



金属日报 20180831

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>昨日沪锌主力 1810 盘初震荡下行后止跌反升，市场抛盘情绪抬头，高位跳水探低，午后震荡上行，隔夜主力横盘震荡，盘中探底回升，伦锌日内震荡偏弱，夜间快速下探，尾盘反弹止跌。昨日上海 0#锌对 1809 合约报升水 150-200 元/吨；1#主流成交于 21720-21820 元/吨。日内炼厂惜售，市场 0#国产锌流通偏紧，而进口锌报价维持贴水，下游实际消费疲弱难以带动进口锌消化，整体市场成交量小增。因市场担忧美国下月要对从中国进口的商品征收额外关税，美元上涨，此外新兴市场货币暴跌，也令美元受益上行。有色绿肥红瘦。今日关注中国 8 月官方制造业 PMI 数据，由于中美贸易摩擦仍在持续等原因，中国的经济数据对全球经济增速的预期也会产生一定的影响。基本面来看，近期进口窗口维持开启，加之 9 月冶炼企业检修逐步结束，市场货源宽松预期增加。虽然金九银十将至，但目前来看下游消费仍未摆脱淡季阴霾，短期难以支撑价格走强。不过考虑到，交易所库存仍处低位，期锌或维持近强远弱的格局。盘面看，主力量能下行，短期考验下方 21000 整数支撑，短期维持震荡走势，关注下周宏观贸易风险。</p>
<p>铅</p>	<p>周四沪铅 1810 合约开于 18360 元/吨，沪铅全天呈强势震荡上行格局，盘初伴随量能的释放，沪铅小幅拉升，后沪铅震荡平台上移至 18620 元/吨一线，期间录得日内高位 18700 元/吨，最终收于 18685 元/吨，持仓量增 3882 手至 62836 手。昨日上海市场南方铅 18945-18965 元/吨，对 1809 合约贴水 20 元/吨到平水报价；进口哈铅 18845-18865 元/吨，对 1809 合约贴水 120-100 元/吨报价。期盘强势拉涨，持货商出货积极性上升，部分报价贴水扩大，但因炼厂货源价格更优，下游采购多偏向炼厂，部分贸易商货源甚至无人问津，成交清淡。隔夜美元维持偏弱盘整格局，宏观方面市场关注下周美对华 2000 亿关税影响，金属整体呈现较为分化的走势。沪铅依旧维持偏强格局，基本面看原再价差尚未恢复，再生铅因为环保常态化及利润偏低导致其供应不如预期，下游汽车蓄电池企业考虑到主机厂高温假结束，以及“金九银十”的下游消费预期，部分企业已计划加大开工率，9 月下游消费预期向好。因此短期来看利好依旧偏多，预计期价将继续维持震荡偏强格局。</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	48,800	48,740	-30	-0.06%	273,724	576,514	元/吨
LME 铜	6,066		-20	-0.33%	128,710	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	272		-1.9	-0.69%	137,941	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,950	14,970	75	0.50%	462,456	767,694	元/吨
LME 铝	2,132		-40	-1.84%	245,602	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,310	21,240	215	1.02%	872,682	503,878	元/吨
LME 锌	2,468		-45	-1.77%	108,061	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,685	18,500	215	1.18%	112,196	118,374	元/吨
LME 铅	2,072		-15	-0.72%	35,527	#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	1212.6	1214	1202.1	1205.8	-0	277164
Comex Silver	14.78	14.825	14.545	14.59	-0.00	76608
NYMEX Platinum	798.5	798.9	788	789.9	2	12670
NYMEX Palladium	951.3	970	944.5	954.6	1	8223
SHFE Gold	267.5	267.85	267.05	267.45	0.40	77472
SHFE Silver	3530	3541	3516	3527	1.00	250822
SHGF AU+TD	265.35	265.95	265.2	265.85	0.34	31490000
SHGF AG+TD	3496	3508	3488	3499	3	1921060000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/9/12	2018/7/31	2018/8/28	2018/8/29	2018/8/30	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2099.81	2158.56	2113.18	2120.17	2116.11	-4.06
SPDR 黄金持仓	831.21	800.20	759.87	759.87	757.81	-2.06
ETF 白银总持仓	16371.52	16448.17	16447.84	16440.54	16440.54	0.00
ishare 白银持仓	10445.33	10246.51	10236.28	10236.28	10236.28	0.00
VIX	9.62	10.85	12.50	12.25	13.53	1.28

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	266450	1073050	243825	126225
日变动	-1400	-2700	-1925	0
注册仓单占比%	51.55	27.17	28.74	51.14

	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
2018/8/30	8430566.7	0	0.00%	292986.41	747.03	0.26%

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	0.42%
2018/8/1	8646495.24	-215929	-2.50%	283668.81	9317.60	3.28%
2017/8/31	8693640	-263073	-3.03%	217741	75245.41	34.56%

二、财经资讯

道指跌超百点，亚马逊首次收 2000 美元上方，阿根廷央行加息至 60%但比索一度跌 20%创新低，南非兰特、土耳其里拉大跌，巴西央行 6 月来首次干预汇市，离岸人民币盘中跌约 500 点。

特朗普威胁退出 WTO，称不后悔任命鲍威尔，考虑下调资本利得税。

欧盟向美国让步，愿取消汽车等所有工业产品关税，但特朗普称相关提议不够好。

拼多多上市后首份季报：GMV 同比增 583%，营收增 2489%；股价周四跌近 15%，财报发布后盘后涨约 5%。

美 7 月核心 PCE 物价指数同比涨 2%，创 6 年新高。

9 月 12 日苹果年度最重要大会召开，预计将推三款新 iPhone。

巴菲特称 iPhone 价格明显偏低，8 月又买了点苹果股票；伯克希尔近几个月回购了点股票。彭博数据显示，离岸人民币波动率一整个月来都高于欧元，为史上首次。

国务院常务会议决定再推新举措支持实体经济发展，对相关企业提供税收减免。

长春取消棚改货币化安置购房奖励。

国家新闻出版署：将实施网络游戏总量调控，限制未成年人游戏时间；腾讯 ADR 跌 7%，网易跌 7.2%。

北京互金协会再发“虚拟货币”“ICO”风险提示，首提“以区块链等名义非法集资”。

32 个跌停刷新 A 股记录，ST 长生周四上演地天板。

中兴通讯半年报：净亏损 78 亿元，预计三季度盈利。

复星医药子公司被举报编造生产记录、骗取 GMP 证书，公司回应：不符合事实。

子弹短信总激活用户超 400 万，54 家投资机构向其抛出“橄榄枝”。

媒体：投资类合伙企业 20%优惠税率被纠正，最高可达 35%。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 收跌 0.44%。道琼斯收跌 0.53%。纳斯达克跌幅 0.26%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收跌 0.33%。德国 DAX 30 指数收跌 0.54%。法国 CAC 40 指数收跌 0.42%。英国富时 100 指数收跌 0.62%。

A 股：沪指收报 2737.74 点，跌 1.14%，成交额 1064 亿元。深成指收报 8552.80 点，跌 1.45%，成交额 1471 亿元。创业板收报 1457.92 点，跌 1.57%，成交额 445 亿元。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收跌 0.5%，报 1205 美元/盎司。

原油：WTI 10 月原油期货收涨 1.06%，报 70.25 美元/桶。布伦特 10 月原油期货收涨 0.82%，报 77.77 美元/桶。

三、金属要闻

2018 年 1-7 月贵州省原铝产量为 59.9 万吨 同比增长 9.8%

工信部拟公告的第四批铜冶炼行业规范企业名单

发改委：中国 7 月铜产量增长 11.8% 电解铝产量增长 11.6%

广东省级环保督察今年全覆盖

河钢股份上半年净利超 18 亿 同比增 46%

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30日 15:55	德国8月季调后失业率(%)	5.2	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	-0.8
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	-1.9
2018年8月30日 17:00	欧元区8月经济景气指数	112.1	111.9	111.6
2018年8月30日 17:00	欧元区8月工业景气指数	5.8	5.5	5.5
2018年8月30日 20:00	德国8月CPI年率初值(%)	2	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	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	--	21.23
2018年8月30日 20:30	美国7月PCE物价指数年率(%)	2.2	2.3	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	2.0	2
2018年8月30日 20:30	美国7月个人支出月率(%)	0.4	0.4	0.4

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018年8月31日 09:00	中国8月官方制造业PMI	51.2	51.1
2018年8月31日 14:00	德国7月实际零售销售月率(%)	0.9	-0.2
2018年8月31日 14:00	德国7月实际零售销售年率(%)	3	1.3
2018年8月31日 17:00	欧元区7月失业率(%)	8.3	8.2
2018年8月31日 17:00	欧元区8月末季调CPI年率初值(%)	2.1	--
2018年8月31日 21:45	美国8月芝加哥PMI	65.5	63
2018年8月31日 22:00	美国8月密歇根大学消费者信心指数终值	95.3	95.5
2018年9月1日 01:00	美国截至8月31日当周油服贝克休斯总钻井总数(口)	1044	--
2018年9月1日 01:00	美国截至8月31日当周油服贝克休斯天然气钻井总数(口)	182	--
2018年9月1日 01:00	美国截至8月31日当周油服贝克休斯石油钻井总数(口)	860	--

五、行情观点

沪锌

昨日沪锌主力 1810 盘初震荡下行，后止跌反升至 21375 元/吨，市场抛盘情绪抬头，高

位跳水探低至 21085 元/吨，午后震荡上行，终收报 21310 元/吨，成交量增 44294 手至 63.2 万手，持仓量减 572 手至 21.7 万手。隔夜主力横盘震荡，盘中探底回升，收报 21125 元/吨。伦锌日内震荡偏弱，夜间快速下探至 2434 美元/吨，尾盘反弹止跌，收报至 2464 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交 21860-21940 元/吨，对 1809 合约报升水 150-200 元/吨；1# 主流成交于 21720-21820 元/吨。日内炼厂惜售，市场 0# 国产锌流通偏紧，而进口锌报价维持贴水，下游实际消费疲弱难以带动进口锌消化，整体市场成交货量小增。广东 0# 锌主流成交于 21860-21920 元/吨，粤市较沪市升水 190 元/吨转为平水附近，对沪锌主力 1810 合约升水 670-710 元/吨左右，收窄 10 元/吨附近。部分炼厂稍有惜售，贸易商畏跌锌价出货意愿积极，下游订单未见改善，盘面止跌后拿货意愿明显转淡。天津市场 0# 锌锭主流成交于 21810-22660 元/吨，对 1809 合约升水 180-200 元/吨附近，津地升水稍有收窄，津市较沪市转至平水，价差收窄了 100 元/吨左右。炼厂惜售状况改善，持货商积极出货，下游较为观望，入市拿货意愿不佳，成交寥寥。

因市场担忧美国下月要对从中国进口的商品征收额外关税，美元上涨，此外新兴市场货币暴跌，也令美元受益上行。有色绿肥红瘦。今日关注中国 8 月官方制造业 PMI 数据，由于中美贸易摩擦仍在持续等原因，中国的经济数据对全球经济增速的预期也会产生一定的影响。基本面来看，近期进口窗口维持开启，加之 9 月冶炼企业检修逐步结束，市场货源宽松预期增加。虽然金九银十将至，但目前来看下游消费仍未摆脱淡季阴霾，短期难以支撑价格走强。不过考虑到，交易所库存仍处低位，期锌或维持近强远弱的格局。盘面看，主力量能下行，短期考验下方 21000 整数支撑，短期维持震荡走势，关注下周宏观贸易风险。

沪铅

周四沪铅 1810 合约开于 18360 元/吨，沪铅全天呈强势震荡上行格局，盘初伴随量能的释放，沪铅小幅拉升，后沪铅震荡平台上移至 18620 元/吨一线，期间录得日内高位 18700 元/吨，最终收于 18685 元/吨，持仓量增 3882 手至 62836 手。

昨日上海市场南方铅 18945-18965 元/吨，对 1809 合约贴水 20 元/吨到平水报价；进口哈铅 18845-18865 元/吨，对 1809 合约贴水 120-100 元/吨报价。期盘强势拉涨，持货商出货积极性上升，部分报价贴水扩大，但因炼厂货源价格更优，下游采购多偏向炼厂，部分贸易商货源甚至无人问津，成交清淡。广东市场南华铅 18700 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 50 元/吨报价；南方 18900 元/吨，对 1809 合约贴水 65 元/吨报价；持货商报价贴水小幅扩大，但因价格优势较低，下游采购趋向于炼厂。河南地区豫光 18750 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 100 元/吨报价（贸易商货源）；岷山 18650 元/吨，对 SMM1# 铅均价平水报价；永宁金铅 18600-18650 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 50 元/吨到平水报价。主流交割品牌因检修出货较少，其他炼厂多随行报价，同时下游刚需补库，散单市场成交尚可。湖南地区水口山 18710 元/吨厂提，众德 18650 元/吨，对 SMM1# 铅均价平水报价。随铅价上涨，炼厂散单出货积极，

且因货源有限，多维持挺价出货，市场交投氛围相对活跃。

隔夜美元维持偏弱盘整格局，宏观方面市场关注下周美对华 2000 亿关税影响，金属整体呈现较为分化的走势。沪铅依旧维持偏强格局，基本面看原再价差尚未恢复，再生铅因为环保常态化及利润偏低导致其供应不如预期，下游汽车蓄电池企业考虑到主机厂高温假结束，以及“金九银十”的下游消费预期，部分企业已计划加大开工率，9 月下游消费预期向好。因此短期来看利好依旧偏多，预计期价将继续维持震荡偏强格局。

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。