



金属日报 20180823

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周三沪铜主力 1810 合约上午在 48600 元/吨一线震荡运行，午盘空头进场杀跌，沪铜回吐周内所有涨幅。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 110 元/吨-升水 190 元/吨，进口铜到货量增加，贴水下扩，但成交依旧清淡。美联储 8 月会议纪要显示，只要美国经济增长处于正轨，美联储就准备再次加息。但由于会议纪要指出贸易分歧将是重要的经济风险来源，打压了美元。且特朗普“心腹”愿意交代“通俄门”细节更是重创美元，美元指数周三一度失守 95 关口。彭博预计贸易战恐使得中国 2018 年的经济增长率降低 0.2 个百分点。在目前经济下行压力加大的情况下，基建有望再度成为稳增长重要工具。继国家发展改革委重启城市轨道交通建设规划审批工作后，近期广东等地加码基建投资。万亿元基建投资蓄势待发、财政支出明显加快、地方债发行提速，政府和社会资本合作（PPP）迎来新一轮发展，基建投资有望见底回升，后续稳基建政策有望持续出台。预计在接下来金九银十预期背景下，基建的加码有望再度提升铜的需求。行业方面：赞比亚央行行长 Denny Kalyalya 周三表示，该国今年上半年铜产量较去年同期增加 10.6%至 402,222 吨。Codelco 铜业通过电子邮件回复表示已经启动了对于旗下 Andina 矿的应急计划，因为工厂工人的罢工已进入第二天。目前宏观偏空氛围依然浓厚，虽然铜现货消费淡季不淡，但期货市场近强远弱的 back 结构说明了市场对近端需求乐观和对远端宏观不确定性较大之下铜需求表现相对悲观的预期。预计宏观面未出现实质性利好之前，铜价都将保持震荡格局，短期关注沪铜在 49000 一线的压力。</p>
铅	<p>周三沪铅 1810 合约开于 17610 元/吨，盘初部分多头避险离场，沪铅震荡下行，后围绕 17565 元/吨一线盘整，午后时分，沪铅受累下行，录得日内低位 17450 元/吨，临近收盘，部分空头获利离场，沪铅小幅回升，最终收于 17535 元/吨，持仓量增 712 手至 57944 手。昨日上海市场豫光铅 17875 元/吨，对 1809 合约升水 100 元/吨报价；南方 17855 元/吨，对 1809 合约升水 80 元/吨报价；双燕 17795 元/吨，对 1809 合约升水 20 元/吨报价；恒邦 17725 元/吨，对 1809 合约贴水 50 元/吨报价。部分持货商上调报价升水，而下游市场刚需有限，同时对后市多不抱乐观，散单成</p>

交较昨日减弱。隔夜美联储 8 月会议纪要显示，只要美国经济增长处于正轨，美联储就准备再次加息。联储官员一致认为，贸易政策及贸易争端是重要的经济风险源，美元低位小幅回升。宏观风险再度积聚，美加征关税节点临近，注意操作风险。铅目前原再价差倒挂，采购流向原生铅，再生铅开工偏低，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。综上可能出现供减需增情况，叠加库存仍处于低位，铅价或维持止跌震荡格局。

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	48,290	48,570	-410	-0.84%	362,864	590,248	元/吨
LME 铜	6,005		-40	-0.66%	120,740	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	269		-1.8	-0.66%	134,877	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,655	14,680	-50	-0.34%	320,498	674,018	元/吨
LME 铝	2,065		11	0.51%	196,308	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	20,355	20,420	-225	-1.09%	800,288	469,250	元/吨
LME 锌	2,467		41	1.69%	107,970	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	17,535	17,585	-225	-1.28%	99,884	109,936	元/吨
LME 铅	2,013		5	0.23%	45,639	#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	1203	1208.4	1199.2	1202.5	-4	227558
Comex Silver	14.86	14.965	14.77	14.83	-0.06	40786
NYMEX Platinum	796.7	801.5	788.4	794.4	-4	9888
NYMEX Palladium	903.2	920.5	900.2	917.9	-4	4435
SHFE Gold	265.9	266.55	265	266.25	-0.10	103968
SHFE Silver	3547	3554	3537	3542	-11.00	227706
SHGF AU+TD	263.9	264.54	263.2	264.14	-0.17	44480000
SHGF AG+TD	3505	3511	3497	3499	-9	1747278000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/9/4	2018/7/23	2018/8/20	2018/8/21	2018/8/22	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2082.16	2165.59	2121.75	2117.72	2119.04	1.32
SPDR 黄金持仓	799.29	802.55	772.24	768.70	768.70	0.00
ETF 白银总持仓	16620.62	16436.18	16441.78	16444.28	16450.11	5.83
ishare 白银持仓	10592.33	10231.89	10236.28	10236.28	10236.28	0.00
VIX	10.18	12.83	12.49	12.86	12.25	-0.61

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	262850	1102450	249375	126625
日变动	1600	-6075	-500	1125
注册仓单占比%	25.56	24.59	14.92	50.42

	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
2018/8/22	8476117.08	0	0.00%	289396	-94.59	-0.03%
2018/8/21	8476117.08	0	0.00%	289490.59	1194.39	0.41%
2018/8/20	8476117	7093	0.08%	288296.2	729.40	0.26%
2018/7/24	8661382	-185265	-2.14%	280807.4	8588.60	3.06%
2017/8/23	8697723	-221606	-2.55%	215937.8	73458.20	34.02%

二、财经资讯

特朗普“心腹”愿交代“通俄门”细节，道指跌，中概股强势，陌陌盘中涨超 10%，拍拍贷盘中涨逾 9%，美元五连跌一度破 95，美油大涨 3%。

美联储会议纪要：有信心继续加息，担心贸易争端是一大经济风险。

“打脸”商务部长说法，特朗普重申将对欧盟进口汽车征收 25%关税。

墨西哥否认将与美国就北美自贸协定达成一致。

媒体：沙特叫停沙特阿美 IPO 计划，并解散顾问公司。

美国证监会拒绝了 8 项比特币 ETF 申请，数字货币周三普跌。

国务院：部署进一步推进缓解小微企业融资难的措施。

国办印发规范校外培训机构发展的意见：落实年检年报制度。

小米上市后首份财报：二季度营收 452 亿元，同比大增近七成，雷军拿 99 亿奖励为全球公司史上最大之一。

永泰债务危机迎实质性进展：京能集团入场“接盘”。

互金风险专项整治小组办公室列出下一步打击虚拟币和 ICO 的三大措施。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 跌幅 0.04%。道琼斯跌幅 0.34%。纳斯达克涨幅 0.38%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.04%。德国 DAX 30 指数收涨 0.01%。法国 CAC 40 指数收涨 0.22%。英国富时 100 指数收涨 0.11%。

A 股：沪指收报 2714.61 点，跌 0.70%，成交额 985 亿。深成指收报 8454.75 点，跌 1.10%，成交额 1308 亿。创业板收报 1439.55 点，跌 1.20%，成交额 445 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 0.3%，报 1203 美元/盎司。

原油：WTI 10 月原油期货收涨 3.07%，报 67.86 美元/桶。布伦特 10 月原油期货收涨 2.96%，报 67.86 美元/桶。

三、金属要闻

安阳市钢厂烧结限产 氧化锌企业暂停生产

赞比亚 2018 年上半年铜产量同比增长 10.6%至 402,222 吨

亚洲最大铝轮企业挪用 2000 万债券募资用于投资 被深交所发关注函

印度对涉华非钻制高速钢产品启动反倾销立案调查

最严限产提前到来 钢价上涨非常时刻

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22日 22:00	美国7月成屋销售年化总数(万户)	538	541	534
2018年8月22日 22:30	美国截至8月17日当周EIA原油库存变动(万桶)	680.5	-186	-584
2018年8月22日 22:30	--美国截至8月17日当周EIA汽油库存变动(万桶)	-74	-44.7	120
2018年8月22日 22:30	--美国截至8月17日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	356.6	-150	184.9

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018年8月23日 15:30	德国8月Markit制造业PMI初值	56.9	56.5
2018年8月23日 16:00	欧元区8月Markit制造业PMI初值	55.1	55.2
2018年8月23日 20:30	美国截至8月18日当周初请失业金人数(万)	21.2	21.5
2018年8月23日 20:30	--美国截至8月18日当周初请失业金人数四周均值(万)	21.55	-150
2018年8月23日 21:00	美国6月FHFA房价指数月率(%)	0.2	0.3
2018年8月23日 21:45	美国8月Markit制造业PMI初值	55.3	55
2018年8月23日 22:00	欧元区8月消费者信心指数初值	-0.6	-0.7

五、行情观点

沪铜

周三沪铜主力 1810 合约开盘初空头增仓铜价重心下沉至 48600 元/吨一线震荡运行，振幅 100 元/吨左右。午后，铜价小幅冲高 48720 元/吨后受阻，大量空头增仓铜价直线下跌至周内低点 48130 元/吨，盘尾小幅回升收于 48290 元/吨，跌 170 元/吨。持仓减 6892 手至 18.1 万手，成交减 8338 手至 19.9 万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 110 元/吨-升水 190 元/吨，平水铜成交价格 48680 元/吨-48770 元/吨，升水铜成交价格 48720 元/吨-48800 元/吨。沪期铜返升受阻于 10 日均线，震荡徘徊于 48500 元/吨上方。进口铜到货量增加，市场遇铜价返升及

高升水格局加大出货换现意愿，早市报价就在升水 140-190 元/吨，但出货多，再现供大于求格局，升水迅速下滑几无停留至平水铜升水 110-120 元/吨，好铜升水 160-170 元/吨，湿法铜自早市的升水 80 元/吨左右降至升水 50-60 元/吨，成交完全存有压价空间。11 点后，持货商再度争先恐后降价以求成交。而盘面 1809 至 1901 合约，连续 5 个月的合约几无价差。下午盘面大跌，贴水不断下扩，买方暂时获得成交主动权，但成交依旧清淡。

美联储 8 月会议纪要显示，只要美国经济增长处于正轨，美联储就准备再次加息。但由于会议纪要指出贸易分歧将是重要的经济风险来源，打压了美元。且特朗普“心腹”愿意交代“通俄门”细节更是重创美元，美元指数周三一度失守 95 关口，连续五个交易日下挫。彭博预计贸易战恐使得中国 2018 年的经济增长率降低 0.2 个百分点。在目前经济下行压力加大的情况下，基建有望再度成为稳增长重要工具。继国家发展改革委重启城市轨道交通建设规划审批工作后，近期广东等地加码基建投资。万亿元基建投资蓄势待发、财政支出明显加快、地方债发行提速，政府和社会资本合作（PPP）迎来新一轮发展，基建投资有望见底回升，后续稳基建政策有望持续出台。在接下来金九银十预期背景下，基建的加码有望再度提升铜的需求。行业方面：赞比亚央行行长 Denny Kalyalya 周三表示，该国今年上半年铜产量较去年同期增加 10.6%至 402,222 吨。因电力供应稳定且近几个月铜价相对较高，赞比亚矿业的铜产量增加。Codelco 铜业通过电子邮件回复表示已经启动了对于旗下 Andina 矿的应急计划，因为工厂工人的罢工已进入第二天。应急情况包括轮班和调整的变化，以确保未参加罢工的人能够正常工作。宏观偏空氛围依然浓厚，虽然铜现货消费淡季不淡，但期货市场近强远弱的 back 结构说明了市场对近端需求乐观和对远端宏观不确定性较大之下铜需求表现相对悲观的预期。预计宏观面未出现实质性利好之前，铜价都将保持震荡格局，短期关注沪铜在 49000 一线的压力。

沪铅

周三沪铅 1810 合约开于 17610 元/吨，盘初部分多头避险离场，沪铅震荡下行，后围绕 17565 元/吨一线盘整，午后时分，沪铅受累下行，录得日内低位 17450 元/吨，临近收盘，部分空头获利离场，沪铅小幅回升，最终收于 17535 元/吨，持仓量增 712 手至 57944 手。

昨日上海市场豫光铅 17875 元/吨，对 1809 合约升水 100 元/吨报价；南方 17855 元/吨，对 1809 合约升水 80 元/吨报价；双燕 17795 元/吨，对 1809 合约升水 20 元/吨报价；恒邦 17725 元/吨，对 1809 合约贴水 50 元/吨报价。部分持货商上调报价升水，而下游市场刚需有限，同时对后市多不抱乐观，散单成交较昨日减弱。广东市场南华铅 17775 元/吨；南方 17745 元/吨，对 1809 合约贴水 30 元/吨报价。持货商报价随行就市，蓄企多是以刚需采购，散单市场成交一般。河南地区万洋 17775-17825 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50-100 元/吨报价。散单出货积极性不高，同时下游仅维持刚需采购，整体交易以长单为主。湖南地区水口山、银星、宇腾 17775 元/吨厂提，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价（贸易商货源）；金贵 17675 元/吨厂提，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨报价（贸易商货源）。炼厂散

单货源有限，多以升水报价，下游蓄企按需采购。

隔夜美联储 8 月会议纪要显示，只要美国经济增长处于正轨，美联储就准备再次加息。联储官员一致认为，贸易政策及贸易争端是重要的经济风险源，美元低位小幅回升。宏观风险再度积聚，美加征关税节点临近，注意操作风险。铅目前原再价差倒挂，采购流向原生铅，再生铅开工偏低，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。综上可能出现供减需增情况，叠加库存仍处于低位，铅价或维持止跌震荡格局。

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。