



金属日报 20180626

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	周一沪期铜主力 1808 合约受央行定向降准释放流动性提振而在早盘突破 52000 元/吨整数关，但利好程度有限，铜价尾盘即快速回落，整体呈偏弱格局。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 180 元/吨-贴水 110 元/吨，明显供大于求的格局比较突出，逢高换现意愿急切，报价随着盘面的回落快速下调。昨晚市场避险情绪上升，美元指数小幅下挫至 94 关口附近。有报道称，美国正在拟定计划，阻止拥有至少 25%中国股权的公司收购采用行业变化技术的美国公司。贸易危机再度升级，可能会抑制全球经济增长，并遏制铜等工业金属需求。有色金属方面仅期铅表现抗跌，其余品种全线下挫，伦铜大幅下挫至 6700 附近，沪期铜跌至 51500 下方。行业方面：全球最大铜矿商智利国营铜业公司 (Codelco) 上周五晚间称，Salvador 小型铜矿的工会拒绝了公司提出的初步薪资协议，将进一步谈判推迟至今年稍晚合约到期时。国开行棚改 580 万套目标不变，二季度棚改贷款增速大减；部分地方国开行易地扶贫搬迁全部暂停，预计新增棚改项目审核相对严格。中国海关总署周六公布的数据显示，中国 5 月废铜进口量为 21 万吨，同比下滑 33.3%。1-5 月累计进口量为 95 万吨。在明年禁止废七类进口之后，2018 年 6 月 24 日国务院提出力争 2020 年年底基本实现固体废物零进口。目前贸易战的再度激化，宏观利空成为当前的主要影响因素，短期内铜价难改弱势格局，关注沪期铜在 51000 一线的支撑。
锌	周一沪锌主力 1808 盘初震荡走低，重心下移至 22700 元/吨附近止跌盘整，盘尾直线下挫，隔夜主力延续跌势，伦锌大幅下挫，触及 10 个月低位。昨日上海 0# 锌对沪锌 1807 合约升水 60-70 元/吨。锌价延续跌势，炼厂惜售，长单最后一天，下月票货源主导市场，而盘面持续下挫，贸易商交投较为谨慎，下游逢跌观望，加之前期大跌之际已有部分备库，日内维持按需采购，成交货量较上周五微降。隔夜贸易危机再度升级，美国和其贸易伙伴之间的贸易战可能会抑制全球经济增长。受到避险情绪影响，美元隔夜小幅下挫至 94 关口附近，此外国内降准并未为基本金属提供过多利好支撑，基金属仅期铅表现抗跌，其余品种全线下挫。今日关注美国 6 月谘商会消费者信心指数。25 日 LME 锌库存减少 0.13 万吨至 24.75 万吨，注销仓

	单小幅下滑至 3.32 %。LME 升水逼近高位，隐形库存显性化风险进一步加大，加之下半年锌矿大概率供应增加，引发空头大幅打压，此外，国内锌下游即将进入消费淡季，需求走弱对锌价难言支撑。盘面看，锌价破位大跌，技术形态完全走空，成为其他金属套利的空头对冲标的，或进一步施压锌价，目前来看，锌价仍未有止跌迹象，空头持有。
铅	周一沪铅主力合约转至 1808 合约，日内开于 19595 元/吨，盘初多头发力，沪铅拉升至 19795 元/吨后小幅回落，继而围绕 19660 元/吨一线窄幅震荡，临近收盘，沪铅探低 19515 元/吨，最终收于 19550 元/吨，成交量增 16060 手至 50370 手，持仓量增 5214 手至 51426 手。昨日上海市场金沙铅 20380-20400 元/吨，对 1807 合约升水 400-420 元/吨报价；恒邦 20080 元/吨，对 1807 合约升水 100 元/吨报价；另哈铅 20030 元/吨，对 1807 合约升水 50 元/吨报价。市场货源有限，持货商维持挺价出货，而下游因临近年中资金收紧，多以刚需采购，散单市场成交一般。隔夜美放风拟阻止拥有至少 25%中国股权的公司收购采用行业变化技术的美国公司，贸易危机再度升级，可能拖累全球经济增长。宏观利空，铅基本面则处于多空交织的状态，上周上海期货交易所精炼铅库存继续减少 1099 吨，目前来看库存低位支撑显著，供应端环保影响稍显缓和，炼厂存复产预期，另沪伦比高位导致进口铅弥补部分缺口从而对期价构成一定程度打压，而消费旺季渐临其需求影响也将逐步显现，因此综合预计短期铅价将呈现震荡格局，运行区间 19220-20000 元/吨。

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	51,680	51,860	-190	-0.37%	340,854	661,248	元/吨
LME 铜	6,704		-97	-1.43%	161,805	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	301		#N/A	#N/A	157,692	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,140	14,185	-70	-0.49%	248,966	653,858	元/吨
LME 铝	2,150		-27	-1.24%	162,863	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,545	22,885	-540	-2.34%	721,100	481,938	元/吨
LME 锌	2,843		-91	-3.09%	114,420	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,550	19,655	-540	-2.71%	91,802	108,502	元/吨
LME 铅	2,412		-3	-0.12%	36,887	#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	1272.2	1274.4	1265.5	1267.3	1	191456
Comex Silver	16.545	16.565	16.37	16.4	0.02	29622
NYMEX Platinum	877.6	882.7	869.3	871.2	-1	16827

NYMEX Palladium	951.1	954.3	932.5	937.2	1	4271
SHFE Gold	270.4	271.7	270.15	271.15	0.60	130972
SHFE Silver	3753	3765	3745	3747	-8.00	313218
SHGF AU+TD	266.33	267.59	266.06	267.15	0.76	50598000
SHGF AG+TD	3666	3677	3658	3663	1	3353658000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/7/6	2018/5/24	2018/6/21	2018/6/22	2018/6/25	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2055.99	2229.74	2194.88	2193.70	2189.42	-4.28
SPDR 黄金持仓	853.68	852.04	824.63	824.63	820.21	-4.42
ETF 白银总持仓	16764.86	16310.25	16281.89	16346.96	16257.47	-89.50
ishare 白银持仓	10562.91	9984.34	9842.48	9933.22	9962.49	29.27
VIX	9.91	13.46	13.77	13.77	17.33	3.56

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	305525	1123700	249450	132250
日变动	(450)	(4625)	2200	(175)
注册仓单占比%	23.21	20.89	3.18	33.40

	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
2018/6/25	8803199.86	-20183	-0.23%	273920.53	1122.43	0.41%
2018/6/22	8823383	-100	0.00%	272798.1	-92.70	-0.03%
2018/6/21	8823483	-189910	-2.10%	272890.8	96.30	0.04%
2018/5/24	9028589	-225389	-2.50%	270040.6	3879.93	1.44%
2017/6/26	8627523	175677	2.04%	206374.9	67545.63	32.73%

二、财经资讯

欧股创近两个月新低，科技股领跌美股，纳指跌 2%，标普创两个多月最大单日跌幅，道指跌近 500 点后跌幅收窄；在岸人民币收创近半年新低，金属普跌，伦锌创 10 个月新低。盘中布油跌超 2%，10 年期美债收益率跌破 2.87%。

美放风限制中企科技业投资，中国外交部回应：望美客观看待企业商业行为。

刘鹤在中欧经贸高层对话后与欧委会副主席共见记者：坚决反对单边主义和贸易保护主义。

华尔街见闻独家：国开行棚改 580 万套目标不变，二季度棚改贷款增速大减；部分地方国开行易地扶贫搬迁全部暂停，预计新增棚改项目审核相对严格。

中国央行深化小微企业金融服务，下调支小再贷款利率 0.5 个百分点。

最高检：严查互联网金融等重点领域金融犯罪。

中国证券业协会和沪深交易所：两市股票质押风险总体可控。

恒大 67 亿港元入主 FF 汽车，持股 45%成第一大股东，贾跃亭仍任 CEO。

哈雷戴维森决定增加海外产量，成首家转移生产的美机动车企业。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收跌 1.37%，创 4 月 6 日以来最大单日跌幅，报 2717.07 点。道琼斯工业平均指数收跌 328.09 点，跌幅 1.33%，报 24252.80 点，近两年来首次收于 200 日均线下方。纳斯达克综合指数收跌 160.81 点，跌幅 2.09%，报 7532.01 点。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收跌 2.12%，报 1474.26 点。欧洲 STOXX 600 指数收跌 2.04%，报 377.17 点，创将近两个月新低。德国 DAX 30 指数收跌 2.46%，报 12270.33 点。法国 CAC 40 指数收跌 1.27%，报 5283.86 点。

A 股：沪指收报 2859.34 点，创两年新低，跌 1.05%，成交额 1324 亿元。深成指收报 9324.83 点，跌 0.90%，成交额 1756 亿元。创业板收报 1538.57 点，跌 0.72%，成交额 581 亿元。

黄金：COMEX 8 月黄金期货收跌 1.80 美元，跌幅 0.1%，报 1268.90 美元/盎司，创 2018 年迄今收盘新低。

原油：WTI 8 月原油期货收跌 0.50 美元，跌幅 0.73%，报 68.08 美元/桶。布伦特 8 月原油期货收跌 0.82 美元，跌幅 1.09%，报 68.08 美元/桶。

三、金属要闻

海关总署：中国 5 月废铜进口量为 21 万吨 同比下滑 33.3%

镇江某钢厂涉嫌超标排产、数据造假 目前已停产整顿

抚顺特钢去年亏损 13.38 亿元 被实施退市风险警示

云南省有色地质局原党委书记、局长郭远生接受监察调查

坦桑尼亚政府就 Acacia 矿业税之争尚未达成解决方案

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25日16:00	德国6月IFO商业景气指数	102.2	101.8	101.8
2018年6月25日22:00	美国5月季调后新屋销售年化总数(万户)	64.6	66.7	68.9
2018年6月25日22:00	美国5月季调后新屋销售年化月率(%)	-3.7	0.8	6.7

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018年6月26日22:00	美国6月谘商会消费者信心指数	128	128

五、行情观点

沪铜

周一沪期铜主力 1808 合约开盘后受周末降准提振空头率先减仓离场，多头携仓涌入推升铜价快速上扬至高位 52130 元/吨，但未能继续上行，高位短暂盘整后，多头率先减仓离场，铜价重心呈阶梯式下移。下午铜价开盘之初尚维稳于日均线 51877 元/吨附近，但随着美元指数的上扬，短多进一步集中了结，铜价加速回落，终收于 51680 元/吨，跌 50 元/吨，持仓量减 6082 手至 18.3 万手，成交量增 5114 手至 19.4 万手，沪铜指数持仓量减 4700 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 180 元/吨-贴水 110 元/吨，平水铜成交价格 51640 元/吨-51760 元/吨，升水铜成交价格 51660 元/吨-51800 元/吨。隔夜央行宣布定向降准 0.5 个百分点，释放近 7000 亿的流动性，早市开盘沪期铜便应声上扬，当月合约受压 52000 元/吨冲高回落，上午盘面涨幅不足 300 元/吨，市场对可持续性反弹抱有质疑，现货市场早市报价虽持稳于上周五的价格贴水 160-110 元/吨，但明显供大于求的格局比较突出，逢高换现意愿急切，报价随着盘面的回落快速下调。昨日为大部份长单交付最后日，主流成交以当月票需求为主，这部分报价仍较坚挺，但是市场大多贸易商已然仅能出具下月票了，月末大多企业面临资金压力，在市场成交乏力的背景下，下月票报价一路扩大至平水铜贴水 180 元/吨左右，好铜贴水 130 元/吨左右。下游消费尤其匮乏，市场虽询价活跃，但买兴降低，持货商换现意愿强，本周将以去库存清压力为主，市场成交的意愿决定了本周现货贴水扩大的幅度。下午时段，市场已少闻带当月票的货源，下月票货源占据主流，贴水进一步扩大，下游消费也未有改善。

昨晚市场避险情绪上升，美元指数小幅下挫至 94 关口附近。继上周五特朗普威胁要对从欧盟进口的轿车征收 20%关税，欧盟表示将被迫采取报复性措施后，有报道称，美国正在拟定计划，阻止拥有至少 25%中国股权的公司收购采用行业变化技术的美国公司。贸易危机再度升级，这将令通过谈判解决关税争端的可能越来越小，贸易战可能会抑制全球经济增长，并遏制铜等工业金属需求。有色金属方面仅期铅表现抗跌，其余品种全线下挫，伦铜大幅下挫至 6700 附近，沪期铜跌至 51500 下方。行业方面：全球最大铜矿商智利国营铜业公司 (Codelco) 上周五晚间称，Salvador 小型铜矿的工会拒绝了公司提出的初步薪资协议，将进一步谈判推迟至今年稍晚合约到期时。国开行棚改 580 万套目标不变，二季度棚改贷款增速大减；部分地方国开行易地扶贫搬迁全部暂停，预计新增棚改项目审核相对严格。中国海关总署周六公布的数据显示，中国 5 月废金属进口量同比下滑 27.7%，至 52 万吨。1-5 月废金属累计进口量为 246 万吨。中国 5 月废铜进口量为 21 万吨，同比下滑 33.3%。1-5 月累计进口量为 95 万吨。在明年禁止废七类进口之后，2018 年 6 月 24 日国务院公布的《中共中央国务院关于全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战的意见》提出力争 2020 年年底基本实现固体废物零进口。目前贸易战的再度激化，宏观利空成为当前的主要影响因素，

短期内铜价难改弱势格局，关注沪期铜在 51000 一线的支撑。

沪锌

昨日沪锌主力 1808 盘初震荡走低，重心下移至 22700 元/吨附近止跌盘整，盘尾直线下挫，收报 22545 元/吨，持仓量增 11184 手至 23.3 万手，成交量减 12.1 万手至 50.5 万手。隔夜主力延续跌势，低点下挫至 22380 元/吨，随后回升收至 22525 元/吨。伦锌大幅下挫，触及 10 个月低位，最低点至 2835 美元/吨，最终收至 2843 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 22760-22950 元/吨，对沪锌 1807 合约升水 60-70 元/吨。锌价延续跌势，炼厂惜售，长单最后一天，下月票货源主导市场，而盘面持续下挫，贸易商交投较为谨慎，下游逢跌观望，加之前期大跌之际已有部分备库，日内维持按需采购，成交货量较上周五微降。广东 0#锌主流成交于 23120-23230 元/吨，粤市较沪市由上周五升水 120 元/吨扩大为 150 元/吨，对沪锌主力 1808 合约升水 390-420 元/吨附近，升水扩大 20 元/吨。部分炼厂惜售，市场流通货源较紧，贸易商交投较为谨慎，交投活跃度不及上周五，下游逢低入市询价，然畏跌情绪较浓，拿货量较上周五有所减少。天津市场 0#锌锭主流成交于 23170-24120 元/吨，对沪锌 1807 合约升水 180-220 元/吨附近，升水扩大了 70 元/吨左右，津市较沪市升水由上周的 40 元/吨扩大至 120 元/吨左右。部分炼厂逢低惜售，市场流通货量较上周稍有收紧，贸易商以出货为主，而下游逢低略有入市询价，维持按需采购，整体成交货量较上周五变化不大。

隔夜贸易危机再度升级，美国和其贸易伙伴之间的贸易战可能会抑制全球经济增长。受到避险情绪影响，美元隔夜小幅下挫至 94 关口附近，此外国内降准并未为基本金属提供过多利好支撑，基金属仅期铅表现抗跌，其余品种全线下挫。今日关注美国 6 月谘商会消费者信心指数。25 日 LME 锌库存减少 0.13 万吨至 24.75 万吨，注销仓单小幅下滑至 3.32%。LME 升水逼近高位，隐形库存显性化风险进一步加大，加之下半年锌矿大概率供应增加，引发空头大幅打压，此外，国内锌下游即将进入消费淡季，需求走弱对锌价难言支撑。盘面看，锌价破位大跌，技术形态完全走空，成为其他金属套利的空头对冲标的，或进一步施压锌价，目前来看，锌价仍未有止跌迹象，空头持有。

沪铅

周一沪铅主力合约转至 1808 合约，日内开于 19595 元/吨，盘初多头发力，沪铅拉升至 19795 元/吨后小幅回落，继而围绕 19660 元/吨一线窄幅震荡，临近收盘，沪铅探低 19515 元/吨，最终收于 19550 元/吨，成交量增 16060 手至 50370 手，持仓量增 5214 手至 51426 手。

昨日上海市场金沙铅 20380-20400 元/吨，对 1807 合约升水 400-420 元/吨报价；恒邦 20080 元/吨，对 1807 合约升水 100 元/吨报价；另哈铅 20030 元/吨，对 1807 合约升水 50 元/吨报价。市场货源有限，持货商维持挺价出货，而下游因临近年中资金收紧，多以刚需采购，散单市场成交一般。广东市场南华铅 20075-20125 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元

/吨到平水报价。散单市场成交略好。河南地区金利铅 20275 元/吨（贸易商货源）厂提，对 SMM1#铅均价升水 150 元/吨报价；岷山 20175 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价；永宁金铅 20075 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨报价。因限产影响，炼厂散单货源较少，多挺价出货，散单市场交投尚可。安徽地区铜冠检修，散单缺货；湖南地区水口山铅 20075 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨报价。炼厂散单报价随行就市，蓄企多是按需采购，整体市场交投活跃度有限。

隔夜美放风拟阻止拥有至少 25%中国股权的公司收购采用行业变化技术的美国公司，贸易危机再度升级，可能拖累全球经济增长。宏观利空，铅基本面则处于多空交织的状态，上周上海期货交易所精炼铅库存继续减少 1099 吨，目前来看库存低位支撑显著，供应端环保影响稍显缓和，炼厂存复产预期，另沪伦比高位导致进口铅弥补部分缺口从而对期价构成一定程度打压，而消费旺季渐临其需求影响也将逐步显现，因此综合预计短期铅价将呈现震荡格局，运行区间 19220-20000 元/吨。

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。