



金属日报 20180830

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>周三沪锌主力 1810 盘初震荡拉涨，午后直线下挫，直逼 21000 一线，隔夜主力低位震荡回升，伦锌横盘震荡。昨日上海 0# 锌对 1809 合约报升水 90-120 元/吨；双燕对 9 月报升水 150-170 元/吨。日内炼厂仍惜售，市场 0# 国产锌流通再次收紧，持货商挺价意愿较浓，部分长单需求释放带动国产锌升水走高，然市场接货积极性仍不佳，市场报价坚挺成交疲弱，加之下游消费欠佳，进口锌较难消化报价偏低，整体市场成交一般。此前美国与墨西哥在周一同意大幅修改北美自由贸易协定，投资者出逃对美元的避险押注，隔夜美元跌至四周地位，然对有色提振有限。今日关注晚间出炉的美国 7 月份 PCE 物价指数，该数据是美联储重点检测的一项数据，会对美联储的加息预期产生一定的影响。29 日 LME 锌库存减少 0.13 万吨至 24.58 万吨，注销仓单占比上升至 27.45%。近期进口窗口持续开启，部分进口逐步拉入国内市场流通，国内现货升水继续回落，但 1810-1811 差扩大至 400 多元/吨，且仍有扩大趋势，显示后期软逼仓风险仍存。盘面来看，主力上行至 40 日均线上方后动能较前期趋缓，短期或延续横盘震荡走势，区间 21000-21500。</p>
<p>铅</p>	<p>周三沪铅主力 1810 受累下行至 18185 元/吨，后市场看空情绪缓和，震荡上移，午后再度回调至日均线下方盘整，尾盘回补日内跌幅，隔夜主力震荡重心小幅上移，伦铅窄幅震荡。昨日上海市场南方铅 18580-18600 元/吨，对 1809 合约贴水 20 元/吨到平水报价；双燕 18600 元/吨，对 1809 合约平水报价；进口哈铅 18500 元/吨，对 1809 合约贴水 100 元/吨报价。期盘震荡盘整，持货商出货积极性不高，报价基本维稳，加之因再生铅供应有所增量，以及进口铅价格优势，国产铅散单成交持续低迷，部分交易已转为贴水。隔夜美元再度回落，但对有色提振有限。基本面来看，供应预计将有所增加，因进入 9 月原先检修停产的原生铅炼厂继续恢复，且再生铅企业利润恢复也将增加供应。下游虽仍处旺季，考虑到金九银十的预期，汽车蓄电池企业计划上调 9 月生产计划，但后期环保的影响不确定性仍较大，消费旺季预期不高。整体来看，9 月铅或面临供需双增的局面，且供应增加预期更强，故对铅价有所压制。盘面来看，短期主力维持区间 18500-18000 震荡。</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	48,830	48,950	180	0.37%	349,870	575,360	元/吨
LME 铜	6,105		0	0.00%	#N/A	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	#N/A		#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,875	14,965	-95	-0.63%	608,058	739,176	元/吨
LME 铝	2,095		0	0.00%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,095	21,225	-400	-1.86%	812,282	496,300	元/吨
LME 锌	2,534		0	0.00%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,280	18,260	-400	-2.17%	78,616	110,928	元/吨
LME 铅	2,085		0	0.00%	#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	1206.6	1213.7	1206.6	1212.8	-1	236021
Comex Silver	14.775	14.845	14.71	14.805	-0.03	60547
NYMEX Platinum	790.2	798.6	786.5	797.2	-1	10845
NYMEX Palladium	927.2	956.2	927.2	954	-4	7037
SHFE Gold	268.05	268.15	266.05	267.05	-1.25	93472
SHFE Silver	3553	3556	3515	3526	-27.00	313806
SHGF AU+TD	266.35	266.4	264.53	265.51	-0.81	47502000
SHGF AG+TD	3521	3526	3492	3496	-21	2794254000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/9/11	2018/7/30	2018/8/27	2018/8/28	2018/8/29	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2095.62	2158.35	2117.73	2113.18	2120.17	6.99
SPDR 黄金持仓	816.43	800.20	764.58	759.87	759.87	0.00
ETF 白银总持仓	16457.09	16446.55	16448.17	16447.84	16440.54	-7.30
ishare 白银持仓	10445.33	10246.51	10236.28	10236.28	10236.28	0.00
VIX	9.72	10.93	12.16	12.50	12.25	-0.25

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	267850	1075750	245750	126225
日变动	-325	-13525	-1300	-225
注册仓单占比%	49.50	25.05	27.45	51.53

	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
2018/8/29	8430566.7	-2175	-0.03%	292239.38	14.58	0.00%

2018/8/28	8432742	0	0.00%	292224.8	1200.00	0.41%
2018/8/27	8432742	0	0.00%	291024.8	-73.70	-0.03%
2018/7/31	8661189	-230622	-2.66%	284779.9	7459.48	2.62%
2017/8/30	8696180	-265613	-3.05%	217584.1	74655.28	34.31%

二、财经资讯

标普、纳指连续四天新高，科技股大涨，亚马逊涨 3.4% 至近 2000 美元，宜人贷涨超 10%，离岸人民币日内振幅超 400 点，较上日纽约尾盘跌近 200 点。

加拿大总理称美加或本周就 NAFTA 达成协议，特朗普表示乐观。

美墨贸易协定细节：对墨进口汽车设置“配额”，最高征收 25% 关税。

美国二季度 GDP 上修至 4.2%，创近四年最佳。

脱欧谈判现突破，欧盟准备脱欧后与英国建立前所未有的紧密关系，但不能削弱单一市场，英镑创近四周新高。

阿根廷总统称，向 IMF 提出加快拨发贷款；比索盘中暴跌 8% 创新低。

银保监会：打好防范化解金融风险攻坚战，防控处置好互联网金融风险，完善差别化房地产信贷政策，坚决遏制房地产泡沫化。

个税法实施条例有望年底前出台，确保与修订后的个税法同步实施。

三亚未售房源的商品房项目需重新申报价格备案。

深圳稳租金大招：限价租赁房“一年一调”，年租金涨幅不超 5%。

上海启动 P2P 网贷机构合规检查工作，围绕是否设立资金池等 10 项内容展开；互金协会下发 119 条 P2P 网贷机构自查自纠问题清单。

中弘股份上演地天板走势，此前称与加多宝协议真实有效；财报显示上半年净亏 13.3 亿元，预计前三季亏约 21 亿元。

乐视网上半年净亏逾 11 亿元，拟拍卖持有的乐融致新股权。

多家外资机构获 QDLP 新额度，新基金启动募集。

媒体称上汽拟进军网约车市场，十月左右披露是否引入社会资本等信息。

中行行长刘连舸：将为外贸企业提供千亿美元授信支持。

农行：上半年不良集中爆发在制造业，房地产行业不良率上升明显。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数涨幅 0.57%。道琼斯涨幅 0.23%。纳斯达克涨幅 0.99%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.30%。德国 DAX 30 指数收涨 0.27%。法国 CAC 40 指数收涨 0.30%。英国富时 100 指数收跌 0.71%。

A 股：沪指收报 2769.29 点，跌 0.31%，成交额 1012 亿。深成指收报 8678.26 点，跌 0.64%，成交额 1451 亿。创业板收报 1481.19 点，跌 0.80%，成交额 441 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收跌 0.2%，报 1211.50 美元/盎司。

原油：WTI 10 月原油期货收涨 1.43%，报 69.51 美元/桶。布伦特 10 月原油期货收涨 1.57%，报 77.14 美元/桶。

三、金属要闻

今明两年秘鲁矿业投资将大幅增长

智利矿企 Antofagasta 公司 Los Pelambres 铜矿扩产项目年底前料获通过

智利 Andina 铜矿工人拒绝新一轮薪资方案

废六类进口临“瓶颈”国内增量有限 废铜供应偏紧利好铜价

Antam 取得 2 项开采镍矿区许可证

唐山 8 月 29 日至 9 月 3 日烧结竖炉限产 50%

湖南黄金集团“高性能稀土铝合金项目”投产

印尼将自由港采矿许可证延长至 9 月 此后每月更新一次

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29日 14:00	德国9月Gfk消费者信心指数	10.6	10.6	10.5
2018年8月29日 20:30	美国第二季度核心PCE物价指数年化季率修正值(%)	2	2	2
2018年8月29日 20:30	美国第二季度PCE物价指数年化季率修正值(%)	1.8	--	1.9
2018年8月29日 20:30	美国第二季度实际GDP年化季率修正值(%)	4.1	4	4.2
2018年8月29日 20:30	美国第二季度消费者支出年化季率修正值(%)	4.0	3.9	3.8
2018年8月29日 20:30	美国第二季度GDP平减指数修正值(%)	3.0	3	3
2018年8月29日 22:00	美国7月季调后成屋签约销售指数月率(%)	0.9	0.3	-0.7
2018年8月29日 22:30	美国截至8月24日当周EIA原油库存变动(万桶)	-583.6	-96.7	-256.6
2018年8月29日 22:30	美国截至8月24日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	184.9	165.4	-83.7
2018年8月29日 22:30	美国截至8月24日当周EIA汽油库存变动(万桶)	120	22.9	-155.4

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018年8月30日 15:55	德国8月季调后失业率(%)	5.2	5.2
2018年8月30日 15:55	德国8月季调后失业人数变动(万人)	-0.6	-0.8
2018年8月30日 17:00	欧元区8月经济景气指数	112.1	111.9
2018年8月30日 17:00	欧元区8月工业景气指数	5.8	5.5
2018年8月30日 17:00	欧元区8月消费者信心指数终值	-1.9	-1.9
2018年8月30日 20:00	德国8月CPI年率初值(%)	2	2
2018年8月30日 20:30	美国截至8月25日当周初请失业金人数(万)	21	21.3
2018年8月30日 20:30	美国截至8月25日当周初请失业金人数四周均值(万)	21.38	--
2018年8月30日 20:30	美国7月PCE物价指数年率(%)	2.2	2.3
2018年8月30日 20:30	美国7月核心PCE物价指数年率(%)	1.9	2
2018年8月30日 20:30	美国7月个人支出月率(%)	0.4	0.4

五、行情观点

沪锌

周三沪锌主力1810盘初震荡拉涨,午后直线下挫,直逼21000一线,尾盘震荡收至21095元/吨,成交量增68464手至58.8万手,持仓量减3836手至21.8万手。隔夜主力低位震荡回升,收报至21345元/吨。伦锌横盘震荡,收至2515美元/吨。

昨日上海0#锌主流成交21720-21800元/吨,对1809合约报升水90-120元/吨;双燕对9月报升水150-170元/吨。日内炼厂仍惜售,市场0#国产锌流通再次收紧,持货商挺价意愿较浓,部分长单需求释放带动国产锌升水走高,然市场接货积极性仍不佳,市场报价坚挺成交疲弱,加之下游消费欠佳,进口锌较难消化报价偏低,整体市场成交一般。广东0#锌主流成交于21900-21950元/吨,粤市较沪市升水260元/吨收窄为190元/吨左右,对沪锌主力1810合约升水690-720元/吨附近;少量进口印度锌成交在对沪锌主力1810合约升水630元/吨左右。期锌小幅下挫,加之粤市锌锭库存持续低位,部分炼厂看涨锌价稍有惜售,市场国产锌到货仍不多,而贸易商逢高升水仍以出货为主,但因手中持货量不多,出货亦显谨慎,下游畏高锌价,观望情绪较浓,仅维持刚需采买。天津市场0#锌锭主流成交于21760-22530元/吨,对1809合约升水180-230元/吨附近,津地升水收窄30元/吨,津市较沪市升水100元/吨附近,价差收窄了40元/吨左右。炼厂惜售状况改善,持货商积极出货,下游在限气,订单疲弱与盘面走高的共同作用之下,入市拿货意愿不佳,成交寥寥。

此前美国与墨西哥在周一同意大幅修改北美自由贸易协定,投资者出逃对美元的避险押注,隔夜美元跌至四周地位,然对有色提振有限。今日关注晚间出炉的美国7月份PCE物价指数,该数据是美联储重点检测的一项数据,会对美联储的加息预期产生一定的影响。29日LME锌库存减少0.13万吨至24.58万吨,注销仓单占比上升至27.45%。近期进口窗口持续开启,部分进口逐步拉入国内市场流通,国内现货升水继续回落,但1810-1811差扩大至400多元/吨,且仍有扩大趋势,显示后期软逼仓风险仍存。盘面来看,主力上行至40日均线上方后动能较前期趋缓,短期或延续横盘震荡走势,区间21000-21500。

沪铅

周三沪铅主力 1810 受累下行至 18185 元/吨，后市场看空情绪缓和，震荡上移，午后再度回调至日均线下方盘整，尾盘回补日内跌幅收于 18280 元/吨，持仓量减 2694 手至 58954 手，成交量增至 57962 手。隔夜主力震荡重心小幅上移，收至 18360 元/吨。伦铅窄幅震荡，收至 2083.5 美元/吨。

昨日上海市场南方铅 18580-18600 元/吨，对 1809 合约贴水 20 元/吨到平水报价；双燕 18600 元/吨，对 1809 合约平水报价；进口哈铅 18500 元/吨，对 1809 合约贴水 100 元/吨报价。期盘震荡盘整，持货商出货积极性不高，报价基本维稳，加之因再生铅供应有所增量，以及进口铅价格优势，国产铅散单成交持续低迷，部分交易已转为贴水。广东市场南华铅 18500 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价；南方 18550 元/吨，对 1809 合约贴水 50 元/吨报价；其他品牌报价较少。持货商报价暂无较大变化，同时下游终端消费一般，蓄企维持刚需采购，散单市场成交不旺。河南地区豫光、万洋主供长单，散单暂不出货；金利 18500 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价（贸易商货源）；秦岭 18450 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。炼厂检修尚未恢复，散单出货不多，同时下游维持刚需补库，散单市场交投活跃度不高。安徽地区铜冠铅 18600 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 150 元/吨报价；江西地区金德以长单出货为主，散单暂不报价；湖南地区宇腾、金贵 18500 元/吨厂提，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价（贸易商货源）。炼厂散单报价随行就市，暂无较大调整，同时下游市场需求好转有限，蓄企对后市不抱过分乐观态度，接货谨慎，整体市场成交平平。

隔夜美元再度回落，但对有色提振有限。基本面来看，供应预计将有所增加，因进入 9 月原先检修停产的原生铅炼厂继续恢复，且再生铅企业利润恢复也将增加供应。下游虽仍处旺季，考虑到金九银十的预期，汽车蓄电池企业计划上调 9 月生产计划，但后期环保的影响不确定性仍较大，消费旺季预期不高。整体来看，9 月铅或面临供需双增的局面，且供应增加的预期更强，故对铅价有所压制。盘面来看，短期主力维持区间 18500-18000 震荡。

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。