



## 金属日报 20180627

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 合约盘中一度跌破 51000 元/吨关口，尾盘收回部分跌幅。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 200 元/吨-贴水 130 元/吨，月末将至半年结算，资金因素主导市场报价，市场对后期铜价走势持悲观态度，资金受限之下尽管贴水有进一步扩大趋势，但贸易活跃度难有相应提高。虽然对贸易战争的担忧加剧，且美国经济数据看跌，显示消费者信心低于预期，但对美国加息步伐加快的预期继续支撑美元走强，但智利铜矿罢工威胁带来一定支撑，伦铜周二小幅收涨。BMI Research 预计，受持续投资、高品质矿石储备和价格上涨推动，未来 10 年刚果铜产量将接近翻番。随着铜价上涨带动新项目产量增加，刚果到 2027 年铜产量将增至 190 万吨，目前年产量为 100 万吨。不过随着近期矿业部通过将铜的开采税从 2% 调高到 3.5%，料将增加矿产商的成本。CSPT 小组第三季度会议将在六月底在满洲里召开，此次会议意在敲定今年第三季度铜加工/精炼费地板价。二季度该地板价为 78 美元，预计三季度地板价将环比走高。近期铜精矿现货零单市场报价为 81-87 美元，SMM 预计第三季度铜加工/精炼费地板价将在 85-87 美元/吨。主要贡献来自今年精矿产量稳定，且铜矿相对铜冶炼厂干扰偏小的影响，自二季度初来自印度和菲律宾铜冶炼厂因环保及设备的原因，出现停产及开工下降，而截止目前并未得到缓解，令原本紧缺的精矿市场得以宽松，现货 TC 走势逐渐从 70 美元平台上升至 80 美元之上。而不确定性将来自接下来矿企与工会的谈判，供应端的支撑仍在。预计沪期铜近期会继续在 51500 一线震荡整理。</p>
锌	<p>周二沪锌主力 1808 盘初围绕日均线盘整，后部分空头止盈离场，沪锌重心微抬，盘尾微挫，隔夜主力止跌回升，震荡上行。伦锌企稳震荡，盘中低点至 2815 美元/吨。昨日上海 0#锌对沪锌 1807 合约升水 80-110 元/吨。锌价不断刷新新低，炼厂仍惜售不出，部分持当月票贸易商借机挺价，下游观望，加之月末资金压力，采买积极性不高，市场成交较为清淡，成交货量微降。尽管对贸易战争的担忧加剧，且美国经济数据看跌，但对美国加息步伐加快的预期继续支撑美元，美元仍上扬，基本金属方面昨日多数止跌回暖。今日关注中国工业企业利润、美国耐用品订单、成</p>

	<p>屋销售、EIA 库存等重要数据。基本面看，市场对于国外新增锌矿山投产产量增加预期提升，杜加尔河锌矿项目已经正式投产，墨西哥 Campo Morado 锌矿也投入商业生产，国内 6 月部分炼厂检修结束，预计精炼锌产量环比将增加。而进入 6 月份压铸、氧化锌等开工率预计均有回落，消费难以带动。此外，伦锌现货高升水，市场担心隐形库存的再度显性化。盘面看，主力止跌，不过在当前宏观及基本面均偏空的情况下，预计后期锌价仍将承压，短期止跌震荡走势。</p>
<p style="text-align: center;"><b>铅</b></p>	<p>周二沪铅主力 1808 合约跳空高开于 19645 元/吨，盘初部分资金入场，沪铅震荡上行，先后一度突破 10 日线和 20 日线并攀升至 19940 元/吨，后下行并探低至 19665 元/吨，临近收盘震荡上行，最终收于 19895 元/吨成交量增 45584 手至 95954 手，持仓量增 9912 手至 61338 手。周二上海市场金沙铅 20575-20625 元/吨，对 1807 合约升水 400-450 元/吨报价；恒邦 20275 元/吨，对 1807 合约升水 100 元/吨报价；宇腾 20375 元/吨，对 1807 合约升水 200 元/吨报价。期盘冲高回落，而因市场货源不多，持货商挺价情绪不改，同时部分下游前期已有备库，接货积极性稍降，散单市场交投活跃度较昨日下滑。据 SMM 了解，第一轮中央环境保护督察整改“回头看”已接近尾声，部分地区（如河南、河北）的环保专项督查组将于本周撤离。部分地区再生铅炼厂已于 6 月下旬复工，如无意外其他地区再生铅炼厂能于 7 月上旬恢复生产，环保影响缓和，预计 7 月再生方面小型冶炼厂开工增加，铅供应量能大幅上升。短期来看库存低位支撑显著，供应端环保影响缓和，炼厂将逐步复产，另沪伦比高位导致进口铅流入打压铅价，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。</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	51,630	<b>51,560</b>	-50	<b>-0.10%</b>	351,324	<b>663,252</b>	元/吨
LME 铜	6,713		-42	<b>-0.62%</b>	167,879	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	302		0.6	<b>0.20%</b>	179,067	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,035	<b>14,070</b>	-105	<b>-0.74%</b>	339,042	<b>663,436</b>	元/吨
LME 铝	2,158		3	<b>0.12%</b>	140,764	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,645	<b>22,565</b>	100	<b>0.44%</b>	730,318	<b>471,870</b>	元/吨
LME 锌	2,840		-18	<b>-0.63%</b>	117,025	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,895	<b>19,785</b>	100	<b>0.51%</b>	140,738	<b>113,076</b>	元/吨
LME 铅	2,411		-9	<b>-0.37%</b>	43,836	#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	1267.3	1269.4	1256.4	1260.8	-0	244287

Comex Silver	16.4	16.43	16.22	16.375	-0.02	48864
NYMEX Platinum	871.5	875.6	862.2	872.1	-1	16161
NYMEX Palladium	934.4	958.5	925.3	955.3	0	5453
SHFE Gold	271.4	272	271.2	271.25	0.10	98760
SHFE Silver	3754	3757	3748	3754	7.00	183094
SHGF AU+TD	267.6	267.76	267.04	267.12	-0.03	35610000
SHGF AG+TD	3673	3674	3663	3664	1	1542964000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/7/7	2018/5/25	2018/6/22	2018/6/25	2018/6/26	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2050.53	2229.27	2193.70	2189.42	2192.59	3.17
SPDR 黄金持仓	853.68	852.04	824.63	820.21	824.63	4.42
ETF 白银总持仓	16764.28	16281.89	16346.96	16257.47	16282.00	24.54
ishare 白银持仓	10562.91	9984.34	9933.22	9962.49	9933.22	-29.27
VIX	10.31	12.74	13.77	17.33	15.92	-1.41

### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	303100	1122425	249400	132050
日变动	(2425)	(1275)	(50)	(200)
注册仓单占比%	22.60	20.66	3.14	33.07

	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
2018/6/26	8794213.36	-8987	-0.10%	275397.19	1476.69	0.54%
2018/6/25	8803200	-20183	-0.23%	273920.5	1122.40	0.41%
2018/6/22	8823383	-100	0.00%	272798.1	-92.70	-0.03%
2018/5/25	9015967	-221754	-2.46%	270040.6	5356.59	1.98%
2017/6/27	8615852	178361	2.07%	207535.6	67861.59	32.70%

## 二、财经资讯

美股企稳收涨，但标普 500 金融指数创纪录 12 连跌，美元大涨，人民币九连跌，离岸一度破 6.59。

沙特计划 7 月油产创新高，油价短线下跌；此后媒体称美要求盟友 11 月起对伊朗石油进口量降至零，油价飙升，美油涨 3.6% 突破 70 美元。

特朗普推特四连发：海外建厂将是哈雷的“末日”！

通用电气战略收缩：剥离医疗业务，抛出贝克休斯股份。

美国房价增幅创 2011 年来新低，但多数大城市房价增速远超薪资。

中国对部分亚太贸易协定国家下调进口关税，大豆进口税降至零。

李克强：中方将严格保护知识产权，绝不允许强制转让技术。

国开行强化风险管控，正重新全面梳理授信白名单。

中兴新董事长浮出水面，西安微电子党委书记李自学将出任。

继长沙、西安之后，杭州再控楼市，暂停向企事业单位及其他机构销售住房；媒体称上海亦讨论相关调控。

媒体：严控隐性债务增量，中央在研究制定相关办法。

### 全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收涨 0.22%。道琼斯涨幅 0.12%。纳斯达克涨幅 0.39%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.22%。德国 DAX 30 指数收跌 0.29%。法国 CAC 40 指数收跌 0.45%。英国富时 100 指数收涨 0.37%。

A 股：沪指收报 2844.51 点，跌 0.52%，成交额 1384 亿。深成指收报 9339.37 点，涨 0.16%，成交额 1874 亿。创业板收报 1564.92 点，涨 1.71%，成交额 662 亿。

黄金：COMEX 8 月黄金期货收跌 0.7%，报 1259.90 美元/盎司，创 2017 年 12 月 15 日以来主力合约收盘新低。

原油：WTI 8 月原油期货收涨 3.60%，报 70.53 美元/桶，创 5 月 24 日以来收盘新高。布伦特 8 月原油期货收涨 2.11%，报 76.31 美元/桶，也创将近两周收盘新高。

### 三、金属要闻

BMI Research：未来十年刚果铜产量料将大涨

中国铝业批准中铝物流为中部国际指定铝交割仓库提供担保

宁夏平罗县断电整改 20000kVA 以下铁合金矿热炉

助力铝加工产业转型升级 兴业银行与中国宏桥集团达成战略合作

中国铝业：拟 10 亿设立物资公司 实施集约化采购

### 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26日22:00	美国6月谘商会消费者信心指数	128	128	126.4
2018年6月27日04:30	美国截至6月22日当周API原油库存变动(万桶)	-302		-922.8
2018年6月27日04:30	美国截至6月22日当周API汽油库存变动(万桶)	211.3		115.2

#### 今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018年6月27日09:30	中国5月规模以上工业企业利润年率(%)	21.9	
2018年6月27日20:30	美国5月耐用品订单月率初值(%)	-1.6	-1
2018年6月27日20:30	美国5月批发库存月率初值(%)	0.1	0.2
2018年6月27日22:00	美国5月季调后成屋签约销售指数月率(%)	-1.3	0.5
2018年6月27日22:30	美国截至6月22日当周EIA原油库存变动(万桶)	-591.4	-224.52

## 五、行情观点

### 沪铜

周二沪期铜主力 1808 合约开盘初窄幅波动，随后振幅逐渐扩大盘中低位至 51330 元/吨，下午时段铜价回到开盘价附近维持横盘整理，收盘前空头陆续减仓离场，铜价上行至日均线上方，高位至 51670 元/吨，收于 51630 元/吨，跌 230 元/吨，持仓量增 230 手至 18.3 万手，成交量增 3742 手至 19.7 万手，沪铜指数持仓量增 2004 手至 66.3 万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 200 元/吨-贴水 130 元/吨，平水铜成交价格 51030 元/吨-51200 元/吨，升水铜成交价格 51070 元/吨-51250 元/吨。沪期铜隔夜盘持续下滑，一度跌破 51000 元/吨关口。持货商加快换现速度，报价积极，早市报贴水 180-130 元/吨。临近月底，资金压力较重，持货商力求成交，没多久报价就进一步扩大至平水铜贴水 200-180 元/吨，好铜贴水低至贴水 170-150 元/吨，少量下游逢低买盘更青睐于低价湿法铜，湿法铜报价贴水 280 元/吨左右。昨日尚有少量当月票货源，价差在 20 元/吨左右。月末将至半年结算，资金因素主导市场报价，市场对后期铜价走势持悲观态度，资金受限之下尽管贴水有进一步扩大趋势，但贸易活跃度难有相应提高。

虽然对贸易战争的担忧加剧，且美国经济数据看跌，显示消费者信心低于预期，但对美国加息步伐加快的预期继续支撑美元走强，但智利铜矿罢工威胁带来一定支撑，伦铜周二小幅收涨。BMI Research 预计，受持续投资、高品质矿石储备和价格上涨推动，未来 10 年刚果铜产量将接近翻番。随着铜价上涨带动新项目产量增加，刚果到 2027 年铜产量将增至 190 万吨，目前年产量为 100 万吨。不过随着近期矿业部通过将铜的开采税从 2%调高到 3.5%，料将增加矿产商的成本。CSPT 小组第三季度会议将在六月底在满洲里召开，此次会议意在敲定今年第三季度铜加工/精炼费地板价。二季度该地板价为 78 美元，预计三季度地板价将环比走高。近期铜精矿现货零单市场报价为 81-87 美元，SMM 预计第三季度铜加工/精炼费地板价将在 85-87 美元/吨。主要贡献来自今年精矿产量稳定，且铜矿相对铜冶炼厂干扰偏小的影响，自二季度初来自印度和菲律宾铜冶炼厂因环保及设备的原因，出现停产及开工下降，而截止目前并未得到缓解，令原本紧缺的精矿市场得以宽松，现货 TC 走势逐渐从 70 美元平台上升至 80 美元之上。而不确定性将来自接下来矿企与工会的谈判，供应端的支撑仍在。预计沪期铜近期会继续在 51500 一线震荡整理。

### 沪锌

周二沪锌主力 1808 盘初围绕日均线盘整，后部分空头止盈离场，沪锌重心微抬，盘尾微挫，收报 22645 元/吨，持仓量减 14352 手至 21.8 万手，成交量增 1410 至 50.6 万手。隔夜主力止跌回升，震荡上行，收至 22815 元/吨。伦锌企稳震荡，盘中低点至 2815 美元/吨，终收至 2859 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交 22790-22910 元/吨，对沪锌 1807 合约升水 80-110 元/吨。锌价不断刷新低值，炼厂仍惜售不出，部分持当月票贸易商借机挺价，下游观望，加之月末资金压力，采买积极性不高，市场成交较为清淡，成交货量微降。广东 0# 锌主流成交于 22960-23030 元/吨，粤市较沪市由升水 150 元/吨扩大为 170 元/吨，对沪锌主力 1808 合约升水 420-440 元/吨附近，升水扩大 30 元/吨。部分炼厂惜售，市场流通货源较紧，然下游订单偏弱，加之前期备库尚未消化，入市拿货量平平，市场整体成交不及前日。天津市场 0# 锌锭主流成交于 22880-23820 元/吨，对沪锌 1807 合约升水 200-240 元/吨附近，升水扩大了 30 元/吨左右，津沪价差扩大至 130 元/吨附近。部分炼厂惜售，而贸易商临近月末库存有限，加之津市库存处于相对低位，部分贸易商有意挺价，然下游逢低观望，多维持按需采购，市场供需拉锯，整体成交一般。

尽管对贸易战争的担忧加剧，且美国经济数据看跌，但对美国加息步伐加快的预期继续支撑美元，美元仍上扬，基本金属方面昨日多数止跌回暖。今日关注中国工业企业利润、美国耐用品订单、成屋销售、EIA 库存等重要数据。基本面看，市场对于国外新增锌矿山投产产量增加预期提升，杜加尔河锌矿项目已经正式投产，墨西哥 Campo Morado 锌矿也投入商业生产，国内 6 月部分炼厂检修结束，预计精炼锌产量环比将增加。而进入 6 月份压铸、氧化锌等开工率预计均有回落，消费难以带动。此外，伦锌现货高升水，市场担心隐形库存的再度显性化。盘面看，主力止跌，不过在当前宏观及基本面均偏空的情况下，预计后期锌价仍将承压，短期止跌震荡走势。

## 沪铅

周二沪铅主力 1808 合约跳空高开于 19645 元/吨，盘初部分资金入场，沪铅震荡上行，先后一度突破 10 日线和 20 日线并攀升至 19940 元/吨，后下行并探低至 19665 元/吨，临近收盘震荡上行，最终收于 19895 元/吨成交量增 45584 手至 95954 手，持仓量增 9912 手至 61338 手。

周二上海市场金沙铅 20575-20625 元/吨，对 1807 合约升水 400-450 元/吨报价；恒邦 20275 元/吨，对 1807 合约升水 100 元/吨报价；宇腾 20375 元/吨，对 1807 合约升水 200 元/吨报价。期盘冲高回落，而因市场货源不多，持货商挺价情绪不改，同时部分下游前期已有备库，接货积极性稍降，散单市场交投活跃度较昨日下滑。广东市场南华铅 20250-20300 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 50 元/吨到平水报价。持货商出货积极性尚可，但下游需求有限，散单市场成交转弱。河南地区金利铅 20450 元/吨（贸易商货源）厂提，对 SMM1# 铅均价升水 150 元/吨报价。环保影响持续，主流交割品牌多供长单交货，而下游因当地供应偏

紧，部分采购转向贸易市场或外省。湖南地区水口山、宇腾铅 20250 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨报。安徽，江西，云南等地部分炼厂持续检修，散单货源不多，报价升贴水维稳。

据 SMM 了解，第一轮中央环境保护督察整改“回头看”已接近尾声，部分地区（如河南、河北）的环保专项督查组将于本周撤离。部分地区再生铅炼厂已于 6 月下旬复工，如无意外其他地区再生铅炼厂能于 7 月上旬恢复生产，环保影响缓和，预计 7 月再生方面小型冶炼厂开工增加，铅供应量能大幅上升。短期来看库存低位支撑显著，供应端环保影响缓和，炼厂将逐步复产，另沪伦比高位导致进口铅流入打压铅价，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。