



## 金属日报 20180822

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

## 今日观点

铜	<p>周二沪铜主力 1810 合约运行重心继续缓步上移，夜盘期间，伦铜高位震荡，沪铜冲高至 48920 元/吨后回落。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 190 元/吨-升水 260 元/吨，进口铜到货增多，市场成交热度较前日明显降温，逢反弹及高升水格局出货者增多。因此前特朗普再度表达对美联储加息的不满，他认为美联储应该更宽松，隔夜美元指数重挫，盘中一度下挫至 95.07 的低点，非美货币则走强。标普创盘中新高，商务部长：特朗普汽车关税调查结果或推迟出炉。美联储高官达拉斯联储主席表示，美联储可能已经接近加息周期的尾声，对经济增长的阻碍正在浮现，再加息 3-4 次会触及中性利率，应重视收益率曲线倒挂。央行副行长朱鹤新首度亮相：提高政策前瞻性，绝不搞“大水漫灌”。7、8 月份的传统的消费淡季，铜的库存会保持稳定或稳定增加，可见在今年铜价下跌之时，国内铜库存不降反升。虽然目前进口窗口已经打开，境外低价湿法铜或缓解部分供应压力，但短期来看精铜的去库节奏没有明显放缓的迹象。近期现货铜升水保持高位运行，表明精废价差低位徘徊之下精铜需求持续释放，可见国内铜供应偏紧，消费淡季不淡。期货市场近强远弱的 back 结构说明了市场对近端需求乐观和对远端宏观不确定性较大之下铜需求表现相对悲观的预期。目前市场投资者对中美贸易磋商的结果仍抱有一定期待，短期内对铜价有一定提振作用，但在宏观面未出现实质性利好之前，预计铜价都将保持震荡格局，短期关注沪铜在 49000 一线的压力</p>
锌	<p>昨日沪锌主力 1810 盘初下测 20000 元/吨整数关口，触及 20025 元/吨低位后觅得支撑，午后摸高 20600 元/吨，隔夜主力窄幅震荡，伦锌日内震荡上行，晚间窄幅横盘震荡。昨日上海 0#锌对 1809 合约报升水 400-440 元/吨，双燕对 9 月报升水 480-500 元/吨。日内炼厂仍惜售不出，市场流通偏紧继续推升现货升水，下游保持观望，或刚需采购进口锌，整体市场仍由贸易商主导。因此前特朗普抱怨美联储加息，非美货币则趁机走强，隔夜美元指数重挫，有色大体飘红。今日关注美国 7 月成屋销售年化总数与次日凌晨 2 时的美联储会议纪要。相对而言，美联储 8 月份的利率决议偏向鹰派，会议纪要偏向鹰派的可能性比较大，有望给美元提供支撑。21</p>

	<p>日 LME 锌库存减少 0.08 万吨至 24.99 万吨，注销仓单占比减少 14.85 %。昨日国际铅锌小组数据显示上半年全球精炼锌再度短缺，市场对供给宽松预期出现一定修正，提振锌价上行。目前国内外锌矿加工费都有所上涨，国内冶炼厂由前期亏损转为盈亏平衡附近，预计开工将有所恢复。此外锌锭进口窗口再度开启，部分直接流入下游，部分进入放其他金属的非锌锭交割仓库，故目前社会锌锭库存未呈现大幅增加。盘面看，主力缩量反弹，触及上方 10 日均线处反弹动能略显不足，关注近两日中美谈判进展及明日凌晨的美联储会议表态，短期谨慎操作。</p>
铅	<p>周二沪铅 1810 合约开于 17470 元/吨，临近午间，市场看空情绪增强，沪铅震荡下行，后于 17320 元/吨一线企稳盘整，期间录得日内低位 17320 元/吨，午后有色金属集体走强，沪铅顺势震荡上行，最终收于 17550 元/吨，持仓量增 4604 手至 57232 手。伦铅收阳，报收 2014.5 美元/吨，持仓小幅减至 11.3 万手。昨日上海市场蒙自、双燕铅 17675 元/吨，对 1809 合约升水 50 元/吨报价；恒邦 17575 元/吨，对 1809 合约贴水 50 元/吨报价；金沙 17925 元/吨，对 1809 合约升水 300 元/吨报价。期盘震荡走弱，持货商报价升贴水基本维稳，同时下游对后市不抱乐观，维持按需补库，散单市场成交较昨日暂无较大改观。隔夜美元指数因前期特朗普炮轰加息政策，继续维持弱势回调格局，下半周注意美加征关税以及中美贸易谈判给市场带来的影响，今日重点关注美国 7 月成屋销售年化总数与次日凌晨 2 时的美联储会议纪要。铅价低位震荡，目前原再价差倒挂，采购流向原生铅，再生铅开工偏低，另第二轮环保督查将于 8.20 号启动，预计将进一步压制再生铅供应。但下游消费出现地域性好转。综上可能出现供减需增情况，叠加库存仍处于低位，铅价或转为止跌震荡格局。</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	48,700	<b>48,460</b>	450	<b>0.93%</b>	380,398	<b>596,228</b>	元/吨
LME 铜	6,045		54	<b>0.89%</b>	114,025	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	271		2.5	<b>0.95%</b>	117,888	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,705	<b>14,640</b>	250	<b>1.73%</b>	522,722	<b>680,328</b>	元/吨
LME 铝	2,055		-1	<b>-0.02%</b>	211,983	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	20,580	<b>20,220</b>	475	<b>2.36%</b>	949,824	<b>450,076</b>	元/吨
LME 锌	2,426		49	<b>2.04%</b>	82,434	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	17,550	<b>17,465</b>	475	<b>2.71%</b>	96,200	<b>106,646</b>	元/吨
LME 铅	2,009		36	<b>1.81%</b>	47,904	#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	1197.3	1204.3	1194.3	1202.7	0	211340
Comex Silver	14.735	14.83	14.7	14.765	0.00	68623
NYMEX Platinum	795.9	803.3	786.9	796	-1	13866
NYMEX Palladium	898.7	911.2	898.2	903.2	-1	4539
SHFE Gold	265.1	266.45	264.8	266.35	1.20	94642
SHFE Silver	3547	3558	3532	3553	1.00	278734
SHGF AU+TD	263	264.48	262.72	264.31	1.32	38182000
SHGF AG+TD	3502	3514	3491	3508	1	2535538000

## 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/9/1	2018/7/20	2018/8/17	2018/8/20	2018/8/21	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2082.13	2160.20	2121.09	2121.75	2117.72	-4.04
SPDR 黄金持仓	799.29	798.13	772.24	772.24	768.70	-3.54
ETF 白银总持仓	16668.31	16435.20	16436.18	16441.78	16444.28	2.50
ishare 白银持仓	10592.33	10187.99	10236.28	10236.28	10236.28	0.00
VIX	9.92	14.26	12.64	12.49	12.86	0.37

## 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	261250	1108525	249875	125500
日变动	2000	-7200	-825	125
注册仓单占比%	20.69	24.90	14.85	49.26

	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
2018/8/21	8476117.08	0	0.00%	289490.59	1194.39	0.41%
2018/8/20	8476117	7093	0.08%	288296.2	729.40	0.25%
2018/8/17	8469024	-19636	-0.23%	287566.8	214.60	0.08%
2018/7/23	8661382	-185265	-2.14%	280532.8	8957.79	3.19%
2017/8/22	8697723	-221606	-2.55%	215303.4	74187.19	34.46%

## 二、财经资讯

标普创盘中新高，美元大跌，数字货币下挫。

美商务部长：特朗普汽车关税调查结果或推迟出炉。

美联储高官：再加息 3-4 次会收手，应重视收益率曲线倒挂。

摩根大通推新款投资 APP 免费交易，网络券商股大跌。

中国央行官员：不会把人民币汇率作为工具来应对贸易摩擦等外部扰动。

央行副行长朱鹤新首度亮相：提高政策前瞻性，绝不搞“大水漫灌”。

外交部：望中美在对等、平等和诚信基础上达成解决中美经贸摩擦的方案。

长生生物：若一直未能披露半年报，可能明年3月退市。

九部门发函规范钢企支持措施：不得支持违规新增产能及阻碍“僵尸企业”出清。

信托公司资管新规过渡期指导意见下发，未提“善意通道”。

腾讯：部分公众号涉ICO虚拟货币炒作被永久封停。

媒体称乐视控股与乐视网达成40多亿偿债方案，贾跃亭兜底，乐视网称未与非上市体系关联公司达偿债计划。

余额宝规模出现拐点：二季度下滑14.2%至1.45万亿元。

蚂蚁金服：从来没制定过上市时间表，不存在“上市推迟”一说。

碧桂园：上半年股东应占净利129.4亿元，同比增七成；老板杨国强正式道歉。

### 全球金融市场回顾：

美股：标普500涨幅0.21%。道琼斯涨幅0.25%。纳斯达克涨幅0.49%。

欧股：富时泛欧绩优300指数收涨0.28%。德国DAX 30指数收涨0.43%。法国CAC 40指数收涨0.54%。英国富时100指数收跌0.34%。

A股：沪指收报2733.83点，涨1.31%，成交额1223亿。深成指收报8549.06点，涨1.60%，成交额1586亿。创业板收报1456.97点，涨1.48%，成交额517亿。

黄金：COMEX 12月黄金期货收涨0.5%，报1200美元/盎司。

原油：WTI 9月原油期货到期交割日涨幅1.38%，报67.35美元/桶。布伦特10月原油期货收涨0.58%，报72.63美元/桶。

### 三、金属要闻

唐山钢企烧结、竖炉限产50% 轧钢停产

美国拟对加拿大土耳其等国出口的钢管征收反倾销税

九部门发函规范钢企支持措施：不得支持违规新增产能及阻碍“僵尸企业”出清

蓝天保卫战强化督查进入第二阶段 汾渭平原纳入督查范围

发改委集中调研 电价、监管等机制有望调整

### 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22日 04:30	美国截至8月17日当周API原油库存变动(万桶)	366	-153	-517
2018年8月22日 04:30	--美国截至8月17日当周API汽油库存变动(万桶)	-156	-83.8	-93

#### 今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018年8月22日 22:00	美国7月成屋销售年化总数(万户)	538	541
2018年8月22日 22:30	美国截至8月17日当周EIA原油库存变动(万桶)	680.5	-108.1
2018年8月22日 22:30	--美国截至8月17日当周EIA汽油库存变动(万桶)	-74	-37.3
2018年8月22日 22:30	--美国截至8月17日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	356.6	159.3

## 五、行情观点

### 沪铜

周二沪铜主力 1810 合约开盘初小幅回落至日内低位 48300 元/吨，之后震荡上行，午后外盘率先拉涨，多头趁势加仓，沪铜涨幅扩大，摸高 48730 元/吨，盘尾短多离场，收于 48700 元/吨，涨 620 元/吨，日涨幅 1.29%。持仓减 8768 手至 18.8 万手，成交减 5.3 万手至 20.7 万手。晚间关注外盘走势，预计晚间测试 48500 元/吨支撑位。夜盘期间，伦铜高位震荡，沪铜冲高至 48920 元/吨后回落。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 190 元/吨-升水 260 元/吨，平水铜成交价格 48600 元/吨-48740 元/吨，升水铜成交价格 48640 元/吨-48780 元/吨。沪期铜运行重心继续缓步上移，昨日铜价徘徊于 48500 元/吨一线，进口铜入库有所增加，偏紧库存得以缓解，早市持货商报升水 210-260 元/吨，市场驻足观望，成交乏力，持货商主动调降报价，成交才有起色。进入第二节交易时段，期货盘面小幅拉升，货源持续流出，持货商换现意愿提高，平水铜普遍调降至升水 190 元/吨，好铜报至升水 230-240 元/吨，下游消费仍显无力，入市甚少，湿法铜货到集中，调降幅度较大。进口铜到货增多，市场成交热度较前日明显降温，逢反弹及高升水格局出货者增多。而需方昨日已有压价空间。后续升水的回软程度需关注进口铜持续到货入库情况。下午盘面迅速攀升，下游驻足，持货商大幅下扩贴水以求成交，贸易商收货意愿依旧很低，市场少有成交。

因此前特朗普再度表达对美联储加息的不满，他认为美联储应该更宽松，隔夜美元指数重挫，盘中一度下挫至 95.07 的低点，非美货币则走强。标普创盘中新高，商务部长：特朗普汽车关税调查结果或推迟出炉。美联储高官达拉斯联储主席在论文中表示，美联储可能已经接近加息周期的尾声，对经济增长的阻碍正在浮现，再加息 3-4 次会触及中性利率，应重视收益率曲线倒挂。中国央行官员：不会把人民币汇率作为工具来应对贸易摩擦等外部扰动。央行副行长朱鹤新首度亮相：提高政策前瞻性，绝不搞“大水漫灌”。7、8 月份的传统的消费淡季，铜的库存会保持稳定或稳定增加，可见在今年铜价下跌之时，国内铜库存不降反升。虽然目前进口窗口已经打开，境外低价湿法铜或缓解部分供应压力，但短期来看精铜的去库节奏没有明显放缓的迹象。近期现货铜升水保持高位运行，表明精废价差低位徘徊之下精铜需求持续释放，可见国内铜供应偏紧，消费淡季不淡。期货市场近强远弱的 back 结构说明了市场对近端需求乐观和对远端宏观不确定性较大之下铜需求表现相对悲观的预期。目前市场投资者对中美贸易磋商的结果仍抱有一定期待，短期内对铜价有一定提振作用，但在宏观面未出现实质性利好之前，预计铜价都将保持震荡格局，短期关注沪铜在 49000 一线

压力。今日需关注美联储还将公布 8 月份货币政策会议的会议纪要。

## 沪锌

昨日沪锌主力 1810 盘初下测 20000 元/吨整数关口，触及 20025 元/吨低位后觅得支撑，午后摸高 20600 元/吨，收报 20580 元/吨，成交量减 45470 手至 72.6 万手，持仓量减 9604 手至 21.6 万手。隔夜主力窄幅震荡，收报 20480 元/吨。伦锌日内震荡上行，晚间窄幅横盘震荡，最终收报 2431 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交 20920-21030 元/吨，对 1809 合约报升水 400-440 元/吨，双燕对 9 月报升水 480-500 元/吨。日内炼厂仍惜售不出，市场流通偏紧继续推升现货升水，下游保持观望，或刚需采购进口锌，整体市场仍由贸易商主导。广东 0#锌主流成交于 20920-21000 元/吨，粤市较沪市由升水 10 元/吨小幅扩大为 20 元/吨附近，对沪锌 1810 合约升水 730-760 元/吨，扩大 30 元/吨左右。期锌止跌企稳，但仍于低位运行，部分炼厂惜售状况未见改善，市场到货依然偏少，持货商挺价出货，但逢高升水，出货意愿好转，接货商无奈交单需要接货积极性仍较好，市场交投氛围较活跃，然下游畏高升水，入市多以询价为主，拿货量不佳。天津市场 0#锌锭主流成交于 20950-22080 元/吨，对沪锌 1809 合约升水 470-590 元/吨附近，津地升水收窄了 10 元/吨附近，津市较沪市升水 100 元/吨附近，价差收窄了 100 元/吨。期锌企稳运行，炼厂较为惜售，贸易商以出货为主，下游询价，维持刚需采购，总体采买货量不多。

因此前特朗普抱怨美联储加息，非美货币则趁机走强，隔夜美元指数重挫，有色大体飘红。今日关注美国 7 月成屋销售年化总数与次日凌晨 2 时的美联储会议纪要。相对而言，美联储 8 月份的利率决议偏向鹰派，会议纪要偏向鹰派的可能性比较大，有望给美元提供支撑。21 日 LME 锌库存减少 0.08 万吨至 24.99 万吨，注销仓单占比减少 14.85 %。昨日国际铅锌小组数据显示上半年全球精炼锌再度短缺，市场对供给宽松预期出现一定修正，提振锌价上行。目前国内外锌矿加工费都有所上涨，国内冶炼厂由前期亏损转为盈亏平衡附近，预计开工将有所恢复。此外锌锭进口窗口再度开启，部分直接流入下游，部分进入放其他金属的非锌锭交割仓库，故目前社会锌锭库存未呈现大幅增加。盘面看，主力缩量反弹，触及上方 10 日均线处反弹动能略显不足，关注近两日中美谈判进展及明日凌晨的美联储会议表态，短期谨慎操作。

## 沪铅

周二沪铅 1810 合约开于 17470 元/吨，临近午间，市场看空情绪增强，沪铅震荡下行，后于 17320 元/吨一线企稳盘整，期间录得日内低位 17320 元/吨，午后有色金属集体走强，沪铅顺势震荡上行，最终收于 17550 元/吨，持仓量增 4604 手至 57232 手。伦铅收阳，报收 2014.5 美元/吨，持仓小幅减至 11.3 万手。

昨日上海市场蒙自、双燕铅 17675 元/吨，对 1809 合约升水 50 元/吨报价；恒邦 17575 元/吨，对 1809 合约贴水 50 元/吨报价；金沙 17925 元/吨，对 1809 合约升水 300 元/吨报

价。期盘震荡走弱，持货商报价升贴水基本维稳，同时下游对后市不抱乐观，维持按需补库，散单市场成交较昨日暂无较大改观。广东市场南华铅 17725 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价。持货商散单低价惜售，维持偏升水报价，下游按需采购，散单市场成交平稳。河南地区豫光低于 18500 元/吨不出。炼厂散单普遍低价惜售，同时下游蓄电池市场需求暂无明显好转，蓄企多以长单采购为主。湖南地区银星 17705 元/吨厂提，对 SMM1#铅均价升水 30 元/吨报价；水口山 17725 元/吨厂提，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价（贸易商货源）。炼厂散单挺价出货，同时下游按需补库散单市场交投活跃度尚可

隔夜美元指数因前期特朗普炮轰加息政策，继续维持弱势回调格局，下半周注意美加征关税以及中美贸易谈判给市场带来的影响，今日重点关注美国 7 月成屋销售年化总数与次日凌晨 2 时的美联储会议纪要。铅价低位震荡，目前原再价差倒挂，采购流向原生铅，再生铅开工偏低，另第二轮环保督查将于 8.20 号启动，预计将进一步压制再生铅供应。但下游消费出现地域性好转。综上可能出现供减需增情况，叠加库存仍处于低位，铅价或转为止跌震荡格局。

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。