



金属日报 20180816

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周三强势美元令有色金属全线飘绿，铜价跌破 49000 元/吨。夜盘期间，铜价再度大挫，沪期一举跌至 48000 下方。市场全面对 1809 报价，且报价维持升水 40-70 元/吨不变，转至当月报价几乎全面贴水交易。昨日离岸人民币跌至 6.90 以上，进口窗口有盈利迹象，持货商表现积极。下游虽有逢低买盘，但在面对盘面大跌时，仍略显谨慎。因投资者担心中国经济放缓和美国对土耳其曝险，增持避险美元头寸，隔夜美元攀升一度逼近 97 关口。后来有消息称卡塔尔承诺向土耳其投资 150 亿美元，这一举动被认为将给土耳其的银行系统提供支撑，缓解了欧洲银行业对土耳其曝险的不安情绪，也帮助欧元兑美元和瑞郎从 13 个月低位反弹，美元冲高回落。有色金属承压大跌，后因美元回落金属稍有止跌恢复。智利 Escondida 铜矿的管理层周三称，已经与矿工工会就新的劳工合同达成一致。但必和必拓（BHP）给出的协议条款仍需要获得工会成员的投票。智利 Caserones 铜矿主要工会领导人周三称，其成员当天已经投票决定接受管理层提出的、已经大幅度调整的初步薪资修改方案，该薪资协议仍需要做最终的修正。该工会在声明中称，如果工会成员不接受最终的薪资修改方案，则工会成员将自周五开始罢工。秘鲁央行的统计数据显示，上半年秘鲁矿产品出口额为 147 亿美元，同比增长 18.3%。国际宏观环境复杂情况加剧，而近期公布的数据确认了市场对中国经济放缓的预期，宏观利空的情况下，铜矿劳资谈判向好，基本面难以支撑铜价，预计今日铜价仍将弱势运行。</p>
锌	<p>昨日沪锌主力 1810 盘初小幅上测日均线后承压震荡，触及日内低位 20330 元/吨，随后止跌企稳，隔夜主力破位下跌，伦锌大跌 6.82%，刷新低点至 2283 美元/吨。昨日上海 0#锌对 1809 合约报升水 280-300 元/吨，双燕对 9 月报升水 330-350 元/吨。逢跌炼厂惜售不出，因今日过后无月差因素支撑，现货升水回归是大趋势，而交割制作仓单时间不足，持货商出货意愿明显改善，然接货者兴致不高，加之下游畏高升水采买积极性有限，成交变化不大。因投资者担心中国经济放缓和美国对土耳其曝险，增持避险美元头寸，隔夜美元向逾一年最高水平攀升，一度逼近 97 关口，随后受卡塔尔承诺向土耳其投资 150 亿美元的消息提振，欧元反弹，美元小</p>

	<p>幅回落。有色受强美元走势影响，全线承压大跌。今日关注欧元区 6 月份的贸易帐的表现及美土纠纷持续发酵。15 日 LME 库存小幅减少 2925 吨至 256175 吨。近日锌价走弱，一方面因新兴市场货币危机催生市场避险情绪，美元走强且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，其中镀锌板块因黑色物料上涨，企业利润受挤压主观生产积极性不佳。盘面来看，主力再刷年内新低点，在宏观避险情绪未有好转及进口窗口再度开启的背景下，预计锌价仍承压运行。</p>
<p style="text-align: center;">铅</p>	<p>周三沪铅 1809 合约开于 18215 元/吨，盘初沪铅惯性走弱，午间时分，有色金属整体走弱，沪铅受累小幅跳水，日内重心下移，后于 18050 元/吨一线企稳盘整，期间低位录得 18025 元/吨，临近收盘，沪铅震荡返升，最终报于 18145 元/吨，持仓量减 2730 手至 52548 手。伦铅收跌大阴线，报收 1949 美元/吨，持仓减 2300 手至 11.4 万手。昨日上海市场恒邦铅 18135 元/吨，对 1809 合约贴水 50 元/吨报价；进口哈铅 17985 元/吨，对 1809 合约贴水 200 元/吨报价。期盘震荡走弱，加之时值交割日，持货商出货积极性不高，报价贴水暂无较大变化，同时下游畏跌情绪较浓，买兴较差，散单市场交投清淡。隔夜美元向逾一年最高水平攀升，一度逼近 97 关口，因投资者担心中国经济放缓和美国对土耳其曝险，买入美元避险。据悉，第二轮环保督查将于 8 月 20 日启动强化督查，涉及京津冀周边“2+26”城市、汾渭平原及长三角地区。据 SMM 了解，河北、河南地区再生铅炼厂表示已收到消息称中央环保“回头看”将于 20 日开始开展督查，预计生产或再度受限。昨日 LME 铅库存激增 3250 吨至 125425 吨，对铅价构成打压。短期因基本面偏弱，铅价弱势下行，中期鉴于 SHFE 库存水平依旧偏低，叠加环保再起，注意反弹风险。</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	48,550	48,840	-970	-1.96%	608,250	606,760	元/吨
LME 铜	5,801		-243	-4.02%	163,281	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	256		-12.2	-4.55%	228,141	#N/A	美分/镑
SHFE 铝	14,540	14,605	-160	-1.09%	383,484	708,794	元/吨
LME 铝	2,025		-45	-2.17%	354,985	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	20,500	20,620	-320	-1.54%	975,016	440,422	元/吨
LME 锌	2,300		-154	-6.28%	147,380	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,145	18,185	-320	-1.74%	77,068	105,454	元/吨
LME 铅	1,927		-147	-7.01%	62,307	#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	1201.5	1202	1180	1181.8	-10	365194
Comex Silver	15.06	15.07	14.345	14.425	-0.09	136961
NYMEX Platinum	802	802.9	756.6	768.3	-9	40118
NYMEX Palladium	889	889.6	823.4	830	-10	13441
SHFE Gold	270.35	271.5	269.9	270.4	0.00	118292
SHFE Silver	3637	3640	3606	3616	-22.00	362256
SHGF AU+TD	265.57	266.1	264.74	264.78	-0.65	50270000
SHGF AG+TD	3584	3588	3556	3556	-26	3496776000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/8/28	2018/7/16	2018/8/13	2018/8/14	2018/8/15	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2060.96	2166.31	2135.43	2127.22	2126.02	-1.20
SPDR 黄金持仓	795.44	795.19	786.08	784.60	776.65	-7.95
ETF 白银总持仓	16660.77	16475.37	16427.83	16423.35	16430.71	7.36
ishare 白银持仓	10693.75	10163.12	10177.78	10177.78	10177.78	0.00
VIX	11.02	12.41	14.78	13.31	14.64	1.33

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	257625	1131275	253250	125425
日变动	2750	-4650	-2925	3250
注册仓单占比%	9.68	25.38	6.77	48.38

	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
2018/8/15	8577117.51	0	0.00%	286202.34	-628.04	-0.22%
2018/8/14	8577117.51	-0	0.00%	286830.38	796.88	0.28%
2018/8/13	8577118	-64302	-0.74%	286033.5	-1158.40	-0.41%
2018/7/17	8658102	-80984	-0.94%	280018.1	6184.24	2.21%
2017/8/16	8628149	-51031	-0.59%	215737.6	70464.74	32.66%

二、财经资讯

美股跌但收盘跌幅缩窄，科技股、美中概股跌幅居前，多只中概股和 MSCI 新兴市场指数陷技术性熊市，腾讯美股 ADR 收跌 6.7%，大宗商品集体大跌，黄金跌 1.3%，白银跌 4%，美油跌超 3%，离岸人民币一度跌破 6.95，日内振幅超 600 点，以太币一度涨超 18%。

美证监会将正式传唤特斯拉，高盛担任顾问，银湖资本有意投资。

6 月中国减持美债，日本降至六年新低，土耳其不再是主要持有者。

卡塔尔给土耳其提供 150 亿美元直接投资；土耳其大幅上调部分美商品关税；里拉反弹 6%。

中国央行超额续作 MLF，连续 19 个交易日无逆回购。

腾讯净利润三年来首现单季负增长，二季度手机游戏业务环比大跌 19%，营收增速创 2015 年二季度来新低，恒指期货一度跌 1.8%。

捍卫弱方兑换保证，香港金管局连续两日买入近 168 亿港元。

7 月上海房价下降，三线城市涨幅扩大，海南热度不减。

中央下发防范化解隐性债务风险文件，隐性债务口径明确。

证监会：进一步放开符合规定的外国人开立 A 股证券账户权限。

媒体：财政部建议银行地方专项债投标至少上浮 40 基点。

粤港澳大湾区建设领导小组首次会议召开，港澳特首任小组成员。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 跌幅 0.76%。道琼斯跌幅 0.54%。纳斯达克跌幅 1.23%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收跌 1.59%。德国 DAX 30 指数收跌 1.58%。法国 CAC 40 指数收跌 1.82%。英国富时 100 指数收跌 1.49%。

A 股：沪指收报 2723.26 点，跌 2.07%，收创近一个半月最大单日跌幅，并录得连三日跌势。深成指收报 8581.18 点，跌 2.32%，成交额 1593 亿。创业板收报 1478.51 点，跌 2.63%，成交额 489 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收跌 1.3%，报 1185 美元/盎司。

原油：WTI 9 月原油期货收跌 3.03%，报 65.01 美元/桶，创 6 月 6 日以来收盘新低。布伦特 10 月原油期货收跌 2.40%，报 70.76 美元/桶，创 4 月 9 日以来收盘新低。

三、金属要闻

智利 Escondida 铜矿管理层称与矿工工会达成协议

上半年秘鲁铜出口额增长 23.2%

蒙铝盛扬金属年产 15 万吨再生铝项目落户托克托

神火股份上半年净利 3.29 亿 同比降 46.24%

力拓寻求剥离其加拿大铁矿石业务

Caserones 铜矿工会投票决定接受资方初步薪资提议

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15日 20:30	美国7月零售销售月率(%)	0.5	0.1	0.5
2018年8月15日 20:30	--美国7月核心零售销售月率(%)	0.4	0.3	0.6
2018年8月15日 21:15	美国7月工业产出月率(%)	1	0.3	0.1
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	-289	680.5
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	-7.6	-74
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	103.9	356.6

今日财经数据:

时间	事件	前值	预测值
2018年8月16日 17:00	欧元区6月季调后贸易帐(亿欧元)	169	169
2018年8月16日 17:00	--欧元区6月末季调贸易帐(亿欧元)	165	
2018年8月16日 20:30	美国截至8月11日当周初请失业金人数(万)	21.3	21.5
2018年8月16日 20:30	--美国截至8月11日当周初请失业金人数四周均值(万)	21.43	

五、行情观点

沪铜

周三沪铜主力 1810 合约开盘后空头增仓，铜价重心小幅下沉沿 48860 元/吨一线震荡运行。午间空头大量跟仓，铜价快速下行跌至低位 48240 元/吨后，空头获利离场，铜价震荡上行修复部分跌幅，盘尾收于 48550 元/吨，大跌 1120 元/吨，日跌幅 2.25%。持仓增 1.6 万手至 19.8 万手，成交猛增 12.8 万手至 36.5 万手，资金流入超 1 亿。外盘从昨日纠结走势中脱离，宏观恶化，伦铜惨跌破位 6000 美元/吨，沪期铜受累跟跌。离岸人民币跌破 6.9 无好转。昨日沪铜 1808 合约完成交割，收于 48500 元/吨，结算价为 48680 元/吨，交割量为 31000 吨。夜盘期间，铜价再度大挫，沪期一举跌至 48000 下方。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 10 元/吨-升水 70 元/吨，平水铜成交价格 48840 元/吨-48940 元/吨，升水铜成交价格 48860 元/吨-48960 元/吨。强势美元令有色金属全线飘绿，铜价跌破 49000 元/吨，市场询价活跃，早间隔月价差尚在持平与 20 元/吨之间波动，价差波动不大，现货对当月合约报价升水 30-60 元/吨。昨日为 1808 合约最后交易日，市场大多已转至隔月 1809 合约报价，且报价活跃，但根据 SMM 铜价方法论，SMM 依然对 1808 合约报价。对 1809 合约报价升水 30-升水 70 元/吨，好铜集中成交于升水 60 元/吨，平水铜集中成交于升水 30-40 元/吨，湿法铜成交于贴水 20 元/吨左右。市场全面对 1809 报价，且报价维持升水 40-70 元/吨不变，转至当月报价几乎全面贴水交易。昨日离岸人民币跌至 6.90 以上，进口窗口有盈利迹象，持货商表现积极。下游虽有逢低买盘，但在面对盘面大跌时，仍略显谨慎。下午盘面加速下跌，沪铜沿 48500 美元/吨震荡，持货商全面对 1809 合约报价，升水上抬，下游逢低买盘。

因投资者担心中国经济放缓和美国对土耳其曝险，增持避险美元头寸，隔夜美元攀升一度逼近 97 关口。后来有消息称卡塔尔承诺向土耳其投资 150 亿美元，欧元反弹，尾盘美元盘初的涨势消退。这一举动被认为将给土耳其的银行系统提供支撑，缓解了欧洲银行业对土耳其曝险的不安情绪，也帮助欧元兑美元和瑞郎从 13 个月低位反弹，美元冲高回落。有色

全线承压大跌，后因美元回落金属稍有止跌恢复。智利 Escondida 铜矿的管理层周三称，已与矿工工会就新的劳工合同达成一致。但必和必拓（BHP）给出的协议条款仍需要获得工会成员的投票。智利 Caserones 铜矿主要工会领导人周三称，其成员当天已经投票决定接受管理层提出的、已经大幅度调整的初步薪资修改方案，该薪资协议仍需要做最终的修正。该工会在声明中称，如果工会成员不接受最终的薪资修改方案，则工会成员将自周五开始罢工。此前该矿劳资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。2017 年，Caserones 铜矿产铜 122,800 吨，在智利全年铜产量中占比略高于 2%。秘鲁央行的统计数据显示，上半年秘鲁矿产品出口额为 147 亿美元，同比增长 18.3%。国际宏观环境复杂情况加剧，而近期公布的数据确认了市场对中国经济放缓的预期，宏观利空的情况下，铜矿劳资谈判向好，基本面难以支撑铜价，预计今日铜价仍将弱势运行。

沪锌

昨日沪锌主力 1810 盘初小幅上测日均线后承压震荡，触及日内低位 20330 元/吨，随后止跌企稳，收报 20500 元/吨，成交量增 96788 万手至 75.9 万手，持仓量增 3158 手至 22.3 万手。隔夜主力破位下跌，收至 19615 元/吨。伦锌大跌 6.82%，刷新低点至 2283 美元/吨，收至 2283 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交 21060-21330 元/吨，对 1809 合约报升水 280-300 元/吨，双燕对 9 月报升水 330-350 元/吨。逢跌炼厂惜售不出，因今日过后无月差因素支撑，现货升水回归是大趋势，而交割制作仓单时间不足，持货商出货意愿明显改善，然接货者兴致不高，加之下游畏高升水采买积极性有限，成交变化不大。广东 0#锌主流成交于 21060-21190 元/吨，粤市较沪市由升水 10 元/吨转为 20 元/吨左右，对沪锌 1809 合约升水 300-360 元/吨附近扩大 10 元/吨附近，另仍有少量进口 YP 于市场流通，成交在 1809 合约升水 280 元/吨附近，升水扩大 30 元/吨左右。部分炼厂仍惜售不出，交割最后一天贸易商仍以积极出货为主，市场交投活跃度尚可，下游逢低入市仍有拿货，但因前期已稍有备库，拿货量稍有减少。天津市场 0#锌锭主流成交于 21220-22100 元/吨，对沪锌 1809 合约升水 400-480 元/吨附近，津市较沪市升水 150 元/吨附近，价差扩大了 20 元/吨。期锌快速下行，部分炼厂惜售不出，贸易商以出货为主，下游企业因锌价放量下挫而有所犹豫，加之有所备库，采买积极性不高。

因投资者担心中国经济放缓和美国对土耳其曝险，增持避险美元头寸，隔夜美元向逾一年最高水平攀升，一度逼近 97 关口，随后受卡塔尔承诺向土耳其投资 150 亿美元的消息提振，欧元反弹，美元小幅回落。有色受强美元走势影响，全线承压大跌。今日关注欧元区 6 月份的贸易帐的表现及美土纠纷持续发酵。15 日 LME 库存小幅减少 2925 吨至 256175 吨。近日锌价走弱，一方面因新兴市场货币危机催生市场避险情绪，美元走强且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，其中镀锌板块因黑色物料上涨，企业利润受挤压主观生产积极性不佳。盘面来看，主力再刷年内新低点，在宏观避险情绪未有好转及进口窗口再度开启的背景下，预计锌价仍承压运行。

沪铅

周三沪铅 1809 合约开于 18215 元/吨，盘初沪铅惯性走弱，午间时分，有色金属整体走弱，沪铅受累小幅跳水，日内重心下移，后于 18050 元/吨一线企稳盘整，期间低位录得 18025 元/吨，临近收盘，沪铅震荡返升，最终报于 18145 元/吨，持仓量减 2730 手至 52548 手。伦铅收跌大阴线，报收 1949 美元/吨，持仓减 2300 手至 11.4 万手。

昨日上海市场恒邦铅 18135 元/吨，对 1809 合约贴水 50 元/吨报价；进口哈铅 17985 元/吨，对 1809 合约贴水 200 元/吨报价。期盘震荡走弱，加之时值交割日，持货商出货积极性不高，报价贴水暂无较大变化，同时下游畏跌情绪较浓，买兴较差，散单市场交投清淡。广东市场南华铅 18125 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；南储南方 18135 元/吨，对 1809 合约贴水 50 元/吨报价。铅价弱势不改，持货商报价贴水继续收窄，同时下游消费有限，活跃度一般。河南地区万洋铅 18125 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；岷山 18025 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨报价。环保氛围气氛加浓，个别炼厂生产已受限，其他炼厂散单报价随行就市，同时下游市场消费低迷，散单成交欠佳。江铜 18175 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价；众德 18025 元/吨厂提，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨报价。炼厂散单低价惜售情绪浓厚，报价贴水继续收窄，下游对高价货源接受度有限，市场交投偏淡。

隔夜美元向逾一年最高水平攀升，一度逼近 97 关口，因投资者担心中国经济放缓和美国对土耳其曝险，买入美元避险。据悉，第二轮环保督查将于 8 月 20 日启动强化督查，涉及京津冀周边“2+26”城市、汾渭平原及长三角地区。据 SMM 了解，河北、河南地区再生铅炼厂表示已收到消息称中央环保“回头看”将于 20 日开始开展督查，预计生产或再度受限。昨日 LME 铅库存激增 3250 吨至 125425 吨，对铅价构成打压。短期因基本面偏弱，铅价弱势下行，中期鉴于 SHFE 库存水平依旧偏低，叠加环保再起，注意反弹风险。

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。