



金属日报 20180828

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzxx@jyqh.com.cn

今日观点

<p>锌</p>	<p>周一沪锌主力1810盘初重心小幅下沉至21200元/吨附近承压日均线整理运行，午后拉涨摸高21395元/吨，随后多头离场沪锌回落至日均线附近企稳整理，隔夜主力维持在40日均线上方窄幅震荡，重心略有回落，因昨日为英国夏季银行假日，LME休市一天。昨日上海0#锌对1809合约报升水100-150元/吨；双燕对9月报升水160-180元/吨，货量紧俏。日内炼厂出货仍较谨慎，持货贸易商积极出货，然长单结束，加之盘面上涨下游采购意愿不佳，市场出货为主，成交寥寥，现货报价升水下调，市场听闻已有贴水进口货源流通，整体市场成交不佳，成交货量不及上周五。在美国和墨西哥达成贸易协议后，因风险意愿改善，投资者出脱部分美元避险押注，隔夜美元跌至四周低位。昨日国内数据显示，7月份工业利润增速比6月份略有回落，国内有色承压，绿肥红瘦小幅涨跌。今日关注德国实际零售销售月率与美国7月批发库存月率初值、美国8月谘商会消费者信心指数等。近日锌价上涨，一方面受LME库存持续下降的提振，另一方面，受美元走软及技术性低位存调整需求的影响。不过目前进口窗口开启，少量进口锌锭流入市场，然下游仍处消费淡季，预计国内供应量将小增。从SMM数据来看，周初三地锌社会库存较上一周增加0.86万吨，较上周五增加0.47万吨至10.98万吨，增加部分主由沪市贡献。因进口窗口持续开启，部分进口逐步流入国内市场流通，上周五保税区超1万吨流进国内市场库存，冶炼厂到货依旧较少。若本周锌价整体走势较强，炼厂增加入库，在下游未有明显好转情况下，预计库存仍难下降。盘面来看，主力站上40日均线后上行动能趋缓，成交量大幅下跌，短期或呈现震荡修正走势，预计区间在21000-21500。</p>
<p>铅</p>	<p>周一沪铅主力1810全天呈强势震荡上行格局，回补上周五夜间跌幅，尾盘部分多头获利离场，小幅回调，隔夜主力高开下行至18340附近后震荡横盘。因昨日为英国夏季银行假日，LME休市一天。昨日上海市场南方铅18675元/吨，对1809合约升水50元/吨报价；进口哈铅18545元/吨，对1809合约贴水80元/吨报价。期盘持续震荡上行，持货商出货积极，但下游畏高情绪明显，同时部分需求分流至再生铅，散单市场成交清淡。美国和墨西哥达成贸易协议，市场风险偏好下降，美元</p>

继续承压，但受制于国内宏观数据偏弱的影响，有色金属多小跌。基本面来看，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，基本面承压偏强格局。盘面来看，主力上行至60日均线附近略承压，短期暂时或小幅放缓。

## 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	48,790	<b>48,750</b>	280	<b>0.58%</b>	478,934	<b>577,274</b>	元/吨
LME 铜	6,105		0	<b>0.00%</b>	#N/A	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	273		#N/A	#N/A	97,590	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,735	<b>14,795</b>	-55	<b>-0.37%</b>	518,270	<b>689,552</b>	元/吨
LME 铝	2,095		0	<b>0.00%</b>	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,305	<b>21,260</b>	235	<b>1.12%</b>	1,323,568	<b>481,614</b>	元/吨
LME 锌	2,534		0	<b>0.00%</b>	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,420	<b>18,340</b>	235	<b>1.28%</b>	120,238	<b>114,704</b>	元/吨
LME 铅	2,085		0	<b>0.00%</b>	#N/A	#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	1214.5	1218.8	1209.3	1217.5	<b>1</b>	206458
Comex Silver	14.935	14.995	14.82	14.97	<b>0.03</b>	34953
NYMEX Platinum	791	805.9	787.4	803.1	<b>4</b>	10918
NYMEX Palladium	921.7	940.6	916.7	939.6	<b>-2</b>	4966
SHFE Gold	265.9	267.65	265.8	267.45	<b>1.15</b>	125174
SHFE Silver	3536	3554	3533	3543	<b>13.00</b>	353950
SHGF AU+TD	263.83	265.68	263.62	265.26	<b>0.78</b>	53022000
SHGF AG+TD	3500	3518	3494	3506	<b>12</b>	3205458000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/9/7	2018/7/26	2018/8/23	2018/8/24	2018/8/27	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2091.75	2157.20	2119.46	2118.60	2117.73	<b>-0.86</b>
SPDR 黄金持仓	816.43	800.20	767.23	764.58	764.58	<b>0.00</b>
ETF 白银总持仓	16588.21	16450.11	16446.67	16446.55	16448.17	<b>1.62</b>
ishare 白银持仓	10530.59	10211.40	10236.28	10236.28	10236.28	<b>0.00</b>
VIX	9.53	11.64	11.99	11.99	12.16	<b>0.17</b>

### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	267075	1095125	247400	126725
日变动	0	0	0	0
注册仓单占比%	38.62	26.06	26.30	50.92

	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
2018/8/27	8432741.74	-0	0.00%	291024.75	-73.75	-0.03%
2018/8/24	8432742	-1929	-0.02%	291098.5	593.30	0.20%
2018/8/23	8434671	-41446	-0.48%	290505.2	1109.20	0.39%
2018/7/27	8661189	-228447	-2.64%	281862.8	9161.95	3.25%
2017/8/28	8697498	-264756	-3.04%	217082.3	73942.45	34.06%

## 二、财经资讯

道指涨超 1%，美元下挫，墨西哥比索大涨，离岸人民币涨超百点突破 6.80。

美国与墨西哥将签署新贸易协议，加拿大外长周二参与 NAFTA 磋商。

特斯拉盘中跌超 4%，收跌超 1%，放弃私有化后分析师将目标价下调 14%。

中国 7 月规模以上工业企业利润增速下滑，国有控股企业负债率降至 2016 年以来最低。

习近平：推动共建“一带一路”走深走实造福人民。

刘鹤主持金稳会专题会：做好网贷风险应对，防范化解上市公司股票质押风险。

个税法二审，起征点 5000 元不变，赡养老人支出纳入专项附加扣除。

本轮调控中首例！呼和浩特喊出“全面停止房地产去库存”。

杠杆高、违法类型多！深圳互金协会提示长租公寓“租金贷”风险。

民法典分编草案提请审议，物权编首提“居住权”；住宅建设用地使用权期间届满自动续期；不再保留计划生育有关内容。

媒体称马来西亚禁止向外国人销售“城市森林”项目，碧桂园否认。

媒体称社保基金日前加仓 A 股组合。

香港金管局美东时间 27 日两次出手干预，分别买入 39.25 亿和 27.95 亿港元。

### 全球金融市场回顾：

美股：标普 500 涨幅 0.77%。道琼斯涨幅 1.01%。纳斯达克涨幅 0.91%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收涨 0.57%。德国 DAX 30 指数收涨 1.16%。法国 CAC 40 指数收涨 0.86%。英国股市因夏季银行假日休市。

A 股：沪指收报 2780.90 点，涨 1.89%，成交额 1414 亿。深成指收报 8728.56 点，涨 2.87%，成交额 1818 亿。创业板收报 1493.43 点，涨 2.99%，成交额 558 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 0.2%，报 1216 美元/盎司。

原油：WTI 10 月原油期货收涨 0.22%，报 68.87 美元/桶。布伦特 10 月原油期货收涨 0.51%，报 76.21 美元/桶，创 7 月 10 日以来收盘新高。

### 三、金属要闻

美国表示中国对钢铁车轮进行补贴 将对进口产品征收关税

云南铜业：上半年净利 2.6 亿 同比增 104%

上期铜期货期权全市场演练圆满结束

7 月工业企业利润增长 16.2%

### 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27日 09:30	中国7月规模以上工业企业利润年率(%)	20	--	16.2
2018年8月27日 16:00	德国8月IFO商业景气指数	101.7	101.8	103.8

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018年8月28日 14:00	德国7月实际零售销售月率(%)	0.9	-0.2
2018年8月28日 14:00	--德国7月实际零售销售年率(%)	3	1.3
2018年8月28日 20:30	美国7月批发库存月率初值(%)	0.1	0.2
2018年8月28日 22:00	美国8月谘商会消费者信心指数	127.4	126.5
2018年8月29日 04:30	美国截至8月24日当周API原油库存变动(万桶)	-517	
2018年8月29日 04:30	--美国截至8月24日当周API汽油库存变动(万桶)	-93	

### 五、行情观点

#### 沪锌

周一沪锌主力 1810 盘初重心小幅下沉至 21200 元/吨附近承压日均线整理运行，午后拉升摸高 21395 元/吨，随后多头离场沪锌回落至日均线附近企稳整理，收报 21305 元/吨，成交量减 14.8 万手至 65.8 万手，持仓量减 8840 手至 21.1 万手。隔夜主力维持在 40 日均线上方窄幅震荡，重心略有回落，最终收至 21155 元/吨。因昨日为英国夏季银行假日，LME 休市一天。

昨日上海 0# 锌主流成交 21680-21770 元/吨，对 1809 合约报升水 100-150 元/吨；双燕对 9 月报升水 160-180 元/吨，货量紧俏。日内炼厂出货仍较谨慎，持货贸易商积极出货，然长单结束，加之盘面上涨下游采购意愿不佳，市场出货为主，成交寥寥，现货报价升水下

调，市场听闻已有贴水进口货源流通，整体市场成交不佳，成交货量不及上周五。广东 0# 锌主流成交于 21880-22010 元/吨，粤市较沪市由上周五升水 250 元/吨小幅扩大至升水 260 元/吨附近，对沪锌 1810 合约升水 700-730 元/吨，另广东市场周末有部分进口印度、西班牙、YP 等到货，填补部分供应缺口，其中进口印度市场流通，成交在对沪锌 1810 合约升水 630-640 元/吨附近，西班牙、YP 鲜有听闻报价，或暂未流通于市场。炼厂惜售状况改善，加之进口流入补充，市场流通货量较上周五显宽裕，贸易商逢高升水积极出货，下游畏高锌价观望情绪较浓，入市拿货平平。天津市场 0# 锌锭主流成交于 21840-22530 元/吨，对沪锌 1809 合约升水 300-400 元/吨附近，津地升水较上周五基本持平，津市较沪市升水 250 元/吨附近，价差扩大了 150 元/吨左右。炼厂惜售状况改善，市场流通货量较为充裕，贸易商以出货为主，然期锌于相对高位盘整，下游逢高观望，仅维持刚需采购，总体采买货量较少，成交差于上周五。

在美国和墨西哥达成贸易协议后，因风险意愿改善，投资者出脱部分美元避险押注，隔夜美元跌至四周低位。昨日国内数据显示，7 月份工业利润增速比 6 月份略有回落，国内有色承压，绿肥红瘦小幅涨跌。今日关注德国实际零售销售月率与美国 7 月批发库存月率初值、美国 8 月谘商会消费者信心指数等。近日锌价上涨，一方面受 LME 库存持续下降的提振，另一方面，受美元走软及技术性低位存调整需求的影响。不过目前进口窗口开启，少量进口锌锭流入市场，然下游仍处消费淡季，预计国内供应量将小增。从 SMM 数据来看，周初三地锌社会库存较上一周增加 0.86 万吨，较上周五增加 0.47 万吨至 10.98 万吨，增加部分主由沪市贡献。因进口窗口持续开启，部分进口逐步拉入国内市场流通，上周五保税区超 1 万吨流进国内市场库存，冶炼厂到货依旧较少。若本周锌价整体走势较强，炼厂增加入库，在下游未有明显好转情况下，预计库存仍难下降。盘面来看，主力站上 40 日均线后上行动能趋缓，成交量大幅下跌，短期或呈现震荡修正走势，预计区间在 21000-21500。

## 沪铅

周一沪铅主力 1810 全天呈强势震荡上行格局，回补上周五夜间跌幅，尾盘部分多头获利离场，小幅回调收于 18420 元/吨，成交量减至 57298 手，持仓量减 2082 手至 61892 手。隔夜主力高开下行至 18340 附近后震荡横盘，最终收报 18350 元/吨。因昨日为英国夏季银行假日，LME 休市一天。

昨日上海市场南方铅 18675 元/吨，对 1809 合约升水 50 元/吨报价；进口哈铅 18545 元/吨，对 1809 合约贴水 80 元/吨报价。期盘持续震荡上行，持货商出货积极，但下游畏高情绪明显，同时部分需求分流至再生铅，散单市场成交清淡。广东市场南方 18575 元/吨，对 1809 合约贴水 50 元/吨报价。铅价持续上涨，持货商报价升贴水暂无变化，同时下游按需采购，但需求量较为有限，散单市场成交一般。河南地区万洋、金利铅 18550-18600 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 50-100 元/吨报价；随铅价接连上涨，炼厂出货积极性稍好，而下游畏高，仅是按需慎采。安徽地区铜冠铅 18625 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 125 元/吨报价；

江西地区金德以长单出货为主，散单暂不报价；江铜 18550 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价；湖南地区银星 18550-18600 元/吨厂提，对 SMM1#铅均价升水 50-100 元/吨报价（贸易商货源）；众德 18550 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价；金贵 18500-18550 元/吨，对 SMM1#铅均价平水到升水 50 元/吨报价。铅价强势不改，炼厂出货积极，报价集中到平水以上，同时下游蓄电池市场需求不旺，蓄企按需慎采，但因再生铅地域性价差问题，下游采购偏向原生铅，整体市场成交尚可。

美国和墨西哥达成贸易协议，市场风险偏好下降，美元继续承压，但受制于国内宏观数据偏弱的影响，有色金属多小跌。基本面来看，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，基本面承压偏强格局。盘面来看，主力上行至 60 日均线附近略承压，短期暂时或小幅放缓。

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。