



金属日报 20180606

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 1807 合约呈探底回升走势，受益于供应潜在影响，重心再度上抬。：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 30 元/吨-升水 30 元/吨，贸易商逢高换现意愿的增强与下游畏高驻足的现状对峙，令升水挺价困难，市场表现谨慎，市况依然乏善可陈。中美贸易谈判仍在进行之中，中国或将七八月出台知识产权新保护纲要。意大利新任总理强硬民粹态度引发市场担忧，意大利股债双杀，拖累除德国股指外主要欧洲股指普跌。有媒体称欧洲央行可能在 6 月 14 日会议讨论退出 QE，此后欧元兑美元刷新日高。深圳 20 年来最重磅“房改”：新建各类住房 170 万套，保障房比例提高到 6 成。财新 5 月中国服务业 PMI52.9，与上月持平；财新 5 月中国综合 PMI52.3，与上月持平。财新中国综合产出指数与上月持平，显示经济依然较为平稳；企业的经营信心依然较强，但仍需留意近期信用收缩对小型企业经营状态的影响。必和必拓位于智利的 Escondida 铜矿的劳资谈判已正式开始，市场担忧全世界最大铜矿出再度现罢工，伦铜昨日大幅上涨突破 7000 美元关口，站上 7100 美元，沪期铜冲击 53000 一线的整数关口。受助于全球最大铜矿开始薪资谈判可能出现供应问题的影响，铜价强势上涨突破前期的震荡区间，预计在谈判结束之前看涨预期都存在，短期关注沪期铜在 53000 一线的压力。</p>
锌	<p>昨日沪锌主力 1807 开盘上涨，后承压直线下坠，探低 24115 元/吨后反弹，隔夜主力跳空高开，尾盘震荡回落，伦锌开盘窄幅震荡，午后拉涨后略有回落，但夜间再度拉涨。昨日上海 0#锌对沪锌 1806 合约报升水 90-升水 110 元/吨。炼厂多正常出货，高升水刺激市场流通货源增加，而进口锌流通品牌增加。长单需求支撑，市场成交略有转好，然下游畏高观望为主，对品质无特殊要求企业，刚需采购多考虑进口锌，而好牌进口锌与差牌进口锌价差拉大至 110-160 元/吨左右，整体供需关系不算乐观。尽管美国经济数据乐观，暗示通胀压力正在积聚，加大了进一步加息的可能性。但欧洲央行可能在下周的会议上宣布可能停止购买资产的消息也提振了欧元，欧元升值缓解了意大利的政治担忧，隔夜美元走弱跌破 94 关口，内外盘基本金属集体上行。中国 5 月财新服务业 PMI 与预期和前值持平，显示经济依然较为平</p>

	<p>稳。今日重点关注中国外汇，美国贸易帐等数据。5日LME锌库存减少0.03万吨至24.47万吨，注销仓单小幅下滑至13.81%。近两日LME锌升水大幅拉涨，5日升水报收19.5美元/吨，推动伦锌价格上行，从而带动沪锌偏强走势。此外，继续关注1806合约持续变化情况，目前仍需92625吨交割货量，但交易所库存不足8万吨，当前现货受冶炼厂检修影响整体偏紧，大部分进口锌不具备交割要求，近月仍有逼仓风险。盘面看，主力站上24500一线，短期偏强运行。</p>
铅	<p>昨日沪铅1807合约开于19895元/吨，盘初沪铅于20400元一线震荡盘整，临近午间收盘，多头大幅增仓发力上行，拉高震荡平台重心至20600元附近，最终收于20600元/吨，持仓量增18576手至96968手。昨日上海市场金沙铅20710-20760元/吨，对1806合约升水50-100元/吨报价；蒙白、双燕20610-20635元/吨，对1806合约贴水50-25元/吨报价。再生铅市场环保加剧，持货商散单挺价出货，下游市场询价尚可，但实际采购仍偏观望，散单市场高价成交困难。隔夜美元维持高位调整走势，基本金属普遍受到提振走强，数据方面昨日公布中国5月财新服务业PMI为52.9，与预期和前值持平；中国5月财新综合PMI为52.3，与上月持平；美国5月ISM非制造业指数好于预期，接近今年1月份所创2005年8月以来新高。今日重点关注中国外汇，美国贸易帐等数据。昨日铅仓单减少554吨，已呈现连续两日下滑走势，近来环保加剧，河北、河南、江西再生铅均大幅受到压制，据SMM调研，此次环保督查影响河北再生铅日产量1500余吨、河南再生铅日产量1000余吨，另资金炒作情绪不减主力合约1807持仓仍居高不下，显示出多头未有撤出迹象，因此短期基本面的利好将继续支撑铅价走强。</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	52,290	52,070	530	1.02%	381,700	718,902	元/吨
LME 铜	7,099		124	1.78%	171,705	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	320		6.4	2.04%	220,330	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,645	14,655	5	0.03%	289,302	672,270	元/吨
LME 铝	2,312		-2	-0.09%	211,861	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	24,285	24,180	180	0.75%	510,650	476,312	元/吨
LME 锌	3,200		78	2.48%	190,231	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	20,600	20,385	180	0.91%	277,648	140,862	元/吨
LME 铅	2,516		10	0.41%	52,181	#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	1296.4	1304.8	1293.5	1300.4	1	257770

Comex Silver	16.44	16.55	16.37	16.505	0.02	73954
NYMEX Platinum	902	904.6	892.7	901.9	1	21723
NYMEX Palladium	991	994.7	972.4	986.7	2	4525
SHFE Gold	273	273	271.65	271.9	-0.50	84728
SHFE Silver	3747	3747	3719	3730	-4.00	288722
SHGF AU+TD	268.45	268.45	267.2	267.4	-0.56	35772000
SHGF AG+TD	3638	3640	3625	3626	-9	1983474000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/6/16	2018/5/4	2018/6/1	2018/6/4	2018/6/5	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2168.36	2329.61	2324.56	2326.00	2324.11	-1.89
SPDR 黄金持仓	864.93	865.59	836.42	836.42	836.13	-0.29
ETF 白银总持仓	20762.20	20578.80	20583.31	20581.67	20602.17	20.50
ishare 白银持仓	10649.70	9856.67	10016.54	10016.54	10032.78	16.24
VIX	10.17	12.93	13.46	12.74	12.40	-0.34

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	309300	1192100	244675	133975
日变动	(6050)	(7050)	(275)	(225)
注册仓单占比%	25.57	22.46	13.81	44.13

	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
2018/6/5	9014904.39	-257	0.00%	270756.03	-819.16	-0.30%
2018/6/4	9015161.59	-2001	-0.02%	271575.19	1139.49	0.42%
2018/6/1	9017163	0	0.00%	270435.7	-83.00	-0.03%
2018/5/4	9049523	-34619	-0.38%	266598	4158.03	1.56%
2017/6/6	8854476	160428	1.81%	204541.8	66214.23	32.37%

二、财经资讯

亚马逊、苹果等科技股迭创新高推动纳指再创记录，道指跌标普微涨；意总理强硬民粹态度引发市场担忧，意大利股债双杀；伦铜创六周新高；油价盘中创新低后反弹，终结三连跌，美油涨逾 1%。

全球最大对冲基金桥水：看空几乎一切金融资产。

媒体：欧洲央行 6 月 14 日会议可能讨论退出 QE。

墨西哥公布对美国钢铁和农产品征 15%至 25%关税，白宫首席经济顾问称特朗普考虑和加墨分别进行贸易谈判。

媒体：美国要求 OPEC 提高原油产量 100 万桶/日。

深圳 20 年来最重磅“房改”：新建各类住房 170 万套，保障房比例提高到 6 成。

中国或将七八月出台知识产权新保护纲要。

接近证监会人士：“上交所设立新交易板块计划”传闻并不属实。

六家独角兽公募优先个人投资者，封闭期3年，每6个月开放申购。

媒体：美团最快九月在港IPO，估值600亿美元。

全球金融市场回顾：

美股：标普500指数收涨1.93点，涨幅0.07%，报2748.80点。道琼斯工业平均指数收跌13.71点，跌幅0.06%，报24799.98点。纳斯达克综合指数收涨31.40点，涨幅0.41%，报7637.86点。

欧股：富时泛欧绩优300指数收跌0.25%，报1513.76点。欧洲STOXX 600指数收跌0.31%，报386.89点，其中科技指数收涨1.45%，报482.46点，创将近十七年来新高。德国DAX 30指数收涨0.13%。法国CAC 40指数收跌0.22%。意大利富时MIB指数收跌1.18%。

A股：沪指收报3114.21点，涨0.74%，成交额1648亿。深成指收报10385.61点，涨1.78%，成交额2059亿。创业板收报1746.11点，涨2.54%，成交额691亿。

黄金：COMEX 8月黄金期货收涨0.4%，报1302.20美元/盎司，此前连跌两个交易日、6月4日以1297.30美元/盎司录得5月23日以来收盘最低位。

原油：WTI 7月原油期货收涨1.19%，报65.52美元/桶，结束三日连跌。布伦特8月原油期货收涨0.12%，报75.38美元/桶，此前也连跌三天，前一日收创近四周新低。

三、金属要闻

市场担忧铜矿Escondida罢工 伦铜涨破7000美元关口

Metro Mining与中国信发铝业签订承购协议

兴业银行与中国宏桥集团在北京签署战略合作协议

唐山政府发布通知：6月5日至7日钢企烧结机、竖炉停产或限产50%

嘉能可刚果金法律纠纷加剧，或影响Kamoto铜、钴矿产能

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6月5日9:45	中国5月财新服务业PMI	52.9	52.9	52.9
2018年6月5日17:00	欧元区4月零售销售月率(%)	0.4	0.5	0.1
2018年6月5日17:00	欧元区4月零售销售年率(%)	1.5	1.7	1.7
2018年6月5日22:00	美国5月ISM非制造业PMI	56.8	57.6	58.6

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值	公布值
2018年6月6日4:30	美国截至6月1日当周API原油库存变动(万桶)	100.1	-250	-200
2018年6月6日4:30	美国截至6月1日当周API汽油库存变动(万桶)	-168.2	36.1	380
2018年6月6日16:00	中国5月外汇储备(亿美元)(6/6-6/7)	31248.5	31070	-0.8
2018年6月6日20:30	美国4月贸易帐(亿美元)	-490	-490	
2018年6月6日22:30	美国截至6月1日当周EIA原油库存变动(万桶)	-362	-217.46	
2018年6月6日22:30	美国截至6月1日当周EIA汽油库存变动(万桶)	53.4	16.05	
2018年6月6日22:30	美国截至6月1日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	63.4	56.4	

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力 1807 合约盘初摸高 52190 元/吨后重心下挫，运行于区间 52010-52100 元/吨，随后呈震荡下行走势探低 51890 元/吨。盘中部分空头获利了结，多头陆续入场，推动铜价上行越过日均线。随后受外盘提振，涨势延续，以震荡上行走势不断攀升。尾盘空头再度减仓，涨幅加大，收于日内高点 52290 元/吨，涨 420 元/吨。成交量减 3.2 万手至 17.2 万手，仓增 1.1 万手至 17.7 万手。同时由于铜近期的看涨预期，关注度有所提高，主力换月延后。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 30 元/吨-升水 30 元/吨，平水铜成交价格 51730 元/吨-51890 元/吨，升水铜成交价格 51770 元/吨-51930 元/吨。沪期铜重心上抬，隔月价差较昨明显收窄至 100 多元/吨，持货商挺价意愿得不到市场有力买盘的支持，早市报价贴水 10 元/吨-升水 40 元/吨，下调至贴水 30 元/吨-升水 30 元/吨，依旧有压价空间，相较之下，贸易商好铜买兴略高，多用于长单换货交易，下游买盘乏力，平水铜表现存分歧。贸易商逢高换现意愿的增强与下游畏高驻足的现状对峙，令升水挺价困难，市场表现谨慎，市况依然乏善可陈，成交没有实质性改善。下午时段，盘面抬升，隔月价差扩至 200 元/吨左右，但下游畏高情绪依旧，持货商挺价情绪仍存，但成交难以提振信心，僵持格局延续，市场方面活跃度一般。

中美贸易谈判仍在进行之中，中国或将七八月出台知识产权新保护纲要。意大利新任总理强硬民粹态度引发市场担忧，意大利股债双杀，拖累除德国股指外主要欧洲股指普跌。有媒体称欧洲央行可能在 6 月 14 日会议讨论退出 QE，此后欧元兑美元刷新日高。深圳 20 年来最重磅“房改”：新建各类住房 170 万套，保障房比例提高到 6 成。财新 5 月中国服务业 PMI52.9，与上月持平；财新 5 月中国综合 PMI52.3，与上月持平。财新中国综合产出指数与上月持平，显示经济依然较为平稳；企业的经营信心依然较强，但仍需留意近期信用收缩对小型企业经营状态的影响。必和必拓位于智利的 Escondida 铜矿的劳资谈判已正式开始，市场担忧全世界最大铜矿再度出现罢工，伦铜昨日大幅上涨突破 7000 美元关口，站上 7100 美元，沪期铜冲击 53000 一线的整数关口。受助于全球最大铜矿开始薪资谈判可能出现供应问题的影响，铜价强势上涨突破前期的震荡区间，预计在谈判结束之前看涨预期都存在，短期关注沪期铜在 53000 一线的压力。

沪锌

昨日沪锌主力 1807 开盘上涨，后承压直线下坠，重心下移至 24180 元/吨止跌盘整，随后多头出逃加剧，探低 24115 元/吨后反弹，终收报 24285 元/吨，持仓量减 6492 手至 17.9 万手，成交量减 7736 手至 28.3 万手。隔夜主力跳空高开，上行至高点 24780 元/吨，尾盘震荡回落，收至 24635 元/吨。伦锌开盘窄幅震荡，午后拉涨后略有回落，但夜间再度拉涨，高点至 3201 美元/吨，终收至 3192 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 24450-24540 元/吨，对沪锌 1806 合约报升水 90-升水 110 元/吨。炼厂多正常出货，高升水刺激市场流通货源增加，而进口锌流通品牌增加。长单需求支撑，市场成交略有转好，然下游畏高观望为主，对品质无特殊要求企业，刚需采购多考虑进口锌，而好牌进口锌与差牌进口锌价差拉大至 110-160 元/吨左右，整体供需关系不算乐观。广东 0#锌主流成交于 24430-24490 元/吨，粤市较沪市由升水 50 元/吨转为贴水 20 元/吨，对沪锌 1807 合约升水 250-310 元/吨附近，升水扩大 80 元/吨。炼厂出货正常，然市场流通量偏紧，因长单压力，贸易商接货积极，致升贴水较昨日继续走高，下游询价积极性较昨日明显消退，观望情绪较浓，入市有所拿货，然成交出货量较昨日有所下滑，市场成交由贸易商主导。天津市场 0#锌锭主流成交于 24250-25420 元/吨，对沪锌 1807 合约升水 100-150 元/吨附近，贴水扩大了 50 元/吨左右，较沪市由贴水 60 元/吨扩大到 170 元/吨左右。炼厂出货正常，贸易商以出货为主，而华北地区下游企业逐渐转入传统淡季，环保检查对小厂施压，加之锌价走高，下游逢高观望，普遍存在拿货意愿不佳的情况，消费量稍有减弱。

尽管美国经济数据乐观，暗示通胀压力正在积聚，加大了进一步加息的可能性。但欧洲央行可能在下周的会议上宣布可能停止购买资产的消息也提振了欧元，欧元升值缓解了意大利的政治担忧，隔夜美元走弱跌破 94 关口，内外盘基本金属集体上行。中国 5 月财新服务业 PMI 与预期和前值持平，显示经济依然较为平稳。今日重点关注中国外汇，美国贸易帐等数据。5 日 LME 锌库存减少 0.03 万吨至 24.47 万吨，注销仓单小幅下滑至 13.81 %。近两日 LME 锌升水大幅拉涨，5 日升水报收 19.5 美元/吨，推动伦锌价格上行，从而带动沪锌偏强走势。此外，继续关注 1806 合约持续变化情况，目前仍需 92625 吨交割货量，但交易所库存不足 8 万吨，当前现货受冶炼厂检修影响整体偏紧，大部分进口锌不具备交割要求，近月仍有逼仓风险。盘面看，主力站上 24500 一线，短期偏强运行。

沪铅

昨日沪铅 1807 合约开于 19895 元/吨，盘初沪铅于 20400 元一线震荡盘整，临近午间收盘，多头大幅增仓发力上行，拉高震荡平台重心至 20600 元附近，最终收于 20600 元/吨，持仓量增 18576 手至 96968 手。

昨日上海市场金沙铅 20710-20760 元/吨，对 1806 合约升水 50-100 元/吨报价；蒙自、双燕 20610-20635 元/吨，对 1806 合约贴水 50-25 元/吨报价。再生铅市场环保加剧，持货

商散单挺价出货，下游市场询价尚可，但实际采购仍偏观望，散单市场高价成交困难。广东市场南华铅 20550 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；南方 20605 元/吨，对 1807 合约升水 150 元/吨报价。持货商散单挺价出货，而下游市场观望慎采，市场交投清淡。河南地区豫光铅 20600 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价。中央环保督查“回头看”，其中再生铅影响加剧，部分原生铅炼厂亦有限产风险，炼厂散单挺价出货，而下游接货谨慎，市场成交一般。安徽地区铜冠铅 20600-20650 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50-100 元/吨报价；湖南地区水口山散单 20500 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨报价。炼厂散单出货积极性尚可，部分报价转为贴水，但下游蓄企成本压力上升，按需慎采，市场成交持续偏弱。

隔夜美元维持高位调整走势，基本金属普遍受到提振走强，数据方面昨日公布中国 5 月财新服务业 PMI 为 52.9，与预期和前值持平；中国 5 月财新综合 PMI 为 52.3，与上月持平；美国 5 月 ISM 非制造业指数好于预期，接近今年 1 月份所创 2005 年 8 月以来新高。今日重点关注中国外汇，美国贸易帐等数据。昨日铅仓单减少 554 吨，呈现连续两日下滑走势，近来环保加剧，河北、河南、江西再生铅均大幅受到压制，据 SMM 调研，此次环保督查影响河北再生铅日产量 1500 余吨、河南再生铅日产量 1000 余吨，另资金炒作情绪不减主力合约 1807 持仓仍居高不下，显示出多头未有撤出迹象，因此短期基本面的利好将继续支撑铅价走强。

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。