



## 金属日报 20180614

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 合约承压减仓回落，重心大幅下移，夜盘期间，美元指数小幅下挫提振铜价略有上涨。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 60 元/吨-贴水 10 元/吨，临近交割升贴水未见上调，现货市场僵持不变，主要原因在于库存多，市场消费乏力。美联储周四凌晨如预期宣布加息 25 个基点，看好今年美国经济前景，此次多数美联储官员预计今年共加息四次，高于此前的三次。美元急速上涨后回落，美债收益率大涨后回吐部分涨幅。行业方面：韦丹塔公司一直在进行对政府关停其最大铜冶炼厂的上诉。评级机构 Care Ratings 也称韦丹塔旗下铜冶炼厂的关闭导致印度的铜进口量或将增加四倍。截至今年 3 月，印度从海外购买精炼金属的数量从过去 12 个月的约 4 万吨增至 17 万吨。南方铜业周二表示，计划明年开始在秘鲁建造价值 25 亿美元的 Michiquillay 铜矿，并可能在 2022 年投产，比此前预期提前 3 年。艾芬豪矿业获中信金属大额投资，卡莫阿铜矿开发有望迎重大进展。预计今日沪期铜将在 54000 元/吨一线维持震荡走势。今日重点关注欧洲央行是否会发出缩减 QE 的暗示。</p>
锌	<p>昨日沪锌主力 1808 开盘冲高回落，下行至 24230-24300 元/吨区间内窄幅震荡，后走低下测 24160 元/吨，随着空头止盈离场，沪锌录得一深 V 低位返升，隔夜主力跳空高开，窄幅运行，伦锌探底回升走势。昨日上海 0#锌对沪锌 1807 合约报升水 130-170 元/吨。炼厂正常出货，贸易商积极出货，下游入市询价积极性并无改善，采购维持刚需，成交出货量变化不大。隔夜美元走出倒“V”，在加息符合预期情况下，包威尔偏鸽派讲话引发市场反转，基金属受此影响多数录得上涨。今日关注中国 5 月经济数据，欧元区央行决议，美国零售及进口物价指数月率等经济数据。基本面变化不大，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。13 日 LME 锌库存减少 0.18 万吨至 24.52 万吨，注销仓单小幅下滑至 7.29%。盘面看，主力上方 24500 一线承压，短期维持区间 24200-24500 窄幅运行。</p>

**铅**

昨日沪铅主力 1807 合约小幅低开于 20505 元/吨，盘初主力诱多拉高铅价，一度冲高至 20535 元/吨，后逢高再度被多头平仓打压，有色金属走弱下行，沪铅受累日内基本于水下弱势整理，临近收盘，主力再度拉抬沪铅最终收于 20505 元/吨，持仓量减 1866 手至 73848 手，连续六日减少。昨日上海市场金沙铅 20770-20810 元/吨，对 1806 合约升水 50-90 元/吨报价；豫光 20740 元/吨，对 1807 合约升水 280 元/吨报价；铜冠 20660 元/吨，对 1807 合约升水 200 元/吨报。期盘上冲动能不足，维持高位震荡态势，持货商出货积极，报价增多，下游蓄电池市场整体需求有限，蓄企多维持按需采购，散单市场交投活跃度尚可。隔夜美元加息符合预期，鲍威尔言论偏鸽引发美元掉头，金属走势继续表现分化，今日重点关注中国 5 月经济数据，欧元区央行决议，美国零售及进口物价指数月率等经济数据。据 SMM 调研了解 5 月国内再生铅产量 10.09 万吨，较上月减少 0.67 万吨，较上年同期增加 4.14 万吨。5 月再生铅冶炼开工率达 59.92%，环比下降 3.98%，同比上升 24.6%，预计 6 月再生铅产量将维持在低水平，开工率或持平。目前铅价维持高位运行，库存低位利好铅价，盘面持仓连续多日下降，需注意炒作资金撤退引发铅价回落，关注下方 19700 元/吨一线支撑。

## 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	53,530	<b>53,710</b>	-440	<b>-0.82%</b>	342,682	<b>749,134</b>	元/吨
LME 铜	7,257		35	<b>0.48%</b>	136,273	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	325		0.4	<b>0.14%</b>	146,252	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,670	<b>14,735</b>	-220	<b>-1.48%</b>	387,424	<b>698,208</b>	元/吨
LME 铝	2,275		-27	<b>-1.17%</b>	214,377	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	24,270	<b>24,325</b>	-280	<b>-1.14%</b>	548,376	<b>488,020</b>	元/吨
LME 锌	3,216		17	<b>0.53%</b>	150,644	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	20,505	<b>20,455</b>	-280	<b>-1.36%</b>	51,122	<b>117,086</b>	元/吨
LME 铅	2,485		10	<b>0.41%</b>	74,225	#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	1299.6	1305.2	1294.5	1302.9	-1	255461
Comex Silver	16.875	17.145	16.825	17.065	-0.07	106232
NYMEX Platinum	900.1	905.5	893.3	904.3	-4	21473
NYMEX Palladium	1016.4	1016.6	990.8	1005.3	-2	4215
SHFE Gold	272	272.9	271.95	272.1	-0.30	79628
SHFE Silver	3795	3816	3791	3792	-7.00	326966
SHGF AU+TD	268.28	268.52	267.5	267.78	-0.50	31010000

SHGF AG+TD	3698	3711	3689	3695	-3	2764054000
------------	------	------	------	------	----	------------

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/6/26	2018/5/14	2018/6/11	2018/6/12	2018/6/13	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2061.75	2231.41	2205.54	2206.14	2206.23	0.09
SPDR 黄金持仓	853.68	857.64	828.76	828.76	828.76	0.00
ETF 白银总持仓	16760.71	16612.52	16483.74	16495.55	16430.91	-64.65
ishare 白银持仓	10634.98	10054.63	9930.31	9930.31	9868.83	-61.48
VIX	9.63	13.22	12.35	12.34	12.94	0.60

### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	293450	1153875	245150	132625
日变动	(2275)	(8775)	(1750)	(125)
注册仓单占比%	18.14	18.78	7.29	32.78

	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
2018/6/13	9014904.2	0	0.00%	270348.78	550.69	0.20%
2018/6/12	9014904.2	0	0.00%	269798.09	-283.51	-0.10%
2018/6/11	9014904	0	0.00%	270081.6	-240.90	-0.09%
2018/5/14	9049523	-34619	-0.38%	268521.1	1827.68	0.68%
2017/6/14	8636845	378059	4.38%	204798	65550.78	32.01%

## 二、财经资讯

美联储如期加息 25 基点，更多官员预计年内加息四次，调升美今年 GDP 预期；鲍威尔称 1 月起每次 FOMC 都有记者会，不预期通胀飙升。

美股震荡后收跌，美元突破 94 后转跌，离岸人民币纽约尾盘涨 166 点，新兴市场再现股汇双杀。

沙特提出两步走增产计划，试图缩小各国分歧。

亚洲需求罕见同步增长，国际动力煤价飙至六年最高。

遭浑水做空，好未来股价暴跌近 10%，在美上市教育中概股普跌。

习近平：国企一定要改革，抱残守缺不行。

国务院部署实施蓝天保卫战三年行动计划：通过 3 年努力明显减少重污染天数。

股权质押争议后，王忠军紧急解除华谊兄弟 4425 万股质押股权。

掌趣科技大股东群体疯狂套现超 60 亿，减持减到已无实控人。

### 全球金融市场回顾：

美股：标普 500 跌幅 0.40%。道琼斯跌幅 0.47%。纳斯达克跌幅 0.11%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收涨 0.19%。德国 DAX 30 收涨 0.38%。法国 CAC 40 收跌 0.01%。

意大利富时 MIB 收涨 0.44%。西班牙 IBEX 35 收跌 0.15%。

A 股：沪指收报 3049.80 点，跌 0.97%，成交额 1559 亿。深成指收报 10161.65 点，跌 1.49%，成交额 1870 亿。创业板收报 1685.89 点，跌 1.57%，成交额 589 亿。

黄金：COMEX 8 月黄金期货收涨 0.2%，报 1310.30 美元/盎司。

原油：WTI 7 月原油期货收涨 0.42%，报 66.64 美元/桶。布伦特 8 月原油期货收涨 1.13%，报 76.74 美元/桶。

### 三、金属要闻

国务院部署蓝天保卫战计划：严禁新增钢铁、电解铝等产能

韦丹塔资源拟 2018 年将 konkola 铜矿产量翻番至 20 万吨

南方铜业：秘鲁 Michiquillay 铜矿计划于 2022 年投产 年产 22.5 万吨铜

上期所同意上海申特型钢变更热轧带肋钢筋产品标牌

青海探明 500 多平方公里富硒土壤资源

### 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13日04:30	美国截至6月8日当周API原油库存变动(万桶)	-200	-290	83.3
2018年6月13日04:30	美国截至6月8日当周API汽油库存变动(万桶)	380	12.5	233
2018年6月13日20:30	美国5月PPI年率(%)	2.6	2.8	3.1
2018年6月13日20:30	美国5月核心PPI年率(%)	2.3	2.3	2.4
2018年6月13日20:30	美国截至6月8日当周EIA原油库存变动(万桶)	207.2	-108.68	-414.3
2018年6月13日20:30	美国截至6月8日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	216.5	37.36	-210.1
2018年6月13日20:30	美国截至6月8日当周EIA汽油库存变动(万桶)	460.3	90.76	-227.1
2018年6月14日02:00	美国6月联邦基金利率目标上限(%)	1.75	2	2
2018年6月14日02:00	美国6月联邦基金利率目标下限(%)	1.5	1.75	1.75

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018年6月14日10:00	中国1-5月规模以上工业增加值年率-YTD(%)	6.9	6.9
2018年6月14日10:00	中国5月规模以上工业增加值年率(%)	7	7
2018年6月14日10:00	中国5月社会消费品零售总额年率(%)	9.4	9.6
2018年6月14日10:00	中国1-5月社会消费品零售总额年率-YTD(%)	9.7	9.7
2018年6月14日10:00	中国1-5月城镇固定资产投资年率-YTD(%)	7	7
2018年6月14日19:45	欧元区6月欧洲央行主要再融资利率(%)	0	0
2018年6月14日19:45	欧元区6月欧洲央行边际借贷利率(%)	0.25	0.25
2018年6月14日19:45	欧元区6月欧洲央行存款机制利率(%)	-0.4	-0.4
2018年6月14日19:45	欧元区6月欧洲央行资产购买规模(亿欧元)	300	300
2018年6月14日20:30	美国5月进口物价指数月率(%)	0.3	0.5
2018年6月14日20:30	美国5月进口物价指数年率(%)	3.3	3.9
2018年6月14日20:30	美国截至6月9日当周初请失业金人数(万)	22.2	22.3
2018年6月14日20:30	美国截至6月9日当周初请失业金人数四周均值(万)	22.55	

## 五、行情观点

### 沪铜

周三沪期铜主力 1808 合约盘初铜价短暂摸高至 53910 元/吨,随后空头集中入场铜价开启下行模式,多头减仓离场铜价急速下挫至 53530 元/吨后,而后跌势暂缓小幅上行至 53620 元/吨附近窄幅盘整。上午时段收盘前,铜价重心再次下移,低位至 53430 元/吨,午后整体围绕 53560 元/吨震荡运行,上下波幅 100 元/吨以内,收于 53530 元/吨,跌 440 元/吨。持仓量减 6890 手至 21.5 万手,成交量增 4674 手至 20.5 万手。沪铜指数持仓量减 18036 手至 74.9 万手。夜盘期间,美元指数小幅下挫提振铜价略有上涨。

现货方面:昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 60 元/吨-贴水 10 元/吨,平水铜成交价格 53180 元/吨-53240 元/吨,升水铜成交价格 53210 元/吨-53270 元/吨。昨日沪期铜承压减仓回落,临近交割升贴水未见上调,现货市场僵持不变,主要原因在于库存多,市场消费乏力,贸易市场活跃度也难以提升,隔月基差降至 160 元/吨左右,市场延续前日报价,贴水 60-10 元/吨,11 点后,盘面跌幅加剧,几近 53000 元/吨,下游依然保持观望,未见主动性买盘,持货商报价也不变,部分贸易商有压价,但是可压空间有限,供需双方继续拉锯,市场乏善可陈。下午时段,盘面有所下跌,持货商报价维稳,成交未见好转,询盘也有所降温,出货者集中,成交更显零散。

美联储周四凌晨如预期宣布加息 25 个基点。美联储声明及经济预期表现得更偏鹰派:看好今年美国经济前景,决策者整体预计今年加息次数比上次更多,而且预计近几年通胀将略高于长期目标水平。此次多数美联储官员预计今年共加息四次,高于此前的三次。美元急速上涨后回落,美债收益率大涨后回吐部分涨幅。行业方面:韦丹塔公司一直在进行对政府关停其最大铜冶炼厂的上诉。评级机构 Care Ratings 也称韦丹塔旗下铜冶炼厂的关闭导致印度的铜进口量或将增加四倍。截至今年 3 月,印度从海外购买精炼金属的数量从过去 12 个月的约 4 万吨增至 17 万吨。南方铜业周二表示,计划明年开始在秘鲁建造价值 25 亿



美元的 Michiquillay 铜矿，并可能在 2022 年投产，比此前预期提前 3 年。位于刚果金的卡莫阿-卡库拉铜矿为全球第四大铜矿，是全球最高品位铜矿和全球最大未开发铜矿，目前紫金矿业和艾芬豪分别持有该矿业项目 39.6% 股权，双方需对卡莫阿项目以相同的资金规模进行投资。此前受制于艾芬豪融资能力有限而限制了对卡莫阿铜矿的开放，艾芬豪矿业获中信金属大额投资，卡莫阿铜矿开发有望迎重大进展。预计今日沪期铜将在 54000 元/吨一线维持震荡走势。今日重点关注欧洲央行是否会发出缩减 QE 的暗示。

## 沪锌

昨日沪锌主力 1808 开盘冲高回落，下行至 24230-24300 元/吨区间内窄幅震荡，后走低下测 24160 元/吨，随着空头止盈离场，沪锌录得一深 V 低位返升，终收报 24270 元/吨，持仓量增 5530 手至 20.3 万手，成交量增 84538 手至 35.4 万手。隔夜主力跳空高开，窄幅运行，收至 24415 元/吨。伦锌探底回升走势，低点至 3172 美元/吨，终收至 3212 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交于 24490-24530 元/吨，对沪锌 1807 合约报升水 130-170 元/吨。炼厂正常出货，贸易商积极出货，下游入市询价积极性并无改善，采购维持刚需，成交量变化不大。广东 0# 锌主流成交于 24360-24580 元/吨，粤市较沪市由升水 20 扩大为 30 元/吨左右，对沪锌 1807 合约升水 160-210 元/吨附近，升水收窄 20 元/吨左右。炼厂出货正常，贸易商看跌后市积极出货，交投活跃度好转；然下游畏跌情绪较浓，加之近期广东天气不佳及环保“回头看”双重影响，订单进一步走弱，入市询价积极性较差，少有拿货，市场成交由贸易商主导。天津市场 0# 锌锭主流成交于 24450-25280 元/吨，对沪锌 1807 合约升水 50-120 元/吨附近，津市较沪市贴水 70 元/吨收窄了 20 元/吨左右。炼厂正常出货，贸易商以出货为主，然下游采购意愿仍无改善，主因部分下游企业反映订单量有减弱趋势，故整体市场交投仍不活跃。

隔夜美元走出倒“V”，在加息符合预期情况下，包威尔偏鸽派讲话引发市场反转，基金属受此影响多数录得上涨。今日关注中国 5 月经济数据，欧元区央行决议，美国零售及进口物价指数月率等经济数据。基本面变化不大，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。13 日 LME 锌库存减少 0.18 万吨至 24.52 万吨，注销仓单小幅下滑至 7.29 %。盘面看，主力上方 24500 一线承压，短期维持区间 24200-24500 窄幅运行。

## 沪铅

昨日沪铅主力 1807 合约小幅低开于 20505 元/吨，盘初主力诱多拉高铅价，一度冲高至 20535 元/吨，后逢高再度被多头平仓打压，有色金属走弱下行，沪铅受累日内基本于水下弱势整理，临近收盘，主力再度拉抬沪铅最终收于 20505 元/吨，持仓量减 1866 手至 73848 手，连续六日减少。

昨日上海市场金沙铅 20770-20810 元/吨，对 1806 合约升水 50-90 元/吨报价；豫光 20740

元/吨，对 1807 合约升水 280 元/吨报价；铜冠 20660 元/吨，对 1807 合约升水 200 元/吨报。期盘上冲动能不足，维持高位震荡态势，持货商出货积极，报价增多，下游蓄电池市场整体需求有限，蓄企多维持按需采购，散单市场交投活跃度尚可。广东市场金沙铅 20760 元/吨，对 1807 合约升水 300 元/吨报价。市场货源不多，持货商低价惜售，报价升贴水基本维稳，但蓄电池市场需求偏弱，散单市场成交仍淡。河南地区豫光铅 20700 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价；豫北 20650 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。环保影响加剧，炼厂限产数量增多，同时下游蓄电池企业亦是生产受限，市场供需两淡，整体市场成交以长单为主。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 20600 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨报价。各地环保严峻，铅供需双方均受影响，炼厂供货地域性偏紧，而蓄电池市场需求偏弱，加之限产影响，蓄企多按需补库，散单市场交投活跃度不高。

隔夜美元加息符合预期，鲍威尔言论偏鸽引发美元掉头，金属走势继续表现分化，今日重点关注中国 5 月经济数据，欧元区央行决议，美国零售及进口物价指数月率等经济数据。据 SMM 调研了解 5 月国内再生铅产量 10.09 万吨，较上月减少 0.67 万吨，较上年同期增加 4.14 万吨。5 月再生铅冶炼开工率达 59.92%，环比下降 3.98%，同比上升 24.6%，预计 6 月再生铅产量将维持在低水平，开工率或持平。目前铅价维持高位运行，库存低位利好铅价，盘面持仓连续多日下降，需注意炒作资金撤退引发铅价回落，关注下方 19700 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。