



金属日报 20180531

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	周三沪铜主力 1807 合约沪铜主力大幅下跌，因中美贸易战争端再度激化，市场方面避险情绪增加，空头趁势入场。欧盘期间，美元下挫，伦铜止跌反弹，沪期铜夜盘期间高开高走。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 70 元/吨-平水，昨日部分下游逢低补货的积极性较之前略有提高，持货商有挺价意愿，期弱现强特征愈加明显。中美贸易摩擦忧虑升温及意大利政治紧张局势缓和，促使欧元反弹。再加上美国日内公布的 ADP 就业及第一季度实际 GDP 年化季率修正值均不及预期，隔夜美元指数从六个月高点大幅回落，在跌至 94 关口附近，伦铜从三周低位止跌反弹收回当日跌幅。行业方面：全球最大铜矿 Escondida 的劳资谈判将于 2018 年 6 月 1 日正式开始，届时工会希望必和必拓支付给他们相当于该公司 2017 年股息的 4%，该股息约合 2150 万比索。这一要求可能会使得劳资谈判变得艰难。Vedanta Resources 正准备就印度政府关闭公司位于 Tamil Nadu 邦的一家铜冶炼厂提起法律诉讼。青海铜业年产 10 万吨阴极铜项目已投料目前已进入试生产阶段，预计一个月后将产出电解铜。产业在线披露数据：4 月当月产量 1,683.60 万台，同比增长 16.92%，总销量 1,718.62 万台，同比增长 17.44%，总库存 860.16 万台，同比增长 4.17%。昨日铜价一度跌破近期震荡区间的下轨，夜盘期间受美元回调影响而止跌反弹，沪期铜再度返回 51000 上方，仍处于震荡格局。密切关注 Escondida 的劳资谈判的进展，可能对矿端供应产生较大影响。
锌	昨日沪锌主力 1807 盘初重心下移至 24050 元/吨整理，随后补跌探低，后录得一 V 形返升，盘尾走低，隔夜主力跳空高开，震荡上行，伦锌先降后升，收涨 2.18%。昨日上海 0# 锌主流成交于 23960-24130 元/吨，对沪锌 1806 合约报价升水 40-70 元/吨。炼厂多正常出货，贸易商亦以出货为主，0# 国产锌基本无价差，接货者寥寥，观望情绪较浓，进口报贴水 50-贴水 30 元/吨左右，有少量成交；接货商及下游看跌后市观望情绪加重，成交氛围转淡，整体成交疲弱。受到中美贸易摩擦忧虑升温及意大利政治紧张局势缓和，欧元反弹，美国日内公布的 ADP 就业及第一季度实际 GDP 年化季率修正值均不及预期，隔夜美元指数回落至 94 关口附近，基本金属普遍

	录得收涨。今日关注中国制造业 PMI，美国 PCE 核心物价指数、原油库存以及欧元区 CPI 数据。勘探公司 Altus Strategies 宣布，其子公司 Aterian 资源公司已获得摩洛哥锌、铜资源的勘探许可。据 SMM 调研了解，上合峰会期间，青岛当地压铸锌合金企业在 6 月 1 日至 6 月 12 日期间全部停产，部分企业日内已停产放假。30 日 LME 锌库存持平于 22.90 万吨，注销仓单小幅上升至 14.74 %，但仍处于历史地位。盘面看，主力强势突破 60 日均线压力，或受近月挤仓风险影响，或因买锌卖铅套利盘推动，整体看，短期锌价维持强势，关注资金变化。
铅	昨日沪铅 1807 合约开于 20045 元/吨，盘初沪铅延续隔夜弱势格局，持续震荡下行，探低至 19785 元/吨，午后时段，市场恐慌情绪暂稳，沪铅探低震荡回升至日均线附近，临近收盘，市场担忧夜间宏观面风险，沪铅受累跳水，最终收于 19835 元/吨，持仓量增 308 手至 77408 手。昨日上海市场金沙铅 20260 元/吨，对 1806 合约升水 100 元/吨报价；蒙自、南方 20170 元/吨，对 1807 合约升水 350 元/吨报价；恒邦 20160 元/吨，对 1806 合约平水报价。期盘震荡走弱，部分持货商畏跌情绪上升，主动下调报价升水，而下游接货积极性不高，散单市场成交回暖有限。受到中美贸易摩擦忧虑升温及意大利政治紧张局势缓和，促使欧元反弹。加上美国日内公布的 ADP 就业及第一季度实际 GDP 年化季率修正值均不及预期，隔夜美元指数高位回落。库存方面 5 月 30 日 LME 铅库存增 150 吨至 134200 吨，创下 3 个月新高，与上期所库存走势分化。目前来看，铅价在库存低位状态下，预计将继续维持震荡偏强态势，短期需关注进口铅流入情况及供应恢复情况，盘面上铅价高位盘整，多头情绪有所消退，需注意调整行情，关注下方 19540 元/吨一线支撑。

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	50,780	51,330	-930	-1.80%	658,832	730,540	元/吨
LME 铜	6,840		13	0.19%	153,327	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	307		1.8	0.57%	153,899	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,690	14,705	-35	-0.24%	279,894	645,974	元/吨
LME 铝	2,267		-2	-0.09%	173,947	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,960	24,065	-150	-0.62%	515,166	456,898	元/吨
LME 锌	3,146		67	2.18%	113,948	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,835	19,890	-150	-0.75%	96,362	120,590	元/吨
LME 铅	2,447		17	0.68%	46,008	#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	1305.7	1311.3	1296.6	1303.2	3	362211
Comex Silver	16.53	16.53	16.31	16.37	0.15	104493
NYMEX Platinum	899.9	910.5	899.9	905.5	4	22484
NYMEX Palladium	971.6	983.4	967	971.2	8	7159
SHFE Gold	273	273.65	272.65	273.25	0.90	82968
SHFE Silver	3727	3739	3723	3725	-3.00	160070
SHGF AU+TD	269.62	269.84	267.77	268.93	0.48	80992000
SHGF AG+TD	3632	3635	3622	3627	-1	2379026000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/6/12	2018/4/30	2018/5/28	2018/5/29	2018/5/30	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2180.70	2339.89	2333.89	2337.07	2338.37	1.30
SPDR 黄金持仓	847.45	871.20	848.50	851.45	851.45	0.00
ETF 白银总持仓	20864.00	20552.90	20522.19	20522.18	20513.24	-8.94
ishare 白银持仓	10531.96	9856.67	9984.34	9952.13	9952.13	0.00
VIX	10.18	14.75	13.22	13.22	17.02	3.80

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	294750	1219250	228975	134050
日变动	1300	(3600)	(175)	100
注册仓单占比%	32.58	23.02	14.70	45.21

	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
2018/5/30	9017569.27	0	0.00%	271217.03	357.31	0.13%
2018/5/29	9017569.27	1602	0.02%	270859.72	819.12	0.30%
2018/5/25	9015967	-12622	-0.14%	270040.6	0.00	0.00%
2018/4/30	9049628	-32059	-0.35%	262948.2	8268.83	3.14%
2017/5/31	8750276	267293	3.05%	201367.1	69849.93	34.69%

二、财经资讯

意国债拍卖好于预期，民粹政党寻求重组政府，道指大涨 300 点，美债大跌，意股债齐大涨，欧元涨超 1%，离岸人民币反弹至近 6.40。

媒体：OPEC 减产合作至年底，必要时“谨慎渐进”增产，油价涨逾 2%。

媒体：特朗普政府计划最早周五对加拿大、墨西哥和欧盟加征钢铝关税。

沃尔克规则迎来首次修订，美联储公布放宽银行交易限制提案。

美一季度 GDP 增速下修至 2.2%，消费者支出五年最低增速。

劳动力供不应求，美国 5 月 ADP 就业 17.8 万不及预期。

美联储褐皮书：贸易战引担忧，但制造业加速扩张。

美专业汽车期刊改口推荐 Model 3，特斯拉涨 2.8%。

加拿大央行删除需要“货币宽松”措辞，7 月加息成可能，加元急涨。

国务院：7 月 1 日起进一步降低日用消费品进口关税；推动扩大开放促进经济升级。

新华时评：三大攻坚战攻坚不力，就地问责。

明晟公司：中兴通讯、东方园林等 5 只停牌股暂不被纳入 MSCI 中国指数。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数涨幅 1.27%。道琼斯涨幅 1.26%。纳斯达克涨幅 0.89%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.03%。德国 DAX 30 指数收涨 0.93%。法国 CAC 40 指数收跌 0.20%。意大利富时 MIB 指数收涨 2.09%。富时意大利综合股价银行指数收涨 2.58%。

A 股：沪指收报 3041.44 点，跌 2.53%，创 3 月 23 日来最大单日跌幅，成交额 1920 亿元。深成指收报 10105.79 点，跌 2.35%，成交额 2463 亿元。创业板收报 1726.22 点，跌 2.67%，成交额 834 亿元。

黄金：COMEX 8 月黄金期货收涨 0.2%，报 1306.50 美元/盎司。

原油：WTI 7 月原油期货收涨 2.22%，结束此前连跌五个交易日的遭遇，报 68.21 美元/桶。

布伦特 7 月原油期货收涨 2.80%，报 77.50 美元/桶。

三、金属要闻

Escondida 劳资谈判将于周五开始 工会提出新工资要求

Free Investor Reports 获得铜、锌矿许可

青海铜业年产 10 万吨阴极铜项目已投料进入试生产阶段

晋中铝业 100 万吨氧化铝项目预计 10 月前投产

因上合峰会 青岛当地压铸企业停产放假

连云港地区钢厂于 5 月 30 日至 6 月 12 日限产 30%

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5月30日17:00	欧元区5月经济景气指数	112.7	112	112.5
2018年5月30日17:00	欧元区5月工业景气指数	7.3	6.8	6.8
2018年5月30日17:00	欧元区5月消费者信心指数终值	0.2	0.2	0.2
2018年5月30日20:15	美国5月ADP就业人数(万)	16.3	19	17.8
2018年5月30日20:30	美国第一季度实际GDP年化季率修正值(%)	2.3	2.3	2.2
2018年5月30日20:30	美国第一季度消费者支出年化季率修正值(%)	1.1	1.2	1
2018年5月30日20:30	美国第一季度GDP平减指数修正值(%)	2	2	1.9
2018年5月30日20:30	美国第一季度核心PCE物价指数年化季率修正值(%)	2.5	2.5	2.3
2018年5月30日20:30	美国第一季度PCE物价指数年化季率修正值(%)	2.7		2.6
2018年5月30日20:30	美国4月批发库存月率初值(%)	0.2	0.5	0

今日财经数据:

时间	事件	前值	预测值	公布值
2018年5月31日4:30	美国截至5月25日当周API原油库存变动(万桶)	-130	-176.7	100.1
2018年5月31日4:30	美国截至5月25日当周API汽油库存变动(万桶)	98	-116.7	-168.2
2018年5月31日9:00	中国5月官方制造业PMI	51.4	51.4	
2018年5月31日17:00	欧元区5月未季调CPI年率初值(%)	1.2	1.6	
2018年5月31日17:00	欧元区4月失业率(%)	8.5	8.4	
2018年5月31日20:30	美国4月PCE物价指数年率(%)	2	2	
2018年5月31日20:30	美国4月核心PCE物价指数年率(%)	1.9	1.8	
2018年5月31日20:30	美国4月个人支出月率(%)	0.4	0.4	
2018年5月31日20:30	美国截至5月26日当周初请失业金人数(万)	23.4	23	
2018年5月31日20:30	美国截至5月26日当周初请失业金人数四周均值(万)	21.98		
2018年5月31日22:00	美国4月季调后成屋签约销售指数月率(%)	0.4	0.5	
2018年5月31日23:00	美国截至5月25日当周EIA原油库存变动(万桶)	577.8	-49.99	
2018年5月31日23:00	美国截至5月25日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	-95.1	-113	
2018年5月31日23:00	美国截至5月25日当周EIA汽油库存变动(万桶)	188.3	-56.23	

五、行情观点

沪铜

周三沪铜主力 1807 合约盘初小幅下挫探低 51120 元/吨，而后小幅回升至 51250 元/吨一线震荡运行。后随着空头增仓，铜价稳步下行。午后探低 50940 元/吨后有所升，摸高 51140 元/吨。尾盘随着空头再度增仓，小幅下行探低 50780 元/吨，收于 50780 元/吨，跌 760 元/吨，跌幅 1.47%。成交量增 12.3 万手至 30.2 万手，仓增 8790 手至 19.7 万手。1808 合约大增 1.8 万手。主力仓量后移愈加明显。因中美贸易战争端再度激化，市场方面避险情绪增加，空头趁势入场，沪铜主力大幅下跌。欧盘期间，美元下挫，伦铜止跌反弹，沪期铜夜盘期间高开高走。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 70 元/吨-平水，平水铜成交价格 51000 元/吨-51100 元/吨，升水铜成交价格 51040 元/吨-51140 元/吨。沪期铜承压一路下滑，持货商早市报价贴水 70-30 元/吨，逢低买盘增加，贸易商引领市场成交，早市活跃度高，一轮收货导致报价快速上调至平水铜贴水 50 元/吨，好铜贴水 10 元/吨。第二节交易时段，好铜抬至平水报价，成交市况受阻明显，午市收盘前，期铜已跌破 51000 元/吨，好铜已显现升水 10 元/吨的报价，成交进一步受抑。昨日部分下游逢低补货的积极性较之前略有

提高，湿法铜自早市贴水 130 元/吨，午市时已收窄至贴水 90 元/吨。期铜近期表现乏力，持货商有挺价意愿，期弱现强特征愈加明显。

中美贸易摩擦忧虑升温及意大利政治紧张局势缓和，促使欧元反弹。再加上美国日内公布的 ADP 就业 17.8 万及第一季度实际 GDP 年化季率修正值至 2.2%，均不及预期，隔夜美元指数从六个月高点大幅回落，在跌至 94 关口附近，伦铜从三周低位止跌反弹收回当日跌幅。行业方面：全球最大铜矿 Escondida 的劳资谈判将于 2018 年 6 月 1 日正式开始，届时工会希望必和必拓支付给他们相当于该公司 2017 年股息的 4%，该股息约合 2150 万比索。这一要求可能会使得劳资谈判变得艰难。Vedanta Resources 正准备就印度政府关闭公司位于 Tamil Nadu 邦的一家铜冶炼厂提起法律诉讼。青海铜业年产 10 万吨阴极铜项目已投料目前已进入试生产阶段，预计一个月后将产出电解铜。产业在线披露 4 月空调产销数据：4 月当月产量 1,683.60 万台，同比增长 16.92%，总销量 1,718.62 万台，同比增长 17.44%，内销 963.05 万台，同比增长 22.66%，出口 755.57 万台，同比增长 11.39%，总库存 860.16 万台，同比增长 4.17%。昨日铜价一度跌破近期震荡区间的下轨，夜盘期间受美元回调影响而止跌反弹，沪期铜再度返回 51000 上方，仍处于震荡格局。密切关注 Escondida 的劳资谈判的进展，可能对矿端供应产生较大影响。

沪锌

昨日沪锌主力 1807 盘初重心下移至 24050 元/吨整理，随后补跌探低 23885 元/吨，后录得一 V 形返升，盘尾走低，收报 23960 元/吨，成交量减 32560 手至 33.3 万手，持仓量减 13682 手至万手。隔夜主力跳空高开，震荡上行，收至 24420 元/吨。伦锌先降后升，收涨 2.18%，收至 3145.5 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 23960-24130 元/吨，对沪锌 1806 合约报价升水 40-70 元/吨。炼厂多正常出货，贸易商亦以出货为主，0#国产锌基本无价差，接货者寥寥，观望情绪较浓，进口报贴水 50-贴水 30 元/吨左右，有少量成交；接货商及下游看跌后市观望情绪加重，成交氛围转淡，整体成交疲弱。广东 0#锌主流成交于 24250-24310 元/吨，粤市较沪市升水 20 元/吨左右，价差收窄 30 元/吨，对沪锌 1807 合约升水 210-240 元/吨附近，升水收窄 60 元/吨左右。炼厂出货正常，贸易商出货意愿较强，市场流通货量宽松，下游入市询价有所拿货，然下游看跌后世，按需采购为主，致使成交货量小幅下滑，市场整体成交清淡。天津市场 0#锌锭主流成交于 24100-25280 元/吨，对沪锌 1806 合约平水至升水 20 元/吨附近，升水收窄 20 元/吨左右，较沪市贴水 40 元/吨基本持平。炼厂出货正常，贸易商以出货为主；加之期锌与现货升水同时走低，刺激部分下游入市拿货，然北方部分企业仍受环保检查影响，订单有所减弱，多以刚需采购为主，整体成交仍一般，成交量微增。

受到中美贸易摩擦忧虑升温及意大利政治紧张局势缓和，欧元反弹，美国日内公布的 ADP 就业及第一季度实际 GDP 年化季率修正值均不及预期，隔夜美元指数回落至 94 关口附近，基本金属普遍录得收涨。今日关注中国制造业 PMI，美国 PCE 核心物价指数、原油库存

以及欧元区 CPI 数据。勘探公司 Altus Strategies 宣布，其子公司 Aterian 资源公司已获得摩洛哥锌、铜资源的勘探许可。据 SMM 调研了解，上合峰会期间，青岛当地压铸锌合金企业在 6 月 1 日至 6 月 12 日期间全部停产，部分企业日内已停产放假。30 日 LME 锌库存持平于 22.90 万吨，注销仓单小幅上升至 14.74%，但仍处于历史地位。盘面看，主力强势突破 60 日均线压力，或受近月挤仓风险影响，或因买锌卖铅套利盘推动，整体看，短期锌价维持强势，关注资金变化。

沪铅

昨日沪铅 1807 合约开于 20045 元/吨，盘初沪铅延续隔夜弱势格局，持续震荡下行，探低至 19785 元/吨，午后时段，市场恐慌情绪暂稳，沪铅探低震荡回升至日均线附近，临近收盘，市场担忧夜间宏观面风险，沪铅受累跳水，最终收于 19835 元/吨，持仓量增 308 手至 77408 手。

昨日上海市场金沙铅 20260 元/吨，对 1806 合约升水 100 元/吨报价；蒙自、南方 20170 元/吨，对 1807 合约升水 350 元/吨报价；恒邦 20160 元/吨，对 1806 合约平水报价。期盘震荡走弱，部分持货商畏跌情绪上升，主动下调报价升水，而下游接货积极性不高，散单市场成交回暖有限。广东市场南华铅 20250 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价；南方 20120 元/吨，对 1807 合约升水 300 元/吨报价。持货商散单挺价情绪不改，下游维持谨慎补库，散单市场成交活跃度一般。河南地区豫光铅 20300 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 100 元/吨报价。炼厂随行报价，部分企业因货源有限，存在预售情况，下游普遍按需采购，且避险情绪上升，散单市场成交较昨日减弱。安徽地区铜冠铅 20300-20350 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 100-150 元/吨报价；江西地区金德主供长单，散单暂不报价；湖南地区水口山、宇腾散单 20200 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。铅价涨势暂缓，炼厂报价升贴水情况基本维稳，而下游避险情绪加浓，按需慎采，散单市场成交一般。

受到中美贸易摩擦忧虑升温及意大利政治紧张局势缓和，促使欧元反弹。加上美国日内公布的 ADP 就业及第一季度实际 GDP 年化季率修正值均不及预期，隔夜美元指数高位回落。库存方面 5 月 30 日 LME 铅库存增 150 吨至 134200 吨，创下 3 个月新高，与上期所库存走势分化。目前来看，铅价在库存低位状态下，预计将继续维持震荡偏强态势，短期需关注进口铅流入情况及供应恢复情况，盘面上铅价高位盘整，多头情绪有所消退，需注意调整行情，关注下方 19540 元/吨一线支撑。

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

大连市沙河口区会展路 129 号大连
国际金融中心 A 座大连期货大厦
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。