



金属日报 20180629

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

<p>铜</p>	<p>周四沪期铜主力 1808 合约小幅反弹。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 200 元/吨-贴水 150 元/吨，本周上海地区铜现货贴水延续僵持格局。现货成交显低迷，但持货商又无意继续扩大贴水，导致市场交投陷入拉锯状态。昨天公布的美国一季度 GDP 增速下修至 2%，消费者支出增速创近五年新低，受经济数据表现不佳所致，隔夜美元微弱下挫。因对于全球贸易战升级的忧虑情绪仍未消散，基本金属方面内外盘普跌。其中 LME 铜跌逾 1%，盘中触及三个月低位。虽然此前美国政府在限制中国投资方面的态度有所软化令贸易战疑虑周四有所消退，但中美贸易战的担忧也令市场不安。市场普遍预期中国经济增速将在下半年放缓，基建和房地产等金属密集型领域将尤为严重，将使得对基本金属的需求增速放缓。央行货币政策委员会二季度例会，删除保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定措辞，外贸措辞显现乐观，国际经济金融形势更加错综复杂，保持流动性合理充裕。行业方面：中国铁建：中标逾 60 亿元厄瓜多尔铜矿工程。花旗分析师 Max Layton：今年铜边际生产成本料自 2017 年的每吨 5,600 美元上涨至每吨 6,400 美元，主要是电力和燃料成本走高且汇市较为波动。半年末，下游企业资金压力较大，加上消费步入淡季，需求端走弱。目前国内外经济发展预期并不乐观，这对大宗商品形成价格压力，预计短期内沪期铜将在 51500 元/吨附近延续震荡格局。</p>
<p>锌</p>	<p>周四沪锌主力 1808 盘初重心下沉至 23150 元/吨附近窄幅盘整，午后补跌，低位触及 23015 元/吨，随后稍作修复，隔夜主力横盘窄幅震荡，伦锌延续整理走势，盘中波动较为剧烈。昨日上海 0#锌对沪锌 1807 合约升水 80-100 元/吨。锌价止跌反弹，炼厂出货意愿略有改善，出货商较为谨慎，而市场接货较为积极，带动市场交投氛围好转，下游畏高观望，对后市存疑，加之资金限制，询价采购以刚需为主，市场成交主由贸易商贡献，成交货量小增。28 日 LME 锌库存持平于昨日库存 24.93 万吨，注销仓单连续两日累计增加 18850 吨，注销仓单占比自年内低位 3.14% 回升至 10.7%。SMM 数据显示，7 月国产锌矿加工费报 3400-3600 元/金属吨，环比持平；进口矿加工费报 30-35 美元/干吨，环比增加 7.5 美元/干吨。国产矿加工费维持低</p>

	<p>位，进口矿加工费维持低位回升态势。据 SMM 报道，近日国内部分冶炼厂召开会议，主题围绕目前低加工费、及连连下跌的锌价展开。年初至今，锌价回落，加工费维持低位，国内冶炼厂利润收窄明显甚至出现亏损情况，矿山与冶炼厂之间利润差距逐步拉大。此次会议召开后，各家冶炼厂将加强行业自律和共同合作，提高加工费，计划减产 10%。部分企业也进行表态，协会呼吁各单位遵照执行，具体措施将成立专门小组再讨论。短期锌价受冶炼厂减产 10% 的消息提振偏强走势，当中长期看下半年国外锌矿供给陆续释放，锌价反弹空间有限。</p>
铅	<p>周四沪铅 1808 合约跳空高开于 20200 元/吨，盘初沪铅短暂沿日均线运行整理，后多头发力，沪铅缓慢震荡走强，一度触及 20625 元/吨，刷新近期平台新高，最终收于 20595 元/吨，成交量增 48552 手至 13.6 万手，持仓量增 13860 手至 78146 手。昨日上海市场恒邦铅 21345 元/吨，对 1807 合约升水 100 元/吨报价；金沙 21645-21695 元/吨，对 1807 合约升水 400-450 元/吨报价。持货商挺价情绪不改，报价升水维稳，但下游畏高情绪加浓，多趋于观望后市，散单市场交投惨淡，几乎有价无市。隔夜美元涨势趋缓，维持高位整理态势，金属表现分化，对于全球贸易战升级的忧虑情绪仍未消散，今日重点关注欧洲 CPI，美国 5 月核心 PCE 物价指数等数据。隔夜高位回落，需注意供应端的逐步缓和或将限制其上行高度，但需求渐旺库存低位也给与铅价支撑，预计短期维持震荡偏强格局为主。</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	51,640	51,770	160	0.31%	373,200	658,534	元/吨
LME 铜	6,623		-70	-1.04%	152,237	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	297		-3.6	-1.20%	132,279	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,175	14,210	0	0.00%	329,566	645,244	元/吨
LME 铝	2,155		-21	-0.97%	189,907	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,110	23,225	195	0.85%	847,958	422,382	元/吨
LME 锌	2,897		21	0.73%	128,101	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	20,595	20,445	195	0.97%	179,478	131,598	元/吨
LME 铅	2,398		-39	-1.59%	36,997	#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	1253.6	1255.8	1247.2	1249.5	0	235554
Comex Silver	16.125	16.185	15.965	16.045	-0.01	103470
NYMEX Platinum	862	862.7	849.5	852.5	-0	22429
NYMEX Palladium	944.3	948.8	927.4	939.5	2	4471

SHFE Gold	271.5	271.9	270.9	270.9	-0.70	90456
SHFE Silver	3749	3758	3735	3741	-11.00	301870
SHGF AU+TD	267.58	267.75	266.88	266.97	-0.43	41450000
SHGF AG+TD	3671	3672	3652	3654	-12	2725494000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/7/11	2018/5/29	2018/6/26	2018/6/27	2018/6/28	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2047.14	2232.31	2192.59	2188.23	2185.16	-3.08
SPDR 黄金持仓	852.50	851.45	824.63	821.69	820.51	-1.18
ETF 白银总持仓	16938.81	16257.47	16282.00	16276.45	16274.89	-1.56
ishare 白银持仓	10562.91	9952.13	9933.22	9933.22	9933.22	0.00
VIX	10.05	11.64	15.92	17.91	16.85	-1.06

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	298250	1112025	249325	131700
日变动	(525)	(5450)	(25)	(100)
注册仓单占比%	21.81	19.68	10.70	33.85

	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
2018/6/28	8565041.95	-227691	-2.59%	275367.84	77.54	0.03%
2018/6/27	8792733.21	-1480	-0.02%	275290.3	-106.90	-0.04%
2018/6/26	8794213	-8987	-0.10%	275397.2	1476.70	0.54%
2018/5/30	9017569	-452527	-5.02%	271217	4150.84	1.53%
2017/6/29	8616722	-51680	-0.60%	208516.2	66851.64	32.06%

二、财经资讯

美股反弹，科技股领涨，美元跌，黄金创逾半年最低，美油刷新三年多新高。

美联储公布压力测试成绩：德银未过关，高盛大摩被限分红回购。

美一季度 GDP 增速下修至 2%，消费者支出增速创近五年新低。

鲍威尔称对加息耐心，美联储另一高官称中性利率后如何行动很困惑。

亚马逊进军线上药房，药店股全线大跌。

达利欧退居二线，桥水将改为合伙人关系。

特朗普：欧盟领导人寻求贸易对话，以避免汽车关税。

李克强：进一步减税降费，通过优化营商环境带动有效投资增加。

中国首次发表《中国与世界贸易组织》白皮书：切实履行入世承诺，强化知识产权保护。

七部委联手发起新一轮楼市乱象整治，点名 30 城；重庆调控升级，对不符合要求的外地居民暂停放房贷。

发改委、商务部发布《外商投资准入特别管理措施（负面清单）》，以更大力度推进对外开放。

央行货币政策委员会二季度例会：删除保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定措辞，外贸措辞显现乐观，国际经济金融形势更加错综复杂，保持流动性合理充裕。

小米公开认购超 10 倍高于预期，成全球最大散户规模 IPO，但申购价集中在指导区间下半段。

香港再推楼市大招：开征一手房空置税，调整居屋定价机制。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 收涨 0.62%。道琼斯涨幅 0.41%。纳斯达克涨幅 0.79%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.86%。德国 DAX 30 指数收跌 1.04%。法国 CAC 40 指数收跌 0.97%。英国富时 100 指数收跌 0.08%。

A 股：沪指收报 2786.90 点，跌 0.93%，成交额 1297 亿。深成指收报 9071.73 点，跌 1.06%，成交额 1764 亿。创业板收报 1543.66 点，跌 0.17%，成交额 627 亿。

黄金：COMEX 8 月黄金期货收跌 0.4%，连续第四个交易日下跌，报 1251 美元/盎司，创 2017 年 12 月 13 日以来收盘新低。

原油：WTI 8 月原油期货收涨 0.95%，报 73.45 美元/桶，创 2014 年 11 月 26 日以来收盘新高。布伦特 8 月原油期货收涨 0.30%，报 77.85 美元/桶。

三、金属要闻

中国铁建：中标逾 60 亿元厄瓜多尔铜矿工程

安阳钢铁拟 4 亿元设立合资钢铁公司

厦门钨业获 1.32 亿元政府补助

Cobalt 27 以 3 亿美元收购 Voisey's Bay 矿钴流的交易完成交割

紫光学大：拟收购天山铝业 100% 股权的交易预估金额为 236 亿元

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28日17:00	欧元区6月消费者信心指数终值	-0.5	-0.5	-0.5
2018年6月28日17:00	欧元区6月经济景气指数	112.5	112	112.3
2018年6月28日17:00	欧元区6月工业景气指数	6.8	6.5	6.9
2018年6月28日20:00	德国6月CPI年率初值(%)	2.2	2.1	2.1
2018年6月28日20:30	美国第一季度核心PCE物价指数年化季率终值(%)	2.3		2.3
2018年6月28日20:30	美国第一季度PCE物价指数年化季率终值(%)	2.6		2.5
2018年6月28日20:30	美国第一季度实际GDP年化季率终值(%)	2.2	2.2	2
2018年6月28日20:30	美国第一季度消费者支出年化季率终值(%)	1	1	2.5
2018年6月28日20:30	美国第一季度GDP平减指数终值(%)	1.9	1.9	2.2
2018年6月28日20:30	美国截至6月23日当周初请失业金人数(万)	21.8	22	22.7
2018年6月28日20:30	美国截至6月23日当周初请失业金人数四周均值(万)	22.1		22.2

今日财经数据:

时间	事件	前值	预测值
2018年6月29日15:55	德国6月季调后失业率(%)	5.2	5.2
2018年6月29日15:55	德国6月季调后失业人数变动(万人)	-1.2	-0.8
2018年6月29日17:00	欧元区6月末季调CPI年率初值(%)	1.9	2
2018年6月29日20:30	美国5月PCE物价指数年率(%)	2	2.2
2018年6月29日20:30	美国5月核心PCE物价指数年率(%)	1.8	1.9
2018年6月29日20:30	美国5月个人支出月率(%)	0.6	0.4
2018年6月29日22:00	美国6月密歇根大学消费者信心指数终值	99.3	99

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力1808合约开盘后部分多头获利了结，铜价重心下移至51700元/吨附近震荡运行，小幅上行至高位51810元/吨，随后受阻于60日均线处，铜价继续维持窄幅盘整，尾盘收报前半小时，多头集中减仓离场，铜价逐渐下泄至低位51560元/吨，终收于51640元/吨，涨60元/吨，持仓量减6342手至17.3万手，成交量增23916手至20.6万手，沪铜指数持仓量减970手至65.9万手。

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150元/吨，平水铜成交价格51330元/吨-51400元/吨，升水铜成交价格51370元/吨-51430元/吨。昨日有色金属普遍飘红，沪期铜小幅反弹。持货商早市报价坚挺于贴水180~140元/吨，成交驻足，随即好铜调降至贴水160~150元/吨，平水铜调价至贴水200元/吨。部分有资金能力的投机商为下月补货，压价收货，成交稍有起色，低价平水铜成交优于好铜，湿法铜货源占比减少，昨日报价收敛，较昨日略有缩窄报价在贴水270元/左右。明日是本月最后交易日，银行资金还贷基本已进入尾声，企业大多也将进入结算状态，加上周末，升贴水或将呈现僵持，成交也难有突破性改善。下午时段，市场交投仍延续僵持状态，持货商报价维稳。

昨天公布的美国一季度GDP增速下修至2%，消费者支出增速创近五年新低，受经济数据表现不佳所致，隔夜美元微弱下挫。因对于全球贸易战升级的忧虑情绪仍未消散，基本金属方面内外盘普跌。其中LME铜跌逾1%，盘中触及三个月低位。虽然此前美国政府在限制

中国投资方面的态度有所软化令贸易战疑虑周四有所消退,但中美贸易战的担忧也令市场不安。市场普遍预期中国经济增速将在下半年放缓,基建和房地产等金属密集型领域将尤为严重,将使得对基本金属的需求增速放缓。央行货币政策委员会二季度例会,删除保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定措辞,外贸措辞显现乐观,国际经济金融形势更加错综复杂,保持流动性合理充裕。行业方面:中国铁建:中标逾60亿元厄瓜多尔铜矿工程。花旗分析师 Max Layton:今年铜边际生产成本料自2017年的每吨5,600美元上涨至每吨6,400美元,主要是电力和燃料成本走高且汇市较为波动。假设中美贸易战升级或中国经济增速放缓拖累全球经济增速,铜市温和过剩,则铜价也可能在6,000美元附近寻获支撑。多数产商的边际成本生产者通常位于成本曲线的高端。据SMM调研了解,6月面临年中结算,电线电缆企业资金压力较大,导致产量环比继续下滑。据部分线缆企业反馈,目前市场订单量较为稳定,但企业会主动控制接单,以规避资金风险。半年末,下游企业资金压力较大,加上消费步入淡季,需求端走弱。目前国内外经济发展预期并不乐观,这对大宗商品形成价格压力,预计短期内沪期铜将在51500元/吨附近延续震荡格局。

沪锌

昨日沪锌主力1808盘初重心下沉至23150元/吨附近窄幅盘整,午后补跌,低位触及23015元/吨,随后稍作修复,整理收报23110元/吨,持仓量减14990手至18.4万手,成交量增10.1万手至53.9万手。隔夜主力横盘窄幅震荡,收至23220元/吨。伦锌延续整理走势,盘中波动较为剧烈,终收至2905美元/吨。

昨日上海0#锌主流成交23360-23460元/吨,对沪锌1807合约升水80-100元/吨。锌价止跌反弹,炼厂出货意愿略有改善,出货商较为谨慎,而市场接货较为积极,带动市场交投氛围好转,下游畏高观望,对后市存疑,加之资金限制,询价采购以刚需为主,市场成交主由贸易商贡献,成交货量小增。广东0#锌主流成交于23470-23510元/吨,粤市较沪市升水100元/吨左右,对沪锌主力1808合约升水320-350元/吨附近,升水收窄40元/吨左右。部分炼厂仍惜售不出,市场流通货源偏紧,由于年中加月末资金回笼需求,贸易商积极出货,然下游订单未有好转,采购意愿不佳,拿货寥寥,市场整体成交由贸易商主导,成交货量变化不大。天津市场0#锌锭主流成交于23400-24430元/吨,对沪锌1807合约升水130-200元/吨附近,升水收窄了60元/吨左右,津市较沪市升水由130元/吨收窄至80元/吨附近。部分炼厂惜售情况有所改观,贸易商收窄升水,部分贸易商由于到库货量暂未增加,略有挺价,下游畏高情绪上升,谨慎接货。

受到美国第一季度经济增长速度低于预期,以及日内其余经济数据表现不佳的影响,隔夜美元涨势回落,收于95.263。但基金内外盘普跌,因对于全球贸易战升级的忧虑情绪仍未消散。今日关注欧洲CPI,美国5月核心PCE物价指数等数据。28日LME锌库存持平于昨日库存24.93万吨,注销仓单连续两日累计增加18850吨,注销仓单占比自年内低位3.14%返升至10.7%。SMM数据显示,7月国产锌矿加工费报3400-3600元/金属吨,环比持平;进

口矿加工费报 30-35 美元/干吨，环比增加 7.5 美元/干吨。国产矿加工费维持低位，进口矿加工费维持低位回升态势。据 SMM 报道，近日国内部分冶炼厂召开会议，主题围绕目前低加工费、及连连下跌的锌价展开。年初至今，锌价回落，加工费维持低位，国内冶炼厂利润收窄明显甚至出现亏损情况，矿山与冶炼厂之间利润差距逐步拉大。此次会议召开后，各家冶炼厂将加强行业自律和共同合作，提高加工费，计划减产 10%。部分企业也进行表态，协会呼吁各单位遵照执行，具体措施将成立专门小组再讨论。短期锌价受冶炼厂减产 10% 的消息提振偏强走势，当中长期看下半年国外锌矿供给陆续释放，锌价反弹空间有限。

沪铅

周四沪铅 1808 合约跳空高开于 20200 元/吨，盘初沪铅短暂沿日均线运行整理，后多头发力，沪铅缓慢震荡走强，一度触及 20625 元/吨，刷新近期平台新高，最终收于 20595 元/吨，成交量增 48552 手至 13.6 万手，持仓量增 13860 手至 78146 手。

昨日上海市场恒邦铅 21345 元/吨，对 1807 合约升水 100 元/吨报价；金沙 21645-21695 元/吨，对 1807 合约升水 400-450 元/吨报价。持货商挺价情绪不改，报价升水维稳，但下游畏高情绪加浓，多趋于观望后市，散单市场交投惨淡，几乎有价无市。广东市场南华铅 21075-21125 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100-50 元/吨报价。部分持货商小幅下调升贴水幅度，但下游买兴较差，散单市场交投寡淡。河南地区岷山铅 21175 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；永宁金铅 21125 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨报价。散单报价升水收窄，但普遍畏高少采，散单市场成交转弱。湖南地区水口山铅 21075-21125 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100-50 元/吨报价；宇腾 21025 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 150 元/吨报价。炼厂出货积极，报价贴水扩大，而下游观望，仅以刚需少量采购。

隔夜美元涨势趋缓，维持高位整理态势，金属表现分化，对于全球贸易战升级的忧虑情绪仍未消散，今日重点关注欧洲 CPI，美国 5 月核心 PCE 物价指数等数据。隔夜高位回落，需注意供应端的逐步缓和或将限制其上行高度，但需求渐旺库存低位也给与铅价支撑，预计短期维持震荡偏强格局为主。

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。