



金属日报 20180706

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	周四沪铜主力 1808 合约重心继续下移，在 50000 元/吨整数关承压明显。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 20 元/吨-升水 30 元/吨，盘面大跌之下持货商即报升水，市场谨慎情绪抬升，接货有限。昨晚数据显示，美国 6 月 ADP 就业岗位增幅不及预期，而德国工业订单强劲提振欧元，加之挥之不去的贸易忧虑，美元指数承压。此外美联储 6 月会议纪要延续了六月会议以来的鹰派基调，但提示了潜在的两大风险，整体较无新意，美元表现平淡。美国周五将开始对 340 亿美元中国商品征收进口关税，中国宣布将采取相应报复性措施，贸易战忧虑主导市场人气。基本金属继续下挫，沪期铜价跌至 49200 一线。行业方面：必和必拓与 Escondida 工会官员之间的工资谈判顺利。双方希望能达成协议避免去年罢工的重演，薪资调整必须与生产力挂钩，矿场必须适应更低品位的矿产，还须重拾竞争力。贸易战忧虑依然笼罩市场，悲观情绪浓厚，沪期铜短暂反抽后延续跌势，关注中美加征关税后市场情绪变化，及中美贸易争端的进展，若无趋好因素，则铜价或仍将承压。短期关注铜价在 49000 一线的支撑。
锌	昨日沪锌主力 1808 盘初大量空头减仓，沪锌跳上日均线，后市场看空情绪偏浓，受挫直线下泄，回吐日内所有涨幅，午后承压再刷近一年新低。隔夜主力止跌企稳，区间窄幅震荡，伦锌跌势略有放缓，盘中低点至 2667 美元/吨。昨日上海 0# 锌主流成交 22160-22280 元/吨，对 1808 合约升水 220-240 元/吨。锌价暴跌炼厂惜售不出，贸易商间以长单交投为主，下游逢跌入市询价，采购意愿好转。因欧元走高，美国数据显示变现不及预期，加之挥之不去的贸易忧虑，重压美元。此外美联储 6 月会议纪要延续了六月会议以来的鹰派基调，但提示了潜在的两大风险，整体较无新意，美元表现平淡。基金属纷纷止跌，但整体表现疲软。今日关注美国非农数据及美国 5 月贸易帐数据，此外今日中美互征关税日期到期，在整体宏观利空的情况下，基金属或将延续震荡偏疲软态势。ING 分析师 Oliver Nugent：预期今年锌市供应短缺量为 20 万吨，这仅相当于分析师所预估的约 1,400 万吨全球消费量的 1.5%。目前 LME 锌现货升水维持 50 美元/吨高位，5 日库存累计减少 275 吨，而注销仓单微增至

	13.15%，整体表现较为平稳，不构成利好支撑。目前锌价下跌动力主要来源于宏观层面，市场对中美贸易担忧拖累锌价下挫，此外下半年海外矿产产量增加预期增强，也打压锌价表现。盘面看，主力增量下跌收于大阴线，晚间止跌低位震荡，整体维持偏空走势，日间关注宏观消息对锌价的指引。
铅	周四沪铅 1808 合约开于 19855 元/吨，盘初多头发力，沪铅冲高至日均线上方，摸高 19795 元/吨，但日内有色金属整体走弱，沪铅受累震荡平台逐步下移，一度击穿 40 日线，最终报于 19605 元/吨，持仓量增 420 手至 67934 手。伦铅昨日走强报收 2366.5 美元/吨，持仓量增至 11 万手。昨日上海市场金沙铅 20930-21030 元/吨，对 1807 合约升水 200-300 元/吨报价；蒙自 20790 元/吨，对 1808 合约升水 1100 元/吨报价；豫光 20740 元/吨，对 1808 合约升水 1050 元/吨报价。持货商出货积极性下降，报价减少，同时下游多谨慎观望，市场交投偏淡。隔夜美元走跌，美联储 6 月会议纪要延续了六月会议以来的鹰派基调，但提示了潜在的两大风险，整体较无新意，美元表现平淡。据彭博社报道，美国贸易代表确认，将于美东时间周五 00:01 分开始对中国 340 亿美元商品加征关税。宏观偏空，铅短期来看为期一个月的中央环保督察“回头看”工作进入尾声，各地再生铅炼厂逐步恢复生产，如河北、安徽、江西等受影响较严重的省市，近期已逐步贡献产量。供应端问题逐步缓解，完全恢复库存见底仍需时间，盘面上期价高位回落，多头获利了结，暂关注下方 19700 元/吨附近支撑。

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	49,330	49,600	-770	-1.54%	808,468	671,742	元/吨
LME 铜	6,345		-41	-0.64%	152,568	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	283		#N/A	#N/A	224,743	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,920	13,955	-35	-0.25%	377,598	636,062	元/吨
LME 铝	2,080		-9	-0.43%	155,797	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,750	22,030	-620	-2.77%	1,028,234	435,488	元/吨
LME 锌	2,700		0	0.00%	94,970	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,605	19,690	-620	-3.11%	110,234	114,568	元/吨
LME 铅	2,355		33	1.38%	46,409	#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	1253.5	1262.4	1252.2	1258.8	-1	376472
Comex Silver	16.06	16.195	15.97	16.09	-0.02	86985
NYMEX Platinum	844.4	850.6	836.7	845	0	22837

NYMEX Palladium	938.1	947.8	935.7	944.1	1	3589
SHFE Gold	272.5	273.3	272.3	272.75	0.10	89982
SHFE Silver	3749	3751	3738	3748	-5.00	182032
SHGF AU+TD	268.35	269.07	268.21	268.33	-0.13	37878000
SHGF AG+TD	3661	3667	3656	3660	-7	1424764000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/7/18	2018/6/5	2018/7/3	2018/7/4	2018/7/5	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2037.59	2219.35	2165.15	2166.31	2170.12	3.81
SPDR 黄金持仓	835.35	836.42	809.31	803.42	803.42	0.00
ETF 白银总持仓	17137.56	16352.16	16316.60	16359.19	16359.00	-0.19
ishare 白银持仓	10456.99	10016.54	10029.80	10029.80	10072.40	42.60
VIX	11.30	12.94	16.14	16.14	14.97	-1.17

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	279000	1106600	249025	131175
日变动	-3225	2000	0	0
注册仓单占比%	20.69	16.86	13.15	43.91

	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
2018/7/5	8754555.48	189915	2.22%	276988.09	285.39	0.10%
2018/7/3	8564640	0	0.00%	276702.7	-9.90	0.00%
2018/7/2	8564640	0	0.00%	276712.6	801.90	0.30%
2018/6/5	9014904	-260349	-2.89%	270756	6232.09	2.30%
2017/7/6	8616722	137833	1.60%	211540.5	65447.59	30.94%

二、财经资讯

纳指涨超 1%，油价、数字货币跌，外盘金属收盘时较日低回涨。

美联储 6 月纪要：美国经济强健重申渐进加息，越发担心贸易风险，提及新兴市场 and 欧洲动荡，监控收益率曲线。

美 6 月 ADP 就业 17.7 万不及预期；ISM 非制造业四个月新高，但企业对关税担忧持续。

媒体称沙特阿美或根本无法推进上市，沙特降低油价，EIA 原油库存意外大增；油价跌。

媒体称美提议暂停欧美汽车进口关税，美日或 7 月底讨论汽车关税；欧洲将临时限制全球钢铁进口。

习近平：把实施乡村振兴战略摆在优先位置，让乡村振兴成为全党全社会的共同行动。

郭树清：中国外贸不依赖一国一区。

中国海关总署: 对原产于美国的部分进口商品加征关税措施将在美方的加征关税措施生效后即行实施。

新华社评论员: 美国鼓吹“经济侵略”充斥冷战思维。

证监会副主席: 让严惩重罚成为执法常态。

债市再起波澜, 永泰能源未兑付到期资金。

媒体称小米股票暗盘出价比发行价低 9.4%, 没有人卖出。

雅百特深夜被启动强制退市机制, 最近 8 天内第 2 家, 此前股价炒至复权后 71 元、现 5 元。

全球金融市场回顾:

美股: 标普 500 指数收涨 0.86%。道琼斯涨幅 0.75%。纳斯达克涨幅 1.12%。

欧股: 富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.45%。德国 DAX 30 指数收涨 1.19%。法国 CAC 40 指数收涨 0.86%。英国富时 100 指数收涨 0.40%。

A 股: 沪指收报 2733.88 点, 跌 0.92%, 成交额 1330 亿。深成指收报 8862.18 点, 跌 1.92%, 成交额 1825 亿。创业板收报 1532.68 点, 跌 2.10%, 成交额 635 亿。

黄金: COMEX 8 月黄金期货收涨 0.4%, 报 1258.80 美元/盎司。

原油: WTI 8 月原油期货收跌 1.62%, 报 72.94 美元/桶。布伦特 9 月原油期货收跌 1.09%, 报 77.39 美元/桶。

三、金属要闻

美确认周五对中国实施关税

中国铝业: 涉及弹性生产的氧化铝产能约 77 万吨

必和必拓: 到 2025 年印度钢铁需求或翻番至 1.7 亿吨

天华超净: 拟与宁德时代在锂电行业领域展开合作

多氟多: 年产 3 亿 Ah 能量型动力锂离子电池组项目基本建成

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5日 20:15	美国6月ADP就业人数(万)	18.9	19	17.7
2018年7月5日 20:30	美国截至6月30日当周初请失业金人数(万)	22.8	22.5	23.1
2018年7月5日 20:30	美国截至6月30日当周初请失业金人数四周均值(万)	22.2		22.45
2018年7月5日 22:00	美国6月ISM非制造业PMI	58.6	58.3	59.1
2018年7月5日 23:00	美国截至6月29日当周EIA原油库存变动(万桶)	-989.1	-512.4	124.5
2018年7月5日 23:00	美国截至6月29日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	1.5	-14.7	13.4
2018年7月5日 23:00	美国截至6月29日当周EIA汽油库存变动(万桶)	115.6	-12.7	-150.5

今日财经数据:

时间	事件	前值	预测值
2018年7月6日 20:30	美国6月季调后非农就业人口变动(万)	22.3	19.5
2018年7月6日 20:30	美国6月平均每小时工资年率(%)	2.7	2.8
2018年7月6日 20:30	美国6月劳动参与率(%)	62.7	62.7
2018年7月6日 20:30	美国6月平均每小时工资月率(%)	0.3	0.3
2018年7月6日 20:30	美国6月失业率(%)	3.8	3.8
2018年7月6日 20:30	美国5月贸易帐(亿美元)	-462	-436

五、行情观点

沪铜

周四沪铜主力 1808 合约开盘后短暂下探至 49490 元/吨，随后前期部分空头获利了结，铜价逐渐反弹高位至 49940 元/吨，在 50000 元/吨整数关承压明显，随后铜价重心下移，上午时段尚徘徊在日均线 49644 元/吨上方，午后空头继续涌入，铜价快速下泄至日均线下，重心不断下移，低位至 49240 元/吨，尾盘小幅修复，终收于 49330 元/吨，大跌 1440 元/吨，跌幅达 2.84%，持仓量减 5588 手至 17.0 万手，成交量增 39844 手至 28.5 万手，沪铜指数持仓量减 20018 手至 67.2 万手，其中沪铜 1811、1812 和 1901 合约持仓量分别大减 5000 手左右。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 20 元/吨-升水 30 元/吨，平水铜成交价格 49600 元/吨-49680 元/吨，升水铜成交价格 49620 元/吨-49700 元/吨。隔夜国内外基本金属全线下挫，伦铜跌破 6400 美元/吨，沪期铜全线跌破 5 万元，跌幅千元，早市持货商即报升水，大跌之下，市场谨慎情绪抬升，接货有限，持货商报价下移有限，平水铜逐降至贴水 20~10 元/吨，好铜维稳升水 10~20 元/吨，贸易商活跃度下降，盘面未有止跌迹象，市场畏跌，升水格局令出货增多，下游入市买单量逐日下降。盘面低位，现货周末升水仍有小幅上抬的空间和意愿。下午时段，盘面继续下跌，下游及贸易商在未看到止跌迹象前，接货积极性明显不足，但持货商挺价意愿强烈，因此市场交投显僵持，报价维稳。

昨晚数据显示，美国 6 月 ADP 就业岗位增幅不及预期，而德国工业订单强劲提振欧元，加之挥之不去的贸易忧虑，美元指数承压。此外美联储 6 月会议纪要延续了六月会议以来的鹰派基调，但提示了潜在的两大风险，整体较无新意，美元表现平淡。美国周五将开始对 340 亿美元中国商品征收进口关税，中国宣布将采取相应报复性措施，贸易战忧虑主导市场人气。基本金属继续下挫，沪期铜价跌至 49200 一线。行业方面：必和必拓与世界最大铜矿埃斯康迪达(Escondida)工会官员之间的工资谈判顺利。双方希望能达成协议避免去年罢工的重演，薪资调整必须与生产力挂钩，矿场必须适应更低品位的矿产，还须重拾竞争力。贸易战忧虑依然笼罩市场，悲观情绪浓厚，沪期铜短暂反抽后延续跌势，关注中美加征关税后市场情绪变化，及中美贸易争端的进展，若无趋好因素，则铜价或仍将承压。短期关注铜价在 49000 一线的支撑。

沪锌

昨日沪锌主力 1808 盘初大量空头减仓，沪锌跳上日均线，录得日内高位 22300 元/吨，后市场看空情绪偏浓，受挫直线下泄，回吐日内所有涨幅，午后承压再刷近一年新低，录得 21675 元/吨，收报 21750 元/吨，成交量增 11.4 万手至 61.9 万手，持仓量增减 13256 手至 16.2 万手。隔夜主力止跌企稳，区间窄幅震荡，收于 21955 元/吨。伦锌跌势略有放缓，盘中低点至 2667 美元/吨，最终收于 2695 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交 22160-22280 元/吨，对 1808 合约升水 220-240 元/吨。锌价暴跌炼厂惜售不出，贸易商间以长单交投为主，下游逢跌入市询价，采购意愿好转。广东 0# 锌主流成交于 22340-22390 元/吨，粤市较沪市由升水 160 元/吨收窄至 150 元/吨左右，对 1808 合约升水 370-410 元/吨附近，升水扩大 60 元/吨左右，另有少量进口西班牙于市场流通，对沪锌主力 1808 合约升水 330 元/吨附近。部分炼厂有所惜售，贸易商正常出货，下游入市逢低采购意愿转好，市场整体成交有所好转。天津市场 0# 锌锭主流成交于 22240-23460 元/吨，对沪锌 1808 合约升水 250-300 元/吨附近，扩大了 50 元/吨左右，较沪市升水 50 元/吨附近。部分炼厂逢低惜售，下游积极询价，贸易商顺势出货，下游采购积极性有所转好，整体多有备库。

因欧元走高，美国数据显示变现不及预期，加之挥之不去的贸易忧虑，重压美元。此外美联储 6 月会议纪要延续了六月会议以来的鹰派基调，但提示了潜在的两大风险，整体较无新意，美元表现平淡。基金属纷纷止跌，但整体表现疲软。今日关注美国非农数据及美国 5 月贸易帐数据，此外今日中美互征关税日期到期，在整体宏观利空的情况下，基金属或将延续震荡偏疲软态势。ING 分析师 Oliver Nugent：预期今年锌市供应短缺量为 20 万吨，这仅相当于分析师所预估的约 1,400 万吨全球消费量的 1.5%。目前 LME 锌现货升水维持 50 美元/吨高位，5 日库存累计减少 275 吨，而注销仓单微增至 13.15%，整体表现较为平稳，不构成利好支撑。目前锌价下跌动力主要来源于宏观层面，市场对中美贸易担忧拖累锌价下挫，此外下半年海外矿产产量增加预期增强，也打压锌价表现。盘面看，主力增量下跌收于大阴线，晚间止跌低位震荡，整体维持偏空走势，日间关注宏观消息对锌价的指引。

沪铅

周四沪铅 1808 合约开于 19855 元/吨，盘初多头发力，沪铅冲高至日均线上方，摸高 19795 元/吨，但日内有有色金属整体走弱，沪铅受累震荡平台逐步下移，一度击穿 40 日线，最终报于 19605 元/吨，持仓量增 420 手至 67934 手。伦铅昨日走强报收 2366.5 美元/吨，持仓量增至 11 万手。

昨日上海市场金沙铅 20930-21030 元/吨，对 1807 合约升水 200-300 元/吨报价；蒙自 20790 元/吨，对 1808 合约升水 1100 元/吨报价；豫光 20740 元/吨，对 1808 合约升水 1050 元/吨报价。持货商出货积极性下降，报价减少，同时下游多谨慎观望，市场交投偏淡。广东市场南华铅 20650-20700 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 100-50 元/吨报价；。部分持货商散单报价贴水稍有收窄，下游观望情绪较浓交投清淡。河南地区岷山铅主供长单，散单暂不

报价：永宁金铅 20650-20700 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100-50 元/吨报价。铅价大幅下跌，加之库存尚少，炼厂散单低价惜售，下游亦是谨慎补库，另因环保限产缓解，部分生产受限炼厂将于下周逐步恢复。湖南地区水口山铅 20700-20750 对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨到平水报价。炼厂低价惜售，传统旺季未至，蓄企按需慎采，且因再生铅贴水扩大，分流部分需求，整体市场成交欠佳。

隔夜美元走跌，美联储 6 月会议纪要延续了六月会议以来的鹰派基调，但提示了潜在的两大风险，整体较无新意，美元表现平淡。据彭博社报道，美国贸易代表确认，将于美东时间周五 00:01 分开始对中国 340 亿美元商品加征关税。宏观偏空，铅短期来看为期一个月的中央环保督察“回头看”工作进入尾声，各地再生铅炼厂逐步恢复生产，如河北、安徽、江西等受影响较严重的省市，近期已逐步贡献产量。供应端问题逐步缓解，完全恢复库存见底仍需时间，盘面上期价高位回落，多头获利了结，暂关注下方 19700 元/吨附近支撑。

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。