



金属日报 20180529

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 1807 合约整体呈震荡上行走势，昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 90 元/吨-贴水 20 元/吨，因伦铜休市，持货商换现意愿较弱，无意扩大贴水。整体成交氛围一般，活跃度难提。美国国务院证实美朝会谈将如期举行，美元再度攀升，盘中最高触及 94.496，此外欧元区意大利政治乱局引发市场担忧，使得欧元跌至 6 个半月新低，也提振了美元走势。意大利反建制政府组阁发生转折，引爆最早秋季重新大选的可能性，市场担心疑欧派的民粹主义政党支持率大增，意大利股债双杀，欧元创半年新低。昨日英美金融市场适逢假期休市，国内基本金属涨跌参半，沪期铜呈震荡偏强走势。预计韦丹塔旗下印度 Tamil Nadu 邦最大铜冶炼厂在 12 个月内无法复产，这将使国内现货铜精矿的供应增加，加工费有望继续小幅上涨。据海关总署数据显示，4 月我国废铜进口量为 18 万吨，同比减少 36.7%，环比减少 19.27%，1-4 月废铜进口累计量为 74 万吨，同比下滑 38.5%。4 月单月进口量处于出去春节因素影响的近二十年低位。5 月由于美国进口废铜检测趋严，预计进口量仍将大幅下降。西部矿业表示，玉龙铜业目前正在进行二期改扩建工程建设前的准备工作，将于今年开工建设，预计建设周期为 2-3 年。建成后矿石处理能力预计达到 1800 万吨/年，铜精矿产量预计 10 万吨/年。目前铜价的延续震荡走势，美元持续高位令铜价承压，预计今日沪期铜将在 51300-51500 之间窄幅震荡。
锌	昨日沪锌主力 1807 多空仍有分歧，盘初盘整后震荡上行，上方触及 40 日线压力位，随后整理运行于 23880 元/吨附近，隔夜主力冲高回落，因春季银行假日，伦锌休市一天。昨日上海 0#锌对沪锌 1806 合约报价升水 90-110 元/吨。锌价走高，部分炼厂逢高出货，市场以出货为主，流通货源较多，因期锌大幅走高，加之新长单刚开始，接货商及下游均以观望为主，市场鲜有成交。昨日受到美国国务院证实“特金会”会将如期举行消息影响，加之意大利政治乱局引发市场担忧，欧元跌至 6 个半月新低，提振美元走势，收涨至 94.405，国内基本金属涨跌参半。今日关注美国 3 月房价数据和 5 月谘商会消费者信心指数。基本面看，上周三地社会库存较前一周下降较为明显，下降 1 万多吨至 12.01 万吨，主要由广东、天津下降较多，

	上海地区变化不大。目前北方地区炼厂检修较多，到货有限，库存仍小降。根据 SMM 调研，进入 6 月，冶炼厂生产情况或仍不乐观，加之需求尚可，5-6 月份国内锌市或仍以去库存为主旋律。整体来看，供应端维持偏紧，下游镀锌市场受终端消费较弱的影响，表现不佳，压铸锌企业订单较稳定，短期锌价不具备大涨大跌的基础。从资金角度看，铅锌价差大幅收窄，铅价持续上涨动能不足的情况下，会有多锌空铅的套利资金存在，近月锌价变现相对较强。盘面来看，主力上方整数关口阻力较大，24000 一线上方可尝试抛空。
铅	昨日沪铅 1807 合约开于 19915 元/吨，盘初多头主力小幅拉升沪铅至 5 日线附近，后基本于 19850 元一线窄幅震荡，终收于 19870 元/吨，持仓量减 4216 手至 73886 手。昨日上海市场铜冠铅 20420-20445 元/吨，对 1806 合约升水 50-75 元/吨报价；南方 20400-20445 元/吨，对 1806 合约升水 30-75 元/吨报价；蒙自 20445 元/吨，对 1807 合约升水 560 元/吨报价。期盘震荡盘整，持货商报价随行就市，而下游畏跌情绪明显，接货积极性不高，散单市场成交偏淡。宏观方面，美朝关系缓和，金特会将如期举行，美元强势格局，市场风险偏好回升。据悉中央环保督查“回头看”，江西再生铅炼厂再临停产，铅在目前供应偏紧，叠加消费预期回暖的情形下预计库存仍难出现明显拐点，偏低的库存将持续对铅价构成支撑，后市需要关注进口铅的流入和再生铅恢复的情况，盘面上期价高位走软，显示出多头获利了结迹象，短期关注下方 19640 元/吨一线支撑。

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	51,610	51,450	120	0.23%	256,212	710,848	元/吨
LME 铜	6,885		0	0.00%	#N/A	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	#N/A		#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,800	14,790	-25	-0.17%	213,350	640,178	元/吨
LME 铝	2,263		0	0.00%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,900	23,765	210	0.89%	512,636	477,358	元/吨
LME 锌	3,051		0	0.00%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,870	19,800	210	1.05%	121,214	122,850	元/吨
LME 铅	2,439		0	0.00%	#N/A	#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	1298	1311.8	1297.4	1309.6	11	100961
Comex Silver	16.475	16.715	16.42	16.685	0.22	86452
NYMEX Platinum	903.3	914.7	903.3	910.5	8	15322

NYMEX Palladium	971.4	975.6	961.3	968.1	-3	4054
SHFE Gold	274.1	274.3	272.15	272.35	-1.20	126806
SHFE Silver	3762	3762	3723	3728	-22.00	294560
SHGF AU+TD	268.99	269.56	267.53	267.74	-1.07	50322000
SHGF AG+TD	3645	3654	3624	3626	-18	3547856000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/6/8	2018/4/26	2018/5/24	2018/5/25	2018/5/28	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2181.11	2340.64	2334.50	2334.04	2333.89	-0.15
SPDR 黄金持仓	847.45	871.20	852.04	852.04	848.50	-3.54
ETF 白银总持仓	20852.73	20569.91	20552.66	20552.90	20522.19	-30.71
ishare 白银持仓	10412.74	9806.87	9984.34	9984.34	9952.13	-32.21
VIX	10.15	14.77	13.22	13.22	13.22	0.00

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	293450	1222850	229150	133950
日变动	0	0	0	0
注册仓单占比%	29.70	22.63	6.03	45.50

	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
2018/5/25	9015967	-12622	-0.14%	270040.6	0.00	0.00%
2018/5/24	9028589	0	0.00%	270040.6	1058.90	0.39%
2018/5/23	9028589	-3801	-0.04%	268981.7	17.70	0.01%
2018/4/26	9049757	-33790	-0.37%	261417.2	8623.40	3.30%
2017/5/26	8811289	204678	2.32%	200987.6	69053.00	34.36%

二、财经资讯

意大利政局不稳，欧股欧元跌，意股债重挫；“特金会”峰回路转，美推迟对朝制裁，黄金失守 1300 美元；油价延续上周五跌势，美油跌 2%。

意大利总统否决疑欧财长提名，总理候选人因此放弃出任；意总统要求前 IMF 官员组建政府，但主要党派称不支持。

土耳其央行调整货币政策框架，土股债汇齐涨。

马来西亚新总理：新隆高铁计划将取消。

习近平：抢占先机迎难而上建设世界科技强国。

A 股年内第 3 家公司退市：深交所终止*ST 烯碳上市。

媒体：不存在城投债暂缓发行情况。

媒体称金控集团监管首批试点机构为：招商局、蚂蚁金服、苏宁集团、上海国际集团和北京国有资本经营管理中心。

蔚来汽车在美国提交上市文件，或融资约 20 亿美元。

媒体称京东金融最快明年上市，官方回应称目前没上市时间表。

媒体：货币基金 T+0 “限额令”酝酿在途。

全球金融市场回顾：

美股：阵亡将士纪念日，美股休市。

欧股：富时泛欧绩优 300 收跌 0.22%。德国 DAX 30 收跌 0.58%。法国 CAC 40 收跌 0.61%。

意大利富时 MIB 收跌 2.08%，较 5 月 7 日回落逾 10.6%。富时意大利综合股价银行指数收跌 4.09%，5 月 15 日以来累跌逾 18.7%。

A 股：沪指收报 3135.08 点，跌 0.20%，成交额 1682 亿。深成指收报 10465.54 点，涨 0.17%，成交额 2300 亿。创业板收报 1796.91 点，跌 0.42%，成交额 776 亿。

黄金：现货黄金再度跌破 1300 美元整数关口，跌 0.27%，至 1298.14 美元/盎司，创近两周最大单日跌幅。

原油：美油 WTI 下跌 2.08%，至 66.47 美元/桶，创 4 月以来最低，并已五日连跌。国际布伦特原油期货下跌 1.49%，至 75.33 美元/桶。

三、金属要闻

印度政府下令永久关闭该国最大铜冶炼厂

甘肃：以钢铁、煤炭、电解铝等行业为重点淘汰类产能依法依规关停退出

Codelco 铜业工会要求政府重新考虑对于该公司新董事长的任命

西部矿业：玉龙铜业二期改扩建工程今年将开工

环保督查将入驻广东、广西地区 部分钢厂或将提前停产

生态环境部明确禁止环保“一刀切”行为

四、隔夜经济数据及今日重要数据前瞻

隔夜重要财经数据：

无

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018年5月29日 21:00	美国3月S&P/CS20座大城市季调后房价指数月率(%)	0.83	0.7
2018年5月29日 22:00	美国5月谘商会消费者信心指数	128.7	128

五、行情观点

沪铜

周一沪期铜主力 1807 合约盘初摸高至 51500 元/吨后重心下挫探低至 51350 元/吨，而后小幅回升，短暂沿日均线 51420 元/吨震荡运行后，随着空头的陆续减仓，铜价稳步上行。午后摸高 51590 元/吨，随后涨势收缓震荡整理。尾盘多入空平上扬摸高 51630 元/吨，收于 51610 元/吨，涨 120 元/吨。成交减 2.4 万手至 13.7 万手，仓减 4102 手至 18.7 万手。LME 市场昨日休市，

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 90 元/吨-贴水 20 元/吨，平水铜成交价格 51170 元/吨-51230 元/吨，升水铜成交价格 51210 元/吨-51270 元/吨。LME 昨日休市，沪期铜承压 51300 元/吨附近，成交驻足，贸易商主动下调报价好铜贴水 50-40 元/吨，平水铜贴水 80 元/吨左右，成交才显起色，湿法铜报价贴水 170-150 元/吨，成交一般，僵持格局凸显。昨日仍依稀存有部分下游的当月票需求，当月票价格可拉高至 20 元/吨一线，且昨日的大部分成交仍围绕依托当月票据的需求，贸易投机活跃度低，因贴水水平无吸引力，市场成交乏力无味。下午时段，僵持格局延续。因伦铜休市，持货商换现意愿较弱，无意扩大贴水。整体成交氛围一般，活跃度难提。

美国国务院证实美朝会谈将如期举行，美元再度攀升，盘中最高触及 94.496，此外欧元区意大利政治乱局引发市场担忧，使得欧元跌至 6 个半月新低，也提振了美元走势。意大利反建制政府组阁发生转折，引爆最早秋季重新大选的可能性，市场担心疑欧派的民粹主义政党支持率大增，意大利股债双杀，欧元创半年新低。上周产油国称考虑放松减产，油价延续上周五跌势。昨日英美金融市场适逢假期休市，国内基本金属涨跌参半，沪期铜呈震荡偏强走势。预计韦丹塔旗下印度 Tamil Nadu 邦最大铜冶炼厂在 12 个月内无法复产，这将使国内现货铜精矿的供应增加，加工费有望继续小幅上涨。据海关总署数据显示，4 月我国废铜进口量为 18 万吨，同比减少 36.7%，环比减少 19.27%，1-4 月废铜进口累计量为 74 万吨，同比下滑 38.5%。4 月单月进口量处于近二十年低位，仅高于今年 2 月和 16 年 2 月进口量，且此两月皆受春节因素影响。5 月由于美国进口废铜检测趋严，预计进口量仍将大幅下降。西部矿业表示，玉龙铜业目前正在进行二期改扩建工程建设前的准备工作，将于今年开工建设，预计建设周期为 2-3 年。建成后矿石处理能力预计达到 1800 万吨/年，铜精矿产量预计 10 万吨/年。目前铜价的延续震荡走势，美元持续高位令铜价承压，预计今日沪期铜将在 51300-51500 之间窄幅震荡。

沪锌

昨日美元高开回落，“金特会”宣布取消，美元上行动能小幅减弱，数据方面美国失业救济金初请人数低于预期，但依旧维持在健康劳动市场水平之下；初请失业金人数连续 168 个星期低于 30 万大关，表明就业市场依旧强劲；美国 4 月成屋销售户数降幅大于预期，此

前已连续两个月录得增长。5月24日LME锌库存减725吨至229275吨。5月冶炼检修接近尾声，加之进口锌锭套利窗口接近打开，预计6月供给压力较大。此外，5月下游镀锌及氧化锌开工或小幅下滑，或拖累锌价表现。关注保税区清关情况。中长期看，下半年全球锌矿投产集中释放，供给端显著增加，需求平稳，预计锌价将承压。盘面看，上方24000整数关口阻力较大，期价将维持23000-24000区间震荡。

昨日沪锌主力1807多空仍有分歧，盘初盘整后震荡上行，上方触及40日线压力位，随后整理运行于23880元/吨附近，收报23900元/吨，成交量增41490手至35.63万手，持仓量减10566手至23.6万手。隔夜主力冲高回落，收至23850元/吨。因春季银行假日，伦锌休市一天。

昨日上海0#锌主流成交于24120-24150元/吨，对沪锌1806合约报价升水90-110元/吨。锌价走高，部分炼厂逢高出货，市场以出货为主，流通货源较多，因期锌大幅走高，加之新长单刚开始，接货商及下游均以观望为主，市场鲜有成交，成交仍未有改善。广东0#锌主流成交于24200-24250元/吨，粤市较沪市升水70元/吨左右，价差扩大60元/吨，对沪锌1807合约升水320-350元/吨附近，升水变化不大。炼厂出货正常，前期市场长单交付较为集中，现阶段市场货源偏紧，贸易商以出货为主，下游入市有所拿货，然拿货意愿不佳，按需采购为主，致使成交货量平平，市场整体成交一般，交投活跃度较上周五稍有好转。天津市场0#锌锭主流成交于24080-25120元/吨，对沪锌1806合约升水70-80元/吨附近，升水收窄30元/吨附近，较沪市贴水20元/吨左右，较上周五继续持平。炼厂正常出货，贸易商出货为主，锌价走势偏强，但下游拿货意愿仍旧不佳，询价为主，成交货量平平。

昨日受到美国国务院证实“特金会”会将如期举行消息影响，加之意大利政治乱局引发市场担忧，欧元跌至6个半月新低，提振美元走势，收涨至94.405，国内基本金属涨跌参半。今日关注美国3月房价数据和5月谘商会消费者信心指数。基本面看，上周三地社会库存较前一周下降较为明显，下降1万多吨至12.01万吨，主要由广东、天津下降较多，上海地区变化不大。目前北方地区炼厂检修较多，到货有限，库存仍小降。根据SMM调研，进入6月，冶炼厂生产情况或仍不乐观，加之需求尚可，5-6月份国内锌市或仍以去库存为主旋律。整体来看，供应端维持偏紧，下游镀锌市场受终端消费较弱的影响，表现不佳，压铸锌企业订单较稳定，短期锌价不具备大涨大跌的基础。从资金角度看，铅锌价差大幅收窄，铅价持续上涨动能不足的情况下，会有多锌空铅的套利资金存在，近月锌价变现相对较强。盘面来看，主力上方整数关口阻力较大，24000一线上方可尝试抛空。

沪铅

昨日沪铅1807合约开于19915元/吨，盘初多头主力小幅拉升沪铅至5日线附近，后基本于19850元一线窄幅震荡，终收于19870元/吨，持仓量减4216手至73886手。

昨日上海市场铜冠铅20420-20445元/吨，对1806合约升水50-75元/吨报价；南方20400-20445元/吨，对1806合约升水30-75元/吨报价；蒙自20445元/吨，对1807合约升水560元/吨报价。期盘震荡盘整，持货商报价随行就市，而下游畏跌情绪明显，接货积

极性不高，散单市场成交偏淡。广东市场南华铅 20300 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；其他品牌报价稀少。下游市场普遍观望，散单市场交投清淡。河南地区豫光铅 20400 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 100 元/吨报价；新凌、豫北 20300 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。炼厂散单报价升贴水水平较上周基本维稳，蓄企多按需采购，整体以长单交易居多。安徽地区铜冠铅 20400-20450 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 100-150 元/吨报价；江西地区金德主供长单，散单暂不报价；湖南地区银星主供长单，暂无散单报价。铅价涨势暂缓，炼厂散单报价坚挺，同时各地环保严查，如江西地区正值检查时段，除再生铅炼厂生产受限，部分蓄企同样受制约，整体市场交投活跃度一般。

宏观方面，美朝关系缓和，金特会将如期举行，美元强势格局，市场风险偏好回升。据悉中央环保督查“回头看”，江西再生铅炼厂再临停产，铅在目前供应偏紧，叠加消费预期回暖的情形下预计库存仍难出现明显拐点，偏低的库存将持续对铅价构成支撑，后市需要关注进口铅的流入和再生铅恢复的情况，盘面上期价高位走软，显示出多头获利了结迹象，短期关注下方 19640 元/吨一线支撑。

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。