



金属日报 20180920

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzxx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周三沪铜主力 1811 合约跳空高开高走。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 280 元/吨-升水 340 元/吨，昨日铜现货价已过 50000 元/吨，投机及下游消费略显畏高情绪，但贸易商看好市场面临的各种消费预期，高升水格局暂难改变。随着关税的暂时落定，市场风险偏好略有改善，美元有所回调。英国首相梅拒绝欧盟改进版退欧方案，英镑跳水。短期来看，关税靴子落地后市场担忧可能有一定缓和，而后需要关注美国中期选举。央行连续两日净投放规模放大，资金面的宽松配合长假来临前的消费预期，令多头有信心拉开突破性反弹的帷幕，沪铜隔夜跳空高开，日内再上一层，一举摆脱之前低位震荡格局，但晚间沪期铜并未能一鼓作气测试 50000 元/吨大关。在节前消费小备货推动下，现货升水和基差仍有抬升空间，对基建投资期待及避险情绪改善之下，铜价或延续反弹之势，短期有望冲击 50000 的整数关口。</p>
锌	<p>昨日沪锌主力 1811 开盘短暂下行后，快速拉涨，午后涨幅扩大，涨幅达 4.17%，隔夜主力高位窄幅震荡，伦锌反弹上行，尾盘涨势放缓，震荡修正。昨日上海 0# 锌对 1810 合约报升水 350-450 元/吨，双燕报升水 420-550 元/吨，市场流通较少。锌价走高炼厂出货意愿持续改善，然盘面走高刺激持货商出货积极性，现货升水未能保持坚挺，而进口锌报价持平，下游畏高锌价多离市观望，中秋备库需求受盘面拉涨挤压暂未释放，少量入市采购亦以低价进口锌为主，整体市场成交清淡。WBMS 报告显示，2018 年 1-7 月全球锌市供应短缺 3.51 万吨，2017 年全年为供应短缺 44.8 万吨。全球精炼锌产量下降 2.6%，消费量减少 5.1%。全球精炼锌需求量较 2017 年 1-7 月减少 41.2 万吨，其中，中国表观需求量为 347.4 万吨。近日受国务院会议中，称要加大对基础设施的补短板力度的提振，有色金属集体反弹，而锌在低库存的基本面支撑下，走势较为亮眼。目前 LME 锌库存处在 4 月以来最低水平，上海锌库存仍徘徊在十年低点，且保税区库存降至不足 8 万吨。此外，国内 8 月锌产量降至 2012 年 10 月以来低点，连续的产量低于预期，延长锌锭供应短缺的时间，故近月挤仓的基础依然存在。盘面看，主力强势拉涨后涨势放缓，短期或震荡修整，若下游消费跟进，锌价有望突破 22000 一线。</p>

铅

昨日沪铅 1811 合约开于 18235 元/吨，沪铅一改昨日疲弱走势，全天一路走高。盘初多开空减，沪铅震荡上行，锌市强劲，铅受其带动引领看多情绪增强，并一度攀升至 18580 元/吨，临近收盘，略有回吐涨幅，最终收于 18480 元/吨，持仓量增 2588 手至 51968 手。昨日上海市场南方、双燕铅 19080-19130 元/吨，对 1810 合约升水 250-300 元/吨报价；蒙自 19180 元/吨，对 1810 合约升水 350 元/吨报价。期盘震荡走强，而因市场流通货源有限，持货商维持挺价出货，同时临近双节，下游陆续按需备库，散单市场交投氛围尚可。宏观方面，贸易战情绪有所消化，美元走低，内盘金属多低位反弹，沪铅主力换月至 1811 合约，期价呈区间走势特征，受下方万八关口支撑明显。基本面来看再生铅供应再度受到压制，SMM 调研了解河南地区河南省环保厅 9 月 17 日发布了《关于开展河南省危险废物经营单位规范化管理督查考核专项行动的通知》，时间安排由 2018 年 9 月 18 日至 9 月 30 日。分析来看本次危废督查行动将进一步加强对原料废电瓶的运输、处理的监管，非持证再生铅炼厂生产再受限制，且此前处于停产状态的河南还原铅炼厂本月将难以恢复生产。反观下游，临近节假日补库需求较好，综上预计节前铅价将会继续维持震荡偏强状态。

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	49,640	49,480	960	1.97%	563,300	633,550	元/吨
LME 铜	6,121		35	0.58%	197,701	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	273		-0.1	-0.04%	105,308	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,535	14,500	50	0.35%	331,860	681,178	元/吨
LME 铝	2,026		-9	-0.44%	304,016	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,585	21,240	540	2.57%	1,197,010	495,432	元/吨
LME 锌	2,434		85	3.62%	129,275	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,480	18,360	540	2.95%	95,910	107,068	元/吨
LME 铅	2,025		-50	-2.45%	60,095	#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	1211	1202.2	1208.7	6	227867
Comex Silver	14.185	14.375	14.175	14.275	0.10	77581
NYMEX Platinum	813.5	827.8	812.6	824.2	10	26291
NYMEX Palladium	1003.9	1033.4	1003.7	1028.3	24	5656
SHFE Gold	268.25	268.45	267.2	267.95	0.30	77474
SHFE Silver	3423	3426	3405	3418	2.00	247204
SHGF AU+TD	266.47	266.75	265.7	266.49	0.76	40626000
SHGF AG+TD	3421	3427	3411	3426	15	3018500000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/10/2	2018/8/20	2018/9/17	2018/9/18	2018/9/19	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2114.23	2121.75	2103.57	2103.71	2104.44	0.72
SPDR 黄金持仓	846.03	772.24	742.53	742.23	742.23	0.00
ETF 白银总持仓	16316.40	16684.13	16683.82	16682.15	16687.71	5.56
ishare 白银持仓	10363.02	10236.28	10418.83	10418.83	10418.83	0.00
VIX	9.82	12.50	13.68	12.79	11.75	-1.04

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	217600	1034625	213650	117625
日变动	3450	-650	-1900	-450
注册仓单占比%	29.80	29.96	19.93	42.93

	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
2018/9/19	8270816.98	0	0.00%	291771.47	-2013.37	-0.69%
2018/9/18	8270816.98	-60957	-0.73%	293784.84	447.04	0.15%
2018/9/17	8331774	-22924	-0.27%	293337.8	804.20	0.28%
2018/8/20	8476117	-205300	-2.42%	288296.2	3475.27	1.21%
2017/9/20	8669498	-398681	-4.60%	218110.6	73660.87	33.77%

二、财经资讯

标普、道指近新高，科技股拖累纳指微跌，中概股普涨，美油升破 71 美元，美元跌。

大麻股 Tilray 盘中涨超 90%，较 IPO 发行价涨超 1660%，后一度转跌，最终收涨 38%。

Facebook 或面临欧盟方面制裁，股价涨幅收窄。

媒体称特朗普 NAFTA 谈判放弃买美国货要求，加元短线急涨。

英国首相梅拒绝欧盟改进版脱欧方案，英镑跳水。

朝鲜签署《9 月平壤共同宣言》：解除战争威胁，推动无核化。

日本央行按兵不动，称将在相当长时间内保持极低利率；行长称达通胀目标前不会退出宽松，可以承受雷曼兄弟规模的冲击。

李克强：中国决不会走靠人民币贬值刺激出口的路，中国政府正研究明显降低企业税费负担的政策。

中国央行召开座谈会：金融机构要进一步加大对民营企业的融资支持。

人社部等四部委：改革社会保险费征收体制总体上不增加企业负担。

香港抢跑美联储提前加息，汇丰率先提高定存利率。

阿里宣布成立独立芯片企业“平头哥半导体有限公司”，目标是最终独立化运作。

腾讯称“吃鸡游戏将全面下架”是谣言；腾讯音乐称路透有关“腾讯音乐融资减半”情况不实。

美团点评暗盘盘初涨 3%，周四在港交所上市。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收涨 0.13%。道琼斯涨幅 0.61%。纳斯达克跌幅 0.08%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.35%。德国 DAX 30 指数收涨 0.50%。法国 CAC 40 指数收涨 0.56%。英国富时 100 指数收涨 0.42%。

A 股：沪指收报 2730.85 点，涨 1.14%，成交额 1401 亿。深成指收报 8248.12 点，涨 1.41%，成交额 1798 亿。创业板收报 1392.40 点，涨 1.10%，成交额 526 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 0.5%，报 1208.3 美元/盎司，创一周收盘新高。

原油：WTI 10 月原油期货收涨 1.82%，报 71.12 美元/桶。布伦特 11 月原油期货收涨 0.47%，报 79.40 美元/桶。

三、金属要闻

部分日本铝买家同意四季度升水在每吨 130 美元，季率下降 22%

美国愿意免除印度钢铁和铝出口的高关税

美国铜开发协会：可再生能源将推动铜需求增长

印度政府与日韩钢铁公司洽谈建立年产能 500 万吨的合资钢厂

柳铝全力推进汽车零部件用铝合金板材的开发

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19日 20:30	美国第二季度经常帐(亿美元)	-1217	-1033	-1015
2018年9月19日 22:30	美国截至9月14日当周EIA原油库存变动(万桶)	-529.6	-261.6	-205.7
2018年9月19日 22:30	美国截至9月14日当周EIA汽油库存变动(万桶)	125	3.1	-171.9
2018年9月19日 22:30	美国截至9月14日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	616.3	65.6	83.9

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值	公布值
2018年9月20日 20:30	美国截至9月15日当周初请失业金人数(万)	20.4	21	待公布
2018年9月20日 20:30	美国截至9月15日当周初请失业金人数四周均值(万)	20.8	--	待公布
2018年9月20日 22:00	美国8月成屋销售年化总数(万户)	534	537	待公布
2018年9月20日 22:00	欧元区9月消费者信心指数初值	-1.9	-2	待公布

五、行情观点

沪铜

周三沪铜主力 1811 合约早盘盘初短多逢高获利减仓，铜价小幅回落于 49360 元/吨，但之后延续多入空平态势，铜价保持反弹上扬的节奏，攀高 49700 元/吨。进入第二交易时段，铜价在 49500-49700 元/吨区间整理。午后，部分短多避险离场，铜价窄幅整理于 49450-49550 元/吨区间，波幅仅在百元附近，收报 49640 元/吨，大涨 1240 元/吨，涨幅 2.56%。持仓减 8504 手至 19.9 万手，日内多空都有离场。成交增 24286 手至 30.1 万手。近月 1810 及 1811 合约累计减仓 2 万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 280 元/吨-升水 340 元/吨，平水铜成交价格 49900 元/吨-50100 元/吨，升水铜成交价格 49920 元/吨-50120 元/吨。隔夜国内外铜价跳涨，引领基本金属反弹，沪期铜一举站上 49000 元/吨，涨幅超千元。早间询价活跃，持货商出货意愿高，市场报价自升水 300-350 元/吨起，高升水令出货者大增成交受阻。十点左右，持货商主动调降报价至升水 290-320 元/吨，成交渐有起色。第二节交易时段，持货商仍踊跃报价，平水铜集中成交于升水 280-290 元/吨，好铜下调报价升水 320 元/吨附近，低价货源受投机商青睐，下游保持刚需，湿法铜货源难觅，货紧价高，报价已偏近平水铜价格，报价高抬至升水 250-270 元/吨。昨日铜现货价已过 50000 元/吨，投机及下游消费略显畏高情绪，但贸易商看好市场面临的各种消费预期，高升水格局暂难改变。

随着关税的暂时落定，市场风险偏好略有改善，美元有所回调。英国首相梅拒绝欧盟改进版脱欧方案，英镑跳水。短期来看，靴子落地后市场担忧可能有一定缓和，而后需要关注美国中期选举。央行连续两日净投放规模放大，资金面的宽松配合长假来临前的消费预期，令多头有信心拉开突破性反弹的帷幕，沪铜隔夜跳空高开，日内再上一层，一举摆脱之前低位震荡格局，但晚间沪期铜并未能一鼓作气测试 50000 元/吨大关。在节前消费小备货推动下，现货升水和基差仍有抬升空间，对基建投资期待及避险情绪改善之下，铜价或延续反弹之势，短期有望冲击 50000 的整数关口。

沪锌

昨日沪锌主力 1811 开盘短暂下行后，快速拉涨，午后涨幅扩大，涨幅达 4.17%，最终收报至 21585 元/吨，成交量增至 846268 手，持仓量增至 219566 手。隔夜主力高位窄幅震荡，收至 201530 元/吨。伦锌反弹上行，尾盘涨势放缓，震荡修正收至 2428.5 美元/吨，持仓量增至 266411 手。

昨日上海 0#锌主流成交 22090-22420 元/吨，对 1810 合约报升水 350-450 元/吨，双燕报升水 420-550 元/吨，市场流通较少。锌价走高炼厂出货意愿持续改善，然盘面走高刺激持货商出货积极性，现货升水未能保持坚挺，而进口锌报价持平，下游畏高锌价多离市观望，中秋备库需求受盘面拉涨挤压暂未释放，少量入市采购亦以低价进口锌为主，整体市场成交清淡。广东 0#锌主流成交于 22200-22360 元/吨，粤市较沪市由贴水 50 元/吨转为平水附近，对沪锌 1811 合约升水 930-980 元/吨左右，变化不大。期锌进一步走高，炼厂惜售状况稍改善，然下游畏高锌价，入市询价积极性不佳，市场多以贸易商间长单接头为主。天津市场 0#锌锭主流成交于 22000-23630 元/吨，对 1810 合约升水 300-400 元/吨附近，津地升水收

窄了 270 元/吨左右，津市较沪市由升水 150 元/吨附近转至平水附近。期锌再度拉涨，炼厂惜售状况改善，贸易商以出货为主，下游采买情绪分化，部分下游畏高离市观望，而另一部分下游畏惧期锌再度上行，加之临近中秋假期，存在备库压力，而有所采买，整体市场成交略好于前日。

因投资者消化了贸易紧张形势，隔夜美元下滑，外盘有色涨跌互现，内盘普跌。随着脱欧大限临近，近期有关英国脱欧的消息此起彼伏，欧盟和英国态度的不定时转变，让投资者摸不着头脑。今日关注美国当周初请失业人数及欧元区 9 月消费者信心指数。世界金属统计局（WBMS）周三公布的报告显示，2018 年 1-7 月全球锌市供应短缺 3.51 万吨，2017 年全年为供应短缺 44.8 万吨。全球精炼锌产量下降 2.6%，消费量减少 5.1%。全球精炼锌需求量较 2017 年 1-7 月减少 41.2 万吨，其中，中国表观需求量为 347.4 万吨。近日受国务院会议中，称要加大对基础设施的补短板力度的提振，有色金属集体反弹，而锌在低库存的基本面支撑下，走势较为亮眼。目前 LME 锌库存处在 4 月以来最低水平，上海锌库存仍徘徊在十年低点，且保税区库存降至不足 8 万吨。此外，国内 8 月锌产量降至 2012 年 10 月以来低点，连续的产量低于预期，延长锌锭供应短缺的时间，故近月挤仓的基础依然存在。盘面看，主力强势拉涨后涨势放缓，短期或震荡修整，若下游消费跟进，锌价有望突破 22000 一线。

沪铅

昨日沪铅 1811 合约开于 18235 元/吨，沪铅一改昨日疲弱走势，全天一路走高。盘初多开空减，沪铅震荡上行，锌市强劲，铅受其带动引领看多情绪增强，并一度攀升至 18580 元/吨，临近收盘，略有回吐涨幅，最终收于 18480 元/吨，持仓量增 2588 手至 51968 手。

昨日上海市场南方、双燕铅 19080-19130 元/吨，对 1810 合约升水 250-300 元/吨报价；蒙自 19180 元/吨，对 1810 合约升水 350 元/吨报价。期盘震荡走强，而因市场流通货源有限，持货商维持挺价出货，同时临近双节，下游陆续按需备库，散单市场交投氛围尚可。广东市场南华铅 18780-18800 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 20 元/吨到平水报价；其他品牌报价较少。铅价回升，同时市场货源不多，持货商挺价出货，而下游接货仍略显谨慎，散单市场成交一般。河南地区豫光铅低于 19000 元/吨不出；金利、万洋主供长单，散单暂不报价；永宁金铅 18800 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。因环保影响，炼厂散单货源较少，而下游于节前陆续逢低补库，接货积极性尚可，整体市场成交以长单为主。安徽地区铜冠铅 19030 元/吨（预售），对 SMM1#铅均价升水 230 元/吨报价；湖南地区众德 18700 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨报价。炼厂供应有限，散单报价较少，而下游正值节前备库时段，询价增多，整体市场成交转为活跃。

宏观方面，贸易战情绪有所消化，美元走低，内盘金属多低位反弹，沪铅主力换月至 1811 合约，期价呈区间走势特征，受下方万八关口支撑明显。基本面来看再生铅供应再度受到压制，SMM 调研了解河南地区河南省环保厅 9 月 17 日发布了《关于开展河南省危险废物经营单位规范化管理督查考核专项行动的通知》，时间安排由 2018 年 9 月 18 日至 9 月 30 日。分析来看本次危废督查行动将进一步加强加强对原料废电瓶的运输、处理的监管，非持

证再生铅炼厂生产再受限制，且此前处于停产状态的河南还原铅炼厂本月将难以恢复生产。反观下游，临近节假日补库需求较好，综上预计节前铅价将会继续维持震荡偏强状态。

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。