



金属日报 20180608

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

锌	昨日沪锌主力换月至 1808 合约，开盘窄幅震荡，午后快速走跌，隔夜主力震荡重心小幅下移。伦锌开盘震荡后下探至 3170 一线附近，随后震荡上移，晚间盘中再度下挫。昨日上海 0#锌对沪锌 1806 合约报贴水 40 元/吨-平水，收窄 70 元/吨左右。炼厂及贸易商仍以出货为主，差牌进口锌较 0#国产贴水扩大至 300 元/吨左右，市场流通较宽松。因锌价高企，下游畏高观望，虽差牌进口锌贴水再度扩大，然江浙一带环保检查影响下游生产，订单减弱，下游观望情绪占主导，对低价进口锌亦少有询价采购，仅贸易商间长单交投尚可，整体市场成交仍疲弱。在一系列乐观的美国经济数据公布后，市场再度预期美国将加快升息步伐，不过随着非美元货币的反弹，美元指数阶段性高点显现，美元持续下跌，但基金属受振有限，多走跌，铜因担心全球最大铜矿工资谈判可能扰乱供应，走势相对偏强。中国 5 月外汇储备 31106.2 亿美元，创七个月新低，不过整体外汇市场保持稳定。今日重点关注中国贸易帐数据。SMM：5 月国内精炼锌产量环比减少 2.87 万吨至 41.6 万吨，环比减少 6.45%，同比减少 0.9%，因国内炼厂检修较为集中。1-5 月份累计同比小幅回落至 5.72%。6 月部分炼厂检修结束，部分检修延续，预计 6 月国内精炼锌产量 44.03 万吨，环比增加 5.84%，同比减少 4.82%。7 日 LME 锌库存减少 300 吨至 250975 吨，LME 升水扩大至 22 美元/吨。下游受环保及旺季接近尾声的影响，采购不佳，对大幅贴水的进口锌锭采购也同时减少，凸显下游的疲软。目前 1806 合约持仓接近交易所库存量，挤仓风险降低。盘面看，主力上行动能不强，建议区间 24500-24000 波段操作。
铅	昨日沪铅 1807 合约开于 20700 元/吨，盘初沪铅震荡冲高，但空头高位打压，探低至 20540 元/吨，后止跌企稳，最终收于 20645 元/吨，持仓量减 6506 手至 85906 手，成交量减 29094 手至 76846 手。昨日上海市场金沙铅 20860-20930 元/吨，对 1806 合约升水 30-100 元/吨报价；蒙自、双燕 20805 元/吨，对 1807 合约升水 180 元/吨报价；铜冠 20890 元/吨，对 1806 合约升水 50 元/吨报价；恒邦 20725 元/吨，对 1807 合约升水 100 元/吨报价；另哈铅 20680 元/吨，对 1806 合约贴水 150 元/

吨报价。部分持货商因成本因素，出货积极性不高，同时下游畏高少采，整体市场交投活跃度一般。隔夜内盘金属多表现高位回落，数据方面欧元区一季度 GDP 季同比环比终值均与预期持平，经济回暖似乎仍需要时间。美国 6 月 2 日当周首次申请失业救济人数 22.2 万人高于预期。美国 5 月 26 日当周续请失业救济人数 174.1 万人高于预期。6 月 7 日 LME 铅库存减 375 吨至 132850 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，短期基本面利好有所消化，盘面来看期价偏离均线过远，注意行情高位盘整。

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	54,160	53,940	840	1.58%	688,718	769,268	元/吨
LME 铜	7,332		112	1.55%	210,351	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	328		1.3	0.40%	248,423	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	15,020	14,910	135	0.91%	526,314	728,420	元/吨
LME 铝	2,312		-33	-1.41%	173,947	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	24,455	24,555	-180	-0.73%	484,726	487,350	元/吨
LME 锌	3,183		-10	-0.30%	127,807	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	20,645	20,655	-180	-0.87%	101,550	131,062	元/吨
LME 铅	2,534		7	0.28%	43,565	#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	1300.9	1307.8	1299	1301.3	-0	239417
Comex Silver	16.71	16.935	16.67	16.73	0.02	118403
NYMEX Platinum	906.8	910.5	898.5	900.9	1	18446
NYMEX Palladium	1013	1026	1005	1007.1	2	4813
SHFE Gold	272.4	272.85	271.8	272.15	-0.25	79982
SHFE Silver	3755	3766	3745	3760	16.00	418176
SHGF AU+TD	267.6	268.3	267.4	267.92	0.09	32126000
SHGF AG+TD	3641	3657	3638	3655	13	3646062000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/6/20	2018/5/8	2018/6/5	2018/6/6	2018/6/7	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2167.11	2329.80	2324.11	2322.67	2318.85	-3.82
SPDR 黄金持仓	867.00	864.13	836.13	832.59	832.59	0.00
ETF 白银总持仓	20746.50	20581.67	20602.17	20727.78	20758.93	31.15
ishare 白银持仓	10693.84	10045.84	10032.78	10032.78	10032.78	0.00

VIX	9.55	13.42	12.40	11.64	12.13	0.49
-----	------	-------	-------	-------	-------	------

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	310200	1180175	250975	132850
日变动	3450	(6175)	(300)	(375)
注册仓单占比%	23.51	20.43	13.37	43.79

	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
2018/6/7	9014904.21	0	0.00%	270925.13	792.22	0.29%
2018/6/6	9014904.21	0	0.00%	270132.91	-623.09	-0.23%
2018/6/5	9014904	-258	0.00%	270756	-819.20	-0.31%
2018/5/8	9043700	-28796	-0.32%	268043.8	2881.33	1.07%
2017/6/8	8803086	211818	2.41%	204477.4	66447.73	32.50%

二、财经资讯

Facebook 与华为等中国企业共享数据遭国会质疑，股价一度跌超 2%，科技龙头股齐跌拖累纳指跌落纪录高位，盘中跌超 1%，布油涨 2.6%创五日新高，带动能源板块涨逾 1%，道指涨逾 90 点，标普跌不足 0.1%。

美国务卿将于 6 月 14 日访华。

美国商务部与中兴公司达成和解，中兴付 10 亿美元罚款，另备 4 亿由第三方保管。

媒体称中国准备批准恩智浦与高通的交易。

默克尔马克龙均警告不会签 G7 联合声明。

巴西央行再度出手未扭转跌势，雷亚尔创两年新低；土耳其央行意外大幅加息，里拉急涨。

中国外储连降两月，5 月创七个月新低。

《半月谈》连发三文：对成瘾性电子游戏应像缉毒打黑一样进行清剿。

媒体称小米替代微博和 BAJT 携程舜宇一道进入首批 CDR 名单，南方基金否认发布此消息。

媒体：小米 7 日晚申请发行 CDR，当日通过香港上市聆讯，估值或不超 690 亿美元。

媒体：CDR 与海外基础证券之间自由兑换或将“三步走”。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收跌 0.07%，此前连续四个交易日上涨，报 2770.37 点。道琼斯工业平均指数收涨 95.02 点，涨幅 0.38%，连涨两天，报 25241.41 点。纳斯达克综合指数收跌 0.70%，报 7635.07 点，此前连续三天创收盘历史新高。

欧股：富时泛欧绩优 300 收跌 0.13%。德国 DAX 30 指数收跌 0.15%。法国 CAC 40 指数收跌 0.17%。意大利富时 MIB 指数收跌 0.18%。西班牙 IBEX 35 指数收涨 0.38%。

A 股：沪指收报 3109.50 点，跌 0.18%，成交额 1672 亿。深成指收报 10313.85 点，跌 0.49%，成交额 1929 亿。创业板收报 1730.38 点，跌 0.74%，成交额 641 亿。

黄金：COMEX 8 月黄金期货收涨 0.1%，报 1303.00 美元/盎司，创今年 5 月 31 日以来主力期货收盘新高。

原油：WTI 7 月原油期货收涨 1.22 美元，涨幅 1.88%，报 65.95 美元/桶。布伦特 8 月原油期货收涨 1.96 美元，涨幅 2.60%，报 77.32 美元/桶，创上周五以来新高。

三、金属要闻

第一批中央环保督察“回头看”全部实现督察进驻

力拓将与五矿携手合作 在中国勘探矿藏

刚果政府将正式签署并执行新的矿业法规

俄铝 5 月铝出口增加至 19.7 万吨 或摆脱美国制裁阴影

天齐锂业：已确认收购 Nutrien 持有的 SQM 股份

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7日16:00	中国5月外汇储备(亿美元)	31248.5	31065	31106.2
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	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	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	22.2
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		22.55

今日财经数据：

无

五、行情观点

沪锌

昨日沪锌主力换月至 1808 合约，开盘窄幅震荡，午后快速走跌，收至 24265 元/吨，成交量降至 177158 手，持仓量增至 177306 手。隔夜主力震荡重心小幅下移，收至 24225 元/吨。伦锌开盘震荡后下探至 3170 一线附近，随后震荡上移，晚间盘中再度下挫，收至 3167 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 24710-24860 元/吨，对沪锌 1806 合约报贴水 40 元/吨-平水，收窄 70 元/吨左右。炼厂及贸易商仍以出货为主，差牌进口锌较 0#国产贴水扩大至 300 元/吨左右，市场流通较宽松。因锌价高企，下游畏高观望，虽差牌进口锌贴水再度扩大，然江浙一带环保检查影响下游生产，订单减弱，下游观望情绪占主导，对低价进口锌亦少有询价

采购,仅贸易商间长单交投尚可,整体市场成交仍疲弱。广东 0#锌主流成交于 24840-24980 元/吨,粤市较沪市由升水 100 元/吨收窄至 50 元/吨,对沪锌 1807 合约升水 280-370 元/吨附近,升水缩小 180 元/吨。炼厂出货正常,贸易商出货为主,市场流通货量较为宽松,然订单偏弱,致使市场整体成交仍然较弱。天津市场 0#锌锭主流成交于 24620-25740 元/吨,对沪锌 1807 合约升水 70-120 元/吨附近,津市较沪市贴水 140 元/吨附近。炼厂正常出货,贸易商积极出货,然市场成交多以长单为主,下游零单响应不佳,主因锌价仍处高位,市场成交货量变化不大。

在一系列乐观的美国经济数据公布后,市场再度预期美国将加快升息步伐,不过随着非美元货币的反弹,美元指数阶段性高点显现,美元持续下跌,但基金属受振有限,多走跌,铜因担心全球最大铜矿工资谈判可能扰乱供应,走势相对偏强。中国 5 月外汇储备 31106.2 亿美元,创七个月新低,不过整体外汇市场保持稳定。今日重点关注中国贸易帐数据。SMM: 5 月国内精炼锌产量环比减少 2.87 万吨至 41.6 万吨,环比减少 6.45%,同比减少 0.9%,因国内炼厂检修较为集中。1-5 月份累计同比小幅回落至 5.72%。6 月部分炼厂检修结束,部分检修延续,预计 6 月国内精炼锌产量 44.03 万吨,环比增加 5.84%,同比减少 4.82%。7 日 LME 锌库存减少 300 吨至 250975 吨, LME 升水扩大至 22 美元/吨。下游受环保及旺季接近尾声的影响,采购不佳,对大幅贴水的进口锌锭采购也同时减少,凸显下游的疲软。目前 1806 合约持仓接近交易所库存量,挤仓风险降低。盘面看,主力上行动能不强,建议区间 24500-24000 波段操作。

沪铅

昨日沪铅 1807 合约开于 20700 元/吨,盘初沪铅震荡冲高,但空头高位打压,探低至 20540 元/吨,后止跌企稳,最终收于 20645 元/吨,持仓量减 6506 手至 85906 手,成交量减 29094 手至 76846 手。

昨日上海市场金沙铅 20860-20930 元/吨,对 1806 合约升水 30-100 元/吨报价;蒙自、双燕 20805 元/吨,对 1807 合约升水 180 元/吨报价;铜冠 20890 元/吨,对 1806 合约升水 50 元/吨报价;恒邦 20725 元/吨,对 1807 合约升水 100 元/吨报价;另哈铅 20680 元/吨,对 1806 合约贴水 150 元/吨报价。部分持货商因成本因素,出货积极性不高,同时下游畏高少采,整体市场交投活跃度一般。广东市场南华铅 20775 元/吨,对 SMM1#铅均价平水报价;南方 20775 元/吨,对 1807 合约升水 150 元/吨报价。下游蓄多谨慎观望,散单市场成交偏弱。河南地区豫光铅 20825-20855 元/吨,对 SMM1#铅均价升水 50-80 元/吨报价。当地环保限产持续,炼厂散单随行报价,下游谨慎补库,散单市场成交有限。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、宇腾散单 20725 元/吨,对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨报价。铅价高企,下游普遍畏高少采,部分炼厂再度下调报价贴水,而环保对供需端的影响未减,整体市场成交偏弱。

隔夜内盘金属多表现高位回落,数据方面欧元区一季度 GDP 季同比环比终值均与预期持

平，经济回暖似乎仍需要时间。美国 6 月 2 日当周首次申请失业救济人数 22.2 万人高于预期。美国 5 月 26 日当周续请失业救济人数 174.1 万人高于预期。6 月 7 日 LME 铅库存减 375 吨至 132850 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，短期基本面利好有所消化，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。