



金属日报 20180817

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>周四沪期铜大跌超千元，夜盘期间，美元指数下跌提振伦铜冲高至 5957.5 美元/吨后回落，沪铜跟随伦铜先扬后抑。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 80 元/吨-升水 130 元/吨，虽有部分下游入市逢低补货，但市场畏跌情绪浓厚，贸易商投机谨慎，成交一般，升水高企状态能否持续尚需关注后续进口铜到货入库情况。据报道，应美方邀请，商务部副部长王受文将率团赴美举行中美经贸问题副部级磋商。隔夜美元下跌，欧元自 2017 年 6 月以来最弱水准回升，很多新兴市场货币也回升，扳回部分周三的跌幅，土耳其里拉下挫引起的担忧有所减弱。基本金属受美元回落释压恢复。人民币的持续贬值令内盘表现好于外盘，对铜价下跌或构成些许支撑。目前必和必拓与 Escondida 劳资谈判也基本确定达成协议，铜矿罢工的纷争基本落下帷幕，供应端扰动渐去令铜价失去了一个消息面的重要支撑。而实际上铜当前的基本面仍比较好，目前现货保持升水，库存下降，低铜价使精废价差继续收窄，精铜对废铜的替代使得精铜需求有望继续释放。在第四季度金九银十预期背景下，基建和电力需求有望提升，精铜消费有望进一步提升，我们认为铜价下跌有空有限，有望止跌企稳。。</p>
<p>锌</p>	<p>昨日沪锌主力 1810 盘初小幅拉涨后回落，午后空头获利平仓，沪锌快速摸高 20160 元/吨，上行略显乏力后震荡走跌。隔夜主力止跌企稳，小幅反弹，伦锌低位反弹，收复前日部分跌幅。昨日上海 0#锌对 1809 合约报升水 300-350 元/吨，双燕对 9 月报升水 400-420 元/吨。日内炼厂惜售不出，部分贸易商离市观望，暴跌后下游积极入市询价，现货升水小幅下调后，下游采购备库积极性增强，带动成交转好。隔夜美元下跌，欧元自 2017 年 6 月以来最弱水准回升，很多新兴市场货币也回升，土耳其里拉下挫引起的担忧有所减弱，此外中国代表团将前往美国进行贸易谈判，有色金属全线大涨反弹，外盘强于内盘。今日关注欧元区 7 月未季调 CPI 年率终值、美国 8 月密歇根大学消费者信心指数初值，及美国 8 月密歇根大学消费者信心指数初值。16 日 LME 库存减少 1000 吨至 253250 吨，但 LME 现货贴水扩大，进口锌锭窗口开启，加之国内 8 月冶炼厂检修幅度减少，预计 8 月精炼锌供应增加。当前下游</p>

	<p>仍处消费淡季，华北地区受高温影响限制镀锌企业开工，而黑色系受去产能提振价格上扬，使得镀锌企业成本增加，进一步拖累消费。盘面看，主力止跌企稳，短期或围绕 20000 一线震荡修整。</p>
铅	<p>周四沪铅 1809 合约开于 17595 元/吨，盘初伦铅强势震荡上行，然沪铅围绕 17650 元/吨一线弱势盘整，午后沪铅一度攀升至 17920 元/吨，多头趁势离场，沪铅小幅回落，随后沪铅沿 17800 元/吨平台运行，最终报于 17760 元/吨，持仓量减 4456 手至 48092 手，伦铅低位反弹报收 2006.5 美元/吨，持仓维持 11.4 万手水平。昨日上海市场南方、白银铅 17625 元/吨，对 1809 合约贴水 30 元/吨报价；蒙自、双燕 17735-17755 元/吨，对 1809 合约升水 80-100 元/吨报价。期盘重挫后趋于盘整，盘初持货商维持贴水出货，下游借机逢低补库，成交尚可，后铅价小幅回升，持货商报价水涨船高，陆续报至平水，甚至对期铅 1809 合约升水 100 元/吨，下游接货热情稍退，散单市场成交情况较昨日好转。隔夜美元高位回调，市场对土耳其里拉下挫引起的担忧有所减弱，内盘金属方面整体表现超跌反弹，中国商务部周四称，应美国邀请副部长王受文将率中国代表团与美国财政部副部长马尔帕斯为首的美国代表团进行磋商，据悉将于 8 月 21-22 日举行。另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。目前河南地区环保氛围气氛加浓，个别炼厂生产已受限吗。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	47,580	47,710	-970	-2.00%	787,988	619,520	元/吨
LME 铜	5,938		137	2.36%	181,267	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	262		5.6	2.21%	232,722	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,440	14,390	-100	-0.69%	575,286	650,650	元/吨
LME 铝	2,048		23	1.14%	243,185	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	19,860	19,920	-640	-3.12%	1,480,696	442,824	元/吨
LME 锌	2,392		92	4.00%	149,717	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	17,505	17,480	-640	-3.53%	127,838	104,196	元/吨
LME 铅	2,040		113	5.32%	66,124	#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	1183	1189	1167.1	1181	5	354508

Comex Silver	14.455	14.825	14.315	14.64	0.07	109980
NYMEX Platinum	768.3	795.7	755.7	779.8	4	28918
NYMEX Palladium	829.6	887.5	815.2	867.3	7	12888
SHFE Gold	267.25	267.45	262.7	264	-3.40	237028
SHFE Silver	3597	3597	3488	3529	-87.00	906108
SHGF AU+TD	265.16	265.25	260.51	262.26	-2.52	84234000
SHGF AG+TD	3550	3555	3444	3479	-77	4294967295

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/8/29	2018/7/17	2018/8/14	2018/8/15	2018/8/16	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2064.49	2161.76	2127.22	2126.02	2121.76	-4.25
SPDR 黄金持仓	799.29	794.01	776.65	774.59	773.41	-1.18
ETF 白银总持仓	16670.96	16427.83	16423.35	16430.71	16435.20	4.49
ishare 白银持仓	10658.47	10198.24	10177.78	10177.78	10177.78	0.00
VIX	10.16	12.29	13.31	14.64	13.45	-1.19

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	257400	1124150	252250	125400
日变动	-225	-7125	-1000	-25
注册仓单占比%	9.61	25.38	6.40	48.84

	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
2018/8/16	8488660.48	-88457	-1.03%	287352.16	1149.82	0.40%
2018/8/15	8577117.51	-0	0.00%	286202.34	-628.06	-0.22%
2018/8/14	8577118	0	0.00%	286830.4	796.90	0.28%
2018/7/18	8658102	-169442	-1.96%	280016	7336.16	2.62%
2017/8/17	8625139	-136479	-1.58%	215627.5	71724.66	33.26%

二、财经资讯

道指涨近 400 点，大宗商品反弹，离岸人民币涨幅一度达 950 点、升破 6.86。

英伟达盈利营收超预期，但三季度前瞻不佳，股价盘后一度跌超 5%。

美国同店销售十年新高，沃尔玛盘中涨 11%，为近十年最大。

京东二季度 GMV 增速乏力，研发投入大增影响利润，股价收盘微跌 1.2%。

美财长威胁继续制裁土耳其；里拉一度抹平日内涨幅；土财长称会毫不犹豫支持银行业，不考虑资本管制。

对于上海自贸区银行暂停向境外拆放人民币传闻，有银行高层称尚未接到通知，另有交易员表示流动性紧张。

应美方邀请，商务部副部长王受文将率团赴美举行中美经贸问题副部级磋商。

国常会没收长春长生所有违法所得并处最高罚款；政治局会议对吉林省副省长金育辉免职，要求长春市市长刘长龙引咎辞职。

媒体称四大 AMC 将协助化解 P2P 风险，资管公司总裁称已在研究。

香港金管局：随时准备调整 1 万亿港元外汇基金票据发行量，以提供额外流动性。

双汇确认郑州屠宰场发现非洲猪瘟并因此关闭，股价跌停。

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

印度最大的铜生产商研究冶炼产能扩张

发改委：2018 年整体钢铁去产能任务还是比较重

唐山部分市区烧结机限产 50%

罗平锌电上半年净利润-8002 万元 同比巨幅下滑

中美重启贸易谈判

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16日 17:00	欧元区6月季调后贸易帐(亿欧元)	169	169	167
2018年8月16日 17:00	--欧元区6月末季调贸易帐(亿欧元)	165		225
2018年8月16日 20:29	美国截至8月11日当周初请失业金人数(万)	21.4	21.5	21.2
2018年8月16日 20:29	--美国截至8月11日当周初请失业金人数四周均值(万)	21.43		21.55

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018年8月17日 17:00	欧元区7月末季调CPI年率终值(%)	2	2.1
2018年8月17日 22:00	美国8月密歇根大学消费者信心指数初值	97.9	98

五、行情观点

沪铜

周四沪铜 1810 开盘后小幅回升，但受阻于 48000 元/吨整数关口，午间，外盘修复部分跌幅，午盘沪铜小幅高开后继续下行走势，收于 47580 元/吨，大跌 1260 元/吨。持仓增 1.4 万手至 21.2 万手，成交增 10.9 万手至 47.4 万手。市场投资避险情绪在持续发酵后昨日有所缓解，美元小幅回落至 96.5，内外盘修复部分跌幅。离岸人民币 6.89 附近震荡，小幅收跌。夜盘期间，美元指数下跌提振伦铜冲高至 5957.5 美元/吨后回落，沪铜跟随伦铜先扬后抑。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 80 元/吨-升水 130 元/吨，平水铜成交价格 47750 元/吨-47970 元/吨，升水铜成交价格 47770 元/吨-48000 元/吨。隔夜金属全线泄，沪期铜大跌千元，昨日铜价徘徊于 47700 元/吨一线。换月后的第一个交易日，由于货源仍表现偏紧，持货商挺价情绪仍高涨，开市报价即大幅上调至升水百元以上，报价升水 100-140 元/吨，由于拉涨幅度过高难有实际成交，贸易商压价，持货商报价调降，好铜集中成交于升水 120-130 元/吨，平水铜调降升水 80-90 元/吨，成交才有起色，湿法铜货源全线转升水，市场集中成交于升水 30-40 元/吨。金融市场再度笼罩于空头打压中，恐慌情绪未见明显驱散，铜价已经破位大跌，虽有部分下游入市逢低补货，但市场畏跌情绪浓厚，贸易商投机谨慎，成交一般，升水高企状态能否持续尚需关注后续进口铜到货入库情况。

昨天美元回调大宗商品反弹，离岸人民币涨幅一度达 950 点、升破 6.86。据报道，应美方邀请，商务部副部长王受文将率团赴美举行中美经贸问题副部级磋商。隔夜美元下跌，欧元自 2017 年 6 月以来最弱水准回升，很多新兴市场货币也回升，扳回部分周三的跌幅，土耳其里拉下挫引起的担忧有所减弱。基本金属受美元回落释压恢复。人民币的持续贬值令内盘表现好于外盘，对铜价下跌或构成些许支撑。目前必和必拓与 Escondida 劳资谈判也基本确定达成协议，铜矿罢工的纷争基本落下帷幕，供应端扰动渐去令铜价失去了一个消息面的重要支撑。而实际上铜当前的基本面仍比较好，目前现货保持升水，库存下降，低铜价使精废价差继续收窄，精铜对废铜的替代使得精铜需求有望继续释放。在第四季度金九银十预期背景下，基建和电力需求有望提升，精铜消费有望进一步提升，我们认为铜价下跌有空有限，有望止跌企稳。

沪锌

昨日沪锌主力 1810 盘初小幅拉涨后回落至 19780 元/吨附近，午后空头获利平仓，沪锌快速摸高 20160 元/吨，上行略显乏力，震荡走跌至 19860 元/吨，成交量增 40.3 万手至 116.2 万手，持仓量减 2014 手至 22.1 万手。隔夜主力止跌企稳，小幅反弹收至 20025 元/吨。伦锌低位反弹，收复前日部分跌幅，最终收报至 2378 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交 20330-20550 元/吨，对 1809 合约报升水 300-350 元/吨，双燕对 9 月报升水 400-420 元/吨。日内炼厂惜售不出，部分贸易商离市观望，暴跌后下游积极

入市询价，现货升水小幅下调后，下游采购备库积极性增强，带动成交转好。广东 0#锌主流成交于 20370-20440 元/吨，粤市较沪市升水 20 元/吨左右，对沪锌 1809 合约升水 320-330 元/吨附近，扩大 20 元/吨。部分炼厂惜售不出，贸易商交投略显谨慎，但仍以出货为主，市场交投活跃度尚可，下游逢低入市询价积极性较好，入市拿货稍有备库。天津市场 0#锌锭主流成交于 20490-21700 元/吨，对沪锌 1809 合约升水 500-550 元/吨附近，津地升水扩大了 100 元/吨左右，津市较沪市升水 210 元/吨附近，价差扩大了 60 元/吨。期锌放量下挫后止跌企稳，炼厂逢跌惜售不出，贸易商以出货为主，下游因锌价处于年内低位而积极询价，逢低补库，市场成交较好。

隔夜美元下跌，欧元自 2017 年 6 月以来最弱水准回升，很多新兴市场货币也回升，土耳其里拉下挫引起的担忧有所减弱，此外中国代表团将前往美国进行贸易谈判，有色金属全线大涨反弹，外盘强于内盘。今日关注欧元区 7 月未季调 CPI 年率终值、美国 8 月密歇根大学消费者信心指数初值，及美国 8 月密歇根大学消费者信心指数初值。16 日 LME 库存减少 1000 吨至 253250 吨，但 LME 现货贴水扩大，进口锌锭窗口开启，加之国内 8 月冶炼厂检修幅度减少，预计 8 月精炼锌供应增加。当前下游仍处消费淡季，华北地区受高温影响限制镀锌企业开工，而黑色系受去产能提振价格上扬，使得镀锌企业成本增加，进一步拖累消费。盘面看，主力止跌企稳，短期或围绕 20000 一线震荡修整。

沪铅

周四沪铅 1809 合约开于 17595 元/吨，盘初伦铅强势震荡上行，然沪铅围绕 17650 元/吨一线弱势盘整，午后沪铅一度攀升至 17920 元/吨，多头趁势离场，沪铅小幅回落，随后沪铅沿 17800 元/吨平台运行，最终报于 17760 元/吨，持仓量减 4456 手至 48092 手，伦铅低位反弹报收 2006.5 美元/吨，持仓维持 11.4 万手水平。

昨日上海市场南方、白银铅 17625 元/吨，对 1809 合约贴水 30 元/吨报价；蒙自、双燕 17735-17755 元/吨，对 1809 合约升水 80-100 元/吨报价。期盘重挫后趋于盘整，盘初持货商维持贴水出货，下游借机逢低补库，成交尚可，后铅价小幅回升，持货商报价水涨船高，陆续报至平水，甚至对期铅 1809 合约升水 100 元/吨，下游接货热情稍退，散单市场成交情况较昨日好转。广东市场南储南方 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，散单市场交投活跃度一般。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，按需慎采，散单成交欠佳。江西地区江铜 18175 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价；湖南地区众德 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。

隔夜美元高位回调，市场对土耳其里拉下挫引起的担忧有所减弱，内盘金属方面整体表现超跌反弹，中国商务部周四称，应美国邀请副部长王受文将率中国代表团与美国财政部副

部长马尔帕斯为首的美国代表团进行磋商，据悉将于 8 月 21-22 日举行。另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。目前河南地区环保氛围气氛加浓，个别炼厂生产已受限吗。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。