



金属日报 20180824

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

<p>锌</p>	<p>周四沪锌主力 1810 合约开于 20690 元/吨，盘初多空拉锯僵持，于 20700 元/吨附近震荡运行，振幅不断扩大，随后空入多平，沪锌受挫回落至 20630 元/吨附近承压日均线再陷整理，午后沪锌重返日均线上沿，然未能站稳即开启震荡下行，尾盘止跌修复于 20635 元/吨左右。成交量增 14.6 万手至 75.9 万手，持仓量减 1332 手至 22.1 万手。昨日上海 0#锌主流成交 21300-21420 元/吨，0#普通对 1809 合约报升水 280-360 元/吨，双燕对 9 月报升水 360-450 元/吨。日内炼厂散单仍惜售不出，而长单回流市场，加之高升水，亦有部分下月票货源入市流通，而进口窗口持续开启，日内新到进口锌补充市场，整体市场流通转向宽松。隔夜美元指数大涨，此前美联储一位重要官员确认联储升息意愿，美中两国的惩罚性关税开始实施，提振美元需求。今日重点关注德国第二季度季调后 GDP 季率终值、美国 7 月耐用品订单。8 月 23 日 LME 锌库存减 800 吨至 248575 吨。行业方面据悉安阳市钢厂烧结限产，氧化锌企业暂停生产。据 SMM 调研了解，河南地区氧化锌企业家数偏少，安阳地区主要以次氧化锌为主，占全国比重或近 10%附近，故此次影响主要为次氧化锌企业，对于氧化锌本身就不多的河南地区并未较大影响。盘面来看锌价反弹，市场短期看空情绪有所修正，但中长期受锌矿供应增加及消费偏弱的拖累，维持偏弱的观点。</p>
<p>铅</p>	<p>周四沪铅 1810 合约开于 17740 元/吨，盘初沪铅探低至 17680 元/吨后企稳回升，录得日内高位 17975 元/吨，沪铅承压震荡回落，后于 17840 元/吨一线获得支撑，最终收于 17815 元/吨，持仓量增 1222 手至 59166 手，伦铅放量收阳，报收 2060 美元/吨。昨日上海市场南方铅 18060-18110 元/吨，对 1809 合约平水到升水 50 元/吨报价；双燕 18080-18110 元/吨，对 1809 合约升水 20-50 元/吨报价。期盘强势上行，持货商维持挺价出货，而下游市场分为两派，部分对后市不抱乐观，畏跌观望；部分则因铅价涨价，在买涨情绪影响下，按需采购。美联储偏鹰，对美元构成提振，隔夜美元指数逆转 5 连阴走势，中美之间关税于昨天正式实施，因内盘金属恐慌情绪已多于前日提前反应，隔夜整体表现偏强。今日重点关注德国第二季度</p>

季调后 GDP 季率终值、美国 7 月耐用品订单。铅目前原再价差倒挂，采购流向原生铅，因利润微薄再生铅开工偏低，另第二轮环保督查的启动也将进一步压制再生铅供应，预计供应将低于预期。但下游消费出现地域性好转。综上供减需增，叠加库存仍处于低位，铅价呈现止跌偏强格局。

## 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	47,990	<b>48,260</b>	-300	<b>-0.62%</b>	386,696	<b>589,004</b>	元/吨
LME 铜	5,987		-19	<b>-0.31%</b>	97,594	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	268		-1.6	<b>-0.59%</b>	163,637	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,630	<b>14,670</b>	-25	<b>-0.17%</b>	276,138	<b>659,664</b>	元/吨
LME 铝	2,075		10	<b>0.48%</b>	206,908	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	20,610	<b>20,645</b>	255	<b>1.25%</b>	993,900	<b>478,142</b>	元/吨
LME 锌	2,469		2	<b>0.06%</b>	118,844	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	17,815	<b>17,795</b>	255	<b>1.45%</b>	107,396	<b>111,772</b>	元/吨
LME 铅	2,055		42	<b>2.13%</b>	44,308	#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	1202.8	1203.4	1190.2	1191.8	-0	226986
Comex Silver	14.845	14.845	14.555	14.58	0.01	32661
NYMEX Platinum	794.3	795.6	774.8	776.7	0	13271
NYMEX Palladium	917.9	919.9	905.2	907.5	0	4491
SHFE Gold	267	267.2	266.15	266.2	-0.05	89684
SHFE Silver	3555	3558	3508	3522	-20.00	388342
SHGF AU+TD	265	265.5	263.65	264.04	-0.10	50500000
SHGF AG+TD	3514	3523	3495	3495	-4	4176232000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/9/5	2018/7/24	2018/8/21	2018/8/22	2018/8/23	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2091.65	2164.54	2117.72	2119.04	2119.46	0.42
SPDR 黄金持仓	805.20	802.55	768.70	768.70	767.23	-1.47
ETF 白银总持仓	16621.32	16441.78	16444.28	16450.11	16446.67	-3.44
ishare 白银持仓	10562.93	10231.89	10236.28	10236.28	10236.28	0.00
VIX	10.49	13.15	12.86	12.25	12.41	0.16

### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
----	----	----	----	----

昨日总库存	266950	1099975	248575	126550
日变动	4100	-2475	-800	-75
注册仓单占比%	31.52	24.56	15.17	50.40

	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
2018/8/23	8434670.74	-41446	-0.49%	290505.16	1109.16	0.38%
2018/8/22	8476117.08	0	0.00%	289396	-94.60	-0.03%
2018/8/21	8476117	0	0.00%	289490.6	1194.40	0.43%
2018/7/25	8661382	-226711	-2.62%	280741.8	9763.36	3.48%
2017/8/24	8697723	-263052	-3.02%	216537.7	73967.46	34.16%

## 二、财经资讯

美股跌，美元大涨，离岸人民币跌破 6.89 振幅近 500 点，澳元、南非兰特大跌。

阿里 Q1 季报：收入、核心电商业务均大增 61%，新零售业务涨超 340%，净利润增长陷入停滞，蚂蚁金服估值大增致员工股权激励总开支创新高；蚂蚁金服税前利润环比扭亏，向阿里贡献利润分成 9 亿；阿里跌超 3%，早盘一度涨约 5%。

蚂蚁金服计划不再与趣店续签战略合作协议，趣店盘前一度跌近 20%，收跌 11%。

特朗普称若弹劾他，市场会崩溃。

美联储多位高官强调独立性，加息决定无关政治。

欧洲央行纪要：贸易保护主义是经济面临的巨大威胁。

欧元区 8 月制造业 PMI 回落至 54.6，创 21 个月新低。

中国对美约 160 亿美元商品加征 25%关税于 23 日 12:01 正式实施，并在世贸组织起诉美国此前征税措施。

中国央行武汉分行行长：棚改货币化应适时考虑退出。

中国银保监会：废止《境外金融机构投资入股中资金融机构管理办法》。

中国央行成都分行：四川大部分地区二套房首付比例调整为 50%。

自如称全面接受北京市监管部门相关查处结果，坚决整改；杭州鼎家长租公寓破产，4000 户租客受损。

时隔一周再次捍卫汇率：香港金管局买入 17.66 亿港元。

澳洲禁止华为供应 5G 网络设备，华为回应称“极其失望”。

资管公司化解 P2P 风险迈出第一步：长城资产成立风险处置小组。

谷歌无人驾驶或已在沪成立独资公司。

宁德时代上半年财报：收入逾 90 亿，净利下滑近 5 成。

### 全球金融市场回顾：

美股：标普 500 跌幅 0.17%。道琼斯跌幅 0.30%。纳斯达克跌幅 0.13%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.18%。德国 DAX 30 指数收跌 0.16%。法国 CAC 40 指数收跌 0.02%。英国富时 100 指数收跌 0.15%。

A 股：沪指收报 2724.62 点，涨 0.37%，成交额 1078 亿。深成指收报 8501.39 点，涨 0.55%，成交额 1444 亿。创业板收报 1455.50 点，涨 1.11%，成交额 485 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收跌 0.8%，报 1194 美元/盎司。

原油：WTI 10 月原油期货收跌 0.04%，报 67.83 美元/桶。布伦特 10 月原油期货跌幅 0.07%，报 74.73 美元/桶。

### 三、金属要闻

墨西哥调整钢铁进口关税

2025 年全球铝铸造产品销售额可达 973.6 亿美元

云海金属：拟 4000 万元增资江苏珀然 向深加工领域发展

四平市全面开展取缔“地条钢”督导检查工作

2017 年到 2022 年锂离子电池部署增加 800%

### 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23日 15:30	德国8月Markit制造业PMI初值	56.9	56.5	56.1
2018年8月23日 15:59	欧元区8月Markit制造业PMI初值	55.1	55.2	54.6
2018年8月23日 20:30	美国截至8月18日当周初请失业金人数(万)	21.2	21.5	21
2018年8月23日 20:30	--美国截至8月18日当周初请失业金人数四周均值(万)	21.55		21.38
2018年8月23日 21:00	美国6月FHFA房价指数月率(%)	0.2	0.3	0.2
2018年8月23日 21:45	美国8月Markit制造业PMI初值	55.3	55	54.5
2018年8月23日 22:00	欧元区8月消费者信心指数初值	-0.5	-0.7	-1.9

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018年8月24日 14:00	德国第二季度季调后GDP季率终值(%)	0.5	0.5
2018年8月24日 14:00	--德国第二季度末季调GDP年率终值(%)	2.3	2.3
2018年8月24日 20:30	美国7月耐用品订单月率初值(%)	0.8	-0.8

### 五、行情观点

#### 沪锌

周四沪锌主力 1810 合约开于 20690 元/吨，盘初多空拉锯僵持，于 20700 元/吨附近震荡运行，振幅不断扩大，随后空入多平，沪锌受挫回落至 20630 元/吨附近承压日均线再陷整理，午后沪锌重返日均线上沿，然未能站稳即开启震荡下行，尾盘止跌修复于 20635 元/吨左右。成交量增 14.6 万手至 75.9 万手，持仓量减 1332 手至 22.1 万手。

昨日上海0#锌主流成交21300-21420元/吨,0#普通对1809合约报升水280-360元/吨,双燕对9月报升水360-450元/吨。日内炼厂散单仍惜售不出,而长单回流市场,加之高升水,亦有部分下月票货源入市流通,而进口窗口持续开启,日内新到进口锌补充市场,整体市场流通转向宽松。广东0#锌主流成交于21350-21450元/吨,粤市较沪市由昨日贴水10元/吨转为升水50元/吨附近。对沪锌1810合约升水680-750元/吨,部分炼厂仍有所惜售,市场到货偏少,持货商因手中货量较少出货较为谨慎,市场流通货源偏紧,部分接货商交长单需要接货积极性较好,贸易商间成交氛围尚可,然下游畏高升水仅维持刚需采购,今市场整体成交较昨日变化不大。天津市场0#锌锭主流成交于21390-22420元/吨,0#普通品牌主流成交于21390-21560元/吨,对沪锌1809合约升水400-520元/吨附近,期锌重心上移,炼厂惜售有所改善,市场流通货量相对转为宽松,然逢绝对价格上抬,下游观望情绪渐浓,仅刚需采购。

隔夜美元指数大涨,此前美联储一位重要官员确认联储升息意愿,美中两国的惩罚性关税开始实施,提振美元需求。今日重点关注德国第二季度季调后GDP季率终值、美国7月耐用品订单。8月23日LME锌库存减800吨至248575吨。行业方面据悉安阳市钢厂烧结限产,氧化锌企业暂停生产。据SMM调研了解,河南地区氧化锌企业家数偏少,安阳地区主要以次氧化锌为主,占全国比重或近10%附近,故此次影响主要为次氧化锌企业,对于氧化锌本身就不多的河南地区并未较大影响。盘面来看锌价反弹,市场短期看空情绪有所修正,但中长期受锌矿供应增加及消费偏弱的拖累,维持偏弱的观点。

## 沪铅

周四沪铅1810合约开于17740元/吨,盘初沪铅探低至17680元/吨后企稳回升,录得日内高位17975元/吨,沪铅承压震荡回落,后于17840元/吨一线获得支撑,最终收于17815元/吨,持仓量增1222手至59166手,伦铅放量收阳,报收2060美元/吨。

昨日上海市场南方铅18060-18110元/吨,对1809合约平水到升水50元/吨报价;双燕18080-18110元/吨,对1809合约升水20-50元/吨报价。期盘强势上行,持货商维持挺价出货,而下游市场分为两派,部分对后市不抱乐观,畏跌观望;部分则因铅价涨价,在买涨情绪影响下,按需采购。广东市场南华铅18050元/吨,对SMM1#铅均价升水50元/吨报价;南方18010元/吨,对1809合约贴水50元/吨报价。持货商出货积极性,少数更扩大贴水出货,同时下游按需补库,散单市场成交尚可。河南地区万洋铅18050元/吨,对SMM1#铅均价升水50元/吨报价。炼厂出货积极性好转,而部分下游多以各自刚需补库。湖南地区众德18000元/吨,对SMM1#铅均价平水报价。铅价强势上涨,打破僵持格局,炼厂散单挺价出货,同时下游询价增多,按需采购,整体市场交投活跃。

美联储偏鹰,对美元构成提振,隔夜美元逆转5连阴走势,中美之间关税于昨天正式实施,因内盘金属恐慌情绪已多于前期提前反应,隔夜整体表现偏强。今日重点关注德国第二季度季调后GDP季率终值、美国7月耐用品订单。铅目前原再价差倒挂,采购流向原生铅,



因利润微薄再生铅开工偏低，另第二轮环保督查的启动也将进一步压制再生铅供应，预计供应将低于预期。但下游消费出现地域性好转。综上供减需增，叠加库存仍处于低位，铅价呈现止跌偏强格局。

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

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。