



金属日报 20180918

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzxx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周一沪铜主力 1811 合约反弹受阻，夜盘期间，美元走弱提振铜价上涨。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 150 元/吨-升水 10 元/吨，交割日下游拿货谨慎，仍多观望，贸易商青睐好铜。供需双方在报价与成交上仍存分歧，抬高升水是持货商的意愿趋势，今日换月后升水大幅下降有难度，持货商在长假来临之前大多抱有持货待涨之心态。尽管市场人对美国和中国的贸易战进一步升级的担忧依然存在，但受脱欧乐观情绪提振欧元和英镑走强，以及美国 8 月零售销售不及预期 创 6 个月最低增幅，美元指数走软，对铜价有所提振。中国国家统计局周一公布的数据显示，中国 8 月精炼铜（电解铜）产量同比增长 10.5%至 74.9 万吨。1-8 月精炼铜产量同比增加 11.4%，至 584 万吨。据外媒报道，智利下议院已经开始研究一个提案，该提案建议对在该国运营的铜、锂矿商按照名义价值征收 3%的采矿特许使用费，该税费适用于铜年产量超过 12,000 吨和锂年产量超过 50,000 吨的矿商。目前铜价走势依然受风险情绪及经济预期所压制，并在短期情绪修复后伺机寻找反弹，预计今日铜价将呈震荡走势，主要波动区间在 48000-48800 元/吨之间。</p>
锌	<p>昨日沪锌主力 1811 开盘窄幅震荡，午后期价快速拉涨，尾盘回落，隔夜主力整体维持窄幅震荡，盘中短暂拉涨后回落，伦锌震荡重心小幅下移。昨日上海 0#锌主流成交 21370-21550 元/吨，对 1810 合约报升水 400-460 元/吨，双燕报升水 530-620 元/吨。炼厂惜售不出，贸易商畏高谨慎观望，交投双方仍有分歧，成交偏弱。下游入市以进口锌采购为主，日内进口锌较国产价差 250-450 元/吨左右，较上周五价差进一步扩大。国家统计局周一公布的数据显示，中国 8 月锌产量降至 2012 年 10 月以来低点，因利润疲软和环保举措限制产出。8 月锌产量较上年同期减少 7.9%至 43.1 万吨。前 8 个月累计产量为 370 万吨，同比减少 1.4%。哈萨克斯坦数据显示，该国今年前 8 个月精炼锌产量同比增长 0.8%。近日“山竹”席卷广东，据 SMM 调研，广东地区铅锌矿数量减少，影响不大，中金岭南位于韶关，河池南方于广西，了解下来并无影响。此次主要影响部分广东地区压铸企业，部分压铸受台风放假 2-3 天，日内采买不佳。整体来看，影响较为有限。17 日 LME 锌库存减少 0.28 万吨至 21.60</p>

	万吨，注销仓单占比下滑至 21.35 %。近日现货升水小幅回升，国内库存维持偏低水平，进口锌锭继续流入，保税区库存不足 8 万吨。短期主力走势较为纠结，维持横盘震荡，等待更多消息指引，近远月价差维持震荡，等待后期再度入场时机。
铅	<p>昨日沪铅 1810 合约开于 18880 元/吨，盘初空开多减，沪铅一路震荡下行，期间录得日内低位 18600 元/吨，后围绕 18650 元/吨一线窄幅震荡，午后时分，部分空头获利离场，沪铅震荡平台小幅上移至 18680 元/吨，最终报于 18665 元/吨，持仓量减 3756 手至 49716 手，成交量连续三日持稳。昨日上海 0# 锌主流成交 21550-21670 元/吨，对 1810 合约报升水 390-430 元/吨，双燕报升水 450-460 元/吨。炼厂惜售不出，然市场交投较为冷清，下游暂且观望，整体市场成交偏弱。隔夜因欧元和英镑受脱欧乐观情绪提振走强，美元暴跌，内外盘有色金属涨跌互现。</p> <p>据 SMM 调研了解，广东地区部分再生铅炼厂受台风影响停工。其中英德市某持证再生铅炼厂反映该厂停工两日，9 月 18 日后恢复正常生产；广东新生环保由于其地理位置未受台风正面袭击，仍维持正常生产。原生铅方面，中金岭南位于韶关，目前生产并无影响。另外，据当地铅蓄电池企业反映，受台风侵袭，目前工厂已处于停产中，停工时间为 9 月 16-17 日，周二后恢复正常生产。综合来看，广东省局部地区的再生铅炼厂及蓄电池企业生产受影响，但影响时间不长，影响产量不大，短期内能快速恢复。供应端，再生铅冶炼利润修复，供应逐步增加，价格呈现贴水格局，但鉴于环保压力，仍存炒作空间，从上期所库存低位徘徊以及升贴水报价坚挺来看，原生铅供应依旧偏紧。下游消费目前表现回暖态势。目前盘面上多空表现胶着，从技术面看在平台下沿 18400 元/吨附近的支撑明显，暂维持震荡偏多观点，短期关注宏观中美贸易争端影响。</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	47,930	48,140	-490	-1.01%	403,076	633,126	元/吨
LME 铜	5,945		-28	-0.47%	156,857	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	265		#N/A	#N/A	88,416	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,445	14,530	-140	-0.96%	387,868	752,762	元/吨
LME 铝	2,032		-11	-0.54%	262,531	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	20,440	20,550	-295	-1.42%	801,292	442,734	元/吨
LME 锌	2,320		-14	-0.60%	171,668	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,665	18,770	-295	-1.55%	79,596	113,758	元/吨
LME 铅	2,071		33	1.62%	74,006	#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	1199.8	1209.7	1197.5	1206.1	8	205936
Comex Silver	14.095	14.285	14.065	14.215	0.14	55974
NYMEX Platinum	797.2	808.1	792.4	800.8	6	16232
NYMEX Palladium	967.5	978	966	977.5	9	2782
SHFE Gold	268.15	268.15	267.1	267.35	-1.30	105902
SHFE Silver	3424	3427	3401	3408	-21.00	261028
SHGF AU+TD	266.35	266.7	265.4	265.58	-1.05	40822000
SHGF AG+TD	3408	3417	3392	3401	-12	2878568000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/9/28	2018/8/16	2018/9/13	2018/9/14	2018/9/17	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2117.01	2121.76	2104.71	2105.88	2103.57	-2.31
SPDR 黄金持仓	843.96	774.59	742.53	742.53	742.53	0.00
ETF 白银总持仓	16320.56	16644.37	16642.44	16684.13	16683.82	-0.31
ishare 白银持仓	10363.02	10177.78	10377.90	10418.83	10418.83	0.00
VIX	9.52	11.99	12.07	12.07	13.68	1.61

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	221925	1041025	215975	118075
日变动	-3975	-5675	-2825	-850
注册仓单占比%	34.48	30.52	21.35	58.78

	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
2018/9/17	8331773.69	-22924	-0.27%	293337.75	804.15	0.27%
2018/9/14	8354698	28068	0.34%	292533.6	-632.50	-0.22%
2018/9/13	8326630	0	0.00%	293166.1	-60.90	-0.02%
2018/8/16	8488660	-156886	-1.85%	287352.2	5985.55	2.08%
2017/9/18	8696115	-364341	-4.19%	218778.9	74558.85	34.08%

二、财经资讯

受贸易消息影响，纳指大跌 1.4%，离岸人民币盘中急跌破 6.88；科技股领跌，亚马逊跌超 3%；摩根士丹利砍 30% 目标价，京东盘中跌超 6.5%；中概妖股巨震，趣头条暴跌 41%，蔚来汽车跌 14%，拼多多跌 7.5%。

美加 Nafta 谈判再现波折：加总理称将捍卫奶制品保护体系。

俄能源部长：OPEC+ 考虑提高日产量 100 万桶。

习近平致信祝贺 2018 世界人工智能大会开幕，刘鹤称在 AI 领域，中小和民营企业力量不容忽视，马云称未来 10-15 年传统制造业痛苦远超想象。

中国央行意外投放 2650 亿元 MLF，利率持平于 3.30%，分析称下一步或是定向降准。

盒马鲜生首份成绩单：成熟门店坪效超 5 万元，单店日均销售额超 80 万元。

华泰和中国蓝星或赴伦敦发行 GDR，融资规模达数亿美元。

深陷资金困境，“海航 75 亿元收购当当”交易或告吹。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收跌 0.56%。道琼斯收跌 0.35%。纳斯达克跌幅 1.43%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收涨 0.06%。德国 DAX 30 收跌 0.23%。法国 CAC 40 收跌 0.07%。

英国富时 100 收跌 0.03%。

A 股：沪指收报 2651.79 点，跌 1.11%，成交额 870 亿。深成指收报 7999.35 点，跌 1.41%，成交额 1198 亿。创业板收报 1349.78 点，跌 1.23%，成交额 381 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 0.4%，报 1205.80 美元/盎司。

原油：WTI 10 月原油期货收跌 0.12%，报 68.91 美元/桶。布伦特 11 月原油期货收跌 0.05%，报 78.05 美元/桶。

三、金属要闻

中国铝业拟 58 亿元投建防城港 200 万吨氧化铝项目

国家统计局：中国 8 月锌产量降至 2012 年 10 月以来低点

紫金矿业拟 3.5 亿美元投资塞尔维亚国有铜业公司

中国铝业拟新建 200 万吨氧化铝项目

盎格鲁亚洲矿业公司旗下 Gedabek 项目发现可开采铜金矿石

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9月17日 17:00	欧元区8月末季调CPI年率终值(%)	2.1	2	2

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值	公布值
2018年9月18日 22:00	美国9月NAHB房产市场指数	67	66	未公布

五、行情观点

沪铜

周一沪铜主力 1811 合约开盘后在空头增仓中跳空低开快速下触日内最低 47840 元/吨，而后逢低的空平多入中逐渐回升于 47935 元/吨窄幅整理，午后短空获利离场铜价缓步攀升至日内最高 48100 元/吨受阻，尾盘铜价回吐部分涨幅，收报 47930 元/吨，跌 670 元/吨，跌幅 1.38%。主力持仓增 3746 手至 19.4 万手，成交增 21590 手至 22.3 万手。昨日是沪铜当月合约 1809 合约最后交易日，当月开市报 48280 元/吨，收报 48270 元/吨，跌 500 元/吨，跌幅 1.03%，结算价为 48380 元/吨。持仓减 2750 手至 8550 手，交割量为 21375 吨。当月合约与隔月价差早间在 230 元/吨-250 元/吨区间波动，上午一度拉开至 300 元/吨-320 元/吨，下午隔月合约间价差收回至 150 元/吨-180 元/吨。沪铜指数昨日流入 1.05 亿资金，居于有色板块流入资金榜首，以空头增仓为主。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 150 元/吨-升水 10 元/吨，平水铜成交价格 48200 元/吨-48330 元/吨，升水铜成交价格 48230 元/吨-48360 元/吨。昨日为 1809 合约最后交易日，自上周起隔月就呈倒基差格局，昨日开盘后，倒基差自 230 元/吨扩至 250-260 元/吨，直至第二节交易时段，已扩至 300-320 元/吨。SMM 铜价依然保持对当月报价直至换月后，市场已对 1810 合约报价，早市报价对 1810 升水 150-200 元/吨，成交受阻乏人问津下，有持货商主动调降报价，好铜升水 170-180 元/吨，平水铜普遍于升水 130-140 元/吨，湿法铜集中成交于升水 80-100 元/吨。交割日下游拿货谨慎，仍多观望，但贸易商活跃度尚可，专注于压价好铜，价差扩大后，升水难再压，持货商拉回早市高升水报价，但贸易投机意愿相应受抑。供需双方在报价与成交上仍存分歧，抬高升水是持货商的意愿趋势，今日换月后升水大幅下降有难度，持货商在长假来临之前大多抱有持货待涨之心态。下午盘面上扬 200 元/吨左右，隔月倒基差收窄至 150-180 元/吨，下午成交先抑后扬，持货商自升水 150-180 元/吨开始报价，当贸易商入市青睐好铜，表现出主动积极的态度后，市场报价快速拉涨，盘尾时已闻报价升水 180-220 元/吨。

尽管市场人对美国和中国的贸易战进一步升级的担忧依然存在，但受脱欧乐观情绪提振欧元和英镑走强，以及美国 8 月零售销售不及预期创 6 个月最低增幅，美元指数走软，对铜价有所提振。中国国家统计局周一公布的数据显示，中国 8 月精炼铜（电解铜）产量同比增长 10.5%至 74.9 万吨。1-8 月精炼铜产量同比增加 11.4%，至 584 万吨。据外媒报道，智利下议院已经开始研究一个提案，该提案建议对在该国运营的铜、锂矿商按照名义价值征收 3%的采矿特许使用费，该税费适用于铜年产量超过 12,000 吨和锂年产量超过 50,000 吨的矿商。草案称，各矿商应按年缴纳税费，若矿山还未开始运营，则从开采之日开始征税。目前铜价走势依然受风险情绪及经济预期所压制，并在短期情绪修复后伺机寻找反弹，预计今日铜价将呈震荡走势，主要波动区间在 48000-48800 元/吨之间。

沪锌

昨日沪锌主力 1811 开盘窄幅震荡，午后期价快速拉涨，尾盘回落，收报 20440 元/吨，成交量略降至 578392 手，持仓量略增至 180186 手。隔夜主力整体维持窄幅震荡，盘中短暂拉涨后回落，收至 20585 元/吨。伦锌震荡重心小幅下移，收至 2333 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交 21370-21550 元/吨，对 1810 合约报升水 400-460 元/吨，双燕报升水 530-620 元/吨。炼厂惜售不出，贸易商畏高谨慎观望，交投双方仍有分歧，成交偏弱。下游入市以进口锌采购为主，日内进口锌较国产价差 250-450 元/吨左右，较上周五价差进一步扩大。广东 0#锌主流成交于 21330-21410 元/吨，粤市较沪市由上周五贴水 30 元/吨转为平水附近，对沪锌 1810 合约升水 420-430 元/吨左右，较上周五扩大 130 元/吨附近。炼厂惜售不出，贸易商出货较为谨慎，市场流通货量偏紧，交投氛围略显清淡。下游因台风天气多停产休假，仅少部分未受影响地区企业正常生产，入市有所拿货，然拿货较为有限，仅刚需为主。天津市场 0#锌锭主流成交于 21370-22650 元/吨，对 1810 合约升水 450-700 元/吨附近，升水持平，津市较沪市由上周五的升水 130 元/吨附近扩大至 150 元/吨附近。期锌低位运行，炼厂较为惜售，市场报价稍显紊乱，其中紫金品牌因近期货量较少，有所挺价，报升水 700 元/吨附近，下游逢低采购，积极性相对转好。

隔夜因欧元和英镑受脱欧乐观情绪提振走强，美元暴跌，内外盘有色金属涨跌互现。今日关注美国 9 月 NAHB 房地产市场指数及欧洲央行行长在主题为“欧洲的金融监督及国家机关作用”的金融监管会议上发表讲话。国家统计局周一公布的数据显示，中国 8 月锌产量降至 2012 年 10 月以来低点，因利润疲软和环保举措限制产出。8 月锌产量较上年同期减少 7.9% 至 43.1 万吨。前 8 个月累计产量为 370 万吨，同比减少 1.4%。哈萨克斯坦数据显示，该国今年前 8 个月精炼锌产量同比增长 0.8%。近日“山竹”席卷广东，据 SMM 调研，广东地区铅锌矿数量减少，影响不大，中金岭南位于韶关，河池南方于广西，了解下来并无影响。此次主要影响部分广东地区压铸企业，部分压铸受台风放假 2-3 天，日内采买不佳。整体来看，影响较为有限。17 日 LME 锌库存减少 0.28 万吨至 21.60 万吨，注销仓单占比下滑至 21.35%。近日现货升水小幅回升，国内库存维持偏低水平，进口锌锭继续流入，保税区库存不足 8 万吨。短期主力走势较为纠结，维持横盘震荡，等待更多消息指引，此外，近远月价差维持震荡，等待后期再度入场时机。

沪铅

昨日沪铅 1810 合约开于 18880 元/吨，盘初空开多减，沪铅一路震荡下行，期间录得日内低位 18600 元/吨，后围绕 18650 元/吨一线窄幅震荡，午后时分，部分空头获利离场，沪铅震荡平台小幅上移至 18680 元/吨，最终报于 18665 元/吨，持仓量减 3756 手至 49716 手，成交量连续三日持稳。

昨日上海市场南方、双燕铅 18955 元/吨，对 1810 合约升水 300 元/吨报价；进口哈铅 18805-18855 元/吨，对 1810 合约升水 150-200 元/吨报价。期盘接连下挫，持货商因货源不多，报价较少，同时下游畏跌慎采，加之再生铅维持深贴水，分流部分下游需求，散单市场交投清淡。广东市场南华铅 18855 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 20 元/吨报价。持货商维持贴水报价，但因台风影响，部分蓄企停工，散单接货较少，成交寡淡。河南地区永宁金铅 18875 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。环保隐患尚存，炼厂散单低价惜售，同时下游维持刚需采购，整体市场成交活跃度不高。湖南地区水口山 18875-18935 元/吨厂提，对 SMM1#

铅均价平水到升水 60 元/吨报价（贸易商货源）；金贵 18925 元/吨厂提，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价（贸易商货源）；众德 18775 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨报价。部分地区矿供应趋紧，炼厂散单货源有限，报价较少，同时下游畏跌情绪上升，按需慎采，散单市场成交一般。

隔夜因欧元和英镑受脱欧乐观情绪提振走强，美元暴跌，内外盘有色金属涨跌互现。据 SMM 调研了解，广东地区部分再生铅炼厂受台风影响停工。其中英德市某持证再生铅炼厂反映该厂停工两日，9 月 18 日后恢复正常生产；广东新生环保由于其地理位置未受台风正面袭击，仍维持正常生产。原生铅方面，中金岭南位于韶关，目前生产并无影响。另外，据当地铅蓄电池企业反映，受台风侵袭，目前工厂已处于停产中，停工时间为 9 月 16-17 日，周二后恢复正常生产。综合来看，广东省局部地区的再生铅炼厂及蓄电池企业生产受影响，但影响时间不长，影响产量不大，短期内能快速恢复。供应端，再生铅冶炼利润修复，供应逐步增加，价格呈现贴水格局，但鉴于环保压力，仍存炒作空间，从上期所库存低位徘徊以及升贴水报价坚挺来看，原生铅供应依旧偏紧。下游消费目前表现回暖态势。目前盘面上多空表现胶着，从技术面看在平台下沿 18400 元/吨附近的支撑明显，暂维持震荡偏多观点，短期关注宏观中美贸易争端影响。

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。