



金属日报 20180829

联系人：李婷、黄蕾
电话：021-68555105
邮箱：jytzx@jyqh.com.cn

今日观点

锌

周二沪锌主力 1810 盘初重心上抬至 21280 元/吨附近盘整，随后空头进场打压，小幅回落，午后再度缓慢拉涨摸高。隔夜低开下行，伦锌呈现冲高回落走势，盘中高点触及 2562 美元/吨。昨日上海 0# 锌对 1809 合约报升水 90-120 元/吨；双燕对 9 月报升水 140-170 元/吨，货量紧俏。日内炼厂出货意愿改善，持货商积极出货，然盘面走高需求疲弱，加之升水回归趋势限制贸易商升贴水逐利操作，市场成交平淡，而进口锌报价偏低，下游刚需采购较为青睐，整体市场成交一般。因美国和墨西哥同意大幅修改北美自由贸易协定 (NAFTA)，促使投资人进一步出脱对美元的避险押注，稍后在美国公布的消费者信心指数高于预期后，美元止跌略有回升。有色金属红肥绿瘦。今日关注美国二季度 GDP 修正值，如果修正值较初值出现变化，可能会在短线对美元产生一点的影响。近日锌价上涨，一方面受 LME 库存持续下降的提振，另一方面，受美元走软及技术性低位存调整需求的影响。不过目前进口窗口开启，少量进口锌锭流入市场，然下游仍处消费淡季，预计国内供应量将小增。28 日锌注册仓单续降 401 吨至 2727 吨，处于 2007 年 10 月以来最低水平。28 日 LME 锌库存减少 0.04 万吨至 24.71 万吨，注销仓单占比上升至 27.83%。进口窗口持续开启，部分进口逐步拉入国内市场流通，国内现货升水继续回落，显示近期软逼仓风险下滑，预计锌价反弹难持续。盘面看，主力上行动能趋缓，短期有回调风险，下方关注 21000 一线支撑，可逢高短空操作。

铅

周二沪铅主力 1810 跟随有色金属冲高至日内高点 18430 元/吨，后震荡回落，午后震荡上行围绕 18375 元/吨一线盘整，隔夜主力低开下行，探底回升，伦铅横盘偏弱运行。昨日上海市场南方铅 18630-18680 元/吨，对 1809 合约平水到升水 50 元/吨报价；进口哈铅 18550 元/吨，对 1809 合约贴水 80 元/吨报价。期盘上冲动能不足，持货商多随行报价，部分小幅下调升水，同时下游畏高情绪稍缓，按需慎采，散单市场成交好转。隔夜美元止跌企稳小幅回升，金属多偏绿。基本面来看，目前原再价差倒挂，采购流向原生铅，因利润微薄再生铅开工偏低，另第二轮环保督查的启动也将进一步压制再生铅供应，预计供应将低于预期。但下游消费为出现

明显好转，且对高位铅价采购积极性下滑。盘面来看，主力上行趋势暂缓，多头获利离场，短期期价继续回调，下方关注40日均线附近支撑。

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	48,650	48,630	-140	-0.29%	340,798	574,066	元/吨
LME 铜	6,105		0	0.00%	#N/A	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	#N/A		#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,970	14,785	235	1.59%	360,512	709,112	元/吨
LME 铝	2,095		0	0.00%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,495	21,275	190	0.89%	709,512	497,208	元/吨
LME 锌	2,534		0	0.00%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,410	18,350	190	1.03%	67,378	112,352	元/吨
LME 铅	2,085		0	0.00%	#N/A	#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	1217.7	1220.7	1205.8	1207	1	265218
Comex Silver	14.98	15.07	14.735	14.77	0.03	62074
NYMEX Platinum	803.6	810	787.8	789.9	3	14524
NYMEX Palladium	940.2	945.3	927.6	927.6	4	3506
SHFE Gold	267.5	268.35	267.25	268.3	0.85	79354
SHFE Silver	3545	3563	3542	3553	10.00	231356
SHGF AU+TD	265.4	266.45	265.4	266.32	1.06	37088000
SHGF AG+TD	3508	3522	3507	3517	11	1678732000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/9/8	2018/7/27	2018/8/24	2018/8/27	2018/8/28	较昨日增减
ETF 黄金持仓	2093.97	2157.00	2118.60	2117.73	2113.18	-4.55
SPDR 黄金持仓	816.43	800.20	764.58	764.58	759.87	-4.71
ETF 白银持仓	16483.50	16446.67	16446.55	16448.17	16447.84	-0.33
ishare 白银持仓	10530.59	10246.51	10236.28	10236.28	10236.28	0.00
VIX	10.03	11.27	11.99	12.16	12.50	0.34

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	268175	1089275	247050	126450
日变动	1100	-5850	-350	-275
注册仓单占比%	49.30	25.68	27.83	51.38

	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
2018/8/28	8432741.74	-0	0.00%	292224.81	1200.01	0.41%
2018/8/27	8432742	0	0.00%	291024.8	-73.70	-0.03%
2018/8/24	8432742	-1929	-0.02%	291098.5	593.30	0.21%
2018/7/30	8661189	-228447	-2.64%	283556.8	8668.01	3.06%
2017/8/29	8686142	-253400	-2.92%	217654.1	74570.71	34.26%

二、财经资讯

标普盘中首次涨破 2900 点，B 站一度涨 20%，特朗普炮轰谷歌致其股价下跌，墨西哥比索、土耳其里拉下挫。

美国 7 月商品贸易逆差创三年多最大增幅。

媒体称百胜中国拒绝近 30%溢价收购，其股价盘中飙涨 12%。

数亿客户信息泄露引投资者担忧，华住酒店美股收跌超 4%。

蔚来汽车、云米提交美国 IPO 申请。

新华社：美对华加征关税听证会上，绝大多数发言呼吁不要加关税。

财政部：坚决遏制地方隐性债务增量，政府+国企+金融机构+中介违规都要终身追责！

中弘就“碰瓷门”发声：与加多宝协议合法合规，真实有效。

中国汽车工业协会：乘用车月销量十年首次实质下滑，SUV 两连降。

滴滴程维、柳青发联名道歉信：不再以规模和增长作为核心，资源全面倾向安全和客服体系；

滴滴顺风车在沪未备案涉嫌违法，沪拟下架频繁违规平台。

中国恒大上半年股东应占净利润 308 亿元，同比增 63.6%，恒大称等待合适时机回归 A 股上市，以万科 PE 计算恒大市值将过万亿。

第二家同股不同权公司：美团点评启动香港预路演，最大股东腾讯是 IPO 基石投资者之一。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收涨 0.03%。道琼斯涨幅 0.06%。纳斯达克涨幅 0.15%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.10%。德国 DAX 30 指数收跌 0.09%。法国 CAC 40 指数收涨 0.11%。英国富时 100 指数收涨 0.52%。

A 股：沪指收报 2777.98 点，跌 0.11%，成交额 1251 亿。深成指收报 8733.75 点，涨 0.06%，成交额 1663 亿。创业板收报 1493.11 点，跌 0.02%，成交额 510 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收跌 0.1%，报 1214.40 美元/盎司。

原油：WTI 10 月原油期货收跌 0.49%，报 68.53 美元/桶。布伦特 10 月原油期货收跌 0.34%，报 75.95 美元/桶。

三、金属要闻

江西铜业上半年盈利同比增长 53. 89%

7 月份世界粗钢产量同比增长 5. 8%

小摩：铜及锌将继续成为主要增长引擎

俄罗斯或通过购铝扶持俄铝

盛屯矿业公布半年报 上半年净利增加 70. 1%

抗议者封锁 MMG 在秘鲁大型铜矿运输道路近一周

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28日 20:30	美国7月批发库存月率初值(%)	0.1	0.2	0.7
2018年8月28日 22:00	美国8月谘商会消费者信心指数	127.4	126.6	133.4
2018年8月29日 04:30	美国截至8月24日当周API原油库存变动(万桶)	-517	-52.2	3.8
2018年8月29日 04:30	--美国截至8月24日当周API汽油库存变动(万桶)	-93	39.8	2.1

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018年8月29日 14:00	德国9月Gfk消费者信心指数	10.6	10.6
2018年8月29日 20:30	美国第二季度核心PCE物价指数年化季率修正值(%)	2	2
2018年8月29日 20:30	--美国第二季度PCE物价指数年化季率修正值(%)	1.8	--
2018年8月29日 20:30	美国第二季度实际GDP年化季率修正值(%)	4.1	4
2018年8月29日 20:30	--美国第二季度消费者支出年化季率修正值(%)	4	3.9
2018年8月29日 20:30	--美国第二季度GDP平减指数修正值(%)	3	3
2018年8月29日 22:00	美国7月季调后成屋签约销售指数月率(%)	0.9	0.4
2018年8月29日 22:30	美国截至8月24日当周EIA原油库存变动(万桶)	-583.6	--
2018年8月29日 22:30	--美国截至8月24日当周EIA汽油库存变动(万桶)	120	--
2018年8月29日 22:30	--美国截至8月24日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	184.9	--

五、行情观点

沪锌

周二沪锌主力 1810 盘初重心上抬至 21280 元/吨附近盘整，随后空头进场打压，小幅回落，午后再度缓慢拉涨摸高 21500 元/吨，收报 21495 元/吨，成交量减 13.8 万手至 52 万手，持仓量增 10336 手至 22.2 万手。隔夜低开下行，震荡收报至 21320 元/吨。伦锌呈现冲高回落走势，盘中高点触及 2562 美元/吨，收至 2521 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交 21710-21800 元/吨，对 1809 合约报升水 90-120 元/吨；双燕对 9 月报升水 140-170 元/吨，货量紧俏。日内炼厂出货意愿改善，持货商积极出货，然盘

面走高需求疲弱，加之升水回归趋势限制贸易商升贴水逐利操作，市场成交平淡，而进口锌报价偏低，下游刚需采购较为青睐，整体市场成交一般。广东 0#锌主流成交于 21910–22020 元/吨，粤市较沪市升水 260 元/吨左右，对沪锌主力 1810 合约升水 690–720 元/吨附近，收窄 10 元/吨左右；进口印度锌因较 0#普通锌锭具有价格优势，对沪锌主力 1810 合约升水 610–640 元/吨附近。炼厂出货正常，贸易商以出货为主，但出货积极性减弱，市场国产货流通量仍旧显紧，故虽下游畏高锌价叠加订单持续弱势，入市拿货意愿不佳，市场整体表现供需两弱。天津市场 0#锌锭主流成交于 21750–22540 元/吨，对 1809 合约升水 170–300 元/吨附近，津地升水收窄 120 元/吨，津市较沪市升水 140 元/吨附近，价差收窄了 150 元/吨左右。炼厂惜售状况改善，市场流通货量较为充裕，然天津地区限气影响部分企业开工率，加之盘面上涨，下游采购意愿不佳，市场以出货为主。

因美国和墨西哥同意大幅修改北美自由贸易协定(NAFTA)，促使投资人进一步出脱对美元的避险押注，稍后在美国公布的消费者信心指数高于预期后，美元止跌略有回升。有色金属红肥绿瘦。今日关注美国二季度 GDP 修正值，如果修正值较初值出现变化，可能会在短线对美元产生一点的影响。近日锌价上涨，一方面受 LME 库存持续下降的提振，另一方面，受美元走软及技术性低位存调整需求的影响。不过目前进口窗口开启，少量进口锌锭流入市场，然下游仍处消费淡季，预计国内供应量将小增。28 日锌注册仓单续降 401 吨至 2727 吨，处于 2007 年 10 月以来最低水平。28 日 LME 锌库存减少 0.04 万吨至 24.71 万吨，注销仓单占比上升至 27.83%。进口窗口持续开启，部分进口逐步拉入国内市场流通，国内现货升水继续回落，显示近期软逼仓风险下滑，预计锌价反弹难持续。盘面看，主力上行动能趋缓，短期有回调风险，下方关注 21000 一线支撑，可逢高短空操作。

沪铅

周二沪铅主力 1810 跟随有色金属冲高至日内高点 18430 元/吨，后震荡回落至 18305 元/吨一线企稳，午后震荡上行围绕 18375 元/吨一线盘整，最终收于 18410 元/吨，持仓量减 244 手至 61648 手，成交量收窄至 48804 手。隔夜主力低开下行，探底回升收至 18265 元/吨。伦铅横盘偏弱运行，收至 2076 美元/吨。

昨日上海市场南方铅 18630–18680 元/吨，对 1809 合约平水到升水 50 元/吨报价；进口哈铅 18550 元/吨，对 1809 合约贴水 80 元/吨报价。期盘上冲动能不足，持货商多随行报价，部分小幅下调升水，同时下游畏高情绪稍缓，按需慎采，散单市场成交好转。广东市场南方 18580 元/吨，对 1809 合约贴水 50 元/吨报价。铅价涨势暂缓，持货商报价随行就市，而下游刚需有限，散单市场成交仍弱。河南地区豫光、万洋主供长单，散单暂不出货；岷山 18475 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。炼厂散单有限，下游终端消费暂无明显好转，蓄企多维持按需补库，整体市场成交一般。安徽地区铜冠铅 18630 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 155 元/吨报价；湖南地区水口山、宇腾 18525 元/吨厂提，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价（贸易商货源）。铅价小幅回落，炼厂散单维持偏升水报价，而下游需求有限，部分采购积极性

稍降，整体交投活跃度减弱。

隔夜美元止跌企稳小幅回升，金属多偏绿。基本面来看，目前原再价差倒挂，采购流向原生铅，因利润微薄再生铅开工偏低，另第二轮环保督查的启动也将进一步压制再生铅供应，预计供应将低于预期。但下游消费为出现明显好转，且对高位铅价采购积极性下滑。盘面来看，主力上行趋势暂缓，多头获利离场，短期期价继续回调，下方关注40日均线附近支撑。

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資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。