



金属日报 20180607

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周三沪期铜主力 1808 合约大幅上涨，市场对智利劳工谈判的担忧持续发酵，铜关注度不断回升，昨日沪铜指数总计增加 2.8 万手，成交量 61 万手，资金流入量居首，达 7.23 亿元。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 60 元/吨-平水，铜价迎来大涨，但市场却反转为期强现弱特征，下游严重畏高，贸易商保持逢低扫货。在欧央行缩减 QE 预期下债市走低，美元回调。因智利和印度的矿山点燃了供应短缺的担忧，伦铜三个半月新高。双方目前计划下周进行深度会谈。双方现有的劳资合同将于 7 月 31 日到期。中铝集团在秘鲁的特罗莫克(Toromocho)铜矿项目正式启动扩建计划。秘鲁总统比斯卡拉表示，扩产后，特罗莫克矿的日均生产力将从 11.7 万吨提高到 17 万吨。中铝秘鲁特罗莫克铜矿二期扩建项目总投资 13 亿美元，到 2020 年，年产能将提升 45%，年产值将达到 20 亿美元以上。目前市场对潜在供应中断的担心、美元指数回调、以及资金流入的共同助推铜价大幅上涨，预计在谈判达成一致之前看涨预期都存在，铜价都将保持强势。从技术形态上看，沪期铜此轮上涨的上方压力位在前期高点 56000 一线。关注仓量变化的指引。</p>
锌	<p>昨日沪锌主力 1807 盘中整理运行于 24620 元/吨附近，隔夜主力高开下行，震动走跌，伦锌整体宽幅区间震荡，波动较为剧烈。昨日上海 0#锌对沪锌 1806 合约报升水 60-80 元/吨。炼厂多及贸易商均积极出货，而进口锌继续大贴水，市场流通货源偏宽松，差牌进口锌贴水进一步扩大至对 6 月贴水 200 元/吨，然下游畏高观望，少有询价，刚需采购亦以低价进口锌为主。继加拿大、墨西哥之后，欧盟委员会日内批准对向世贸组织通报的全部美国产品征收额外关税。欧元走势回升，美元指数延续本周的向下行趋势，基本金属方面受到美元走低，及供应等因素影响，整体走势强劲。今日重点关注中国外汇储备数据，欧元区 GDP，美国当周初请失业金人数。6 日 LME 锌库存增加 0.66 万吨至 25.13 万吨，注销仓单小幅下滑至 13.42 %。LME 升水维持在 20 美元/吨附近。下游刚需采购低价进口锌，导致国产锌现货升水下。继续关注 1806 合约持续变化情况，目前持仓继续下滑，需 88800 吨交割货量，但交易所库存不足 8 万吨，当前现货受冶炼厂检修影响整体偏紧，大部分进口锌不具备</p>

	交割要求,近月仍有逼仓风险。盘面看,主力受美元走软及周边金属带动,维持 24500 一线上方运行,但受制于基本面,上涨空间受限,短期区间 24500-24850 运行。
铅	<p>昨日沪铅 1807 合约开于 20625 元/吨,继昨日放量上涨后,沪铅今日于高位缩量盘整,市场整体交投清淡,走势基本呈横盘震荡,最终收于 20675 元/吨,持仓手数减 4556 手至 92412 手。昨日上海市场蒙自、双燕铅 20745-20760 元/吨,对 1806 合约贴水 50-35 元/吨报价;恒邦 20650 元/吨,对 1807 合约升水 70 元/吨报价。期盘高位盘整,持货商报价随行就市,但下游畏高情绪明显,仅以刚需补库,散单市场成交偏淡。隔夜美元继续下滑,金属走势强劲,昨日美国 4 月贸易逆差跌至 7 个月新低,主要受工业原料和大豆出货量增加的提振。今日重点关注中国外汇储备数据,欧元区 GDP,美国当周初请失业金人数。昨日沪铅仓单下滑走势暂缓,LME 铅库存减 750 吨至 133225 吨。近来环保加剧,河北、河南、江西再生铅均大幅受到压制,据 SMM 调研,此次环保督查影响河北再生铅日产量 1500 余吨、河南再生铅日产量 1000 余吨,预计基本面的利好将继续对铅价构成支撑,盘面来看期价偏离均线过远,注意行情高位盘整。</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	53,090	52,780	800	1.53%	613,506	746,610	元/吨
LME 铜	7,220		121	1.70%	227,883	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	326		6.3	1.99%	221,742	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,885	14,735	240	1.64%	389,134	676,076	元/吨
LME 铝	2,345		33	1.43%	205,885	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	24,635	24,600	350	1.44%	680,494	478,930	元/吨
LME 锌	3,193		-7	-0.22%	170,811	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	20,675	20,620	350	1.70%	134,400	137,086	元/吨
LME 铅	2,527		11	0.45%	55,309	#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	1300.6	1306.1	1297.7	1300.6	1	239559
Comex Silver	16.505	16.765	16.505	16.705	0.00	111017
NYMEX Platinum	901.9	909.1	900.8	906.4	-0	16351
NYMEX Palladium	986.8	1019.3	982.7	1012.3	-1	6467
SHFE Gold	272	273.35	271.7	272.4	0.50	109980
SHFE Silver	3728	3751	3725	3744	14.00	319390
SHGF AU+TD	267.4	268.5	267.21	267.83	0.43	38194000
SHGF AG+TD	3628	3644	3627	3642	16	2243822000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/6/19	2018/5/7	2018/6/4	2018/6/5	2018/6/6	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2167.71	2330.03	2326.00	2324.11	2322.67	-1.44
SPDR 黄金持仓	867.00	864.13	836.42	836.13	832.59	-3.54
ETF 白银总持仓	20740.79	20583.31	20581.67	20602.17	20727.78	125.61
ishare 白银持仓	10649.70	9856.67	10016.54	10032.78	10032.78	0.00
VIX	9.87	14.63	12.74	12.40	11.64	-0.76

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	306750	1186350	251275	133225
日变动	(2550)	(5750)	6600	(750)
注册仓单占比%	24.81	22.42	13.42	43.82

	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
2018/6/6	9014904.21	-0	0.00%	270132.91	-623.12	-0.23%
2018/6/5	9014904.39	-258	0.00%	270756.03	-819.17	-0.30%
2018/6/4	9015162	-2001	-0.02%	271575.2	1139.50	0.43%
2018/5/7	9049523	-34619	-0.38%	266738.5	3394.41	1.27%
2017/6/7	8804790	210114	2.39%	204477.4	65655.51	32.11%

二、财经资讯

道指涨近 350 点，苹果再新高，特斯拉涨近 10%，欧央行缩减 QE 预期下债市走低，美元跌，伦铜三个半月新高。

新华社：美媒称中方提议采购美农业能源产品，前提是美放弃关税威胁。

特朗普贸易战“奏效”：4 月美国贸易赤字创七个月新低。

继加、墨之后欧盟也出手了：7 月起对美征收报复性关税。

欧央行首席经济学家：通胀正接近目标，下周将评估缩减 QE。

印度央行意外加息，为四年来首次加息。

媒体：欧盟或对谷歌开杀戒，罚单金额最高 110 亿美元。

CDR 细则出炉，证监会发布《存托凭证发行与交易管理办法（试行）》，创新试点企业 6 月 7 日起可递送 CDR 发行申请。

六家“独角兽基金”正式获批，或下周募集发售，参投 CDR 有望获 25%-30%折价。

中国央行超额续作 MLF，释放 2035 亿中长期资金，分析预计降准仍有可能。

国常会：进一步完善社会信用体系。

银保监会：信托业防风险、治乱象效果初显，通道类业务规模大幅缩减。

市场监管总局发布中国“2018 网剑行动”方案，严厉打击网络侵权假冒。

全球金融市场回顾:

美股: 标普 500 收涨 0.86%。道琼斯涨幅 1.40%。纳斯达克涨幅 0.67%。

欧股: 富时泛欧绩优 300 收跌 0.07%。德国 DAX 30 指数收涨 0.34%。意大利富时 MIB 指数收涨 0.26%。西班牙 IBEX 35 指数收涨 1.09%。

A 股: 沪指收报 3115.18 点, 涨 0.03%, 成交额 1629 亿。深成指收报 10365.13 点, 跌 0.20%, 成交额 1971 亿。创业板收报 1743.25 点, 跌 0.16%, 成交额 700 亿。

黄金: COMEX 8 月黄金期货收跌不到 0.1%, 报 1301.40 美元/盎司。

原油: WTI 7 月原油期货收跌 1.21%, 报 64.73 美元/桶。布伦特 8 月原油期货收跌 0.03%, 报 75.36 美元/桶。

三、金属要闻

Escondida 铜矿计划下周会谈 可能避免大罢工重演

中铝加码“铜战略” 特罗莫克铜矿扩建计划启动

布瑞迪工业公司新建铝厂开工 2020 年将投产

ITRI: 锡市短期国内过剩料将进一步增加

大容量高镍正极材料和动力电池单体开发取得突破

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6日4:30	美国截至6月1日当周API原油库存变动(万桶)	100.1	-250	-200
2018年6月6日4:30	美国截至6月1日当周API汽油库存变动(万桶)	-168.2	36.1	380
2018年6月6日20:30	美国4月贸易帐(亿美元)	-472	-490	-462
2018年6月6日22:30	美国截至6月1日当周EIA原油库存变动(万桶)	-362	-217.46	207.2
2018年6月6日22:30	美国截至6月1日当周EIA汽油库存变动(万桶)	53.4	16.05	460.3
2018年6月6日22:30	美国截至6月1日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	63.4	56.4	216.5

今日财经数据:

时间	事件	前值	预测值
2018年6月7日16:00	中国5月外汇储备(亿美元)	31248.5	31065
2018年6月7日17:00	欧元区第一季度季调后GDP季率终值(%)	0.4	0.4
2018年6月7日17:00	欧元区第一季度季调后GDP年率终值(%)	2.5	2.5
2018年6月7日20:30	美国截至6月2日当周初请失业金人数(万)	22.1	22
2018年6月7日20:30	美国截至6月2日当周初请失业金人数四周均值(万)	22.23	

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力 1808 合约快速波动后缓步回落探低至 52920 元/吨后跌势收止，沿 52990 元/吨一线震荡运行，午后振幅扩大，期间探日盘低点 52890 元/吨。下午时段，沪铜连续向上攀升，摸高 53390 元/吨后涨势收止。尾盘部分多头离场，铜价小幅下挫，收于 53320 元/吨，涨 1070 元/吨，涨幅 2.05%。成交量增 10.4 万手至 22.9 万手，仓增 2.2 万手至 19.4 万手。1904 合约增仓 6758 手，1905 合约增仓 1960 手。目前铜价已收得 5 日连阳。市场对智利劳工谈判的担忧持续发酵，铜关注度不断回升，昨日沪铜指数总计增加 2.8 万手，成交量 61 万手，资金流入量居首，达 7.23 亿元。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 60 元/吨-平水，平水铜成交价格 52520 元/吨-52580 元/吨，升水铜成交价格 52550 元/吨-52620 元/吨。隔夜期铜大涨，昨日有色金属全线飘红，期铜增仓增量大涨 700 多元/吨，尽管隔月价差扩至 200 元/吨左右，但持货商已无视，出货换现意愿高涨，随着贸易商的入市压价，很快市场全面贴水且一路扩大，上午好铜多在贴水 20 元/吨左右集中成交，平水铜可压价至贴水 60 元/吨，午间尾盘甚至可压价至贴水 70 元/吨。铜价迎来大涨，但市场却反转为期强现弱特征。下游严重畏高，昨日采买多为贸易商收低价货源，偏好于好铜仍用于长单交付。下午时段，盘面再度攀升，依然未见下游参与，贸易商保持逢低扫货，但下午已难觅低价货源。

在欧央行缩减 QE 预期下债市走低，美元回调。因智利和印度的矿山点燃了供应短缺的担忧，伦铜三个半月新高。据一位工会领导人称，智利 Escondidq 铜矿可能会避免去年为期 40 天的罢工的重演，因为谈判双方都期待尽快签订新的劳资合同。对于 Escondida 的工人要求发放巨额奖金以及加薪 5% 的要求，必和必拓公司直到上周末才提供初步回复。双方目前计划下周进行深度会谈。双方现有的劳资合同将于 7 月 31 日到期。中铝集团在秘鲁的特罗莫克(Toromocho)铜矿项目正式启动扩建计划。秘鲁总统比斯卡拉表示，扩产后，特罗莫克矿的日均生产力将从 11.7 万吨提高到 17 万吨。中铝秘鲁特罗莫克铜矿二期扩建项目总投资 13 亿美元，到 2020 年，年产能将提升 45%，年产值将达到 20 亿美元以上。目前市场对潜在供应中断的担心、美元指数回调、以及资金流入的共同助推铜价大幅上涨，预计在谈判达成一致之前看涨预期都存在，铜价都将保持强势。从技术形态上看，沪期铜此轮上涨的上方压力位在前期高点 56000 一线。关注仓量变化的指引。

沪锌

昨日沪锌主力 1807 盘中整理运行于 24620 元/吨附近，收报 24635 元/吨，成交量增 75124 手至 35.8 万手，持仓量减 9334 手至 17 万手。隔夜主力高开下行，震动走跌，低点 24470 元/吨，收至 24570 元/吨。伦锌整体宽幅区间震荡，波动较为剧烈，收至 3184 美元/吨，持仓量略增至 29.6 万手。

昨日上海 0# 锌主流成交于 24950-25060 元/吨，对沪锌 1806 合约报升水 60-80 元/吨。炼厂多及贸易商均积极出货，而进口锌继续大贴水，市场流通货源偏宽松，差牌进口锌贴水进一步扩大至对 6 月贴水 200 元/吨，然下游畏高观望，少有询价，刚需采购亦以低价进口

锌为主。广东 0#锌主流成交于 25030-25130 元/吨, 粤市较沪市由贴水 20 元/吨转为升水 100 元/吨, 对沪锌 1807 合约升水 460-480 元/吨附近, 升水较扩大 210 元/吨。炼厂出货正常, 贸易商出货较为积极, 由于 6 月合约与 7 月合约间月差快速扩大, 致升贴水加速走高, 加之下游订单偏弱, 以观望为主, 市场成交仍由贸易商主导, 然交投活跃度下降。天津市场 0# 锌锭主流成交于 24630-25940 元/吨, 对沪锌 1807 合约升水 50-200 元/吨附近, 较沪市贴水扩大到 260 元/吨, 贴水扩大了 90 元/吨左右。炼厂出货意愿较高, 贸易商以出货为主, 然天津地区升水无明显变化, 主因当地下游消费较为疲弱, 加之锌价大幅走高, 下游畏高观望, 以询价为主, 市场成交量小幅下降。

继加拿大、墨西哥之后, 欧盟委员会日内批准对向世贸组织通报的全部美国产品征收额外关税。欧元走势回升, 美元指数延续本周的向下行趋势, 基本金属方面受到美元走低, 及供应等因素影响, 整体走势强劲。今日重点关注中国外汇储备数据, 欧元区 GDP, 美国当周初请失业金人数。6 日 LME 锌库存增加 0.66 万吨至 25.13 万吨, 注销仓单小幅下滑至 13.42%。LME 升水维持在 20 美元/吨附近。下游刚需采购低价进口锌, 导致国产锌现货升水下。继续关注 1806 合约持续变化情况, 目前持仓继续下滑, 需 88800 吨交割货量, 但交易所库存不足 8 万吨, 当前现货受冶炼厂检修影响整体偏紧, 大部分进口锌不具备交割要求, 近月仍有逼仓风险。盘面看, 主力受美元走软及周边金属带动, 维持 24500 一线上方运行, 但受制于基本面, 上涨空间受限, 短期区间 24500-24850 运行。

沪铅

昨日沪铅 1807 合约开于 20625 元/吨, 继昨日放量上涨后, 沪铅今日于高位缩量盘整, 市场整体交投清淡, 走势基本呈横盘震荡, 最终收于 20675 元/吨, 持仓手数减 4556 手至 92412 手。

昨日上海市场蒙自、双燕铅 20745-20760 元/吨, 对 1806 合约贴水 50-35 元/吨报价; 恒邦 20650 元/吨, 对 1807 合约升水 70 元/吨报价。期盘高位盘整, 持货商报价随行就市, 但下游畏高情绪明显, 仅以刚需补库, 散单市场成交偏淡。广东市场南方 20730 元/吨, 对 1807 合约升水 150 元/吨报价。市场货源有限, 持货商报价坚挺, 同时下游观望慎采, 散单市场成交一般。河南地区豫光铅 20825 元/吨, 对 SMM1# 铅均价升水 50 元/吨报价; 永宁金铅 20725 元/吨, 对 SMM1# 铅均价贴水 50 元/吨报价。济源市环保加剧, 部分大型炼厂限产, 炼厂散单出货挺价情绪上升, 同时下游按需采购, 散单市场成交情况尚可。安徽地区铜冠铅 20850 元/吨, 对 SMM1# 铅均价升水 75 元/吨报价; 湖南地区水口山散单 20725 元/吨, 对 SMM1# 铅均价贴水 50 元/吨报价。铅价强势不改, 炼厂报价挺价情绪稍缓, 而蓄电池市场需求欠佳, 加之环保影响暂无缓解, 下游接货积极性不高, 整体市场交投活跃度一般。

隔夜美元继续下滑, 金属走势强劲, 昨日美国 4 月贸易逆差跌至 7 个月新低, 主要受工业原料和大豆出货量增加的提振。今日重点关注中国外汇储备数据, 欧元区 GDP, 美国当周初请失业金人数。昨日沪铅仓单下滑走势暂缓, LME 铅库存减 750 吨至 133225 吨。近来环

保加剧，河北、河南、江西再生铅均大幅受到压制，据 SMM 调研，此次环保督查影响河北再生铅日产量 1500 余吨、河南再生铅日产量 1000 余吨，预计基本面的利好将继续对铅价构成支撑，盘面来看期价偏离均线过远，注意行情高位盘整。

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。