



金属日报 20180821

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周一沪铜主力 1809 合约继续修复上周跌势，重回 48000 元/吨上方。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 200 元/吨-升水 260 元/吨，周末过来市场货源未见增多，库存仍处于偏紧状态，持货挺价商上抬升水，市场成交先扬后抑。升水能否持续高企并进一步推升尚需关注后续进口铜到货入库情况以及下游消费态度。昨日特朗普再度表达对美联储加息的不满，他认为美联储应该更宽松，并指责欧盟等地区操纵汇率。在特朗普怒怼美联储之后，美元扩大跌幅，美元指数失守 96 关口。人民币反弹，土耳其、巴西、墨西哥货币下跌。刘鹤副总理主持召开国务院促进中小企业发展工作领导小组第一次会议，强调对国有和民营经济一视同仁。《资管新规》针对信托过渡期指导意见：或允许开展“善意通道业务”。在目前国内经济下行压力加大的背景下，政府在推动中小企业融资环境的改善。行业方面：国际铜业研究小组 (ICSG) 在最新发布的月报中表示，5 月全球精炼铜市场供应短缺 3.1 万吨，4 月为短缺 10.5 万吨。ICSG 示，今年前五个月，全球铜市供应过剩 2.1 万吨，上年同期为短缺 6.6 万吨。海关数据显示：7 月我国废铜进口量 23.24 万实物吨，环比增加 16.18%，同比减少 19.12%，超过 3 月创下今年最高水平。目前 1-7 月累计废铜进口量为 138.24 万吨，累计同比下滑 35.39%。今年 1-7 月累计进口废铜 78.7 万吨左右金属量，同比下降约 3-4 万吨左右金属量。废铜含铜量明显升高。近期美元回调提振铜价企稳反弹，目前中美贸易谈判将再度进行，市场风险偏好有所提升，预计铜价有望继续反弹，关注沪铜在上方 49000 一线的压力。</p>
锌	<p>昨日沪锌主力 1810 盘初冲高 20170 元/吨后承压，缓慢下行探低 19760 元/吨后多入空平，缓慢拉涨，隔夜主力窄幅震荡，重心略有上移，伦锌开盘直线下挫，探底后震荡修正。昨日上海 0# 锌对 1809 合约报升水 330-380 元/吨，双燕对 9 月报升水 400-450 元/吨。日内炼厂惜售不出，市场 0# 国产锌锭流通颇为紧俏，仓单虽有释放，然可交长单货源仍不足，进口锌日内亦有释放，然下游上周已有逢低采购备货，日内采购积极性有限。因特朗普在接受采访时批评美联储加息，称美联储应当更加宽松，隔夜美元跌破 96 关口，有色普遍飘红。8 月 21 日-22 日中美双方有可能会展</p>

	<p>开新一轮谈判，投资者需要密切关注，尤其是市场情绪的变化。国际铅锌研究小组周一发布的报告显示，6 月全球锌市场供应过剩 3,000 吨，5 月为供应短缺 26,000 吨。1-6 月全球锌市场供应短缺 17,000 吨。SMM 数据显示，周初三地锌社会库存较上周一下降 2.2 万吨至 10.12 万，降幅主由沪粤两地贡献。上海地区炼厂惜售少出，下游逢低补库，整体入少出多，进口近期虽间或到货，但部分直接流入下游，部分进入放其他金属的非锌锭交割仓库等。20 日 LME 锌库存减少 0.07 万吨至 25.07 万吨，注销仓单占比减少 11.88 %。盘面来看，主力止跌企稳，短期或延续反弹修整，但中长期受锌矿供应增加及消费偏弱的拖累，维持偏弱的观点。</p>
铅	<p>周一沪铅 1810 合约开于 17495 元/吨，盘初沪铅小幅冲高，一度攀升至 17660 元/吨，空开多减，沪铅承压震荡下行，于 17320 元/吨一线短暂企稳，期间低位录得 17305 元/吨，临近午间，沪铅震荡上行，最终收于 17530 元/吨，持仓量增 4500 手至 52628 手。周一伦铅未站稳 2000 关口。报收 1980 美元/吨，持仓减 1000 手至 11.4 万手。昨日上海市场蒙自、双燕铅 17720 元/吨，对 1809 合约升水 50 元/吨报价；进口哈铅 17610 元/吨，对 1809 合约贴水 60 元/吨报价。期盘高开低走，持货商报价随行就市，下游维持按需慎采，其中因再生精铅价格优势不再，小部分采购转向贸易市场，散单市场整体交投活跃度一般。隔夜特朗普再度批评美联储加息政策，美元指数维持回调走势，内盘金属表现回暖，密切关注 8 月 21 日-22 日有可能展开的新一轮谈判中美贸易谈判。行业方面，工信部：1—6 月，电动自行车主营业务收入 390.4 亿元 同比增长 7.4%；1—6 月我国电池制造业出口 481.9 亿元 同比增长 24.7%。基本面来看，目前原再价差倒挂，再生铅供应偏弱，另第二轮环保督查将于 8.20 号启动，预计将进一步压制再生铅供应。但下游消费出现地域性好转，贴水情况改善。综上可能出现供减需增情况，叠加库存低位，铅价或转为止跌震荡格局。</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	48,250	48,080	550	1.15%	487,558	607,492	元/吨
LME 铜	5,992		66	1.11%	117,423	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	269		#N/A	#N/A	126,724	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,455	14,415	50	0.35%	272,578	644,430	元/吨
LME 铝	2,055		25	1.23%	169,110	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	20,105	19,960	425	2.16%	998,218	464,054	元/吨
LME 锌	2,378		-12	-0.50%	99,138	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	17,530	17,425	425	2.45%	107,858	106,346	元/吨
LME 铅	1,973		-16	-0.78%	53,243	#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	1190.4	1197.7	1189.6	1197.3	3	200330
Comex Silver	14.725	14.83	14.625	14.74	0.03	71191
NYMEX Platinum	787.9	797.9	786.1	795.6	2	12908
NYMEX Palladium	886.3	903.5	886.3	898.8	1	4518
SHFE Gold	263.55	265.15	263.4	265.15	1.75	91574
SHFE Silver	3539	3557	3532	3552	14.00	289336
SHGF AU+TD	261.43	263.09	261.43	262.99	1.60	36540000
SHGF AG+TD	3481	3511	3479	3507	27	3042636000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/8/31	2018/7/19	2018/8/16	2018/8/17	2018/8/20	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2065.69	2161.29	2121.76	2121.09	2121.75	0.66
SPDR 黄金持仓	799.29	798.13	773.41	772.24	772.24	0.00
ETF 白银总持仓	16639.38	16430.71	16435.20	16436.18	16441.78	5.60
ishare 白银持仓	10629.06	10164.59	10177.78	10236.28	10236.28	0.00
VIX	9.34	13.03	12.64	12.64	12.49	-0.15

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	259250	1115725	250700	125375
日变动	400	-4525	-725	-25
注册仓单占比%	13.91	25.38	11.88	49.07

	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
2018/8/20	8476117.08	7093	0.08%	288296.19	729.39	0.25%
2018/8/17	8469024	-19636	-0.23%	287566.8	214.60	0.07%
2018/8/16	8488660	-88458	-1.02%	287352.2	1149.90	0.41%
2018/7/20	8661382	-185265	-2.14%	280530.7	7765.49	2.77%
2017/8/21	8704088	-227971	-2.62%	215346	72950.19	33.88%

二、财经资讯

道指涨约 90 点，美债收益率显著走低，美元跌，人民币反弹，土耳其、巴西、墨西哥货币下跌。

特朗普再度炮轰：美联储应更宽松，欧盟操纵汇率。

特斯拉遭摩根大通大幅下调近 40% 目标价，盘前一度跌近 7%，最终收涨约 1%。

对冲 11 月对伊制裁，美国将出售 1100 万桶战略油储。

沪股通净流入创年内次高；上证报称多家险资确认周一加仓；新浪援引媒体称“国家队”资金周一入市。

中证报称证监会周一上午召开闭门会，表明当下市场引起监管重视；证券时报称只是常规会议。

腾讯称中国央行近期短期限回笼人民币融出美元，向市场提供美元流动性。

北京住房租赁企业召开座谈会：承诺不涨租，将 12 万套房源投向市场。

媒体称部分信托收到窗口指导，旨在控制房地产信托业务节奏，防控相关风险。

刘鹤主持召开国务院促进中小企业发展工作领导小组第一次会议，强调对国有和民营经济一视同仁。

《资管新规》针对信托过渡期指导意见：或允许开展“善意通道业务”。

中证报头版：风险权重有望调降至零，地方债或迎来大利好。

媒体：蚂蚁金服 IPO 推迟到几年后。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 涨幅 0.24%。道琼斯涨幅 0.35%。纳斯达克涨幅 0.06%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.64%。德国 DAX 30 指数收涨 0.99%。法国 CAC 40 指数收涨 0.65%。英国富时 100 指数收涨 0.43%。

A 股：沪指收报 2698.47 点，涨 1.11%，成交额 1140 亿。深成指收报 8414.15 点，涨 0.68%，成交额 1507 亿。创业板收报 1435.69 点，涨 0.10%，成交额 494 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 0.9%，报 1194.60 美元/盎司。

原油：WTI 10 月原油期货收涨 0.79%，报 66.43 美元/桶。布伦特 10 月原油期货收涨 0.53%，报 72.21 美元/桶。

三、金属要闻

热卷螺纹暴涨 江苏钢厂限产传闻：11 月全月限产 50%

中铝集团：巡视 11 家单位发现问题 454 个

IAI 报告：7 月全球铝产量增至 547.2 万吨

土耳其就美国加征钢铝关税向世贸组织投诉

5 月全球精炼铜市场供应短缺 3.1 万吨

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20日 14:00	德国7月PPI年率(%)	3	3	3
2018年8月20日 14:00	德国7月PPI月率(%)	0.3	0.2	0.2

今日财经数据:

无

五、行情观点

沪铜

周一沪铜主力 1809 合约盘初大量空头减仓而攀升至 48310 元/吨后短暂盘整。进入第二交易时段，铜价重心下移至 48050 元/吨一线震荡运行。午后空头获利减仓铜价快速攀升，摸高 48280 元/吨，盘尾小幅回落，报收于 48250 元/吨，涨 400 元/吨。持仓减 1.6 万手至 19.7 万手，成交大减 7.6 万手至 26 万手。夜盘期间，美元再度下挫，伦铜重返 6000 美元上方，沪期铜在 48400 一线窄幅震荡。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 200 元/吨-升水 260 元/吨，平水铜成交价格 48380 元/吨-48560 元/吨，升水铜成交价格 48400 元/吨-48600 元/吨。沪期铜继续修复上周跌势，重回 48000 元/吨上方，周末过来市场货源未见增多，库存仍处于偏紧状态，持货挺价商上抬升水，早市报价平水铜升水 200 元/吨左右，好铜升水 240 元/吨左右，低价货源受市场青睐，被秒收，成交活跃。十点后持货商持续上抬报价，入市补货量随着升水的持续上抬高企而逐渐降温，而下游多青睐于低端进口低价货源。昨日市场成交先扬后抑，周末有部分进口铜到港，但尚未流入市场，升水高企，但好铜占比较少，故报价坚挺，但贸易商出现高位犹疑，第二节交易时段，供需出现僵持格局，原因在于对后市盘面能否持续回升信心不足，且后续进口铜是否有持续清关入市，尚不能完全确定。升水能否持续高企并进一步推升尚需关注后续进口铜到货入库情况以及下游消费态度。

昨日特朗普再度表达对美联储加息的不满，他认为美联储应该更宽松，并指责欧盟等地区操纵汇率。在特朗普怒怼美联储之后，美元扩大跌幅，美元指数失守 96 关口。人民币反弹，土耳其、巴西、墨西哥货币下跌。刘鹤副总理主持召开国务院促进中小企业发展工作领导小组第一次会议，强调对国有和民营经济一视同仁。《资管新规》针对信托过渡期指导意见：或允许开展“善意通道业务”。在目前国内经济下行压力加大的背景下，政府在推动中小企业融资环境的改善。沪股通净流入创年内次高；上证报称多家险资确认周一加仓；新浪援引媒体称“国家队”资金周一入市。行业方面：国际铜业研究小组 (ICSG) 在最新发布的月报中表示，5 月全球精炼铜市场供应短缺 3.1 万吨，4 月为短缺 10.5 万吨。ICSG 示，今年前五个月，全球铜市供应过剩 2.1 万吨，上年同期为短缺 6.6 万吨。报告亦显示，5 月全球精炼铜产量为 202 万吨，而消费量为 205 万吨。中国 5 月保税铜库存短缺 2.1 万吨，4 月为短缺 10.2 万吨。海关数据显示：7 月我国废铜进口量 23.24 万实物吨，环比增加 16.18%，

同比减少 19.12%，超过 3 月创下今年最高水平，回看 7 月初发放的第 15 批废七类铜进口审批量亦为今年最高。目前 1-7 月累计废铜进口量为 138.24 万吨，累计同比下滑 35.39%。今年 1-7 月累计进口废铜 78.7 万吨左右金属量，同比下降约 3-4 万吨左右金属量。废铜含铜量明显升高。近期美元回调提振铜价企稳反弹，目前中美贸易谈判将再度进行，市场风险偏好有所提升，预计铜价有望继续反弹，关注沪铜在上方 49000 一线的压力。

沪锌

昨日沪锌主力 1810 盘初冲高 20170 元/吨后承压，缓慢下行探低 19760 元/吨后多入空平，缓慢拉涨，随后上行动能不足回落收报 20105 元/吨，成交量减 58648 手至 77.1 万手，持仓量减 9230 手至 22.6 万手。隔夜主力窄幅震荡，重心略有上移，收报 20145 元/吨。伦锌开盘直线下挫，探底至 2355 美元/吨后震荡修正，最终收报 2376 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交 20530-20720 元/吨，对 1809 合约报升水 330-380 元/吨，双燕对 9 月报升水 400-450 元/吨。日内炼厂惜售不出，市场 0# 国产锌锭流通颇为紧俏，仓单虽有释放，然可交仓单货源仍不足，进口锌日内亦有释放，然下游上周已有逢低采购备货，日内采买积极性有限。广东 0# 锌主流成交于 20540-20640 元/吨，粤市较沪市由上周五平水转为升水 10 元/吨附近，对沪锌 1810 合约升水 680-750 元/吨，较上周五扩大 80 元/吨左右。部分炼厂仍旧惜售不出，因广东库存续降至万吨以下，持货商出货较谨慎，出货意愿不佳，市场流通货量较紧张，下游逢低入市拿货尚可，市场成交氛围较好。天津市场 0# 锌锭主流成交于 20680-21740 元/吨，对沪锌 1809 合约升水 480-600 元/吨附近，津地升水较上周五收窄了 100 元/吨附近，津市较沪市升水 200 元/吨附近，价差收窄了 100 元/吨。炼厂较为惜售，下游因高升水，拿货意愿有所减弱，部分货量较为充裕的持货商放弃挺价，积极出货，使得津地升水快速收窄，整体成交稍好于上周五。

因特朗普在接受采访时批评美联储加息，称美联储应当更加宽松，隔夜美元跌破 96 关口，有色普遍飘红。8 月 21 日-22 日中美双方有可能会展开新一轮谈判，投资者需要密切关注，尤其是市场情绪的变化。国际铅锌研究小组周一发布的报告显示，6 月全球锌市场供应过剩 3,000 吨，5 月为供应短缺 26,000 吨。1-6 月全球锌市场供应短缺 17,000 吨。SMM 数据显示，周初三地锌社会库存较上周一下降 2.2 万吨至 10.12 万，降幅主由沪粤两地贡献。上海地区炼厂惜售少出，下游逢低补库，整体入少出多，进口近期虽间或到货，但部分直接流入下游，部分进入放其他金属的非锌锭交割仓库等。20 日 LME 锌库存减少 0.07 万吨至 25.07 万吨，注销仓单占比减少 11.88%。盘面来看，主力止跌企稳，短期或延续反弹修整，但中长期受锌矿供应增加及消费偏弱的拖累，维持偏弱的观点。

沪铅

周一沪铅 1810 合约开于 17495 元/吨，盘初沪铅小幅冲高，一度攀升至 17660 元/吨，空开多减，沪铅承压震荡下行，于 17320 元/吨一线短暂企稳，期间低位录得 17305 元/吨，临近午间，沪铅震荡上行，最终收于 17530 元/吨，持仓量增 4500 手至 52628 手。周一伦铅

未站稳 2000 关口。报收 1980 美元/吨，持仓减 1000 手至 11.4 万手。

昨日上海市场蒙自、双燕铅 17720 元/吨，对 1809 合约升水 50 元/吨报价；进口哈铅 17610 元/吨，对 1809 合约贴水 60 元/吨报价。期盘高开低走，持货商报价随行就市，下游维持按需慎采，其中因再生精铅价格优势不再，小部分采购转向贸易市场，散单市场整体交投活跃度一般。广东市场南方 17640 元/吨，对 1809 合约贴水 30 元/吨报价。铅价暂稳，持货商散单挺价出货，部分报价转为升水，下游蓄企多以销定产，接货相对有限。河南地区万洋 17675 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。，炼厂散单出货意愿不高，报价较少，同时下游市场需求不旺，整体交易以长单居多。湖南地区银星 17695 元/吨厂提，对 SMM1#铅均价升水 20 元/吨报价。炼厂散单多挺价出货，维持偏升水报价，下游按需补库，同时因再生精铅已无价格优势，部分需求回流至原生铅，加上部分贸易商逢低补库，散单市场地域性成交尚可。

隔夜特朗普再度批评美联储加息政策，美元指数维持回调走势，内盘金属表现回暖，密切关注 8 月 21 日-22 日有可能展开的新一轮谈判中美贸易谈判。行业方面，工信部：1—6 月，电动自行车主营业务收入 390.4 亿元 同比增长 7.4%；1—6 月我国电池制造业出口 481.9 亿元 同比增长 24.7%。基本来看，目前原再价差倒挂，再生铅供应偏弱，另第二轮环保督查将于 8.20 号启动，预计将进一步压制再生铅供应。但下游消费出现地域性好转，贴水情况改善。综上可能出现供减需增情况，叠加库存低位，铅价或转为止跌震荡格局。

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。