



金属日报 20180703

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>周一沪铜主力 1808 合约再度承压下行，盘中一度下破 51000 一线的整数关口。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 140 元/吨-贴水 70 元/吨，持货商急切挺价意愿凸显，现货趋向贴水收窄趋势，但整体市场供需僵持凸显。昨日有关于美国将退出 WTO 的传言进一步加剧市场对于全球贸易战的忧虑情绪，资金纷纷流入美元避险，此外亮丽的制造业数据也对美元形成提振，隔夜美元攀升至 95 关口之上，随后回落承压于 95 关口。受美元走强打压以及全球制造业数据疲软，铜价周一触及将近一年低点。财新中国 6 月制造业 PMI 指数为 51.5，较上月微降，主要受新订单和出口销量进一步下降影响，伴随中美贸易争端不断升级，出口形势严峻，整个制造业的需求疲软，加之价格成本上升，信心指数降至今年来最低。欧元区 6 月制造业活动亦放缓。疲弱的制造业活动提升了对广泛应用在制造业和建筑业上的铜需求的担忧。据 SMM 调研，6 月铜下游行业 PMI 综合指数终值为 46.49，较预期初值下降 0.52，为自今年 3 月份以来首次跌落至荣枯线下方。预期 7 月铜下游行业 PMI 综合指数为 47.23。秘鲁能源与矿业部周一称，该国 5 月铜产量同比小幅增加 1.8%。至 214,141 吨。昨日沪期铜重心再次下移，市场偏空氛围浓厚，短期关注沪期铜在 51000 元/吨整数关口的支撑。</p>
<p>锌</p>	<p>昨日沪锌主力 1808 盘初延续跌势，低位触及 22890 元/吨，午后基本金属全面下跌，沪锌下破 23000 元/吨整数关口，尾盘止跌修复。隔夜主力冲高回落，整体窄幅区间震荡，伦锌延续震荡走跌。昨日上海 0#锌对沪锌 1807 合约报升水 90-100 元/吨。部分炼厂仍低位惜售，进入 7 月贸易商开市惯性挺价，然市场以出货为主，成交鲜有听闻成交，周初月头，资金问题仍是困扰，下游维持刚需采购，整体市场成交偏弱。受到有关于美国将推出 WTO 的传言进一步加剧市场对于全球贸易战的忧虑情绪，隔夜美元攀升至 95 关口之上后回落承压于 95 关口，早间公布的中国 6 月财新制造业 PMI51，低于预期 51.1。受美元压制及财新 PMI 数据欠佳拖累，金属多走跌。今日关注欧元区零售数据，美国耐用品订单及工厂订单数据。据悉，目前世纪锌矿复产工作已完成 95%，第一批产品望 8 月出产。此外，因上周末炼厂及进口到</p>

	<p>货均较少，且部分下游周末稍有提货，社会库存继续录得小降，周初较上周五下降3800吨附近至12.06万吨。2日LME锌库存持平于24.93万吨，注销仓单小幅上升至10.69%。目前来看，上周冶炼厂开会商讨减产提价事宜，暂时无后续消息，不过当前下游消费转弱，我们预计减产的提振效果或有限。盘面看，主力上行乏力，关注23000一线支撑，短期受宏观利空影响偏弱运行。</p>
铅	<p>周一沪铅1808合约开于20515元/吨，盘初部分多头高位获利离场，沪铅一度击穿5日均线，探低至20170元/吨，后止跌企稳，承压于日均线下方震荡，午后沪铅领涨有色金属，最终报于20080元/吨，持仓量减3642手至73702手，成交量连续两日收窄。昨日上海市场南方铅21265元/吨，对1807合约升水150元/吨报价；金沙21415元/吨，对1807合约升水300元/吨报价，持货商挺价情绪稍降，报价升水陆续下调，同时下游以刚需采购，散单市场成交氛围较上周略好。隔夜美元指数小幅上涨，后承压于95关口，主要受到有关于美国将推出WTO的传言进一步加剧市场对于全球贸易战的忧虑情绪，受到美元小幅攀升及中国数据表现不佳所致，金属方面多数走低，铅就目前基本面来看，短期环保尚未完全退出，供应恢复，库存见底仍需时间，反观下游消费，蓄电池企业因铅价高企利润微薄整体开工积极性不高，旺季预期偏弱。综合来看，多空博弈持续，铅价可能在此处表现为高位震荡。</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	51,210	<b>51,340</b>	-450	<b>-0.87%</b>	353,934	<b>669,746</b>	元/吨
LME 铜	6,523		-103	<b>-1.55%</b>	169,995	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	294		#N/A	#N/A	102,982	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,975	<b>14,055</b>	-190	<b>-1.34%</b>	355,016	<b>666,814</b>	元/吨
LME 铝	2,098		-35	<b>-1.64%</b>	209,048	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,060	<b>23,105</b>	-245	<b>-1.05%</b>	508,590	<b>411,878</b>	元/吨
LME 锌	2,822		-32	<b>-1.12%</b>	117,888	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	20,080	<b>20,285</b>	-245	<b>-1.20%</b>	109,168	<b>123,114</b>	元/吨
LME 铅	2,386		-24	<b>-1.00%</b>	53,112	#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	1253.4	1255.6	1240.6	1242.8	-1	251799
Comex Silver	16.145	16.18	15.8	15.875	-0.01	78707
NYMEX Platinum	856.7	857.5	811.1	820.8	-5	34173
NYMEX Palladium	944.9	950.9	931.3	941.1	-5	3644
SHFE Gold	271.4	272.45	271	272.1	0.70	94590

SHFE Silver	3740	3757	3735	3743	-2.00	255372
SHGF AU+TD	267.14	268.09	267	267.8	0.56	39610000
SHGF AG+TD	3659	3668	3651	3653	-4	2242490000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/7/13	2018/5/31	2018/6/28	2018/6/29	2018/7/2	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2049.53	2228.67	2185.16	2181.08	2172.02	-9.06
SPDR 黄金持仓	840.67	847.03	820.51	819.04	809.31	-9.73
ETF 白银总持仓	17040.69	16276.45	16274.89	16301.96	16352.16	50.21
ishare 白银持仓	10562.91	10016.54	9933.22	9965.41	10029.80	64.39
VIX	11.07	12.18	16.09	16.09	15.60	-0.49

### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	289875	1107400	249250	131775
日变动	(4650)	(6725)	(50)	150
注册仓单占比%	24.22	18.62	11.68	33.73

	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
2018/7/2	8564639.52	-0	0.00%	276712.63	801.93	0.29%
2018/6/29	8564640	-402	0.00%	275910.7	542.90	0.20%
2018/6/28	8565042	-227691	-2.53%	275367.8	77.50	0.03%
2018/6/1	9017163	-452523	-5.02%	270435.7	6276.93	2.32%
2017/7/3	8616722	-52082	-0.60%	208937.5	67775.13	32.44%

## 二、财经资讯

美股低开但最终收涨，科技股涨幅居前，美元大涨，离岸人民币一度破 6.69，特朗普推动沙特增产令布油跌 2.4%，数字货币全线反弹。

特朗普称目前没退出 WTO 计划，但若对美不公或考虑；美商务部长称谈退 WTO 过早，股市下跌不改贸易政策；此前美媒称特朗普政府推动实质性退出 WTO 法案。

美 ISM 制造业指数创 2004 年来次高，关税成制造商担忧。

二季度交付不如预期、被下调评级至“卖出”，特斯拉从涨超 6% 一度转跌 3%。

内政部长不辞职了，默克尔内阁暂时免除分裂危机，欧元反弹。

欧洲警告美国：若征收汽车关税，就等着 3000 亿美元的报复。

民粹候选人胜选，市场信心不强，墨西哥比索一度转跌。

戴尔要重新上市：置换 DVMT 追踪股票重返市场，总价 217 亿美元。

金正恩要求推进朝鲜工业部门现代化改造。

中国 6 月财新制造业 PMI 微降，制造业景气度承压。

媒体：唐山计划到 2020 年减少一半钢铁厂。

官媒连发评论，称股票质押风险被夸大，相关风险总体可控；A 股大跌是非理性过度反应。

上海市发文规范企业购买商品住房。

小米之后，媒体称阿里巴巴 CDR 发行也推迟。

### 全球金融市场回顾：

美股：标普 500 涨幅 0.31%。道琼斯涨幅 0.15%。纳斯达克涨幅 0.76%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收跌 0.73%。德国 DAX 30 收跌 0.55%。法国 CAC 40 收跌 0.88%。

英国富时 100 收跌 1.17%。

A 股：沪指收报 2775.56 点，跌 2.52%，成交额 1475.6 亿。深成指收报 9179.8 点，跌 2.13%，成交额 2100.8 亿。创业板收报 1588.37 点，跌 1.14%，成交额 752 亿。

黄金：COMEX 8 月黄金期货收跌 1%，报 1241.70 美元/盎司，创 2017 年 12 月 21 日以来主力合约收盘新低。

原油：WTI 8 月原油期货收跌 0.28%，报 73.94 美元/桶。布伦特 9 月原油期货收跌 2.44%，报 77.30 美元/桶。

## 三、金属要闻

发改委：对淘汰类和限制类企业用电实行更高价格

世纪锌矿复产工作已完成 95% 第一批产品望 8 月出产

发改委：企业污水排放将差别化收费

报道称唐山计划到 2020 年减少一半钢铁厂

中国铁建中标厄瓜多尔铜矿工程 系海外首个矿产投资

## 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7月2日9:45	中国6月财新制造业PMI	51.1	51.1	51
2018年7月2日15:55	德国6月Markit制造业PMI终值	55.9	55.9	55.9
2018年7月2日16:00	欧元区6月Markit制造业PMI终值	55	55	54.9
2018年7月2日17:00	欧元区5月失业率(%)	8.5		8.4
2018年7月2日21:45	美国6月Markit制造业PMI终值	54.6	54.7	55.4
2018年7月2日22:00	美国6月ISM制造业PMI	58.7	58.5	60.2

### 今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018年7月3日17:00	欧元区5月零售销售月率(%)	0.1	0.1
2018年7月3日17:00	欧元区5月零售销售年率(%)	1.7	1.6
2018年7月3日22:00	美国5月耐用品订单月率终值(%)	-0.6	-0.5
2018年7月3日22:00	美国5月工厂订单月率(%)	-0.8	0

## 五、行情观点

### 沪铜

周一沪铜主力 1808 合约开盘初在多头增仓的带动下逐步跃上日均线 51430 元/吨上方，高位至 51510 元/吨，但随后承压于 5 日均线，铜价维持窄幅震荡走势，午后空头集中进场施压，铜价急转直下至 51245 元/吨附近，短暂盘整后伦铜再次大幅下泄低位至 50950 元/吨，随后空头陆续获利了结，铜价收复失地，终收于 51210 元/吨，跌 220 元/吨，持仓量减 1412 手至 17 万手，成交量减 83932 手至 16.6 万手，沪铜指数持仓量增 9218 手至 67 万手。

昨日，现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 140 元/吨-贴水 70 元/吨，平水铜成交价格 51170 元/吨-51210 元/吨，升水铜成交价格 51200 元/吨-51250 元/吨。沪期铜承压，进入 7 月，持货商急切挺价意愿凸显，但市场认可度低，难有成交。持货商无奈下调，报价一路下扩，好铜贴水 100~80 元/吨，平水铜贴水 140 元/吨左右，买盘才有起色，部分贸易商压价收货平水铜贴水 150 元/吨左右，好铜贴水 100 元/吨以上，湿法铜货源依然稀少，报价维稳于贴水 200 元/吨左右。7 月第一个交易日，现货虽然趋向贴水收窄趋势，但整体市场供需僵持凸显，若贴水略扩，对部分贸易商仍有一定的投机吸引力，尤其是能做仓单的货源，青睐度仍较高。下午时段，盘价价格大幅下泄，持货商挺价意愿进一步增强，贴水小幅收窄，贸易商难有压价空间，下游买兴仍难有改善。

昨日有关于美国将退出 WTO 的传言进一步加剧市场对于全球贸易战的忧虑情绪，资金纷纷流入美元避险，此外亮丽的制造业数据也对美元形成提振，隔夜美元攀升至 95 关口之上，随后回落承压于 95 关口。受美元走强打压以及全球制造业数据疲软，铜价周一触及将近一年低点。财新中国 6 月制造业 PMI 指数为 51.5，较上月微降，主要受新订单和出口销量进一步下降影响，不过产出指数进一步上升，表明制造业生产仍保持扩张。但伴随中美贸易争端不断升级，出口形势严峻，整个制造业的需求疲软，加之价格成本上升，信心指数降至近年来最低。欧元区 6 月制造业活动亦放缓。疲弱的制造业活动提升了对广泛应用在制造业和建筑业上的铜需求的担忧。据 SMM 调研，6 月铜下游行业 PMI 综合指数终值为 46.49，较预期初值下降 0.52，为自今年 3 月份以来首次跌落至荣枯线下方。预期 7 月铜下游行业 PMI 综合指数为 47.23。秘鲁能源与矿业部周一称，该国 5 月铜产量同比小幅增加 1.8%。至 214,141 吨。昨日沪期铜重心再次下移，市场偏空氛围浓厚，短期关注沪期铜在 51000 元/吨整数关口的支撑。

### 沪锌

昨日沪锌主力 1808 盘初延续跌势，低位触及 22890 元/吨，午后基本金属全面下跌，沪锌下破 23000 元/吨整数关口，尾盘止跌修复收报 23060 元/吨，成交量减 38620 手至 32.7 万手，持仓量减 2936 手至 16.9 万手。隔夜主力冲高回落，整体窄幅区间震荡，收至 23080 元/吨。伦锌延续震荡走跌，终收至 2827.5 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交 23240-23400 元/吨，对沪锌 1807 合约报升水 90-100 元/吨。部分炼厂仍低位惜售，进入 7 月贸易商开市惯性挺价，然市场以出货为主，成交鲜有听闻成交，周初月头，资金问题仍是困扰，下游维持刚需采购，整体市场成交偏弱。广东 0# 锌主流成交于 23460-23530 元/吨，粤市较沪市由上周五升水 160 元/吨收窄至 150 元/吨左右，对沪锌主力 1808 合约升水 330-350 元/吨附近，升水较上周五收窄 30 元/吨左右。炼厂出货有所改善，贸易商积极出货，市场流通货量较宽松，然下游订单进一步走弱，入市询价积极性不及上周五，拿货量寥寥。天津市场 0# 锌锭主流成交于 23270-24270 元/吨，对沪锌 1807 合约升水 100-150 元/吨附近，于上周持平，津市较沪市升水 40 元/吨附近，较上周五收窄。炼厂惜售情况有所改观，贸易商以出货为主，采购方面，部分下游企业受订单因素影响，消费意愿略显不佳，多以观望为主。

受到有关于美国将推出 WTO 的传言进一步加剧市场对于全球贸易战的忧虑情绪，隔夜美元攀升至 95 关口之上后回落承压于 95 关口，早间公布的中国 6 月财新制造业 PMI51，低于预期 51.1。受美元压制及财新 PMI 数据欠佳拖累，金属多走跌。今日关注欧元区零售数据，美国耐用品订单及工厂订单数据。据悉，目前世纪锌矿复产工作已完成 95%，第一批产品望 8 月出产。此外，因上周末炼厂及进口到货均较少，且部分下游周末稍有提货，社会库存继续录得小降，周初较上周五下降 3800 吨附近至 12.06 万吨。2 日 LME 锌库存持平于 24.93 万吨，注销仓单小幅上升至 10.69%。目前来看，上周传冶炼厂开会商讨减产提价事宜，暂时无后续消息，不过当前下游消费转弱，我们预计减产的提振效果或有限。盘面看，主力上行乏力，关注 23000 一线支撑，短期受宏观利空影响偏弱运行。

## 沪铅

周一沪铅 1808 合约开于 20515 元/吨，盘初部分多头高位获利离场，沪铅一度击穿 5 日均线，探低至 20170 元/吨，后止跌企稳，承压于日均线下震荡，午后沪铅领跌有色金属，最终报于 20080 元/吨，持仓量减 3642 手至 73702 手，成交量连续两日收窄。

昨日上海市场南方铅 21265 元/吨，对 1807 合约升水 150 元/吨报价；金沙 21415 元/吨，对 1807 合约升水 300 元/吨报价，持货商挺价情绪稍降，报价升水陆续下调，同时下游以刚需采购，散单市场成交氛围较上周略好。广东市场南华铅 20950-21050 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 200-100 元/吨报价。持货商报价贴水扩大，而下游采购谨慎，成交欠佳。河南地区豫光、金利、岷山铅 21150 元/吨厂提（贸易商货源），对 SMM1# 铅均价平水报价；永宁金铅 21100 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 50 元/吨报价。炼厂散单货源较少，报价不多，部分散单为贸易商报价货源，市场成交稍好。湖南地区水口山铅 21050-21100 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 100-50 元/吨报价；宇腾 21000 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 150 元/吨报价。

下游接货谨慎，炼厂散单出货积极，部分报价贴水扩大，成交回暖相对有限。

隔夜美元指数小幅上涨，后承压于 95 关口，主要受到有关于美国将推出 WTO 的传言进一步加剧市场对于全球贸易战的忧虑情绪，受到美元小幅攀升及中国数据表现不佳所致，金属方面多数走低，铅就目前基本面来看，短期环保尚未完全退出，供应恢复，库存见底仍需时间，反观下游消费，蓄电池企业因铅价高企利润微薄整体开工积极性不高，旺季预期偏弱。综合来看，多空博弈持续，铅价可能在此处表现为高位震荡。

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。