



金属日报 20180612

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzxx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周一沪期铜主力 1808 合约先扬后抑回调涨幅，欧洲时段，伦铜进一步下跌，沪期铜跌破 54000 元/吨整数关口，市场做多情绪有所降温。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 60 元/吨-平水，市场逢高驻足观望，下游按需买盘，贸易商的收货受到各自资金能力的左右。随着交割期临近，隔月基差不收反扩，一定程度上限制了贴水下扩的空间。美与盟国贸易摩擦升级，市场避险情绪升温，再加上市场普遍预期美联储本周将进行年内第二次加息，美元反弹重返 93.50 上方。有色金属走势震荡分化，铜受到供应担忧减弱而回调。Spence 铜矿是必和必拓位于智利的两座铜矿之一。目前 Spence 铜矿已与必和必拓签署新的劳动合同，该合同包括 1350 万比索（接近 21500 美元）的一次性奖金和 2% 的实际工资的增长。Escondida 第一工会发言人表示“如果必和必拓公司愿意与 Spence 达成协议，这对于目前 Escondida 的谈判来说是一个良好的信号，这也意味着公司也想尽快完成目前的谈判”。中国中信集团以 5.6 亿美元收购加拿大艾芬豪矿业 20% 的股权，将涉足艾芬豪旗下位于刚果金的 Kamoa-Kakula 铜矿的开发。6 月 11 日 LME 铜库存减 7575 吨至 299500 吨。沪铜自上周强势攀升后，昨日有所回落，重心阶梯式下移。目前市场对 Escondida 铜矿所导致的供应担忧预期已有所调整，预计劳资双方达成一致是大概率事件，类似与去年的罢工并不会出现，今日沪期铜可能在 54000 一线震荡整理。</p>
锌	<p>昨日沪锌主力 1808 开盘高位走低，随后围绕日均线窄幅震荡，午后直线下挫，盘尾拉涨，隔夜主力窄幅震荡。伦锌日内震荡走低，尾盘直线拉涨，夜间延续涨势后震荡回落。昨日上海 0# 锌对沪锌 1806 合约报贴水 70 元/吨-贴水 30 元/吨。炼厂正常出货，贸易商以出货为主，市场流通宽松，日内进口锌西班牙、印度、秘鲁等贴水进一步扩大至对 6 月贴水 350 元/吨左右，然市场以出货为主，接货者寥寥，下游观望情绪占主导。市场普遍预期美联储本周将进行年内第二次加息，美元指数收涨，基本金属在市场情绪谨慎下，整体呈分化偏弱走势。周末拒绝在 G7 声明上签字之后，周一美国总统特朗普再次发起“推特风暴”，接连发布多篇推文就贸易问题猛烈抨击加拿大和欧盟，使得贸易战爆发的风险升高。今日重点关注“特金会”进</p>

	<p>展，若峰会有积极进展将提振美元走势，反之提高避险情绪打压美元，数据方面关注欧元区 6 月经济景气指数以及美国 5 月的 CPI 数据。基本年来看，尽管国内 5、6 月份国内炼厂检修企业较多，但 4-5 月进口窗口断断续续开启，进口锌锭弥补部分国内炼检修影响产量。下游受环保及旺季转淡的影响，需求疲弱。近日伦锌升水攀升，对伦锌构成支撑，内外盘联动的作用下，沪锌维持高位震荡。盘面看，主力技术形态维持向好，24500 一线仍是多空争夺点，短期维持震荡运行，若今日美元受振上行，锌价或有所回调。</p>
<p style="text-align: center;">铅</p>	<p>昨日沪铅主力 1807 合约开于 20375 元/吨，沪铅冲高回落至日均线附近，多头继续发力，沪铅震荡走强，一度攀高至 20595 元/吨，午后，有色金属震荡走弱，沪铅受累小幅回落，后基本于 20535 元/吨一线窄幅震荡，最终收于 20545 元/吨，持仓量减 414 手至 77002 手，成交量连续四日收窄。昨日上海市场金沙铅 20880-20930 元/吨，对 1806 合约升水 30-80 元/吨报价；蒙自 20770-20800 元/吨，对 1807 合约升水 220-250 元/吨报价；铜冠、双燕 20700-20800 元/吨，对 1807 合约升水 150-250 元/吨报价；恒邦 20650 元/吨，对 1807 合约升水 100 元/吨报价。部分持货商再度下调升水，同时下游谨慎补库，散单市场成交较上周暂无较大改善。隔夜美元恢复涨势，金属走势分化，特朗普拒绝在 G7 声明上签字，发推猛烈抨击加拿大和欧盟，贸易战大有愈演愈烈之势，今日关注金特会情况，美元或得到一定支撑。行业方面骆驼股份拟投 15 亿加码再生铅业务预计年处理 100 万吨废铅蓄电池。昨日 LME 铅库存减 150 吨至 132750 吨。短期铅价止跌，库存低位将继续给与铅价支撑，但需注意盘面炒作情绪导致基本面利好透支，盘面上看期价站稳前期平台上沿或再度恢复上行。</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	54,160	54,250	380	0.71%	499,896	775,818	元/吨
LME 铜	7,255		-57	-0.78%	203,719	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	326		#N/A	#N/A	164,091	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,915	14,915	5	0.03%	304,144	699,540	元/吨
LME 铝	2,301		2	0.09%	229,079	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	24,445	24,385	185	0.76%	500,600	480,924	元/吨
LME 锌	3,201		-1	-0.03%	147,552	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	20,545	20,495	185	0.91%	83,254	120,768	元/吨
LME 铅	2,475		9	0.36%	72,757	#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	1303.5	1307	1297.8	1304.4	-3	206539
Comex Silver	16.805	16.975	16.77	16.955	-0.06	76619
NYMEX Platinum	908.6	912	903.6	904.7	1	15482
NYMEX Palladium	1005.9	1019.8	1003.8	1017.7	-3	2714
SHFE Gold	272.65	273.35	272.35	272.7	0.60	111914
SHFE Silver	3770	3829	3762	3797	44.00	704770
SHGF AU+TD	268.35	269	268.19	268.27	0.16	49628000
SHGF AG+TD	3664	3719	3662	3695	38	4294967295

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/6/22	2018/5/10	2018/6/7	2018/6/8	2018/6/11	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2061.93	2228.04	2214.09	2208.08	2205.54	-2.53
SPDR 黄金持仓	867.00	862.95	832.59	828.76	828.76	0.00
ETF 白银总持仓	16708.16	16637.32	16668.47	16612.52	16483.74	-128.78
ishare 白银持仓	10693.84	10054.63	10032.78	9974.22	9930.31	-43.92
VIX	9.45	13.42	12.18	12.18	12.35	0.17

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	299500	1168975	248450	132750
日变动	(7575)	(6250)	(1450)	(150)
注册仓单占比%	20.68	19.70	8.52	32.84

	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
2018/6/11	9014904.21	0	0.00%	270081.59	-240.91	-0.09%
2018/6/8	9014904	0	0.00%	270322.5	-602.60	-0.22%
2018/6/7	9014904	0	0.00%	270925.1	792.20	0.29%
2018/5/10	9049523	-34619	-0.38%	268649.2	1432.39	0.53%
2017/6/12	8647134	367770	4.25%	204684.1	65397.49	31.95%

二、财经资讯

市场聚焦特金会，美股小涨；意新财长无意退欧推动股市涨 3.4%；监管黑客双打击，比特币跌 11%；菲律宾、印尼、阿根廷等新兴市场抛售继续。

美国务卿：美国与 G7 国家关系依然稳固。

德国总理发言人：欧盟对美国的报复性关税准备在 7 月 1 日实施。

英国制造业产出创近六来最大跌幅。

华谊回应质押股权：不是抛售，所得资金用于投资；王中军称造谣者居心险恶，污蔑诽谤伤害股东合法权益。

媒体：独角兽基金首募日销量约 300 亿量级，招商基金领跑；证监会称募集规模上限降低乃误读。

国务院发布奶业振兴意见：支持配方乳企重组。

国家能源局：531 光伏发电通知并非要控制行业发展，政策要求垫付的补贴不应停。

中信集团收购艾芬豪矿业 20% 股权，进军刚果金最优质铜矿。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收涨 0.11%。道琼斯涨幅 0.02%。纳斯达克涨幅 0.19%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.82%。德国 DAX 30 指数收涨 0.60%。法国 CAC 40 指数收涨 0.13%。意大利富时 MIB 指数收涨 3.42%。西班牙 IBEX 35 指数收涨 1.56%。

A 股：沪指收报 3052.78 点，跌 0.47%，成交额 1430 亿。深成指收报 10175.35 点，跌 0.30%，成交额 1779 亿。创业板收报 1688.62 点，跌 1.34%，成交额 582 亿。

黄金：COMEX 8 月黄金期货收涨 0.50 美元，报 1303.20 美元/盎司。

原油：WTI 7 月原油期货收涨 0.55%，报 66.10 美元/桶，此前连跌三周。布伦特 8 月原油期货收平，报 76.46 美元/桶。

三、金属要闻

必和必拓与 Spence 铜矿工人签署劳资合同 为 Escondida 谈判带来希望

淡水河谷投资 17 亿美元开发镍矿

中信金属集团已与加拿大艾芬豪矿业达成协议

哈萨克矿业铜矿项目引入中国有色金属建设

中铝增资几内亚铝土矿项目 至少开采 60 年

四、隔夜经济数据及今日重要数据前瞻

隔夜重要财经数据：

无

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018年6月12日17:00	德国6月ZEW经济景气指数	-8.2	-14
2018年6月12日17:00	欧元区6月ZEW经济景气指数	2.4	
2018年6月12日20:30	美国5月末季调CPI年率(%)	2.5	2.8
2018年6月12日20:30	美国5月末季调核心CPI年率(%)	2.1	2.2

五、行情观点

沪铜

周一沪期铜主力 1808 合约开盘后多头率先减仓离场拖累铜价快速回落至 54180 元/吨，随后止跌企稳铜价小幅回升，但承压于日均线铜价未能继续上行，重心围绕 54220 元/吨附近窄幅盘整。午后，空头携仓涌入，铜价再次下行，低位至 54010 元/吨，尾盘小幅修复，终收于 54160 元/吨，涨 30 元/吨，持仓量增 4360 手至 22.4 万手，成交量减 41640 手至 27.2 万手。沪铜指数持仓量增 2716 手至 77.6 万手。欧洲时段，伦铜进一步下跌，沪期铜跌破 54000 元/吨整数关口，市场做多情绪有所降温。

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 53740 元/吨-53800 元/吨，升水铜成交价格 53760 元/吨-53840 元/吨。沪期铜保持高位震荡，基差维稳于 200 元/吨以上，持货商仍有挺价意愿，报价贴水 50 元/吨-平水，市场逢高驻足观望，虽询价氛围尚可，但贸易活跃度低，持货商先从好铜调价开始，主动降至贴水 20-10 元/吨，投机商压价，平水铜随之可压价至贴水 60 元/吨，可压价货源受市场青睐，湿法铜稳于贴水 120-100 元/吨。随着交割期临近，隔月基差不收反扩，一定程度上限制了贴水下扩的空间。下游按需买盘，贸易商的收货受到各自资金能力的左右。市场成交显现周一拉锯僵持特征。下午时段，期铜再跌，但现货难收贴水，市场交投氛围清淡。

美与盟国贸易摩擦升级，市场避险情绪升温，再加上市场普遍预期美联储本周将进行年内第二次加息，美元反弹重返 93.50 上方。有色金属走势震荡分化，铜受到供应担忧减弱而回调。Spence 铜矿是必和必拓位于智利的两座铜矿之一。目前 Spence 铜矿已与必和必拓签署新的劳资合同，该合同包括 1350 万比索（接近 21500 美元）的一次性奖金和 2% 的实际工资的增长。Escondida 第一工会发言人表示“如果必和必拓公司愿意与 Spence 达成协议，这对于目前 Escondida 的谈判来说是一个良好的信号，这也意味着公司也想尽快完成目前的谈判”。中国中信集团以 5.6 亿美元收购加拿大艾芬豪矿业 20% 的股权，并向艾芬豪提供 1 亿美元中期贷款融资。此次募集资金将用于艾芬豪旗下位于刚果金的 Kamo-a-Kakula 铜矿、Kipushi 锌矿和 Platreef 铂金矿的开发。6 月 11 日 LME 铜库存减 7575 吨至 299500 吨。沪铜自上周强势攀升后，昨日有所回落，重心阶梯式下移。目前市场对 Escondida 铜矿所导致的供应担忧预期已有所调整，预计劳资双方达成一致是大概率事件，类似与去年的罢工并不会出现，今日沪期铜可能在 54000 一线震荡整理。

沪锌

昨日上海 0# 锌主流成交于 24640-24780 元/吨，对沪锌 1806 合约报贴水 70 元/吨-贴水 30 元/吨。炼厂正常出货，贸易商以出货为主，市场流通宽松，日内进口锌西班牙、印度、秘鲁等贴水进一步扩大至对 6 月贴水 350 元/吨左右，然市场以出货为主，接货者寥寥，下游观望情绪占主导，入市询价采购多维持刚需，实际消费无亮点，市场成交无好转。广东

0#锌主流成交于 24740-24790 元/吨，粤市较沪市平水，较上周五变化不大，对沪锌主力 1807 合约升水 200-240 元/吨附近，升水较上周五收窄 50 元/吨左右。炼厂出货正常，贸易商以出货为主，下游入市询价积极性较上周五明显好转，入市拿货量增加，市场整体成交较上周五有所回暖。天津市场 0#锌锭主流成交于 24560-25570 元/吨，对沪锌 1807 合约升水 40-220 元/吨附近，津市较沪市由上周五的贴水 70 元/吨收窄至贴水 50 元/吨附近。炼厂正常出货，贸易商积极出货，下游畏高观望，采购仅维持刚需，市场成交多以长单为主，零单成交量较低，市场交投仍较为疲弱，整体成交量较上周基本持平。

市场普遍预期美联储本周将进行年内第二次加息，美元指数收涨，基本金属在市场情绪谨慎下，整体呈分化偏弱走势。周末拒绝在 G7 声明上签字之后，周一美国总统特朗普再次发起“推特风暴”，接连发布多篇推文就贸易问题猛烈抨击加拿大和欧盟，使得贸易战爆发的风险升高。今日重点关注“特金会”进展，若峰会有积极进展将提振美元走势，反之提高避险情绪打压美元，数据方面关注欧元区 6 月经济景气指数以及美国 5 月的 CPI 数据。基本年来看，尽管国内 5、6 月份国内炼厂检修企业较多，但 4-5 月进口窗口断断续续开启，进口锌锭弥补部分国内炼厂检修影响产量。下游受环保及旺季转淡的影响，需求疲弱。近日伦锌升水攀升，对伦锌构成支撑，内外盘联动的作用下，沪锌维持高位震荡。盘面看，主力技术形态维持向好，24500 一线仍是多空争夺点，短期维持震荡运行，若今日美元受振上行，锌价或有所回调。

沪铅

昨日沪铅主力 1807 合约开于 20375 元/吨，沪铅冲高回落至日均线附近，多头继续发力，沪铅震荡走强，一度攀高至 20595 元/吨，午后，有色金属震荡走弱，沪铅受累小幅回落，后基本于 20535 元/吨一线窄幅震荡，最终收于 20545 元/吨，持仓量减 414 手至 77002 手，成交量连续四日收窄。

昨日上海市场金沙铅 20880-20930 元/吨，对 1806 合约升水 30-80 元/吨报价；蒙自 20770-20800 元/吨，对 1807 合约升水 220-250 元/吨报价；铜冠、双燕 20700-20800 元/吨，对 1807 合约升水 150-250 元/吨报价；恒邦 20650 元/吨，对 1807 合约升水 100 元/吨报价。期盘强势上行，部分持货商再度下调升水，同时下游谨慎补库，散单市场成交较上周暂无较大改善。广东市场金沙铅 20850 元/吨，对 1806 合约升水 300 元/吨报价。市场货源有限，持货商报价坚挺，下游市场需求不旺，维持按需采购，散单市场成交偏淡。河南地区豫光铅 20800 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价；永宁金铅 20700 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨报价。炼厂限产暂无缓解，散单挺价出货，且放货量有限，整体市场成交以长单居多。安徽地区铜冠检修，散单缺货；江西地区金德检修，散单暂不报价；湖南地区水口山、宇腾散单 20700 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨报价。

隔夜美元恢复涨势，金属走势分化，特朗普拒绝在 G7 声明上签字，发推猛烈抨击加拿大和欧盟，贸易战大有愈演愈烈之势，今日关注金特会情况，美元或得到一定支撑。行业方

面骆驼股份拟投 15 亿加码再生铅业务预计年处理 100 万吨废铅蓄电池。昨日 LME 铅库存减 150 吨至 132750 吨。短期铅价止跌，库存低位将继续给与铅价支撑，但需注意盘面炒作情绪导致基本面利好透支，盘面上看期价站稳前期平台上沿或再度恢复上行。

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。