



金属日报 20180615

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	周四沪期铜主力 1808 合约延续回调，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，现货报价近一周来僵持未调，今天 1806 合约最后交易日，隔月价差也维稳少有变化，由于货源充足，买兴无力，盘面趋势又不明确，换月后，贴水恐将放大。昨日的欧洲央行议息会议称自 10 月起削减每月购债规模至 150 亿欧元，12 月底结束 QE，保持利率不变至少至 2019 年夏长于预期。之后德拉吉表示欧元区在实现通胀可持续调整方面取得重大进展，目前没有讨论何时加息，且仍有必要保持大量货币刺激措施。偏鸽派的言论使得欧元大跌，再加上美国 5 月零售销售环比 0.8% 远超预期，为八个月来最大增幅，美元受到提振再度上破 94 关口，盘中涨近 95 关口。美国总统特朗普将于周五公布修改后的对 500 亿美元中国商品征收关税的清单，重燃对可能导致全球成长放缓削弱金属需求的贸易战的担忧。中国 5 月经济数据普遍偏弱低于预期，唯地产数据强劲。在矿端供应扰动预期支撑沪铜期价快速上行后，近期宏观因素利空抬头以及美元走强令铜价承压回调，但回调空间有限，预计今日铜价将继续在 53500 一线维持震荡。
锌	昨日沪锌主力 1808 开盘重心下行围绕 24350 元/吨盘整，随后向上修复受阻，快速走低，隔夜主力跌破 24000 一线，伦锌日内震荡下行，夜间触及低点至 3152.5 美元/吨，尾盘略有回升。昨日上海 0# 锌对沪锌 1807 合约报升水 120-140 元/吨。炼厂正常出货，贸易商以出货为主，下游因环保限制订单不佳，仅有零星采购，日内成交主由贸易商贡献。由于欧洲央行释放鸽派信号，导致欧元疲软，加上美国 5 月零售销售数据好于预期，美元大幅走强，美元再度上破 94 关口。受到美元走高，以及中国 5 月经济运行数据表现疲软的影响，基金属多走软。今日关注欧元区 5 月 CPI，4 月贸易帐，以及美国方面 5 月工业数据。国内基本面暂时无亮点，6 月国内炼厂检修减少，国产锌货量预期返升；而 5-6 月进口锌的大量流入加大了供给压力。因环保“回头看”，规模性企业影响较小，但中小型企业生产压力较大，加之 6 月已进入淡旺季过渡期，订单较上月减弱。近期 LME 现货升水不断拉高，而沪锌表现疲弱明显拖后腿，伦锌几度尝试上测前高均以失败告终。盘面看，主力跌至 5、10

	日均线下方，收至长下影线 K 线，短期受美元打压，锌价震荡重心或下移至 23800-24350。
铅	昨日沪铅主力 1807 合约开于 20480 元/吨，探至 20220 元/吨获得支撑，后于 20340 元一线短暂盘整，午后时段，市场看跌情绪蔓延，沪铅震荡走弱，盘整平台下移至 20240 元一线，最终收于 20250 元/吨，持仓量减 5128 手至 68720 手。昨日上海市场金沙铅 20760 元/吨，对 1807 合约升水 400 元/吨报价；蒙自、双燕 20610 元/吨，对 1807 合约升水 250 元/吨报价；恒邦 20460 元/吨，对 1807 合约升水 100 元/吨报价。期盘高位回落，部分持货商小幅上调报价升水，但因进口铅流通货源增加，整体报价升水未有较大变化，同时因原生铅、再生铅炼厂地域性环保限产，推动下游刚需采购回流至贸易市场，交投活跃度向好。隔夜欧央行释放鸽派信息，欧元走弱美元大涨，刷新 6 月份高点，隔夜美元收报 94.896。另中国 5 月经济运行数据表现疲软，内盘金属承压走弱。今日重点关注欧元区 5 月 CPI，4 月贸易帐，以及美国方面 5 月工业数据。6 月 14 日 LME 铅库存减 350 吨至 132275 吨。基本面目前主因供应端偏紧，库存持续低位从而支撑着铅价高位运行，但下游消费未见改善，且盘面持仓连续多日下降，因此短期需注意利多消化引发期价回落，重点关注下方 20000 元/吨一线的支撑。

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	53,630	53,800	100	0.19%	360,616	748,540	元/吨
LME 铜	7,177		-80	-1.10%	131,210	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	322		-3.2	-0.98%	135,800	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,620	14,675	-50	-0.34%	276,224	699,236	元/吨
LME 铝	2,256		-19	-0.84%	290,440	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	24,300	24,345	30	0.12%	390,646	486,740	元/吨
LME 锌	3,187		-29	-0.90%	142,685	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	20,250	20,440	30	0.15%	127,662	115,134	元/吨
LME 铅	2,453		-32	-1.29%	76,275	#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	1303.1	1313	1301	1305.9	-1	332996
Comex Silver	17.075	17.35	16.965	17.19	-0.03	135860
NYMEX Platinum	905	914.8	899.2	906.4	-2	24469

NYMEX Palladium	1006.6	1012	996	1002.2	1	3431
SHFE Gold	272.2	273.35	271.95	273.35	1.25	126162
SHFE Silver	3808	3862	3800	3857	65.00	750928
SHGF AU+TD	267.62	268.85	267.15	268.8	1.02	56484000
SHGF AG+TD	3699	3755	3699	3745	50	4294967295

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/6/27	2018/5/15	2018/6/12	2018/6/13	2018/6/14	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2065.49	2236.94	2206.14	2206.23	2206.78	0.55
SPDR 黄金持仓	853.68	856.17	828.76	828.76	828.76	0.00
ETF 白银总持仓	16762.54	16483.74	16495.55	16430.91	16379.91	-50.99
ishare 白银持仓	10634.98	9966.77	9930.31	9868.83	9824.92	-43.91
VIX	9.19	12.58	12.34	12.94	12.12	-0.82

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	293550	1148000	243550	132275
日变动	100	(5875)	(1600)	(350)
注册仓单占比%	17.65	19.02	6.69	34.23

	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
2018/6/14	9013296.7	-1608	-0.02%	270544.31	195.51	0.07%
2018/6/13	9014904.2	0	0.00%	270348.8	550.70	0.20%
2018/6/12	9014904	0	0.00%	269798.1	-283.50	-0.11%
2018/5/15	9049324	-36027	-0.40%	267547.9	2996.41	1.12%
2017/6/15	8636845	376452	4.36%	204796.1	65748.21	32.10%

二、财经资讯

纳指收创新高，新兴市场股汇双杀，SEC 高管称以太币不是证券、不受监管，数字货币普涨。

欧央行称 12 月底结束 QE，保持利率不变至少至 2019 年夏长于预期，德拉吉称通胀将持续朝目标靠拢，未讨论何时加息。

欧盟成员国一致同意对美钢铝关税报复，最早下周实施。

日本央行再度减少国债购买：这次是 3-5 年期，规模历来最大。

美 5 月零售销售环比 0.8% 远超预期，为八个月来最大增幅。

环球时报：美媒称对华加征关税在即；中方重申如美出台加征关税等措施，双方谈判达成的所有经贸成果不会生效。

中国 5 月经济数据多偏弱低于预期，唯地产数据强劲。

中国 5 月粗钢日均产量创纪录，吨钢利润或达 900 元。

习近平会见美国国务卿蓬佩奥。

小米更新招股书：CDR 为上市“主战场”，占发行后总股本比例不低于 7%；证监会给出 84 条 2 万多字反馈。

中国日报：政府已向国有银行发放额外信贷配额，月底前部署到非金融部门。

中国央行研究局徐忠：近年来中国货币政策空间很小。

周小川示警纯炒作性加密货币，金融要为实体经济服务；回顾十年应对金融危机经验。

郭树清提示非法集资风险：收益率超过 8%很危险，10%以上就要准备损失全部本金。

方星海：沪伦通有望年内推出，要创造条件允许境外投资者参与股指期货，金融开放要加力度，资本市场要创新满足新经济。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收涨 0.25%。道琼斯跌幅 0.10%。纳斯达克涨幅 0.85%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收涨 1.40%。德国 DAX 30 指数收涨 1.68%。法国 CAC 40 指数收涨 1.39%。意大利富时 MIB 指数收涨 1.22%。西班牙 IBEX 35 指数收涨 0.59%。

A 股：沪指收报 3044.16 点，跌 0.18%，成交额 1476 亿。深成指收报 10084.18 点，跌 0.76%，成交额 1698 亿。创业板收报 1673.32 点，跌 0.75%，成交额 544 亿。

黄金：COMEX 8 月黄金期货收涨 0.5%，报 1308.30 美元/盎司。

原油：WTI 7 月原油期货收涨 0.38%，报 66.89 美元/桶。布伦特 8 月原油期货收跌 1.04%，报 75.94 美元/桶。

三、金属要闻

昭和铝罐在越南开设新的铝罐厂 将年产 7 亿个铝罐

5 月份十种有色金属 455 万吨，同比增长 4.3%

锡业股份：拟收购铅冶炼相关资产用于锡冶炼异地搬迁升级改造

唐山市政府：6 月 14 日至 17 日钢企烧结机、竖炉停产或限产 50%

陕西关中地区冬季钢铁产能限产 30%左右

中国 5 月粗钢日均产量创纪录 吨钢利润或达 900 元

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	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	6.8
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	8.5
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	9.5
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	6.1
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	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	0.5
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	-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	300
2018年6月14日20:30	美国5月进口物价指数月率(%)	0.6	0.5	0.6
2018年6月14日20:30	美国5月进口物价指数年率(%)	3.6	3.9	4.3
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(万)	22.2	22.3	21.8
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		22.43

今日财经数据:

时间	事件	前值	预测值
2018年6月15日17:00	欧元区5月末季调CPI年率终值(%)	1.2	1.9
2018年6月15日17:00	欧元区4月季调后贸易帐(亿欧元)	212	200
2018年6月15日17:00	欧元区4月末季调贸易帐(亿欧元)	269	
2018年6月15日21:15	美国5月工业产出月率(%)	0.7	0.2
2018年6月15日22:00	美国6月密歇根大学消费者信心指数初值	98	98.5

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力 1808 合约开盘后多头减仓离场拖累铜价急速下挫至 53740 元/吨,而后铜价止跌向上修复,但动力明显不足,随后重心呈阶梯式下移探低至 53520 元/吨,随后空头陆续获利了结铜价低位返升至 53710 元/吨附近,终收于 53630 元/吨,跌 80 元/吨,持仓量减 34 手至 21.5 万手,成交量增 14330 手至 1.9 万手,沪铜指数持仓量减 594 手至 74.9 万手。夜盘期间,沪期铜继续在 53500 元/吨附近整理。

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 53270 元/吨-53400 元/吨,升水铜成交价格 53300 元/吨-53430 元/吨。沪期铜高位震荡,现货市场买盘依旧无力,现货报价近一周来僵持未调,市场维持昨日报价贴水 60-10 元。贸易商若有收货意愿,可压价至平水铜贴水 70 元/吨,好铜贴水 30 元/吨,湿法铜报价贴水 120-110 元/吨。今天 1806 合约最后交易日,隔月价差也维稳少有变化,市场已忽略价差对交割的影响,由于货源充足,买兴无力,盘面趋势又不明确,换月后,贴水恐将放大。关注明日市场恐就会有部分持货商提前对隔月报价。

昨日的欧洲央行议息会议称自 10 月起削减每月购债规模至 150 亿欧元,12 月底结束 QE,保持利率不变至少至 2019 年夏长于预期。之后德拉吉表示欧元区在实现通胀可持续调整方面取得重大进展,目前没有讨论何时加息,且仍有必要保持大量货币刺激措施。偏鸽派的言论使得欧元大跌,再加上美国 5 月零售销售环比 0.8%远超预期,为八个月来最大增幅,美

元受到提振再度上破 94 关口，盘中涨近 95 关口。美国总统特朗普将于周五公布修改后的对 500 亿美元中国商品征收关税的清单，重燃对可能导致全球成长放缓削弱金属需求的贸易战的担忧。中国 5 月规模以上工业增加值同比增长 6.8%；1-5 月城镇固定资产投资同比增速继续放缓至 6.1%；5 月社会消费品零售总额同比 8.5%；前 5 个月房地产销售加速至 11.8%，投资两位数高增长为 10.2%；整体看来，中国 5 月经济数据普遍偏弱低于预期，唯地产数据强劲。在矿端供应扰动预期支撑沪铜期价快速上行后，近期宏观因素利空抬头以及美元走强令铜价承压回调，但回调空间有限，预计今日铜价将继续在 53500 一线维持震荡。

沪锌

昨日沪锌主力 1808 开盘重心下行围绕 24350 元/吨盘整，随后向上修复受阻，快速走低下探 24245 元/吨，终收报 24300 元/吨，持仓量增 1104 手至 20.4 万手，成交量减 96808 手至 25.7 万手。隔夜主力跌破 24000 一线，低点至 23955 元/吨，收至 24160 元/吨。伦锌日内震荡下行，夜间触及低点至 3152.5 美元/吨，尾盘略有回升，收至 3180 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 24530-24600 吨，对沪锌 1807 合约报升水 120-140 元/吨。炼厂正常出货，贸易商以出货为主，下游因环保限制订单不佳，仅有零星采购，日内成交主由贸易商贡献。广东 0#锌主流成交于 24420-24600 元/吨，粤市较沪市由升水 30 元/吨收窄为升水 20 元/吨左右，对沪锌 1807 合约升水 130-160 元/吨附近，升水收窄 30 元/吨左右。炼厂出货正常，下游以询价为主，鲜有听闻有成交，贸易商快速调价出货，然下游畏跌情绪仍较浓，加之订单仍旧偏弱，按需采购为主。天津市场 0#锌锭主流成交于 24520-25300 元/吨，对沪锌 1807 合约升水 70-80 元/吨附近，津市较沪市贴水 50 元/吨附近，贴水收窄了 20 元/吨左右。炼厂出货正常，贸易商以出货为主，下游逢低入市询价，然总体成交平平，下游仍以观望为主，采购仅维持刚需。

由于欧洲央行释放鸽派信号，导致欧元疲软，加上美国 5 月零售销售数据好于预期，美元大幅走强，美元再度上破 94 关口。受到美元走高，以及中国 5 月经济运行数据表现疲软的影响，基金属多走软。今日关注欧元区 5 月 CPI，4 月贸易帐，以及美国方面 5 月工业数据。国内基本面暂时无亮点，6 月国内炼厂检修减少，国产锌货量预期返升；而 5-6 月进口锌的大量流入加大了供给压力。因环保“回头看”，规模性企业影响较小，但中小型企业生产压力较大，加之 6 月已进入淡旺季过渡期，订单较上月减弱。近期 LME 现货升水不断拉高，而沪锌表现疲弱明显拖后腿，伦锌几度尝试上测前高均以失败告终。盘面看，主力跌至 5、10 日均线下方，收至长下影线 K 线，短期受美元打压，锌价震荡重心或下移至 23800-24350。

沪铅

昨日沪铅主力 1807 合约开于 20480 元/吨，探至 20220 元/吨获得支撑，后于 20340 元一线短暂盘整，午后时段，市场看跌情绪蔓延，沪铅震荡走弱，盘整平台下移至 20240 元一线，最终收于 20250 元/吨，持仓量减 5128 手至 68720 手。

昨日上海市场金沙铅 20760 元/吨，对 1807 合约升水 400 元/吨报价；蒙自、双燕 20610

元/吨，对 1807 合约升水 250 元/吨报价；恒邦 20460 元/吨，对 1807 合约升水 100 元/吨报价。期盘高位回落，部分持货商小幅上调报价升水，但因进口铅流通货源增加，整体报价升水未有较大变化，同时因原生铅、再生铅炼厂地域性环保限产，推动下游刚需采购回流至贸易市场，交投活跃度向好。广东市场金沙铅 20660 元/吨，对 1807 合约升水 300 元/吨报价；南华铅 20600 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；其他品牌报价较少。持货商报价随行就市，同时部分下游按需逢低补库。河南地区豫光铅 20650 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价；永宁金铅 20550 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨报价。炼厂限产影响暂未缓解，散单货源有限，且报价减少，下游谨慎观望后市，市场成交仍以长单居多。湖南地区水口山、宇腾散单 20550 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨报价。炼厂随行报价，同时部分下游按需逢低采购，但因环保影响未减，整体市场成交回暖有限。

隔夜欧央行释放鸽派信息，欧元走弱美元大涨，刷新 6 月份高点，隔夜美元收报 94.896。另中国 5 月经济运行数据表现疲软，内盘金属承压走弱。今日重点关注欧元区 5 月 CPI，4 月贸易帐，以及美国方面 5 月工业数据。6 月 14 日 LME 铅库存减 350 吨至 132275 吨。基本面目前主因供应端偏紧，库存持续低位从而支撑着铅价高位运行，但下游消费未见改善，且盘面持仓连续多日下降，因此短期需注意利多消化引发期价回落，重点关注下方 20000 元/吨一线的支撑。

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。