金属日报 20180621

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

今日观点

铜	周三沪期铜主力 1808 合约跌势暂缓，整体运行于 60 日均线附近，市场恐慌情绪较昨日有所减缓，昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 160 元/吨-贴水 110 元/吨，市场供需双方陷入僵持格局。美联储主席称美国经济形势很好，很有理由继续加息。欧盟通过对 28 亿美国商品征收报复性关税，周五开征。贸易战将损及全球经济的预期已令基本金属价格承压，中国资产重挫也增添了铜市压力。伊朗部长强硬态度缓和，沙特或推动本周 OPEC+达成增产 60 万桶。中国央企 5 月利润创历史同期最好水平。中国 5 月精炼铜产量同比增长 15.5%至 76.7 万吨；1-5 月总产量为 362.3 万吨，同比增长 11.1%。5 月铜材产量同比增 7.5%至 148 万吨；1-5 月总产量为 645.7 万吨，同比增 9.7%。国内大量新扩建产能的投产推动今年铜产量持续高增长。全球最大的上市矿企必和必拓周二表示，已同意将位于智利的 Cerro Colorado 铜矿出售给澳洲私募股权基金 EMR Capital。周三 LME 铜库存注册仓单大增 1.58 万吨至 26.4575 万吨，自 5 月 29 日来急增 38%。伦铜一度下滑而后收回跌幅报收十字星，沪期铜低开高走收小阳线。铜仍表现内强外弱，比值有所修复，关注近期进口窗口的表现。在连续大幅下挫之后沪期铜部分空头获利离场，铜价在 51500 一下有所支撑，预计今日沪期铜或 51500 上方震荡整理。关注美联储官方的讲话和贸易战的进一步发展态势。
锌	周三沪锌主力 1808 以日均线托底围绕 23480 元/吨窄幅盘整，夜间再度走跌，伦锌日内窄幅震荡，夜间下探至 2981 美元/吨。昨日上海 0#锌对沪锌 1807 合约升水 70-100 元/吨。部分炼厂惜售不出，由贸易商间长单贡献，而下游畏跌观望，加之逐步步入淡季，需求减弱仅维持刚需，交投氛围较淡。受美联储主席鲍威尔的强硬言论提振，近日美元维持强势，不过基金属经过大跌后跌势略有放缓，部分品种受到供应情况出现上涨。今日关注美国当周初请失业金人数，美国 4 月房价指数，以及欧元区 6 月消费者信心指数等数据。WBMS 数据显示，2018 年 1-4 月全球锌市供应过剩 14.3 万吨，而 2017 年全年为缺口 48.6 万吨。2018 年 1-4 月全球精炼锌产量同比增加 1.3%，消费量同比下滑 5.3%。1-4 月全球需求量较去年同期下滑 2.43

	万吨。中国表观需求量为 195.08 万吨，占全球总量的不到 45%。2018 年 4 月，平板锌产量为 112.36 万吨，消费量为 107.15 万吨。国家统计局数据显示，中国 5 月锌产量同比增加 0.4%，报 45.7 万吨。国内近期社会库存增加明显，一部分由进口锌流入贡献，另一部分因冶炼厂生产较 5 月环比恢复，社会库存增加施压锌价。而下游消费进入 6 月环比稍有回落，加之环保制约，难带动明显消库。虽然 LME 锌现货维持高升水，但受近期宏观风险事件的冲击，对锌价提振有限。盘面看，主力破位下行，重回前期震荡平台，收至上下影线阴线，预计短期维持偏弱走势，关注下方 23150 附近支撑。
铅	周三沪铅主力 1807 合约小幅低开于 20020 元/吨，盘初多头发力拉升，沪铅冲高至 20075 元/吨，震荡后跌破 20000 元关口，探低 19915 元/吨后窄幅震荡，最终收于 19975 元/吨，持仓量减 6472 手至 55752 手。昨日上海市场金沙铅 20395-20415 元/吨，对 1807 合约升水 380-400 元/吨报价；恒邦 20115 元/吨，对 1807 合约升水 100 元/吨报价；江铜 20315 元/吨，对 1807 合约升水 300 元/吨报价。隔夜美元维持 95 关口之上窄幅运行，金属跌势普遍趋缓，但仍处于弱势之中，今日重点关注美国当周初请失业金人数，美国 4 月房价指数，以及欧元区 6 月消费者信心指数等数据。行业数据方面 2018 年 1-4 月全球铅市场供应短缺 11.6 万吨，2017 年全年短缺 42.1 万吨。截至 4 月末，总库存量较 2017 年末下滑 2.5 万吨；国家统计局公布中国 5 月铅产量同比增加 15%，报 41.3 万吨。目前来看铅基本面短期环保限产因素的支撑依旧存在，但在再生铅利润高企状态下随着供应端的逐步恢复供应缺口将出现快速回补，另上期所仓单抬头，盘面持仓下降，短期铅价可能难以出现大幅上涨行情，预计将以震荡格局为主，关注下方 19700 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	51,980	51,840	300	0.58%	376,404	660,518	元/吨
LME 铜	6,816		-10	-0.15%	255,727	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	306		-0.3	-0.08%	212,640	#N/A	美分/镑
SHFE 铝	14,200	14,180	95	0.67%	316,484	655,520	元/吨
LME 铝	2,175		-4	-0.18%	240,011	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,505	23,455	-40	-0.17%	439,370	462,586	元/吨
LME 锌	3,001		-2	-0.07%	186,505	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,975	19,990	-40	-0.20%	64,784	103,974	元/吨
LME 铅	2,413		-4	-0.17%	52,516	#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	1280.7	1286.8	1272.6	1277	-7	289574
Comex Silver	16.47	16.55	16.24	16.305	-0.02	117421
NYMEX Platinum	884.3	886.4	862.2	868.4	2	39553
NYMEX Palladium	985.6	986.7	959	963.5	-5	5877
SHFE Gold	271	271.5	270.75	271.4	-2.25	87632
SHFE Silver	3733	3760	3702	3733	-134.00	611864
SHGF AU+TD	266.26	267.18	266	266	-1.50	43270000
SHGF AG+TD	3633	3650	3631	3642	-11	3068942000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/7/3	2018/5/21	2018/6/18	2018/6/19	2018/6/20	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2062.42	2233.61	2201.04	2200.59	2200.50	-0.09
SPDR 黄金持仓	853.98	855.28	828.76	828.76	828.76	0.00
ETF 白银总持仓	16755.55	16379.83	16316.27	16310.25	16281.89	-28.37
ishare 白银持仓	10605.55	10013.62	9769.30	9769.30	9769.30	0.00
VIX	10.08	13.22	11.98	12.31	13.35	1.04

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	308975	1132475	246175	132600
日变动	14425	(4450)	(350)	1025
注册仓单占比%	14.37	21.70	3.44	33.58

	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
2018/6/20	9013393.16	96	0.00%	272794.47	622.09	0.23%
2018/6/19	9013297	0	0.00%	272172.38	-1.02	0.00%
2018/6/18	9013297	0	0.00%	272173.4	895.30	0.33%
2018/5/21	9032390	-18997	-0.21%	267598.5	5195.97	1.94%
2017/6/21	8625825	387568	4.49%	206208.1	66586.37	32.29%

二、财经资讯

科技股强势，纳指、Facebook 和奈飞均创新高，道指则七日连跌。

美联储主席：美国经济形势很好，很有理由继续加息。

欧盟通过对美国报复性关税，周五开征。

伊朗部长强硬态度缓和，沙特或推动本周 OPEC+达成增产 60 万桶。

国常会：运用定向降准等工具增强小微信贷供给。

中国央企 5 月利润创历史同期最好水平。

中兴通讯回应“美参院通过将恢复对中兴处罚”：该法案版本目前仍非美国法律。

海航系公司五个月来首次在中国境内发债。

媒体：小米或今日披露新招股书，估值可能降至 550 亿美元，基石投资者接近确定；此前彭博称小米 IPO 定价在 17~22 港元。

审计署：中信系三公司违规给地方政府融资平台融资 205 亿。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 涨幅 0.17%。道琼斯跌幅 0.17%。纳斯达克涨幅 0.72%。纳斯达克 100 指数收涨约 0.7%，也创收盘历史新高。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.46%。德国 DAX 30 指数收涨 0.14%。法国 CAC 40 指数收跌 0.34%。意大利富时 MIB 指数收涨 0.16%。西班牙 IBEX 35 指数收涨 0.34%。

A 股：沪指收报 2915.73 点，涨 0.27%，成交额 1533 亿。深成指收报 9501.34 点，涨 0.92%，成交额 1949 亿。创业板收报 1563.79 点，涨 1.08%，成交额 671 亿。

黄金：COMEX 8 月黄金期货收跌 0.3%，报 1274.50 美元/盎司，创 2017 年 12 月 21 日以来收盘新低。

原油：WTI 7 月原油期货到期交割日收涨 1.77%，报 66.22 美元/桶，创 6 月 14 日以来收盘新高。布伦特 8 月原油期货收跌 0.45%，报 74.74 美元/桶。

三、金属要闻

Vedanta 公司旗下的南印度铜冶炼厂发生轻微硫酸泄漏

常铝股份：控股股东计划增持自家股份

长江源青海沱沱河地区新发现总价值超 2000 亿铅锌矿床

15 名相关责任人被处理 江西严肃查处环保假整改

四川德胜钢厂检修

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20日04:30	美国截至6月15日当周API原油库存变动(万桶)	83.3	-273.3	-302
2018年6月20日04:30	美国截至6月15日当周API汽油库存变动(万桶)	233	-50	211.3
2018年6月20日20:30	美国第一季度经常帐(亿美元)	-1162	-1290	-1241
2018年6月20日22:00	美国5月成屋销售年化总数(万户)	545	552	543
2018年6月20日22:30	美国截至6月15日当周EIA原油库存变动(万桶)	-414.3	-242.93	-591.4
2018年6月20日22:30	美国截至6月15日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	-210.1	-41.82	271.5
2018年6月20日22:30	美国截至6月15日当周EIA汽油库存变动(万桶)	-227.1	-66.84	327.7

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018年6月21日20:30	美国截至6月16日当周初请失业金人数(万)	21.8	22
2018年6月21日20:30	美国截至6月16日当周初请失业金人数四周均值(万)	22.43	
2018年6月21日21:00	美国4月FHFA房价指数月率(%)	0.1	0.5
2018年6月21日22:00	欧元区6月消费者信心指数初值	0.2	0

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力 1808 合约开盘初铜价徘徊于日均线 51810 元/吨附近，午后部分多头增仓入场推升铜价至日均线上方，重心围绕 51950 元/吨窄幅盘整，盘中高位至 52040 元/吨，收于 51980 元/吨，跌 330 元/吨，持仓量减 176 手至 19.1 万手，成交量减 71054 手至 21.6 万手，沪铜指数持仓量减 3934 手至 66.1 万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 160 元/吨-贴水 110 元/吨，平水铜成交价格 51480 元/吨-51580 元/吨，升水铜成交价格 51500 元/吨-51600 元/吨。节后归来沪期铜已大跌千元，目前沪期铜仍处于下跌通道中，市场的不安心理未见平复，故现货市场买盘未有增加，下游驻足观望，等待盘面企稳。持货商维稳于报价贴水 160~120 元/吨，金融市场继经历了市场大跌后仍惊魂未定，参与者多表现谨慎，贸易流量与消费买盘较昨明显萎缩，但持货商也表现纠结，市场供需双方暂时陷入僵持格局。盘面止跌企稳后，逢低买盘或将迎来改善。下午时段，盘面低位回升明显，持货商挺价意愿提升，贴水有所收窄，交投延续拉锯状态。

周三纳指再创历史新高，道指七连跌，美元指数上涨，10 年期美债收益率上涨。美联储主席称美国经济形势很好，很有理由继续加息。欧盟通过对 28 亿美国商品征收报复性关税，周五开征。贸易战将损及全球经济的预期已令基本金属价格承压，中国资产重挫也增添了铜市压力。伊朗部长强硬态度缓和，沙特或推动本周 OPEC+达成增产 60 万桶。中国央企 5 月利润创历史同期最好水平。中国 5 月精炼铜产量同比增长 15.5%至 76.7 万吨；1-5 月总产量为 362.3 万吨，同比增长 11.1%。5 月铜材产量同比增 7.5%至 148 万吨；1-5 月总产量为 645.7 万吨，同比增 9.7%。国内大量新扩建产能的投产推动今年铜产量持续高增长。全球最大的上市矿企必和必拓周二表示，已同意将位于智利的 Cerro Colorado 铜矿出售给澳洲私募股权基金 EMR Capital。出售价格为 2.3 亿美元现金，外加该矿铜库存出售后所得收益中的 4,000 万美元，以及未来根据铜价表现所能支付的至多 5,000 万美元或有价格来出售该矿。周三 LME 铜库存注册仓单大增 1.58 万吨至 26.4575 万吨，自 5 月 29 日来急增 38%。伦铜一度下滑而后收回跌幅报收十字星，沪期铜低开高走收小阳线。铜仍表现内强外弱，比值有所修复，关注近期进口窗口的表现。在连续大幅下挫之后沪期铜部分空头获利离场，铜价在 51500 一下有所支撑，预计今日沪期铜或 51500 上方震荡整理。关注美联储官方的讲话和贸易战的进一步发展态势。

沪锌

周三沪锌主力 1808 以日均线托底围绕 23480 元/吨窄幅盘整，收报 23505 元/吨，持仓量增 2916 手至 21.2 万手，成交量减 16640 手至 30.3 万手。夜间再度走跌，低点至 23200 元/吨，收至 23370 元/吨。伦锌日内窄幅震荡，夜间下探至 2981 美元/吨，终收至 3001 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 23680-23770 元/吨，对沪锌 1807 合约升水 70-100 元/吨。部分炼厂惜售不出，由贸易商间长单贡献，而下游畏跌观望，加之逐步步入淡季，需求减弱仅维持刚需，交投氛围较淡。广东 0#锌主流成交于 23680-23720 元/吨，粤市较沪市平水，对沪锌主力 1808 合约升水 230-260 元/吨附近，升水持平。部分炼厂惜售，贸易商以出货为主，下游逢低积极入市询价，备库意愿转好，入市拿货量增加。天津市场 0#锌锭主流成交于 23650-24420 元/吨，对沪锌 1807 合约升水 50-170 元/吨附近，升水持平，津市较沪市升水 30 元/吨左右，价差无变化。部分炼厂逢低惜售，贸易商以出货为主，然受沪锌持续走低影响，下游谨慎观望，拿货意愿较为僵持，市场成交平平。

受美联储主席鲍威尔的强硬言论提振，近日美元维持强势，不过基金属经过大跌后跌势略有放缓，部分品种受到供应情况出现上涨。今日关注美国当周初请失业金人数，美国 4 月房价指数，以及欧元区 6 月消费者信心指数等数据。WBMS 数据显示，2018 年 1-4 月全球锌市供应过剩 14.3 万吨，而 2017 年全年为缺口 48.6 万吨。2018 年 1-4 月全球精炼锌产量同比增加 1.3%，消费量同比下滑 5.3%。1-4 月全球需求量较去年同期下滑 2.43 万吨。中国表观需求量为 195.08 万吨，占全球总量的不到 45%。2018 年 4 月，平板锌产量为 112.36 万吨，消费量为 107.15 万吨。国家统计局数据显示，中国 5 月锌产量同比增加 0.4%，报 45.7 万吨。国内近期社会库存增加明显，一部分由进口锌流入贡献，另一部分因冶炼厂生产较 5 月环比恢复，社会库存增加施压锌价。而下游消费进入 6 月环比稍有回落，加之环保制约，难带动明显消库。虽然 LME 锌现货维持高升水，但受近期宏观风险事件的冲击，对锌价提振有限。盘面看，主力破位下行，重回前期震荡平台，收至上下影线阴线，预计短期维持偏弱走势，关注下方 23150 附近支撑。

沪铅

周三沪铅主力 1807 合约小幅低开于 20020 元/吨，盘初多头发力拉升，沪铅冲高至 20075 元/吨，震荡后跌破 20000 元关口，探低 19915 元/吨后窄幅震荡，最终收于 19975 元/吨，持仓量减 6472 手至 55752 手。

昨日上海市场金沙铅 20395-20415 元/吨，对 1807 合约升水 380-400 元/吨报价；恒邦 20115 元/吨，对 1807 合约升水 100 元/吨报价；江铜 20315 元/吨，对 1807 合约升水 300 元/吨报价。期盘震荡盘整，且因货源有限，持货商报价坚挺，但下游畏跌情绪上升，询价尚可，但实际成交不多。广东市场南华铅 20125-20175 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨到平水报价。持货商随行报价，但下游接货谨慎。河南地区岷山铅 20175-20225 元/吨，对 SMM1#铅均价平水到升水 50 元/吨报价；永宁金铅 20125 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50

元/吨报价。当地炼厂限产延续，散单报价不多市场成交以长单居多。安徽地区铜冠检修，江西地区金德检修；湖南地区宇腾铅 20175 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。炼厂货源有限，低价惜售情绪较浓，同时下游畏跌观望，或仅以刚需补库，整体市场成交以长单为主。

隔夜美元维持 95 关口之上窄幅运行，金属跌势普遍趋缓，但仍处于弱势之中，今日重点关注美国当周初请失业金人数，美国 4 月房价指数，以及欧元区 6 月消费者信心指数等数据。行业数据方面 2018 年 1-4 月全球铅市场供应短缺 11.6 万吨，2017 年全年短缺 42.1 万吨。截至 4 月末，总库存量较 2017 年末下滑 2.5 万吨；国家统计局公布中国 5 月铅产量同比增加 15%，报 41.3 万吨。目前来看铅基本面短期环保限产因素的支撑依旧存在，但在再生铅利润高企状态下随着供应端的逐步恢复供应缺口将出现快速回补，另上期所仓单抬头，盘面持仓下降，短期铅价可能难以出现大幅上涨行情，预计将以震荡格局为主，关注下方 19700 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。