



金属日报 20180711

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

## 今日观点

铜	<p>周二沪期铜主力 1809 合约昨日铜价走势显谨慎，在 50000 下方窄幅震荡，市场紧张情绪仍在。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 40 元/吨-升水 10 元/吨，现货升水报价小幅下调，期货反弹现货不跟，整体买盘力量减弱。人民币快速拉涨升值，进口亏损减少，关注其可持续性，后市进口铜或将有所增加。市场担心有关与欧盟之间的贸易谈判，可能被特朗普视为重要筹码胁迫北约增加军费开支。受欧元下跌带动美元指数走强，基本金属方面内外盘均承压运行。昨天公布的中国 6 月 CPI 同比上涨 1.9%，连续三个月处“1 时代”，但 PPI 同比上涨 4.7%至年内新高，PPI 向 CPI 传导带来的通胀压力不容忽视。智利铜业委员会（Cochilco）周二公布，智利 5 月铜产量同比增加 6.1%至 494,500 吨，为今年以来月度最高水平，受该国最大铜矿产出提振。1-5 月智利铜产量为 236 万吨，同比增加 13.5%。其中，智利国家铜业公司（Codelco）1-5 月铜产量为 681,000 吨，同比增幅为 2.4%。1-5 月由必和必拓控股的 Escondida 铜矿产出同比增逾一倍至 545,600 吨。今早美公布对价值 2000 亿美元的中国商品关税清单，贸易战再度激化对基本金属市场造成打压，伦铜先率大幅下挫，沪铜跟跌。宏观利空再度来袭，以及消费淡季需求转弱，铜价短期或进一步下行，今日沪期铜价将在 48000 一线的支撑能否有效。</p>
锌	<p>周二沪锌主力 1809 盘初于日均线上沿附近窄幅整理，随后空头携仓进场，沪锌受挫快速走低，重心下沉探低 21575 元/吨，随后缓慢拉涨，回填部分跌幅，然上行动能不足，再次下滑，隔夜主力继续破位下跌，伦锌延续跌势。昨日上海 0#锌对 1808 合约报升水 190-220 元/吨。炼厂除长单外惜售不出，部分贸易商试探性挺价出货，然市场成交氛围较差，盘面走低下游入市询价采购，带动市场成交好转。受欧元下跌带动，美元指数走高。基本金属方面受到美元走高影响，内外盘均承压运行，其中期锌领跌。今日重点关注美国原油库存数据，美国 6 月 PPI 及 5 月库存批发数据。目前来看，伦锌结构沦陷，拖累沪锌下跌。近期锌价大跌主要受宏观影响，贸易战引起市场恐慌情绪，而基本面较弱的锌作为其他金属对冲的空头配置，跌势较大。另外，6 月底传言冶炼企业预联合减产 10%，但从后续情况来看未有实质性举措，市</p>

	<p>场信心再度受挫。此外，近日进口亏损额收窄至 100-200 元/吨，进口窗口或将开启，进口锌的流入或将继续施压锌价。不过，随着锌价再度大跌，冶炼企业惜售情绪回升，现货升水拉涨，对锌价有一定支撑，后期关注进口窗口情况，若开启，现货货源增加，现货升水或回落。盘面看，内外盘锌价尚未有止跌迹象，前期空单持有，未进场的投资者观望，待锌价企稳反弹后入场。</p>
铅	<p>周二沪铅 1808 合约开于 19580 元/吨，日内有色金属除沪铅、沪锌外均走强。盘初沪铅受沪锌拖累走弱，自开盘的 19580 元/吨逐渐下滑，期间击穿前期平台 19500 元，一度探低至 19435 元/吨，午后时段，沪铅基本沿 19460 元/吨一线窄幅整理，最终报于 19465 元/吨，持仓量减 2202 手至 59296 手。 昨日上海市场金沙铅 20725 元/吨，对 1807 合约升水 100 元/吨报价。期盘持续震荡下行，且因隔月（1808 与 1807 合约）价差逾千元，持货商补库谨慎，国产铅库存不多，持货商散单随行报价，部分下调小幅报价升水，下游消费预期尚存，按需逢低采购，散单市场成交稍好。隔夜美元回涨，在 94 关口附近震荡，短期内美元或将延续震荡偏强态势。特朗普政府推进再向中国 2000 亿美元商品加征关税的计划，发布了目标产品清单，这标志着世界两大经济体之间贸易战的急剧升级。行业方面据 SMM 了解江西宜春地区环保组卷土重来，铅蓄电池企业生产再度受限。据当地企业反映部分企业已于上周五再次进入停产状态，预计该次环保检查影响将延续至 7 月 25 号左右。铅基本面因环保退出，供应情况逐步缓和，而下游消费则表现偏弱，旺季消费可能不及预期，预计在目前消费无明显起色状况下，铅价可能维持震荡偏弱走势。</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	49,760	<b>49,800</b>	-230	<b>-0.46%</b>	387,516	<b>673,406</b>	元/吨
LME 铜	6,333		-58	<b>-0.90%</b>	153,029	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	284		-1.1	<b>-0.37%</b>	116,223	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,185	<b>14,180</b>	20	<b>0.14%</b>	270,328	<b>650,550</b>	元/吨
LME 铝	2,090		-31	<b>-1.46%</b>	276,395	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,755	<b>21,940</b>	-450	<b>-2.03%</b>	811,928	<b>428,636</b>	元/吨
LME 锌	2,630		-75	<b>-2.77%</b>	161,366	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,465	<b>19,560</b>	-450	<b>-2.29%</b>	70,538	<b>103,556</b>	元/吨
LME 铅	2,313		-26	<b>-1.11%</b>	66,266	#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	1258.5	1261	1247.7	1255.8	-6	266784
Comex Silver	16.15	16.2	15.92	16.09	-0.15	66699

NYMEX Platinum	853.9	858.6	840	849.9	-14	14882
NYMEX Palladium	955.2	956.5	934.4	937.3	-5	3849
SHFE Gold	273.2	273.3	271.55	272	-1.10	95614
SHFE Silver	3753	3765	3741	3745	-10.00	243322
SHGF AU+TD	269.5	269.6	268.05	268.25	-0.74	53298000
SHGF AG+TD	3677	3679	3660	3663	-7	2432688000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/7/21	2018/6/8	2018/7/6	2018/7/9	2018/7/10	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2028.68	2208.08	2167.97	2170.69	2167.96	-2.72
SPDR 黄金持仓	832.39	832.59	802.24	800.77	799.02	-1.75
ETF 白银总持仓	17162.34	16359.19	16359.00	16375.63	16376.03	0.40
ishare 白银持仓	10504.07	10032.78	10087.04	10087.04	10113.38	26.34
VIX	10.18	12.31	13.37	12.69	12.64	-0.05

### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	270625	1116550	250000	129775
日变动	75	1300	-1950	-825
注册仓单占比%	18.23	16.33	12.88	50.16

	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
2018/7/10	8754555.48	0	0.00%	279544.94	593.06	0.21%
2018/7/9	8754555.48	0	0.00%	278951.88	150.88	0.05%
2018/7/6	8754555	0	0.00%	278801	1812.90	0.67%
2018/6/8	9014904	-260349	-2.89%	270322.5	9222.44	3.41%
2017/7/11	8530229	224326	2.63%	213027.1	66517.84	31.23%

## 二、财经资讯

美股财报季来袭，道指涨超百点，数字货币大跌。

受消息推动，美股盘后避险情绪爆发，日元急涨，离岸人民币急跌，波音、苹果、芯片股领衔美股下跌。

特斯拉中国工厂将落户上海临港，新工厂约两年后开始产车，再过两到三年向中国市场年产约 50 万辆车。

劳动力信心高涨，JOLTS 主动离职人数创新高。

摩根士丹利扩大两高管权力范围，未来掌门人浮出水面。

开放力度罕见：中德签多项合作文件，德方合资项目占股提高，在华将建大型独资项目。

中国 6 月 CPI 连续三个月处“1 时代”，PPI 至年内高位。

上海“扩大开放 100 条”：推进金融业对外开放，争取外资新能源汽车项目落地。

财经：中央有关部门正在研究制定防控地方政府债务风险的文件。

小米盘中一度涨逾 14%，此前雷军放言让首日买入者赚一倍。

平安资管逾百亿入股，华夏幸福午后直冲涨停。

### 全球金融市场回顾：

美股：标普 500 收涨 0.35%，创 2 月 1 日以来收盘新高。道琼斯涨幅 0.58%。纳斯达克涨幅 0.04%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收涨 0.44%。德国 DAX 30 收涨 0.23%。法国 CAC 40 收涨 0.67%。

英国富时 100 收跌 0.07%。

A 股：沪指收报 2827.63 点，涨 0.44%，成交额 1326 亿。深成指收报 9205.43 点，涨 0.49%，成交额 1934 亿。创业板收报 1592.98 点，涨 0.70%，成交额 701 亿。

黄金：COMEX 8 月黄金期货收跌 0.3%，报 1255.40 美元/盎司。

原油：WTI 8 月原油期货收涨 0.35%，报 74.11 美元/桶。布伦特 9 月原油期货收涨 1.01%，报 78.86 美元/桶。

## 三、金属要闻

智利 5 月铜产量同比增 6.1%

2017 年中国新增查明铝土矿资源储量为 1.58 亿吨

锦江旗下两家氧化铝厂减产

宝钢德盛受让上海宝钢不锈钢部分炼钢产能

美国发布清单 对 2000 亿美元中国商品加征关税的行动再进一步

## 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7月10日09:30	中国6月CPI年率(%)	1.8	1.9	1.9
2018年7月10日09:30	中国6月PPI年率(%)	4.1	4.5	4.7
2018年7月10日17:00	德国7月ZEW经济景气指数	-16.1	-18.5	-24.7
2018年7月10日17:00	欧元区7月ZEW经济景气指数	-12.6		-18.7

### 今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值	公布值
2018年7月11日04:30	美国截至7月6日当周API原油库存变动(万桶)	-450	-420	-679
2018年7月11日04:30	美国截至7月6日当周API汽油库存变动(万桶)	-307	-90	-159
2018年7月11日20:30	美国6月PPI年率(%)	3.1	3.1	
2018年7月11日20:30	美国6月核心PPI年率(%)	2.4	2.6	
2018年7月11日22:00	美国5月批发库存月率终值(%)	0.5	0.4	
2018年7月11日22:30	美国截至7月6日当周EIA原油库存变动(万桶)	124.5		
2018年7月11日22:30	美国截至7月6日当周EIA汽油库存变动(万桶)	-150.5		
2018年7月11日22:30	美国截至7月6日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	13.4		

## 五、行情观点

### 沪铜

周二沪期铜主力1809合约盘初因多头获利离场价格重心小幅下挫至48500元/吨一线震荡运行，振幅160元/吨左右。午后受外盘拖累，铜价连续下滑至49580元/吨。随后多头少量逢低买入，铜价小幅回升，报收于49760元/吨，涨220元/吨。仓增6764手至18.9万手，成交减7.6万手至21万手。昨日铜价走势显谨慎，在50000下方窄幅震荡。多方介入主动性偏弱，空方力量有回归势头，市场紧张情绪仍在。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水40元/吨-升水10元/吨，平水铜成交价格49580元/吨-49640元/吨，升水铜成交价格49600元/吨-49670元/吨。但现货市场表现却略显无力，盘面小幅上抬，现货升水报价却小幅下调，好铜率先降至平水附近，甚至可压价收货贴水10元/吨，好铜表现尤其迟滞，原因在于交割前隔月价差仍在缩窄，投机贸易利润空间受抑，贸易商对好铜的青睐度下降，除非贴水再扩成交才会有转机，平水铜比好铜表现略好，平稳报价于贴水30元/吨左右，湿法铜货少贴水80~60元/吨，难有压价空间。期货反弹现货不跟，整体买盘力量减弱。人民币快速拉涨升值，进口亏损减少，关注其可持续性，后市进口铜或将有所增加。下午盘面小幅回调，现货市场成交仍然清淡，好铜报价较上午变化不大，下游询盘氛围进一步减弱。

北约峰会前夕特朗普再度要求北约盟国增加军费支出，并点名批评德国，市场担心有关与欧盟之间的贸易谈判，可能被特朗普视为重要筹码胁迫北约增加军费开支。受欧元下跌带动美元指数走强，基本金属方面内外盘均承压运行。昨天公布的中国6月CPI同比上涨1.9%，连续三个月处“1时代”，显示出物价温和上涨的态势；PPI同比上涨4.7%至年内新高，PPI向CPI传导带来的通胀压力不容忽视。智利铜业委员会(Cochilco)周二公布，智利5月铜产量同比增加6.1%至494,500吨，为今年以来月度最高水平，受该国最大铜矿产出提振。智利是全球最大的铜生产国。1-5月智利铜产量为236万吨，同比增加13.5%。其中，智利国家铜业公司(Codelco)1-5月铜产量为681,000吨，同比增幅为2.4%。1-5月由必和必拓控股的Escondida铜矿产出同比增逾一倍至545,600吨。今早美公布对价值2000亿美元的中国商品关税清单，贸易战再度激化对基本金属市场造成打压，伦铜率先大幅下挫，沪铜跟跌。宏观利空再度来袭，以及消费淡季需求转弱，铜价短期或进一步下行，今日沪期铜价



将在 48000 一线的支撑能否有效。

## 沪锌

昨日沪锌主力 1809 盘初于日均线上方附近窄幅整理，随后空头携仓进场，沪锌受挫快速走低，重心下沉探低 21575 元/吨，随后缓慢拉涨，回填部分跌幅，然上行动能不足，再次下滑，收报 21615 元/吨，成交量增 72814 手至 31.9 万手，持仓量增 4120 手至 17.1 万手。隔夜主力继续破位下跌，低点至 21095 元/吨。伦锌延续跌势，最终收至 2628 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交 22020-22150 元/吨，对 1808 合约报升水 190-220 元/吨。炼厂除长单外惜售不出，部分贸易商试探性挺价出货，然市场成交氛围较差，盘面走低下游入市询价采购，带动市场成交好转。广东 0# 锌主流成交于 22140-22220 元/吨，粤市较沪市升水 160 元/吨左右，对沪锌 1808 合约升水 340-380 元/吨附近，升水扩大 10 元/吨左右。部分炼厂惜售不出，贸易商因看跌升水积极出货，下游逢低采购意愿转好，入市拿货量有所增加。天津市场 0# 锌锭主流成交于 22180-23320 元/吨，对沪锌 1808 合约升水 380-520 元/吨附近，津沪价差继续扩大，从升水 150 元/吨扩大至 260 元/吨附近。锌价下挫，炼厂惜售，津地库存处于相对历史低位，持货商整体出货意愿不佳，市场少闻报价，仅部分贸易商正常出货，下游因绝对价格仍处于较低位置，按需采购。

受欧元下跌带动，美元指数走高。基本金属方面受到美元走高影响，内外盘均承压运行，其中期锌领跌。今日重点关注美国原油库存数据，美国 6 月 PPI 及 5 月库存批发数据。目前来看，伦锌结构沦陷，拖累沪锌下跌。近期锌价大跌主要受宏观影响，贸易战引起市场恐慌情绪，而基本面较弱的锌作为其他金属对冲的空头配置，跌势较大。另外，6 月底传言冶炼企业预联合减产 10%，但从后续情况来看未有实质性举措，市场信心再度受挫。此外，近日进口亏损额收窄至 100-200 元/吨，进口窗口或将开启，进口锌的流入或将继续施压锌价。不过，随着锌价再度大跌，冶炼企业惜售情绪回升，现货升水拉涨，对锌价有一定支撑，后期关注进口窗口情况，若开启，现货货源增加，现货升水或回落。盘面看，内外盘锌价尚未有止跌迹象，前期空单持有，未进场的投资者观望，待锌价企稳反弹后入场。

## 沪铅

周二沪铅 1808 合约开于 19580 元/吨，日内有色金属除沪铅、沪锌外均走强。盘初沪铅受沪锌拖累走弱，自开盘的 19580 元/吨逐渐下滑，期间击穿前期平台 19500 元，一度探低至 19435 元/吨，午后时段，沪铅基本沿 19460 元/吨一线窄幅整理，最终报于 19465 元/吨，持仓量减 2202 手至 59296 手。

昨日上海市场金沙铅 20725 元/吨，对 1807 合约升水 100 元/吨报价。期盘持续震荡下行，且因隔月（1808 与 1807 合约）价差逾千元，持货商补库谨慎，国产铅库存不多，持货商散单随行报价，部分下调小幅报价升水，下游消费预期尚存，按需逢低采购，散单市场成交稍好。广东市场南华铅 20475-20525 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 100-50 元/吨报价。铅价弱势不改，持货商报价基本维稳，下游蓄电池市场需求有限，维持按需慎采，成交一般。

河南地区岷山、豫北铅 20525-20575 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨到平水报价；永宁金铅 20475-20525 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100-50 元/吨报价。炼厂散单供应陆续增量，部分炼厂报价转为贴水，同时下游按需逢低补库，市场成交情况尚可。湖南地区宇腾 20395-20425 元/吨厂提，对 SMM1#铅均价贴水 180-150 元/吨报价。炼厂散单多维持偏贴水报价，同时因下游蓄电池市场旺季未至，且部分地区环保影响加重，下游接货谨慎，整体市场交投活跃度不高。

隔夜美元回涨，在 94 关口附近震荡，短期内美元或将延续震荡偏强态势。特朗普政府推进再向中国 2000 亿美元商品加征关税的计划，发布了目标产品清单，这标志着世界两大经济体之间贸易战的急剧升级。行业方面据 SMM 了解江西宜春地区环保组卷土重来，铅蓄电池企业生产再度受限。据当地企业反映部分企业已于上周五再次进入停产状态，预计该次环保检查影响将延续至 7 月 25 号左右。铅基本面因环保退出，供应情况逐步缓和，而下游消费则表现偏弱，旺季消费可能不及预期，预计在目前消费无明显起色状况下，铅价可能维持震荡偏弱走势。

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。