



金属日报 20180530

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	周二沪期铜主力 1807 合约沪期铜低开高走一路攀升。昨日伦铜复市，呈冲高回落走势，夜盘期间，沪期铜跟随先扬后抑。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 80 元/吨-贴水 20 元/吨，铜加速走高而不见有扩大贴水的迹象，市场供需僵持凸显。整体成交不及前日，表现期强现弱的特征。贸易争端再次升级，美国白宫突然宣布，将对中国 500 亿美元商品征收 25%关税，最终进口商品清单将于 6 月 15 日之前公布。但目前来看市场并未对此作出反应，需密切关注事态动向。意大利政局的担忧情绪笼罩市场。基本金属受到美元走高打压普遍回落，内外盘期铜均小幅下挫。在第十五届上海衍生品论坛有色分会上，江西铜业股份有限公司总经理吴育能表示，1-4 月中国铜产量可能达到 285 万吨左右，今年的净进口也在增加，1-3 月有 77 万吨，增长了 10%左右。从库存看，到上周为止，跟年初相比增加了 26 万吨，但跟去年同期相比持平。国内产量在增加，库存跟去年同期相比持平，跟年初有所增加，从而说明铜市消费是增长的，大约在 3.5%左右。广发证券研究发展中心有色金属行业负责人巨国贤认为，从周期角度看有色金属行业，大部分的有色金属品都会创出历史的新高。美元持续高位令铜价承压，目前铜价的延续震荡走势，沪期铜在 52000 一线压力明显，预计今日沪期铜震荡偏弱走势，短期关注下方 51000 一线的支撑。今日关注欧元区经济指标，美国“小非农”、一季度 GDP 等数据。
锌	昨日沪锌主力 1807 盘整于 23880 元/吨左右，随后直线拉升突破 24000 元/吨整数位，午后重心上移至 24130 元/吨附近，隔夜主力区间窄幅震荡，伦锌开盘不断拉涨，高点至 3104 美元/吨，随后震荡回落。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，整体成交货量较上周五微降。隔夜因意大利政局引发的悲观情绪，使得欧元遭到暴击，促使美元指数一路上行，盘中突破 95 关口。此外贸易争端再次升级，目前市场并未对此作出反应，内盘金属涨跌参半。五矿有色金属股份有限公司副总经理李智聪表示，尽管 2018 年一些项目开始复产，包括新

	项目，带来了增量，但 2018 年铅锌市场仍然出现 22.3 万吨的缺口，加上 2018 年度新矿加工费 12 年来最低记录，现货铅锌加工费处于历史低位。市场供求紧张依然是在锌金矿资源端。29 日 LME 锌库存下滑 0.01 万吨至 22.92 万吨，注销仓单小幅上升至 6.03 %，但仍处于历史地位。目前锌锭进口套利窗口打开，保税区锌锭库存再度下滑，随着保税货源将陆续清关流入国内，未来供给压力仍然较大。不过，当前上期所库存不足 9 万吨，且冶炼厂检修，导致社会货源偏紧，社会库存偏低，而 1806 合约持仓高达 62000 多手，折算成锌量近 15.6 万吨，存在近月多头挤仓的风险。盘面看，主力站上 24000 一线上方，但上方 60 日均线处略有压力，关注近月持仓变化，若发生挤仓行情，锌价有望站稳 60 日均线上方。
铅	昨日沪铅 1807 合约开于 19890 元/吨，盘初市场于日均线附近窄幅整理，后受商品期货市场整体走高影响，多头趋势拉升，沪铅接连破平台上行，一举攀高至 20210 元/吨，再次站上 2 万元大关，但引来高位多头兑现获利筹码，沪铅受压震荡回落，回吐部分涨幅，最终收于 20065 元/吨，持仓量增 3208 手至 77094 手。昨日上海市场金沙铅 20615-20740 元/吨，对 1806 合约升水 150-275 元/吨报价；南方 20640 元/吨，对 1807 合约升水 550 元/吨报价。期盘骤然拉涨，持货商因货源不多，报价相对坚挺，下游询价增多，但部分地区下游生产受限，且再生精铅贴水扩大，以致下游采购流向再生铅，散单市场成交暂无较大改善。宏观方面，意大利政局引发担忧情绪造成其“股债双杀”。白宫发布针对中国的知识产权保护举措声明，将在 6 月 30 日前宣布投资限制和出口管制措施，并表示将于 6 月 15 日公布被征收 25% 关税的 500 亿美元中国产品最终名单。全球市场情绪蔓延恐慌，避险资产受到追捧。美元攀升，金属承压下跌。铅基本面据悉中央环保督查“回头看”，江西再生铅炼厂再临停产，预计在目前供应偏紧，叠加消费预期回暖的情形下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	51,710	51,540	100	0.19%	329,972	709,684	元/吨
LME 铜	6,860		-25	-0.36%	112,397	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	306		#N/A	#N/A	169,992	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,725	14,760	-75	-0.51%	280,194	637,180	元/吨
LME 铝	2,275		12	0.53%	204,301	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	24,110	23,995	210	0.88%	563,958	472,698	元/吨
LME 锌	3,089		38	1.25%	88,134	#N/A	美元/吨

SHFE 铅	20,065	19,965	210	1.06%	141,676	123,904	元/吨
LME 铅	2,447		9	0.35%	60,163	#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	1305.7	1311.3	1296.6	1303.2	11	350307
Comex Silver	16.53	16.53	16.31	16.37	0.22	102834
NYMEX Platinum	899.9	910.5	899.9	905.5	8	22454
NYMEX Palladium	971.6	983.4	967	971.2	-3	7035
SHFE Gold	273	273.65	272.65	273.25	0.90	82968
SHFE Silver	3727	3739	3723	3725	-3.00	160070
SHGF AU+TD	268.34	268.88	268.04	268.45	0.71	41954000
SHGF AG+TD	3628	3636	3624	3628	2	1664836000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/6/9	2018/4/27	2018/5/25	2018/5/28	2018/5/29	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2180.99	2341.57	2334.04	2333.89	2337.07	3.18
SPDR 黄金持仓	847.45	871.20	852.04	848.50	851.45	2.95
ETF 白银总持仓	20855.77	20552.66	20552.90	20522.19	20522.18	-0.01
ishare 白银持仓	10412.74	9806.87	9984.34	9984.34	9952.13	-32.21
VIX	10.18	14.75	13.22	13.22	17.02	3.80

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	294750	1219250	228975	134050
日变动	1300	(3600)	(175)	100
注册仓单占比%	32.58	23.02	14.70	45.21

	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
2018/5/29	9017569.27	1602	0.02%	270859.72	819.12	0.30%
2018/5/25	9015967	-12622	-0.14%	270040.6	0.00	0.00%
2018/5/24	9028589	0	0.00%	270040.6	1058.90	0.40%
2018/4/27	9049757	-32188	-0.36%	261513.8	9345.92	3.57%
2017/5/30	8812789	204780	2.32%	202149.3	68710.42	33.99%

二、财经资讯

意大利政局危机叠加中美贸易战担忧，风险资产大跌避险大涨，道指跌近 400 点，10 年期美债收益率跌 15 个基点破 2.8%，美元大涨一度触及 95，离岸人民币破 6.42。

意大利政治危机，意国债“崩盘”带动银行股暴跌，欧元欧股随之重挫。

白宫称将对中国价值 500 亿美元高科技产品征收 25%关税，6 月 15 日前公布清单，并采取具体投资限制，拟 6 月 30 日前公布；中国商务部称出乎意料但也在意料之中，美方声明有悖于此前共识。

新浪援引媒体，中国考虑增加从美国进口煤炭，以缩小中美贸易逆差。

索罗斯警告：我们可能正在走向另一场重大的金融危机。

美国房价创四年最快增幅。

易纲提醒投资者风险自担，称金融业进一步开放是工作重点。

证监会两高官：应在开放中保持金融稳定，确保金融资产不形成泡沫；保持新股发行常态化。

银保监会专项检查影子银行，部分信托公司通道业务已暂停。

上期所理事长：铜、螺纹钢等将对外开放，探索在海南及境外设立交割库。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 跌幅 1.16%。道琼斯跌幅 1.58%。纳斯达克跌幅 0.50%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收跌 1.31%。德国 DAX 30 收跌 1.53%。法国 CAC 40 收跌 1.29%。

意大利富时 MIB 收跌 2.65%，创 2017 年 7 月新低。富时意大利综合股价银行指数收跌 4.73%，创 2017 年 4 月新低。英国富时 100 指数收跌 1.26%。

A 股：沪指收报 3120.46 点，跌 0.47%，成交额 1778 亿元。深成指收报 10349.07 点，跌 1.11%，成交额 2299 亿元。创业板收报 1773.65 点，跌 1.29%，成交额 780 亿元。

黄金：COMEX 8 月黄金期货收跌 0.4%，报 1304.10 美元/盎司。

原油：WTI 7 月原油期货收跌 1.69%，报 66.73 美元/桶。布伦特 7 月原油期货收涨 0.12%，报 75.39 美元/桶。

三、金属要闻

各矿业公司警告刚果 实施矿业新政恐将造成 30 亿美元损失

智利出台加快环境评估程序的法案

阿联酋环球铝业与路易达孚签订 15 年铝土矿运输协议

东方锆业：Image 对外宣布投产决定 并将向公司子公司发行额外股份

一季度牙买加矿业生产大幅增长

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(%)	0.84	0.75	0.53
2018年5月29日 22:00	美国5月谘商会消费者信心指数	125.6	128	128

今日财经数据:

时间	事件	前值	预测值
2018年5月30日17:00	欧元区5月经济景气指数	112.7	112
2018年5月30日17:00	欧元区5月工业景气指数	7.1	6.8
2018年5月30日17:00	欧元区5月消费者信心指数终值	0.2	0.2
2018年5月30日20:15	美国5月ADP就业人数(万)	20.4	19
2018年5月30日20:30	美国第一季度实际GDP年化季率修正值(%)	2.3	2.3
2018年5月30日20:30	美国第一季度消费者支出年化季率修正值(%)	1.1	1.2
2018年5月30日20:30	美国第一季度GDP平减指数修正值(%)	2	2
2018年5月30日20:30	美国第一季度核心PCE物价指数年化季率修正值(%)	2.5	2.5
2018年5月30日20:30	美国第一季度PCE物价指数年化季率修正值(%)	2.7	
2018年5月30日20:30	美国4月批发库存月率初值(%)	0.3	0.5

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力 1807 合约盘初小幅下挫至 51370 元/吨的低位,而后受外盘提振连续上扬摸高至 51770 元/吨后上升动力不足小幅震荡运行于 51640-51700 元/吨的区间。午后多入空平,铜价短暂上扬至 51810 元/吨,再度受阻于 51800 元/吨整数关口而有所回落。尾盘跌势延续,多空纷纷撤离。收于 51710 元/吨,涨 260 元/吨。成交量增 4.2 万手至 17.9 万手,仓增 1268 手至 18.8 万手。当月合约减仓 1.1 万手,1809 合约增仓 6876 手,仓量后移明显。昨日伦铜复市,呈冲高回落走势,夜盘期间,沪期铜跟随先扬后抑。

现货方面:昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 80 元/吨-贴水 20 元/吨,平水铜成交价格 51200 元/吨-51440 元/吨,升水铜成交价格 51240 元/吨-51480 元/吨。沪期铜低开高走,一路攀升,早市平水铜报价贴水 80-70 元/吨,好铜报价贴水 40-20 元/吨,成交依然僵持,相较之下好铜贴水可压价至贴水 50 元/吨,成交尚可。第二节交易时段,基本金属普遍上涨,铜加速走高,涨幅近 300 元/吨,持货商执着报价,仍不见有扩大贴水的迹象,市场供需双方僵持凸显。昨日当月票的需求已明显不成势,市场已大多为下月票报价,所以,整体成交不及前日,表现期强现弱的特征。下午时段,持货商换现意愿依然较低,无意下调报价,僵持状态延续。

贸易争端再次升级,美国白宫突然宣布,将对中国 500 亿美元商品征收 25%关税,最终进口商品清单将于 6 月 15 日之前公布。但目前来看市场并未对此作出反应,需密切关注事态动向。欧洲政治局势的担忧情绪笼罩市场。投资者担心一旦意大利重新大选,反建制党派五星运动党与北方联盟的疑欧情绪或更加高涨。基本金属受到美元走高打压普遍回落,内外盘期铜均小幅下挫。在第十五届上海衍生品论坛有色分会场上,江西铜业股份有限公司总经理吴育能表示,1-4 月中国铜产量可能达到 285 万吨左右,今年的净进口也在增加,1-3 月有 77 万吨,增长了 10%左右。从库存看,到上周为止,跟年初相比增加了 26 万吨,但跟去年同期相比持平。国内产量在增加,库存跟去年同期相比持平,跟年初有所增加,从而说明铜市消费是增长的,大约在 3.5%左右。广发证券研究发展中心有色金属行业负责人巨国贤

认为，从周期角度看有色金属行业，大部分的有色金属品都会创出历史的新高。美元持续高位令铜价承压，目前铜价的延续震荡走势，沪期铜在 52000 一线压力明显，预计今日沪期铜震荡偏弱走势，短期关注下方 51000 一线的支撑。今日关注欧元区经济指标，美国“小非农”、一季度 GDP 等数据。

沪锌

昨日沪锌主力 1807 盘整于 23880 元/吨左右，随后直线拉升突破 24000 元/吨整数位，午后重心上移至 24130 元/吨附近，收报 24110 元/吨，成交量增 9710 手至 36.6 万手，持仓量减 12056 手至 22.4 万手。隔夜主力区间窄幅震荡，收至 24140 元/吨。伦锌开盘不断拉涨，高点至 3104 美元/吨，随后震荡回落，收至 3078.5 美元/吨。

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，整体成交货量较上周五微降。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 24090-25350 元/吨，对沪锌 1806 合约升水 20-30 元/吨附近，升水收窄 50 元/吨附近，较沪市由昨日的贴水 20 元/吨扩大到贴水 40 元/吨左右。炼厂正常出货，贸易商出货为主，今日沪锌走势强劲，然环保检查对津市消费有所困扰，下游按需拿货，成交货量变化不大。

隔夜因意大利政局引发的悲观情绪，使得欧元遭到暴击，促使美元指数一路上行，盘中突破 95 关口。此外贸易争端再次升级，美国白宫突然宣布，将对中国 500 亿美元商品征收 25%关税，最终进口商品清单将于 6 月 15 日之前公布。目前市场并未对此作出反应，避险情绪并未影响美元走势。内盘金属涨跌参半。五矿有色金属股份有限公司副总经理李智聪表示，尽管 2018 年一些项目开始复产，包括新项目，带来了增量，但 2018 年铅锌市场仍然出现 22.3 万吨的缺口，加上 2018 年度新矿加工费 12 年来最低记录，现货铅锌加工费处于历史低位。市场供求紧张依然是在锌金矿资源端。29 日 LME 锌库存下滑 0.01 万吨至 22.92 万吨，注销仓单小幅上升至 6.03%，但仍处于历史地位。目前锌锭进口套利窗口打开，保税区锌锭库存再度下滑，随着保税货源将陆续清关流入国内，未来供给压力仍然较大。不过，当前上期所库存不足 9 万吨，且冶炼厂检修，导致社会货源偏紧，社会库存偏低，而 1806 合约持仓高达 62000 多手，折算成锌量近 15.6 万吨，存在近月多头挤仓的风险。盘面看，主力站上 24000 一线上方，但上方 60 日均线处略有压力，关注近月持仓变化，若发生挤仓行情，锌价有望站稳 60 日均线上方。

沪铅

昨日沪铅 1807 合约开于 19890 元/吨，盘初市场于日均线附近窄幅整理，后受商品期货市场整体走高响，多头趋势拉升，沪铅接连破平台上行，一举攀高至 20210 元/吨，再次站上 2 万元大关，但引来高位多头兑现获利筹码，沪铅受压震荡回落，回吐部分涨幅，最终收于 20065 元/吨，持仓量增 3208 手至 77094 手。

昨日上海市场金沙铅 20615-20740 元/吨，对 1806 合约升水 150-275 元/吨报价；南方 20640 元/吨，对 1807 合约升水 550 元/吨报价。期盘骤然拉涨，持货商因货源不多，报价相对坚挺，下游询价增多，但部分地区下游生产受限，且再生精铅贴水扩大，以致下游采购流向再生铅，散单市场成交暂无较大改善。广东市场南华铅 20350 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价；其他品牌报价稀少。持货商库存有限，散单低价惜售，而下游维持按需采购，散单成交仍偏弱。河南地区豫光铅 20400 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 100 元/吨报价；新凌 20300 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。炼厂散单随行报价，下游维持按需采购，且因炼厂库存有限，部分炼厂售罄当日散单货源。安徽地区铜冠铅 20400-20450 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 100-150 元/吨报价。铅价强势不改，炼厂散单报价随行就市，同时下游采购积极性稍好，而江西地区环保影响加剧，蓄企采购有限，整体市场交投氛围稍好。

宏观方面，意大利政局引发担忧情绪造成其“股债双杀”。白宫发布针对中国的知识产权保护举措声明，将在 6 月 30 日前宣布投资限制和出口管制措施，并表示将于 6 月 15 日公布被征收 25%关税的 500 亿美元中国产品最终名单。全球市场情绪蔓延恐慌，避险资产受到追捧。美元攀升，金属承压下跌。铅基本面据悉中央环保督查“回头看”，江西再生铅炼厂再临停产，预计在目前供应偏紧，叠加消费预期回暖的情形下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。