



金属日报 20180613

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 1808 合约承压回落至 54000 元/吨下方，昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 60 元/吨-贴水 10 元/吨，“特金会”签署历史性文件，就朝鲜承诺“完全无核化”等四项内容达成协议，美朝领导人历史性会晤传递出朝鲜半岛和平前景的积极信号；美国 5 月 CPI 大涨，为同比 2.8%，创 2012 年以来最大增幅；市场预计美联储在 14 日的议息会议将如期加息，并可能释放出更为鹰派的信号，美元指数反弹至 93.8 一线。中国 5 月社融规模增量 7608 亿人民币，较前值大幅减少 51%；新增人民币贷款不及预期和前值，M2 增速持平。信贷平稳增长无法弥补表外融资剧烈收缩对实体经济资金面的冲击，实体经济资金面将持续恶化。6 月省级层面国税地税会正式合并，市县随后。行业方面：韦丹塔赞比亚分公司首席执行官本周表示，该公司计划今年将赞比亚 Konkola 的铜产能增加一倍至 20 万吨。2017 年 konkola 的产量略低于 10 万吨。印度爆发尼帕病毒出口受限。必和必拓旗下位于智利北部的 Spence 铜矿工会工人周一同意了新的全面的劳工合同，这令埃斯孔迪达铜矿达成和解的希望增强。智利国有生产商 Codelco 与中国客户之间的谈判可能比传统的 10 - 11 月提前两个月。昨日铜矿罢工担忧消退，叠加美元指数反弹，沪期铜延续回调。期铜在前期供应端利多降温后表现的略有承压，我们对于铜价走势持谨慎乐观态度。</p>
锌	<p>昨日沪锌主力 1808 开盘震荡走低，略作修复后再度跌至 24340 元/吨，随后低位返升，盘尾直线拉涨。隔夜主力短暂冲高后回落，尾盘震荡，伦锌围绕 3200 一线震荡运行。昨日上海 0#锌对沪锌 1807 合约报升水 180-210 元/吨。炼厂正常出货，贸易商积极出货，然市场成交较为疲弱，下游观望情绪为主，加之环保压制订单减弱生产不畅，采买意愿不佳，市场多出少接，成交清淡。隔夜因美朝领导人历史性会晤传递出朝鲜半岛和平前景的积极信号，美元指数虽一度冲高，但并未大幅走强。另外市场预计，美联储决策层有可能释放出更为鹰派的信号，但能否切实给美元上行带来新的活力，目前仍有待观察。受美元走强施压，基本金属集体震荡下挫。今日关注美国原油库存以及 PPI 数据。基本年来看，尽管国内 5,6 月份国内炼厂检修</p>

	<p>企业较多，但 4-5 月进口窗口断断续续开启，进口锌锭补弥补部分国内炼检修影响产量。下游受环保及旺季转淡的影响，需求疲弱。近日伦锌升水攀升，对伦锌构成支撑，内外盘联动的作用下，沪锌维持高位震荡。12 日 LME 锌库存减少 0.16 万吨至 24.69 万吨，注销仓单小幅下滑至 7.95%。盘面看，主力技术形态维持向好，24500 一线仍是多空争夺点，但受强美元施压，短期期价或偏弱运行。</p>
铅	<p>昨日沪铅主力 1807 合约开于 20500 元/吨，盘初受累短暂盘整后震荡下行，一度探低至 20450 元/吨，后获得支撑，止跌企稳，继而于日均线附近窄幅震荡，临近尾盘，沪铅再度小幅收高，最终收于 20580 元/吨，持仓量减 1288 手至 75714 手。昨日上海市场金沙铅 20700-20870 元/吨，对 1806 合约平水到升水 170 元/吨报价；蒙自 20740-20770 元/吨，对 1807 合约升水 220-250 元/吨报价；铜冠、双燕 20720 元/吨，对 1807 合约升水 200 元/吨报价。期盘探低回升，持货商报价基本维稳，下游询价增多，部分按需逢低补库，散单市场交投氛围稍好。昨日金正恩和特朗普签署历史性文件，就朝鲜承诺“完全无核化”等四项内容达成协议。会议释放出积极信号，加之美元 CPI 数据表现良好，美元走强，金属表现承压下跌，日内晚间将公布美国重磅数据 5 月 PPI 数据。昨日 LME 铅库存持平至 132750 吨。铅盘面来看持仓已经出现多日下降态势，需注意盘面炒作情绪导致基本面利好透支，中期库存持续低位仍对铅价构成支撑，预计短期价格将以高位震荡运行为主。</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	53,970	53,970	-190	-0.35%	366,900	767,170	元/吨
LME 铜	7,213		-9	-0.12%	178,317	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	325		-0.6	-0.17%	125,035	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,890	14,900	-25	-0.17%	241,036	704,848	元/吨
LME 铝	2,293		-17	-0.71%	225,301	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	24,550	24,440	105	0.43%	433,004	491,716	元/吨
LME 锌	3,199		-7	-0.20%	182,226	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	20,580	20,545	105	0.51%	54,190	119,516	元/吨
LME 铅	2,468		-15	-0.59%	59,140	#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	1303.5	1307	1297.8	1304.4	-5	211583
Comex Silver	16.805	16.975	16.77	16.955	-0.07	79696
NYMEX Platinum	908.6	912	903.6	904.7	-5	15607
NYMEX Palladium	1005.9	1019.8	1003.8	1017.7	-1	2764

SHFE Gold	272.65	273.35	272.35	272.7	0.60	111914
SHFE Silver	3770	3829	3762	3797	44.00	704770
SHGF AU+TD	268.1	268.95	268.1	268.28	0.01	33970000
SHGF AG+TD	3693	3712	3693	3698	3	2925290000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/6/23	2018/5/11	2018/6/8	2018/6/11	2018/6/12	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2062.42	2228.25	2208.08	2205.54	2206.14	0.60
SPDR 黄金持仓	854.87	862.95	828.76	828.76	828.76	0.00
ETF 白银总持仓	16743.56	16668.47	16612.52	16483.74	16495.55	11.82
ishare 白银持仓	10693.84	10054.63	9974.22	9930.31	9930.31	0.00
VIX	9.45	13.42	12.18	12.18	12.35	0.17

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	295725	1162650	246900	132750
日变动	(3775)	(6325)	(1550)	0
注册仓单占比%	18.96	19.34	7.95	32.84

	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
2018/6/12	9014904.2	-0	0.00%	269798.09	-283.50	-0.10%
2018/6/11	9014904.21	0	0.00%	270081.59	-240.91	-0.09%
2018/6/8	9014904	0	0.00%	270322.5	-602.60	-0.22%
2018/5/11	9049523	-34619	-0.38%	268536.1	1261.99	0.47%
2017/6/13	8647134	367770	4.25%	204858.1	64939.99	31.70%

二、财经资讯

“特金会”举行，市场等待美联储6月会议，美股多上涨；数字货币继续下挫。

金正恩和特朗普签署历史性文件，就朝鲜承诺“完全无核化”等四项内容达成协议，特朗普称满意会议结果。

媒体称鲍威尔考虑每次FOMC会后都有记者会，美元短线急涨。

美国5月CPI大涨，创2012年以来最大增幅。

特斯拉计划裁员9%，不包括生产工人，不影响Model 3生产目标，股价涨幅收窄。

美国联邦法官无条件批准AT&T 850亿美元收购时代华纳，后者股价涨3.6%。

暂时躲过政治危机，梅政府赢得下议院的脱欧支持。

距离OPEC会议仅十天，沙特与俄罗斯增产。

中国5月信贷数据全线走低，社融腰斩。

QFII、RQFII汇出限制取消，资本市场对外开放再度扩大。

国地税合并步骤明确：省局先改，市县随后。

抖音首次公布用户数据：日活超 1.5 亿，24~30 岁用户占比超四成。

中兴通讯 A+H 股周三复牌，将支付 14 亿美元罚款，30 日内更换全部董事。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 收涨 0.17%。道琼斯跌幅 0.01%。纳斯达克涨幅 0.57%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收跌 0.01%。德国 DAX 30 微幅收跌。法国 CAC 40 收跌 0.38%。意大利富时 MIB 收涨 0.15%。富时意大利综合股价银行指数收涨 0.23%。西班牙 IBEX 35 指数收涨 0.16%。

A 股：沪指收报 3080.55 点，涨 0.91%，成交额 1545 亿。深成指收报 10315.28 点，涨 1.38%，成交额 1966 亿。创业板收报 1712.77 点，涨 1.43%，成交额 626 亿。

黄金：COMEX 8 月黄金期货收跌 0.3%，报 1299.40 美元/盎司，创 6 月 4 日以来收盘新低。

原油：WTI 7 月原油期货收涨 0.39%，报 66.36 美元/桶。布伦特 8 月原油期货收跌 0.76%，报 75.88 美元/桶。

三、金属要闻

韦丹塔资源计划 2018 年将 konkola 铜矿产能翻一倍至 20 万吨

铜陵有色硫酸产品首次走出国门 实现出口零突破

纳尔逊·皮萨罗希望继续执掌 Codelco 铜业

印度矿商将重启喀麦隆氧化铝项目

日本将重启对俄铝的采购 以缓解供应压力

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12日17:00	德国6月ZEW经济景气指数	-8.2	-14	-16.1
2018年6月12日17:00	欧元区6月ZEW经济景气指数	2.4		-12.6
2018年6月12日17:00	中国5月社会融资规模(亿人民币)	15605	13000	7608
2018年6月12日17:00	中国5月M2货币供应年率(%)	8.3	8.5	8.3
2018年6月12日17:00	中国5月新增人民币贷款(亿人民币)	11800	12000	11500
2018年6月12日20:30	美国5月末季调CPI年率(%)	2.5	2.8	
2018年6月12日20:30	美国5月末季调核心CPI年率(%)	2.1	2.2	

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值	公布值
2018年6月13日04:30	美国截至6月8日当周API原油库存变动(万桶)	-200	-290	83.3
2018年6月13日04:30	美国截至6月8日当周API汽油库存变动(万桶)	380	12.5	233
2018年6月13日20:30	美国5月PPI年率(%)	2.6	2.8	
2018年6月13日20:30	美国5月核心PPI年率(%)	2.3	2.3	
2018年6月13日20:30	美国截至6月8日当周EIA原油库存变动(万桶)	207.2	-108.68	
2018年6月13日20:30	美国截至6月8日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	216.5	37.36	
2018年6月13日20:30	美国截至6月8日当周EIA汽油库存变动(万桶)	460.3	90.76	

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力 1808 合约盘后在多头增仓和空头减仓的带动下铜价重心缓步上移，并向日均线处靠拢，午后又一波多头集中入场快速拉升铜价至日均线上方，摸高至 54150 元/吨，随后高位回落，重心围绕 54050 元/吨震荡运行，尾盘短多获利了结，铜价重回日均线附近，收于 53970 元/吨，跌 280 元/吨，持仓量减 2412 手至 22.2 万手，成交量减 72050 手至 20 万手，沪铜指数持仓量减 8648 手至 76.7 万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 60 元/吨-贴水 10 元/吨，平水铜成交价格 53350 元/吨-53430 元/吨，升水铜成交价格 53380 元/吨-53470 元/吨。沪期铜承压回落至 54000 元/吨下方，隔月基差维稳于 200 元/吨，持货商维持昨日报价于贴水 60-贴水 10 元/吨，上午整体成交并无起色。罢工题材已无推助铜价能量，铜价再涨力量进一步减弱，下游继续驻足观望，湿法铜贴水 130-110 元/吨，接货意愿严重缺乏，成交持续不给力，供大于求特征明显，贸易活跃度也相应降低，供需僵持持续。下午时段，期铜上扬，现货销售更为困难，部分平水铜小幅下扩贴水至 70 元/吨，以求成交，市场交投氛围淡静。

“特金会”签署历史性文件，就朝鲜承诺“完全无核化”等四项内容达成协议，美朝领导人历史性会晤传递出朝鲜半岛和平前景的积极信号；美国 5 月 CPI 大涨，为同比 2.8%，创 2012 年以来最大增幅；市场预期美联储在 14 日的议息会议将如期加息，并可能释放出更为鹰派的信号，美元指数反弹至 93.8 一线。中国 5 月社融规模增量 7608 亿人民币，较前值大幅减少 51%；新增人民币贷款不及预期和前值，M2 增速持平。信贷平稳增长无法弥补表外融资剧烈收缩对实体经济资金面的冲击，实体经济资金面将持续恶化。6 月省级层面国税地税会正式合并，市县随后。行业方面：韦丹塔赞比亚分公司首席执行官本周表示，该公司计划今年将赞比亚 Konkola 的铜产能增加一倍至 20 万吨。2017 年 konkola 的产量略低于 10 万吨。印度爆发尼帕病毒出口受限。必和必拓旗下位于智利北部的 Spence 铜矿工会工人周一同意了新的全面的劳工合同，这令埃斯孔迪达铜矿达成和解的希望增强。智利国有生产商 Codelco 与中国客户之间的谈判可能比传统的 10 - 11 月提前两个月。昨日铜矿罢工担忧消退，叠加美元指数反弹，沪期铜延续回调。期铜在前期供应端利多降温后表现的略有承压，我们对于铜价走势持谨慎乐观态度。

沪锌

昨日沪锌主力 1808 开盘震荡走低，略作修复后再度跌至 24340 元/吨，随后低位回升至 24440 元/吨，盘尾直线拉涨收报 24550 元/吨，持仓量增 14692 手至 19.8 万手，成交量增 15674 手至 27 万手。隔夜主力短暂冲高后回落，尾盘震荡收至 24370 元/吨。伦锌围绕 3200 一线震荡运行，终收至 3195 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交于 24680-24740 元/吨，对沪锌 1807 合约报升水 180-210 元/吨。炼厂正常出货，贸易商积极出货，然市场成交较为疲弱，下游观望情绪为主，加之环保压制订单减弱生产不畅，采买意愿不佳，市场多出少接，成交清淡。广东 0# 锌主流成交于 24680-24730 元/吨，粤市较沪市由平水转为升水 20 元/吨左右，对沪锌主力 1807 合约升水 180-210 元/吨附近，升水收窄 20 元/吨左右。炼厂出货正常，贸易商以出货为主，贸易商间交投活跃度不及前日，下游畏跌情绪较浓，加之订单偏弱，入市询价积极性明显减退，入市拿货量寥寥。天津市场 0# 锌锭主流成交于 24550-25480 元/吨，对沪锌 1807 合约升水 50-130 元/吨附近，津市较沪市贴水 90 元/吨扩大了 40 元/吨左右。炼厂正常出货，贸易商以出货为主，受环保因素与订单因素的影响，下游观望心态仍较浓，整体采购意愿略显不佳，市场成投仍较不活跃。

隔夜因美朝领导人历史性会晤传递出朝鲜半岛和平前景的积极信号，美元指数虽一度冲高，但并未大幅走强。另外市场预计，美联储决策层有可能释放出更为鹰派的信号，但能否切实给美元上行带来新的活力，目前仍有待观察。受美元走强施压，基本金属集体震荡下挫。今日关注美国原油库存以及 PPI 数据。基本年来看，尽管国内 5、6 月份国内炼厂检修企业较多，但 4-5 月进口窗口断断续续开启，进口锌锭弥补部分国内炼厂检修影响产量。下游受环保及旺季转淡的影响，需求疲弱。近日伦锌升水攀升，对伦锌构成支撑，内外盘联动的作用下，沪锌维持高位震荡。12 日 LME 锌库存减少 0.16 万吨至 24.69 万吨，注销仓单小幅下滑至 7.95%。盘面看，主力技术形态维持向好，24500 一线仍是多空争夺点，但受强美元施压，短期期价或偏弱运行。

沪铅

昨日沪铅主力 1807 合约开于 20500 元/吨，盘初受累短暂盘整后震荡下行，一度探低至 20450 元/吨，后获得支撑，止跌企稳，继而于日均线附近窄幅震荡，临近尾盘，沪铅再度小幅收高，最终收于 20580 元/吨，持仓量减 1288 手至 75714 手。

昨日上海市场金沙铅 20700-20870 元/吨，对 1806 合约平水到升水 170 元/吨报价；蒙自 20740-20770 元/吨，对 1807 合约升水 220-250 元/吨报价；铜冠、双燕 20720 元/吨，对 1807 合约升水 200 元/吨报价。期盘探低回升，持货商报价基本维稳，下游询价增多，部分按需逢低补库，散单市场交投氛围稍好。广东市场金沙铅 20820 元/吨，对 1807 合约升水 300 元/吨报价；南华铅 20700 元/吨，对 SMM1# 铅均价平水报价。持货商报价随行就市，而蓄电池市场按需慎采，散单市场成交一般。河南地区豫光铅 20800 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 100 元/吨报价。炼厂货源有限，报价升贴水维稳，同时下游逢低按需补库，散单市场

成交尚可。湖南地区水口山、宇腾散单 20650 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨报价。炼厂报价随行就市，而环保影响延续，部分蓄企限产暂未缓解，接货积极性不高，其中湖南、云南地区成交持续偏弱。

昨日金正恩和特朗普签署历史性文件，就朝鲜承诺“完全无核化”等四项内容达成协议。会议释放出积极信号，加之美元 CPI 数据表现良好，美元走强，金属表现承压下跌，日内晚间将公布美国重磅数据 5 月 PPI 数据。昨日 LME 铅库存持平至 132750 吨。铅盘面来看持仓已经出现多日下降态势，需注意盘面炒作情绪导致基本面利好透支，中期库存持续低位仍对铅价构成支撑，预计短期价格将以高位震荡运行为主。

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。