



## 金属日报 20180601

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

## 今日观点

铜	<p>周四沪期铜主力 1807 合约整体低开高走收复前日部分跌幅。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 40 元/吨-升水 20 元/吨，昨日为 5 月最后交易日，持货商报价稳定，挺价趋势不变，下游青睐于湿法铜低价货源，市场多观望，月末僵持特征明显，今日跨月后成交或将有所改善。美国正式宣布对加拿大、墨西哥和欧盟征收 25% 的钢铁关税，征收 10% 的铝关税。随后三方都表示将采取相应措施，贸易战阴云再度笼罩市场。受此影响，美股大跌，美元走低跌至 94 关口附近。美国 4 月核心 PCE 物价指数同比增 1.80%。美联储理事 Brainard 表示，逐步加息仍然是防止经济增长过快的“适当途径”，这进一步加强了加息预期，美元虽有走弱但仍在高位震荡徘徊。欧元区 5 月 CPI 初值同比增 1.9% 大幅高于预期，能源价格推升通胀。中国 5 月经济扩张提速，5 月官方制造业 PMI 51.9 创逾半年新高。受到中国数据提振，沪铜上涨。行业方面：市场仍关注印度冶炼关停一事，从目前的反应来看由于关停后的产能基本能由其他地区新建产能所弥补，市场并不担心总量问题，但需要关注产能投放情况。南方铜业首席财务官表示，该公司已在秘鲁与六家工会中的四家展开工资谈判。公司预计这一谈判过程将持续一整年，谈判的重点是工作环境和薪水，而不是奖金问题。美国南方铜业公司正准备在秘鲁和墨西哥投资逾 100 亿美元，以扩大公司在全球铜生产商中的排名。近日市场宏观面和消息面冲击较多，铜价震荡加剧，预计沪期铜主要波动区间仍在 51000-52000 元/吨之间。</p>
锌	<p>昨日沪锌主力 1807 盘初两度下探均在日居线处觅得支撑反弹，重心上移至 24400 元/吨附近盘整，一度摸高 24465 元/吨，隔夜主力低开窄幅震荡，伦锌冲高回落，日内高点 3164.5 美元/吨。昨日上海 0# 锌对沪锌 1806 合约报价平水-升水 30 元/吨。锌价拉高明显，炼厂多恢复正常出货，贸易商以出货为主，进口报价变化不大，然接货商及下游畏高观望为主，成交货量微降。观望情绪较浓，订单多以刚需采购为主。隔夜贸易风波席卷市场，美国对欧盟、加拿大征收关税，随后欧、加表示将采取想对应措施，贸易战阴云再度笼罩市场。受此影响，美元走低，跌至 94 关口附近。中国 5 月官方制造业 PMI 为 51.9，好于前值 51.4。基本金属方面受到中</p>

	<p>国数据表现强劲提振，日内多上涨，但夜间受贸易风波影响，走势分化。近期沃特兰亭在巴西的锌冶炼厂 Três Marias，由于卡车司机罢工导致停工，具体恢复时间没有定。这家冶炼厂年产能 19 万，产能里面锌锭 16 万，氧化锌 3 万。31 日 LME 锌库存增加 1.68 万吨 24.58 万吨，注销仓单小幅下滑至 13.64 %。盘面看，主力强势突破 60 日均线压力，或因买锌卖铅套利盘推动，隔夜伦锌库存再度增加，及市场受全球贸易风险担忧导致避险情绪增加，锌价再度回落，但下方受 5 日均线支撑显著，短期锌价或区间 24150-24400 运行。</p>
<p style="text-align: center;"><b>铅</b></p>	<p>昨日沪铅 1807 合约开于 19885 元/吨，盘初商品期货整体拉升，沪铅跟涨上行，一度攀高至 20115 元/吨，空头高位打压，沪铅震荡回落至日均线附近，后基本围绕日均线震荡整理，最终收于 19940 元/吨，成交量减 5286 手至 64822 手，持仓量增 266 手至 77668 手。昨日上海市场金沙铅 20235-20285 元/吨，对 1806 合约升水 100-150 元/吨报价；蒙自 20255 元/吨，对 1806 合约升水 120 元/吨报价。期盘冲高回落，同时沪铅 06 和 07 合约价差明显收窄，持货商陆续下调报价升水，但下游维持按需慎采，散单市场交投活跃度一般。隔夜贸易风波席卷市场，美国对欧盟、加拿大征收关税，随后欧、加表示将采取想对应措施，贸易战乌云再度笼罩市场。中国 5 月官方制造业 PMI 为 51.9，好于前值 51.4，增加 0.5。欧元区 5 月调和 CPI 同比增长 1.9% 高于预期，创下自去年四月来最高通胀水平。美国 4 月核心 PCE 物价指数同比符合预期，4 月个人消费支出环比超预期。LME 铅库存为 133,550 吨，减少 650 吨，注销仓单占比为 44.68%。目前来看，在库存低位状态下，预计铅价将继续维持震荡偏强态势，短期需关注进口铅流入情况及供应恢复情况，盘面上铅价高位盘整，关注下方 19640 元/吨一线支撑。</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	51,380	<b>51,230</b>	600	<b>1.18%</b>	408,142	<b>707,776</b>	元/吨
LME 铜	6,828		-12	<b>-0.18%</b>	200,927	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	306		-0.8	<b>-0.26%</b>	124,636	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,590	<b>14,660</b>	-100	<b>-0.68%</b>	333,524	<b>662,168</b>	元/吨
LME 铝	2,293		26	<b>1.12%</b>	186,076	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	24,420	<b>24,335</b>	460	<b>1.92%</b>	717,796	<b>462,416</b>	元/吨
LME 锌	3,100		-46	<b>-1.45%</b>	132,639	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,940	<b>19,975</b>	460	<b>2.32%</b>	82,166	<b>119,334</b>	元/吨
LME 铅	2,459		12	<b>0.47%</b>	50,078	#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	1303.1	1308.8	1300	1305.7	-3	338847
Comex Silver	16.375	16.58	16.325	16.525	-0.09	65128
NYMEX Platinum	905.6	911.9	903.5	909.4	-3	14332
NYMEX Palladium	969.2	979.3	966.3	979.3	1	3816
SHFE Gold	273.5	274.95	272.8	274.15	0.90	183800
SHFE Silver	3724	3733	3713	3725	0.00	294994
SHGF AU+TD	268.99	269.65	268.61	269.63	0.70	45034000
SHGF AG+TD	3632	3647	3630	3646	19	2791456000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/6/13	2018/5/1	2018/5/29	2018/5/30	2018/5/31	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2181.97	2334.26	2337.07	2338.37	2337.85	-0.52
SPDR 黄金持仓	851.00	871.20	851.45	851.45	847.03	-4.42
ETF 白银总持仓	20863.83	20522.19	20522.18	20513.24	20578.80	65.56
ishare 白银持仓	10531.96	9856.67	9952.13	9952.13	10016.54	64.42
VIX	9.78	14.71	13.22	17.02	14.94	-2.08

### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	311525	1205875	245750	133550
日变动	28150	(4425)	16775	(650)
注册仓单占比%	27.24	22.64	13.64	44.68

	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
2018/5/31	9017162.67	-406	0.00%	270518.69	-698.34	-0.26%
2018/5/30	9017569	0	0.00%	271217.03	357.33	0.13%
2018/5/29	9017569	1602	0.02%	270859.7	819.10	0.31%
2018/5/1	9049628	-32465	-0.36%	263590.9	6927.79	2.63%
2017/6/1	8798406	218757	2.49%	201561.7	68956.99	34.21%

## 二、财经资讯

美国宣布对欧加墨征收钢铝关税，三方誓言报复，道指跌超 250 点。

意大利“反建制”政党组阁成功，但新财长也持欧元怀疑论，意股微跌意债涨。

反对派票数足够，西班牙首相下台危机加剧，西股跌。

特朗普欲排挤德系豪车：让纽约一辆奔驰都没有。

白宫发言人：美方希望美朝首脑会谈 6 月 12 日如期举行，如不行就准备在 7 月 12 日。

欧元区 5 月 CPI 初值同比增 1.9% 大幅高于预期，能源价格推升通胀。

美 4 月核心 PCE 物价指数同比增 1.80%。

美联储认为德银在美业务陷入困境，德银收盘创新低。

A股周五正式纳入MSCI指数，沪深股通5月创纪录涌入509亿；上交所称主要被动基金完成建仓；MSCI主席称不排除未来纳入创业板和CDR。

中国5月经济扩张提速，制造业PMI 51.9创逾半年新高。

中共中央政治局会议：真正把实施乡村振兴战略摆在优先位置。

商务部：中方谈判的大门始终敞开，6月30日前将宣布外商投资负面清单。

中德发声联手维护多边贸易体系。

国务院日用消费品进口关税下调具体清单出炉；中证报称未来部分日用品关税或再下调，信息技术产品降税倒计时。

中证报：小米有望拿下首单CDR，将先在上交所发行，后港交所IPO

潘刚现身股东大会，伊利一度涨停。

### 全球金融市场回顾：

美股：标普500跌幅0.69%。道琼斯跌幅1.02%。纳斯达克跌幅0.27%。5月份，标普累涨2.16%，道指累涨1.05%，纳指累涨5.32%；小盘股罗素2000累涨5.9%，创2017年9月份以来最大单月涨幅。

欧股：富时泛欧绩优300指数收跌0.55%。德国DAX30指数收跌1.40%，5月份累跌0.06%。法国CAC40指数收跌0.71%。意大利富时MIB指数收跌0.06%，5月份累跌9.15%。富时意大利综合股价银行指数收跌1.05%，5月累跌20.60%。

A股：沪指收报3095.47点，涨1.78%，成交额1852亿元。深成指收报10295.73点，涨1.88%，成交额2233亿元。创业板收报1743.74点，涨1.01%，成交额694亿元。

黄金：COMEX8月黄金期货收跌0.1%，报1304.70美元/盎司，5月份累跌1.6%，5月中旬曾录得2018年迄今最低位。

原油：WTI7月原油期货收跌1.72%，报67.04美元/桶，5月份累跌2.2%。布伦特7月原油期货涨幅0.12%，报77.59美元/桶，5月份累涨3.2%。

### 三、金属要闻

南方铜业将尽快展开劳资谈判 避免潜在罢工

第一批中央环保督察“回头看”正式启动

唐山发布通知：钢厂全停或限产50%延迟至6月3日

南方铜业公司欲在秘鲁与墨西哥投资超过100亿美元

铜陵有色：铜冠铜材单月产量创新高

## 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31日4:30	美国截至5月25日当周API原油库存变动(万桶)	-130	-176.7	100.1
2018年5月31日4:30	美国截至5月25日当周API汽油库存变动(万桶)	98	-116.7	-168.2
2018年5月31日9:00	中国5月官方制造业PMI	51.4	51.4	51.9
2018年5月31日17:00	欧元区5月末季调CPI年率初值(%)	1.2	1.6	1.9
2018年5月31日17:00	欧元区4月失业率(%)	8.5	8.4	8.5
2018年5月31日20:30	美国4月PCE物价指数年率(%)	2	2	2
2018年5月31日20:30	美国4月核心PCE物价指数年率(%)	1.9	1.8	1.8
2018年5月31日20:30	美国4月个人支出月率(%)	0.4	0.4	0.6
2018年5月31日20:30	美国截至5月26日当周初请失业金人数(万)	23.4	22.8	22.1
2018年5月31日20:30	美国截至5月26日当周初请失业金人数四周均值(万)	21.98		22.23
2018年5月31日22:00	美国4月季调后成屋签约销售指数月率(%)	0.6	0.5	-1.3
2018年5月31日23:00	美国截至5月25日当周EIA原油库存变动(万桶)	577.8	24.4	-362
2018年5月31日23:00	美国截至5月25日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	-95.1	112.94	63.4
2018年5月31日23:00	美国截至5月25日当周EIA汽油库存变动(万桶)	188.3	-94.62	53.4

### 今日财经数据:

时间	事件	前值	预测值
2018年6月1日9:45	中国5月财新制造业PMI	51.1	51.2
2018年6月1日15:55	德国5月Markit制造业PMI终值	56.8	56.8
2018年6月1日16:00	欧元区5月Markit制造业PMI终值	55.5	55.5
2018年6月1日20:30	美国5月季调后非农就业人口变动(万)	16.4	19
2018年6月1日20:30	美国5月平均每小时工资年率(%)	2.6	2.6
2018年6月1日20:30	美国5月失业率(%)	3.9	3.9
2018年6月1日20:30	美国5月平均每小时工资月率(%)	0.1	0.2
2018年6月1日20:30	美国5月劳动参与率(%)	62.8	
2018年6月1日21:45	美国5月Markit制造业PMI终值	56.6	56.7
2018年6月1日22:00	美国5月ISM制造业PMI	57.3	58.1

## 五、行情观点

### 沪铜

周四沪期铜主力1807合约盘初摸高至51370元/吨后即小幅下挫探低至51220元/吨，而后跌势收止沿51260元/吨一线震荡运行。午后空头减仓，提振铜价快速上行，受阻于51480元/吨后缓慢回落。尾盘一波空头减仓，铜价小幅上扬，收于51380元/吨，涨50元/吨。成交量减9.4万手至20.9万手，仓减2.2万手至17.5万手。当月合约大减1.4万手，跨月后主力或将很快换月。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水40元/吨-升水20元/吨，平水铜成交价格51030元/吨-51110元/吨，升水铜成交价格51070元/吨-51150元/吨。沪期铜沿51000元/吨一线震荡，昨日为5月最后交易日，市场驻足观望，持货商报价稳定，挺价趋势不变，换现意愿低。下游青睐于湿法铜低价货源，市场成交多观望，月末僵持特征明显，活跃度低，今日跨月后成交或将有所改善。下午时段持货商换现意愿仍然较低，僵持格局延续，升水格

局乏人问津，低价货源又难觅，成交寥寥。

贸易风波席卷市场，美国正式宣布对加拿大、墨西哥和欧盟征收 25% 的钢铁关税，征收 10% 的铝关税。随后三方都表示将采取相应措施，贸易战阴云再度笼罩市场。受此影响，美股大跌，美元走低跌至 94 关口附近。美国 4 月核心 PCE 物价指数同比增 1.80%。美联储理事 Brainard 说，在失业率处于低位的环境下，对美国进行强财政刺激意味着逐步加息仍然是防止经济增长过快的“适当途径”，这进一步加强了加息预期，美元虽有走弱但仍在高位震荡徘徊。欧元区 5 月 CPI 初值同比增 1.9% 大幅高于预期，能源价格推升通胀。中国 5 月经济扩张提速，5 月官方制造业 PMI 51.9 创逾半年新高。受到中国数据提振，沪铜上涨。

行业方面：市场仍关注印度冶炼关停一事，从目前的反应来看由于关停后的产能基本能由其他地区新建产能所弥补，市场并不担心总量问题，但需要关注产能投放情况。南方铜业首席财务官表示，该公司已在秘鲁与六家工会中的四家展开工资谈判。公司预计这一谈判过程将持续一整年，期间不会出现任何停工的事件。谈判的重点是工作环境和薪水，而不是奖金问题。美国南方铜业公司正准备在秘鲁和墨西哥投资逾 100 亿美元，以扩大公司在全球铜生产商中的排名。近日市场宏观面和消息面冲击较多，铜价震荡加剧，预计沪期铜主要波动区间仍在 51000-52000 元/吨之间。今晚关注美国 5 月非农数据的影响。

## 沪锌

昨日沪锌主力 1807 盘初两度下探均在日居线处觅得支撑反弹，重心上移至 24400 元/吨附近盘整，一度摸高 24465 元/吨，终收报 24420 元/吨，成交量增 14.2 万手至 47.6 万手，持仓量减 9832 手至 20 万手。隔夜主力低开窄幅震荡，收至 24235 元/吨。伦锌冲高回落，日内高点 3164.5 美元/吨，收至 3100 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交于 24490-24560 元/吨，对沪锌 1806 合约报价平水-升水 30 元/吨。锌价拉高明显，炼厂多恢复正常出货，贸易商以出货为主，然多数贸易商有意挺价，市场 0# 国产主流报价对 6 月升水 20-30 元/吨左右，接货者寥寥，市然成交氛围较淡，进口报价变化不大，然接货商及下游畏高观望为主，成交货量微降。广东 0# 锌主流成交于 24450-24530 元/吨，粤市较沪市由升水 20 元/吨转为平水，对沪锌 1807 合约升水 120-160 元/吨附近，升水收窄 90 元/吨左右。炼厂出货正常，锌价高位盘整，贸易商逢高出货为主，下游询价积极性不高，观望情绪较浓，基于月末结算和资金压力，市场成交略显僵持。天津市场 0# 锌锭主流成交于 24400-25520 元/吨，对沪锌 1806 合约贴水 90-70 元/吨附近，由升水 10 元/吨转至贴水 80 元/吨左右，较沪市贴水 100 元/吨，价差扩大 60 元/吨附近。炼厂出货正常，贸易商以出货为主；然锌价走高，加之北方部分企业受环保检查影响，下游观望情绪较浓，订单多以刚需采购为主。

隔夜贸易风波席卷市场，美国对欧盟、加拿大征收关税，随后欧、加表示将采取想对应措施，贸易战阴云再度笼罩市场。受此影响，美元走低，跌至 94 关口附近。但美国上周首次申请失业救济人降幅大于预期，处于历史极低水平。美国数据向好，进一步加强了加息预

期，美元虽有走弱但仍在高位震荡徘徊。基本金属走势分化。早间公布的中国5月官方制造业PMI为51.9，好于前值51.4。基本金属方面受到中国数据表现强劲提振，日内多上涨，但夜间受贸易风波影响，走势分化。近期沃特兰亭在巴西的锌冶炼厂Três Marias，由于卡车司机罢工导致停工，具体恢复时间没有定。这家冶炼厂年产能19万，产能里面锌锭16万，氧化锌3万。31日LME锌库存增加1.68万吨24.58万吨，注销仓单小幅下滑至13.64%。盘面看，主力强势突破60日均线压力，或因买锌卖铅套利盘推动，隔夜伦锌库存再度增加，及市场受全球贸易风险担忧导致避险情绪增加，锌价再度回落，但下方受5日均线支撑显著，短期锌价或区间24150-24400运行。

## 沪铅

昨日沪铅1807合约开于19885元/吨，盘初商品期货整体拉升，沪铅跟涨上行，一度攀高至20115元/吨，空头高位打压，沪铅震荡回落至日均线附近，后基本围绕日均线震荡整理，最终收于19940元/吨，成交量减5286手至64822手，持仓量增266手至77668手。

昨日上海市场金沙铅20235-20285元/吨，对1806合约升水100-150元/吨报价；蒙自20255元/吨，对1806合约升水120元/吨报价。期盘冲高回落，同时沪铅06和07合约价差明显收窄，持货商陆续下调报价升水，但下游维持按需慎采，散单市场交投活跃度一般。广东市场南方20135元/吨，对1807合约升水200元/吨报价。持货商陆续下调报价升水，但下游蓄电池市场需求不旺，多按需采购，散单成交相对有限。河南地区豫光铅20300元/吨，对SMM1#铅均价升水100元/吨报价。炼厂散单挺价情绪稍缓，部分议价空间扩大，同时下游按需采购，散单市场成交尚可。安徽地区铜冠铅20250-20300元/吨，对SMM1#铅均价升水50-100元/吨报价。炼厂散单随行报价，但下游蓄电池市场终端消费偏弱，蓄企开工谨慎，加之环保影响持续，散单市场成交一般。

隔夜贸易风波席卷市场，美国对欧盟、加拿大征收关税，随后欧、加表示将采取应对措施，贸易战阴云再度笼罩市场。中国5月官方制造业PMI为51.9，好于前值51.4，增加0.5。欧元区5月调和CPI同比增长1.9%高于预期，创下自去年四月来最高通胀水平。美国4月核心PCE物价指数同比符合预期，4月个人消费支出环比超预期。LME铅库存为133,550吨，减少650吨，注销仓单占比为44.68%。目前来看，在库存低位状态下，预计铅价将继续维持震荡偏强态势，短期需关注进口铅流入情况及供应恢复情况，盘面上铅价高位盘整，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。