扩大而被动拉涨，故支撑效果有限。盘面来看，主力技术走弱，短期维持偏空走势，考虑到交易所库存偏低，预计下跌空间有限。

沪铅

周二沪铅主力1809合约开于18160元/吨，盘初沪铅跟随有色金属冲高回落，后于18170元/吨一线企稳，随后多开空减，沪铅开启震荡上行模式，一度攀升至18410元/吨，承压于20日线小幅回落，最终收于18365元/吨，持仓量减1220手至55278手。伦铅创出2069.5美元/吨新低，报收2074美元/吨，持仓量小减至11.6万手。

昨日上海市场恒邦、蒙自铅18255-18265元/吨，对1809合约贴水50-40元/吨报价；南方18255元/吨，对1809合约贴水50元/吨报价；金沙铅18505元/吨，对1809合约升水200元/吨报价。期盘震荡上行，持货商报价升贴水基本维稳，同时下游按需慎采，散单市场成交暂无明显回暖。广东市场南华铅18125元/吨，对SMM1#铅均价贴水50元/吨报价；南储南方18255元/吨，对1809合约贴水50元/吨报价。部分持货商继续收窄贴水，下游询价增多，部分按需采购，散单市场成交稍好。河南地区豫北、万洋铅18175元/吨，对SMM1#铅均价平水报价。炼厂低价惜售情绪较浓，部分炼厂出现捂货不出的情况，同时下游市场消费暂无好转迹象，整体成交以长单为主。江铜18175元/吨，对SMM1#铅均价平水报价；湖南地区水口山18125-18155元/吨厂提，对SMM1#铅均价贴水50-20元/吨报价(贸易商货源)。铅消费地域性好转，部分炼厂散单报价贴水再度收窄，但整体消费回暖有限，部分炼厂积极出货，报价维持深贴水，市场成交地域性差异较大。

宏观方面中国7月经济数据表现不佳，固定资产投资不及预期，未来对基建发力需求增大，隔夜美元继续维持上行走势，内盘金属短期均表现承压格局。铅方面，渣打银行预计2018年铅均价为2,377美元/吨，2019年为2,213美元/吨；SMM调研再生铅冶炼企业7月开工率51.09%，环比上升2.78%，同比下降10.29%，增幅不及预期。基本面方面，目前供应端再生铅供应不及预期，另下游方面，升贴水来看消费出现地域性好转，但整体终端消费回暖有限，社会库存增幅较上周放缓，鉴于库存水平依旧偏低，叠加环保的不确定性，注意反弹风险，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。