



金属日报 20180605

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

## 今日观点

|   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|---|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 铜 | <p>周一沪铜期主力 1807 合约整体高开低走，呈震荡下行走势向下越过日均线。伦铜震荡上行，夜盘沪期铜高开后震荡上行至 52000 上方。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 10 元/吨-升水 50 元/吨，市场畏高情绪未消，整体成交情况未有改善。中美贸易谈判仍在进行之中，特金会将如期举行，因潜在的国际经贸和政治关系不确定性，隔夜美元指数继续调整回落，扭转了上周五的反弹趋势，盘中跌破 94 关口。必和必拓位于智利的 Escondida 铜矿的劳资谈判已正式开始。工会上周五表示，已开始就一项包括每位工人发放约 3.4 万美元奖金的提议与资方磋商。去年 Escondida 铜矿失败的谈判曾引发了 44 天的罢工，并推动铜价急升。有分析师表示，谈判陷入僵局的风险很高。受助于全球最大铜矿开始薪资谈判可能出现供应问题和美元走软，铜价周一走高。中国铝业公司表示，已开始在秘鲁中部的 Toromocho 铜矿进行 13 亿美元的扩建工程。公司在声明中没有提供具体的吨位数字，但新华社称，中铝公司希望扩建工程能够将 Toromocho 的铜精矿加工能力提高到每天 157,000 吨，并将年精炼铜产量提高到 30 万吨。在 Escondida 铜矿的劳资谈判可能引发矿端供应缩减的压力之下，目前沪期铜再度站上 52000 上方，立于所有均线之上，预计在谈判结束之前，铜价都会处于震荡偏强走势。</p> |
| 锌 | <p>昨日沪锌主力 1807 盘初直线拉涨，重心上移至 24310 元/吨盘整，随后遭遇空头强力抛压，沪锌偏弱震荡运行，回吐所有涨幅，午后补跌探低 24030 元/吨后暂缓跌势，隔夜主力震荡后小幅上行，伦锌整体探底回升走势。昨日上海 0# 锌对沪锌 1806 合约报贴水 10-升水 100 元/吨。炼厂多正常出货，因炼厂检修持续影响，市场 0# 国产锌流通较少，以双燕、东岭为主要交易对象，而进口锌货量较多，市场流通仍显充裕，下游日内稍有入市询价拿货，较上周五好转，市场成交仍由贸易商主导，交投氛围转好。近期因国际经贸和政治关系不确定性，美元指数继续调整回落，随后消息称特金会如期举行，美元回升至 94 关口之上震荡。受到美元走低提振，基本金属普遍录得上涨。今日重点关注中国财新服务业 PMI，欧元区零售数据，以及晚间美国 ISM 非制造业 PMI 数据。锌基本面变化不大，4 日 LME 锌库存减少 0.07 万吨</p>                                                                                                                                                                                          |

|   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|---|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|   | 至 24.50 万吨，注销仓单小幅下滑至 13.58 %。社会锌锭库存 14.46 万吨，较上周四增加 0.08 万吨。目前，因部分冶炼厂维持检修，国产锌锭货源偏紧，但进口锌锭流入国内增多，供应端有所补给。下游受环保及消费旺季接近尾声的影响，需求放缓，短期多空因素交织，锌价维持区间震荡。中长期，受全球锌矿供应增加的影响，维持震荡锌价偏弱的观点。盘面看，主力上有压力下有支撑，维持区间 24000-24500 运行。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 铅 | <p>昨日沪铅 1807 合约开于 19885 元/吨，盘初多头偷袭拉抬沪铅，一度攀高至 20015 元/吨，高位缩量盘整后，空头高位打压，沪铅震荡下行，临近收盘多头主力拉抬铅价，最终收于 19885 元/吨，持仓量增 1584 手至 78392 手。昨日上海市场金沙铅 20220-20260 元/吨，对 1806 合约升水 60-100 元/吨报价；蒙白、双燕 20180 元/吨，对 1807 合约升水 180 元/吨报价。持货商报价升水再度小幅下调，而各地环保影响加剧，部分蓄企生产受限，买兴不高，散单市场成交清淡。隔夜美元未能延续止跌回升势头，美元指数高位盘整，金属受到提振走强。数据方面美国 4 月订单数据跌幅大于预期，主要因为交通设备和机械需求下降，欧元区 Sentix 投资者信心指数连续 5 个月走低，主要因为意大利政局的担忧和美国贸易纠纷。今日重点关注中国财新服务业 PMI，欧元区零售数据，以及晚间美国 ISM 非制造业 PMI 数据。昨日铅仓单再度减少 1110 吨至 6122 吨，近来环保加剧，河北、河南、江西再生铅均大幅受到压制，且主力合约 1807 持仓仍居高不下，显示出多头仍未有撤出迹象，因此短期基本面的利好将继续支撑铅价走强。</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  | 51,760 | <b>51,870</b> | 280  | <b>0.54%</b>  | 451,948 | <b>704,886</b> | 元/吨  |
| LME 铜   | 6,975  |               | 79   | <b>1.15%</b>  | 171,426 | #N/A           | 美元/吨 |
| COMEX 铜 | 313    |               | #N/A | #N/A          | 138,763 | #N/A           | 美分/磅 |
| SHFE 铝  | 14,640 | <b>14,645</b> | -10  | <b>-0.07%</b> | 207,016 | <b>662,706</b> | 元/吨  |
| LME 铝   | 2,314  |               | 9    | <b>0.39%</b>  | 174,057 | #N/A           | 美元/吨 |
| SHFE 锌  | 24,105 | <b>24,210</b> | -155 | <b>-0.64%</b> | 512,622 | <b>463,246</b> | 元/吨  |
| LME 锌   | 3,122  |               | 21   | <b>0.68%</b>  | 124,119 | #N/A           | 美元/吨 |
| SHFE 铅  | 19,885 | <b>19,890</b> | -155 | <b>-0.78%</b> | 63,638  | <b>118,186</b> | 元/吨  |
| LME 铅   | 2,506  |               | 62   | <b>2.54%</b>  | 48,577  | #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   | 1296.7 | 1302.3 | 1293.8 | 1295.9 | -1    | 209531 |
| Comex Silver | 16.42  | 16.56  | 16.38  | 16.425 | -0.01 | 54630  |

|                 |        |        |       |        |       |            |
|-----------------|--------|--------|-------|--------|-------|------------|
| NYMEX Platinum  | 904.6  | 911    | 900   | 902.1  | -3    | 15870      |
| NYMEX Palladium | 995.5  | 1004.4 | 988.5 | 990    | -3    | 3709       |
| SHFE Gold       | 272.65 | 273.65 | 272.3 | 272.4  | -1.45 | 103898     |
| SHFE Silver     | 3727   | 3749   | 3724  | 3734   | -5.00 | 249278     |
| SHGF AU+TD      | 268.24 | 268.92 | 267.5 | 267.96 | -0.95 | 58954000   |
| SHGF AG+TD      | 3630   | 3643   | 3626  | 3635   | -1    | 2722520000 |

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

|             | 2017/6/15 | 2018/5/3 | 2018/5/31 | 2018/6/1 | 2018/6/4 | 较昨日增减 |
|-------------|-----------|----------|-----------|----------|----------|-------|
| ETF 黄金总持仓   | 2169.34   | 2331.08  | 2333.43   | 2324.56  | 2326.00  | 1.45  |
| SPDR 黄金持仓   | 855.16    | 866.77   | 847.03    | 836.42   | 836.42   | 0.00  |
| ETF 白银总持仓   | 20869.48  | 20513.24 | 20578.80  | 20583.31 | 20581.67 | -1.64 |
| ishare 白银持仓 | 10605.54  | 9856.67  | 10016.54  | 10016.54 | 10016.54 | 0.00  |
| VIX         | 10.21     | 12.65    | 13.46     | 13.46    | 12.74    | -0.72 |

### 4、库存变化

| 品种      | 伦铜     | 伦铝      | 伦锌     | 伦铅     |
|---------|--------|---------|--------|--------|
| 昨日总库存   | 315350 | 1199150 | 244950 | 134200 |
| 日变动     | (2600) | (7225)  | (700)  | 725    |
| 注册仓单占比% | 26.84  | 22.63   | 13.58  | 44.23  |

|           | 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   |
|-----------|------------|--------|--------|------------|----------|--------|
| 2018/6/4  | 9015161.59 | -2001  | -0.02% | 271575.19  | 1139.49  | 0.42%  |
| 2018/6/1  | 9017163    | 0      | 0.00%  | 270435.7   | -83.00   | -0.03% |
| 2018/5/31 | 9017163    | -406   | 0.00%  | 270518.7   | -698.30  | -0.26% |
| 2018/5/3  | 9049523    | -34361 | -0.38% | 266799.9   | 4775.29  | 1.79%  |
| 2017/6/5  | 8854476    | 160686 | 1.81%  | 203632.6   | 67942.59 | 33.37% |

## 二、财经资讯

苹果、微软、亚马逊、阿里等多只科技股创新高带动纳指创收盘新高，期金收创近两周新低，布油收创近四周新低。

特朗普强硬表态：要改变农产品贸易不公。

白宫发言人称“特金会”6月12日9点在新加坡举行。

伊朗最高领袖要求立即提高伊朗铀浓缩能力。

苹果更新四大操作系统和 AR 平台，iOS 重点解决手机成瘾问题，打破开发者大会当天股价下跌魔咒。

微软将以 75 亿美元收购代码托管平台 GitHub。

央行副行长潘功胜与公安部副部长孟庆丰就互金风险专项整治、打击地下钱庄及非法外汇交易平台等举行会谈。

媒体：小米拟以 CDR 形式发售 30 亿美元，占 IPO 募资 30%。

唐德影视、华策影视等发文撇清与“阴阳合同”关系，崔永元向媒体表示 5 日约见税务部门面交材料。

### 全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收涨 0.45%，报 2746.87 点。道琼斯工业平均指数收涨 178.48 点，涨幅 0.72%，报 24813.69 点。纳斯达克综合指数收涨 0.69%，报 7606.46 点。

欧股：富时泛欧绩优 300 收涨 0.22%。德国 DAX 30 收涨 0.37%。法国 CAC 40 收涨 0.14%。

意大利富时 MIB 收跌 0.45%。富时意大利综合股价银行指数收跌 0.86%。西班牙 IBEX 35 指数收涨 1.22%。

A 股：沪指收报 3091.19 点，涨 0.52%，成交额 1547 亿。深成指收报 10204.32 点，涨 0.34%，成交额 1910 亿。创业板收报 1702.93 点，跌 0.39%，成交额 589 亿。

黄金：COMEX 8 月黄金期货收跌 2.00 美元，跌幅 0.2%，报 1297.30 美元/盎司，创 5 月 23 日以来收盘新低，连续两天收于 1300 美元关口下方。

原油：WTI 7 月原油期货收跌 1.06 美元或 1.61%，连跌三个交易日，报 64.75 美元/桶，创 4 月 9 日以来前月期货收盘新低；7 月布油收跌 1.50 美元或 1.95%，报 75.29 美元/桶，创 5 月 8 日以来收盘新低。

### 三、金属要闻

中国铝业启动秘鲁 13 亿美元的铜矿扩建计划

唐山 226 家金属非金属矿山企业停产通告

云南神火电解铝建设规模 90 万吨/年

鹏欣资源正就以 15 亿美元收购印尼金矿展开谈判

云南铜业：中国的铜消费增长进入到稳步增长

### 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6月4日16:30 | 欧元区6月Sentix投资者信心指数 | 19.2 | 18.5 | 9.3  |
| 2018年6月4日22:00 | 美国4月耐用品订单月率终值(%)   | -1.7 |      | -1.6 |
| 2018年6月4日22:00 | 美国4月工厂订单月率(%)      | 1.7  | -0.5 | -0.8 |

#### 今日财经数据：

| 时间             | 事件             | 前值   | 预测值  |
|----------------|----------------|------|------|
| 2018年6月5日9:45  | 中国5月财新服务业PMI   | 52.9 | 52.9 |
| 2018年6月5日17:00 | 欧元区4月零售销售月率(%) | 0.1  | 0.5  |
| 2018年6月5日17:00 | 欧元区4月零售销售年率(%) | 0.8  | 1.7  |
| 2018年6月5日22:00 | 美国5月ISM非制造业PMI | 56.8 | 57.6 |

## 五、行情观点

### 沪铜

周一沪铜期主力 1807 合约开盘后多头携仓入场，推动铜价快速连续上行至 52340 元/吨高位后动力不足。而后整体呈震荡下行走势，探低 51840 元/吨后跌势收缓。午间铜价有所回升，沿 51915 元/吨一线短暂整理，随后重心再度下挫探低至 51690 元/吨，后整体运行于区间 51720-51820 美元/吨之间。尾盘震荡延续，收于 51760 元/吨，涨 420 元/吨。成交量涨 3.3 万手至 20.4 万手，仓减 1850 手至 16.6 万。1808 合约仓量大增 8286 手至 16.5 万手，主力换手在即。远期 1904/1905 合约分别增仓 4200 手、2722 手。伦铜震荡上行，夜盘沪期铜高开后震荡上行至 52000 上方。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 10 元/吨-升水 50 元/吨，平水铜成交价格 51720 元/吨-51940 元/吨，升水铜成交价格 51750 元/吨-51980 元/吨。沪期铜自 52000 元/吨关口一路下滑，早市基差一度拉大至 200 元/吨一线，贸易商挺升水意愿强烈，持货商报价已然全面升水，下游畏高，且隔月基差很快缩窄至 160 元/度附近，第二节交易时段，平水铜已大面积的贴水 10 元/吨成交，持货商换现意愿逐渐变强，压价空间放大，市场成交却未见改善，持货商挺价情绪受阻，成交呈现明显的周一观望僵持特征。下午时段，隔月价差缩窄至 150 元/吨以内，同时迫于成交压力，仍有部分持货商主动下调报价以期成交。市场畏高情绪未消，整体成交情况未有改善。

中美贸易谈判仍在进行之中，特金会将如期举行，因潜在的国际经贸和政治关系不确定性，隔夜美元指数继续调整回落，扭转了上周五的反弹趋势，盘中跌破 94 关口。必和必拓位于智利的 Escondida 铜矿的劳资谈判已正式开始。工会上周五表示，已开始就一项包括每位工人发放约 3.4 万美元奖金的提议与资方磋商。有分析师表示，谈判陷入僵局的风险很高。此前印度第二大冶炼厂因环境抗议而关闭，去年 Escondida 铜矿失败的谈判曾引发了 44 天的罢工，并推动铜价急升。Escondida 铜矿的生产出现任何停顿将加大市场的供应压力，可能让市场出现供应短缺。受助于全球最大铜矿开始薪资谈判可能出现供应问题和美元走软，铜价周一走高。中国铝业公司表示，已开始在秘鲁中部的 Toromocho 铜矿进行 13 亿美元的扩建工程。公司在声明中没有提供具体的吨位数字，但新华社称，中铝公司希望扩建工程能够将 Toromocho 的铜精矿加工能力提高到每天 157,000 吨，并将年精炼铜产量提高到 30 万吨。在 Escondida 铜矿的劳资谈判可能引发矿端供应缩减的压力之下，目前沪期铜再度站上 52000 上方，立于所有均线之上，预计在谈判结束之前，铜价都会处于震荡偏强走势。



## 沪锌

昨日沪锌主力 1807 盘初直线拉涨，重心上移至 24310 元/吨盘整，随后遭遇空头强力抛压，沪锌偏弱震荡运行，回吐所有涨幅，午后补跌探低 24030 元/吨后暂缓跌势，终收报 24105 元/吨，成交量增 11224 手至 29.1 万手，持仓量略降至 18.52 万手。隔夜主力震荡后小幅上行，收至 24255 元/吨。伦锌整体探底回升走势，日内低点至 3056 美元/吨，最终收至 3119 美元/吨，持仓量略降至 29.42 万手。

昨日上海 0# 锌主流成交于 24390-24450 元/吨，对沪锌 1806 合约报贴水 10-升水 100 元/吨。炼厂多正常出货，因炼厂检修持续影响，市场 0# 国产锌流通较少，以双燕、东岭为主要交易对象，而进口锌货量较多，市场流通仍显充裕，下游日内稍有入市询价拿货，较上周五好转，市场成交仍由贸易商主导，交投氛围转好。广东 0# 锌主流成交于 24400-24500 元/吨，粤市较沪市由上周五贴水 20 元/吨转为升水 50 元/吨，对沪锌 1807 合约升水 170-200 元/吨附近，升水扩大 50 元/吨。炼厂出货正常，部分贸易商看好后市，收货较为积极，加之市场流通货量偏紧，致使升贴水快速扩大，另下游询价积极性较上周五明显好转，入市有所拿货。天津市场 0# 锌锭主流成交于 24300-25350 元/吨，对沪锌 1807 合约升水 50-100 元/吨附近，较上周五贴水扩大了 30 元/吨左右，较沪市由上周五的贴水 40 元/吨扩大至贴水 60 元/吨左右。炼厂出货正常，贸易商以出货为主，华北地区环保专项检查，使得部分下游企业停产整顿进而影响部分消费量。下游询价为主，拿货意愿不佳，整体成交量平平。

近期因国际经贸和政治关系不确定性，美元指数继续调整回落，随后消息称特金会如期举行，美元回升至 94 关口之上震荡。受到美元走低提振，基本金属普遍录得上涨。今日重点关注中国财新服务业 PMI，欧元区零售数据，以及晚间美国 ISM 非制造业 PMI 数据。锌基本面变化不大，4 日 LME 锌库存减少 0.07 万吨至 24.50 万吨，注销仓单小幅下滑至 13.58 %。社会锌锭库存 14.46 万吨，较上周四增加 0.08 万吨。目前，因部分冶炼厂维持检修，国产锌锭货源偏紧，但进口锌锭流入国内增多，供应端有所补给。下游受环保及消费旺季临近尾声的影响，需求放缓，短期多空因素交织，锌价维持区间震荡。中长期，受全球锌矿供应增加的影响，维持震荡锌价偏弱的观点。盘面看，主力上有压力下支撑，维持区间 24000-24500 运行。

## 沪铅

昨日沪铅 1807 合约开于 19885 元/吨，盘初多头偷袭拉抬沪铅，一度攀高至 20015 元/吨，高位缩量盘整后，空头高位打压，沪铅震荡下行，临近收盘多头主力拉抬铅价，最终收于 19885 元/吨，持仓量增 1584 手至 78392 手。

昨日上海市场金沙铅 20220-20260 元/吨，对 1806 合约升水 60-100 元/吨报价；蒙自、双燕 20180 元/吨，对 1807 合约升水 180 元/吨报价。持货商报价升水再度小幅下调，而各地环保影响加剧，部分蓄企生产受限，买兴不高，散单市场成交清淡。广东市场南华铅 20200 元/吨，对 SMM1# 铅均价平水报价；南方 20140 元/吨，对 1807 合约升水 200 元/吨报价。持货商报价升贴水基本维稳，而下游市场需求有限，询价不多，散单市场交投活跃度一般。河

南地区豫光铅 20250 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价。炼厂随行报价，而蓄电池市场消费不旺，加之环保阶段性影响，蓄企仅以刚需补库，散单市场成交转弱。安徽地区铜冠铅 20250-20300 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50-100 元/吨报价；湖南地区宇腾散单 20200 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。环保影响持续，部分地区蓄企生产受限，接货积极性下降。

隔夜美元未能延续止跌回升势头，美元指数高位盘整，金属受到提振走强。数据方面美国 4 月订单数据跌幅大于预期，主要因为交通设备和机械需求下降，欧元区 Sentix 投资者信心指数连续 5 个月走低，主要因为意大利政局的担忧和美国贸易纠纷。今日重点关注中国财新服务业 PMI，欧元区零售数据，以及晚间美国 ISM 非制造业 PMI 数据。昨日铅仓单再度减少 1110 吨至 6122 吨，近来环保加剧，河北、河南、江西再生铅均大幅受到压制，且主力合约 1807 持仓仍居高不下，显示出多头仍未有撤出迹象，因此短期基本面的利好将继续支撑铅价走强。

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。