



金属日报 20180622

联系人：李婷、黄蕾
电话：021-68555105
邮箱：jytzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周四沪期铜主力 1808 合约持续低位震荡走势，昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 160 元/吨-贴水 110 元/吨，价延续僵持之态，但供需间分歧加大，下游保持刚需，周内或将维持现货僵持格局。昨日英国央行维持政策利率不变，首席经济学家意外支持加息，英镑短线急涨 50 点，受非美货币走强及美国数据疲软打压，美元上涨势头有所消退重回 95 之下，10 年期美债收益率也有所回调。国家总理李克强周三主持召开国务院常务会议称，要坚持稳健中性的货币政策，保持流动性合理充裕和金融稳定运行，加强政策统筹协调，巩固经济稳中向好态势，保持经济运行在合理区间。运用定向降准等货币政策工具，增强小微信贷供给能力。再次彰显政府维护市场稳定的意图。中国商务部表示，将综合使用包括数量型和质量型工具在内的各种举措对美方作出强有力回应；美决定豁免中国等五国 42 种钢铁制品高关税；印度大幅提高 29 种美进口品关税。国际铜业研究组织 (ICSG) 周三发布最新月报显示，今年 3 月全球精炼铜市场供应过剩 5.5 万吨，2 月为过剩 8.7 万吨。中国 5 月精炼铜产量同比增长 15.5%。目前市场的恐慌情绪有所消退，但季节性需求淡季的到来和库存的增加使得铜价上行乏力，预计今日铜价仍将呈震荡整理走势，短期关注沪期铜在 51500 一线的支撑。</p>
锌	<p>周四沪锌主力 1808 盘初迅速上行，重心上抬至 23520 元/吨附近整理运行，随后空头携仓打压，快速下挫，隔夜主力小幅上行后震荡下挫，尾盘略有企稳，伦锌开盘小幅冲高后破位下行，夜间延续跌势。昨日上海 0# 锌对沪锌 1807 合约升水 30-70 元/吨。锌价低位部分炼厂惜售，日内交割仓单流出，货量集中释放令现货升水承压，加之部分贸易商积极低升水出货，下游逢低入市询价采购，但货量宽松，下游选择范围较广，加之季月资金偏紧，下游维持按需采购。隔夜美元受到美国数据疲软及非美货币走强打压，此外 10 年期美债收益率也有所回调，美元上涨势头有所消退，隔夜美元重回 95 关口之下，然基金属内外盘走势整体偏弱。今日关注欧元区及美国制造业 PMI 数据。21 日 LME 锌库存减少 0.13 万吨至 24.75 万吨，注销仓单小幅下滑至 3.32 %。LME 现货维持高升水，但库存同样维持偏高水平，故“挤仓”风险近</p>

	乎为零。国内因淡季及环保检查升级，对下游需求抑制较为明显。此外，近日人民币不断贬值，进口窗口暂难开启，加之受船期影响，后期进口锌锭或有到港，但比价不利于锌锭转至保税区。当前锌市无明显利好支撑，整体跟随宏观形势运行。盘面看，主力延续跌势，创今年新低 22855 元/吨，大幅下挫后，预计锌价有修正需求，或围绕 23000 一线修整。
铅	周四沪铅主力 1807 合约小幅低开于 19930 元/吨，盘初沪铅攀升至 20050 元/吨，继而围绕 20020 元/吨一线小幅震荡，后沪铅受压震荡下行，最终收于 19855 元/吨，持仓量减 2626 手至 53126 手。昨日上海市场金沙铅 20290–20310 元/吨，对 1807 合约升水 380–400 元/吨报价；恒邦 20010 元/吨，对 1807 合约升水 100 元/吨报价；江铜 20210 元/吨，对 1807 合约升水 300 元/吨报价。持货商出货积极性，报价增多，下游按需慎采，同时再生铅环保影响缓和，散单市场成交回暖有限。隔夜美元重回 95 关口之下，主受美国数据疲软及非美货币走强打压，此外 10 年期美债收益率也有所回调。金属普遍窄幅盘整，延续弱势格局。今日重点关注欧元区及美国制造业 PMI 数据。行业数据方面 2018 年 1–4 月全球铅市场供应短缺 11.6 万吨，2017 年全年短缺 42.1 万吨。国家统计局公布中国 5 月铅产量同比增加 15%，报 41.3 万吨。铅基本面短期环保限产因素的支撑尚存但部分地区已出现缓和，目前在再生铅利润高企状态下随着供应端的逐步恢复供应缺口将出现快速回补，另上期所仓单抬头，盘面持仓下降，短期铅价可能难以出现大幅上涨行情，预计将以震荡格局为主。

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	51,780	51,730	-200	-0.38%	350,460	659,838	元/吨
LME 铜	6,800		-16	-0.23%	179,378	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	305		-1.1	-0.38%	175,110	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,185	14,180	-15	-0.11%	221,512	655,802	元/吨
LME 铝	2,188		13	0.57%	194,610	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,315	23,385	-190	-0.81%	563,534	459,330	元/吨
LME 锌	2,935		-66	-2.20%	164,342	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,855	19,955	-190	-0.95%	61,938	104,112	元/吨
LME 铅	2,397		-17	-0.68%	43,950	#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	1269.7	1272.3	1262.4	1269	2	269052
Comex Silver	16.35	16.435	16.265	16.385	0.04	29232

NYMEX Platinum	871.4	871.9	861.5	863.7	1	24865
NYMEX Palladium	958.9	961.9	943.3	945.1	5	4675
SHFE Gold	270.55	270.85	269.1	269.45	-0.75	119712
SHFE Silver	3732	3736	3717	3723	-3.00	285806
SHGF AU+TD	266.14	266.54	265.1	265.47	-0.53	38274000
SHGF AG+TD	3640	3648	3633	3638	-4	2567356000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/7/4	2018/5/22	2018/6/19	2018/6/20	2018/6/21	较昨日增减
ETF 黄金持仓	2062.42	2233.08	2200.59	2200.50	2194.88	-5.62
SPDR 黄金持仓	851.02	852.04	828.76	828.76	824.63	-4.13
ETF 白银持仓	16755.55	16316.27	16310.25	16281.89	16346.96	65.07
ishare 白银持仓	10601.16	9984.34	9769.30	9769.30	9842.48	73.18
VIX	9.91	14.94	13.35	12.79	14.64	1.85

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	307675	1131100	247450	132500
日变动	(1300)	(1375)	1275	(100)
注册仓单占比%	17.97	21.49	3.32	33.53

	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
2018/6/21	8823483.11	-189910	-2.11%	272890.78	96.28	0.04%
2018/6/20	9013393.16	96	0.00%	272794.5	622.10	0.23%
2018/6/19	9013297	0	0.00%	272172.4	-1.00	0.00%
2018/5/22	9032390	-208907	-2.31%	268964	3926.78	1.46%
2017/6/22	8625825	197658	2.29%	204574.3	68316.48	33.39%

二、财经资讯

道指跌近 200 点，为八日连跌，三大中概视频股跌超 10%，美元跌落 11 个月高位。

伊朗继续拒绝增产要求，其油长称本次会议不会达协议；此前媒体称 100 万桶增幅接近共识，传至市场为约 60 万桶；布油跌超 2%。

美最高法院允许各州征收互联网销售税，电商股普跌，亚马逊跌超 1%。

白宫宣布重整联邦政府计划，欲合并教育部劳工部。

美联储银行业压力测试，35 家大行均通过第一道考验。

英央行维持政策利率不变，首席经济学家意外支持加息，英镑短线急涨 50 点。

欧元怀疑论者上位，意大利再现股债齐跌。

中国商务部：将综合使用包括数量型和质量型工具在内的各种举措对美方作出强有力回应；美决定豁免中国等五国 42 种钢铁制品高关税；印度大幅提高 29 种美进口品关税。

小米港股 IPO 估值 550–700 亿美元，7 家基石投资者已认购并接受 700 亿美元的上限估值；

预计 7 月 9 日在港上市；雷军称估值应为腾讯乘苹果。

报告：中国对美直接投资暴跌逾 90%，创七年最低。

中国祭出最严补贴新政，全球太阳能面板价格大跌，今年跌幅或达 35%。

头条新一轮融资进行中，抖音将独立融资，估值 80–100 亿美元。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 跌幅 0.63%。道琼斯跌幅 0.80%，连续第八个交易日收跌。纳斯达克跌幅 0.88%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.91%。德国 DAX 30 指数收跌 1.44%。法国 CAC 40 指数收跌 1.05%。意大利富时 MIB 指数收跌 2.02%。富时意大利综合股价银行指数收跌 2.41%。

西班牙 IBEX 35 指数收跌 0.89%。

A 股：沪指收报 2875.81 点，跌 1.37%，成交额 1597 亿。深成指收报 9316.68 点，跌 1.94%，成交额 1966 亿。创业板收报 1521.68 点，跌 2.69%，成交额 646 亿。

黄金：COMEX 8 月黄金期货收跌 0.3%，报 1270.50 美元/盎司，创 2017 年 12 月 20 日以来收盘新低。

原油：WTI 8 月原油期货收跌 0.26%，报 65.54 美元/桶。布伦特 8 月原油期货收跌 2.26%，报 73.05 美元/桶，创 4 月 17 日以来新低。

三、金属要闻

住友可能在秘鲁铜项目上有所快速行动

受制裁的俄铝恢复了几内亚氧化铝厂的生产

特朗普的钢铝关税已经征收了逾 7.75 亿美元

美铝将永久关闭 Wenatchee 电解铝厂 1 条电解槽

菲律宾政府小组根据国家规定批准了 23 个矿山 其余 4 个未通过批准

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21日 20:30	美国截至6月16日当周初请失业金人数(万)	22.1	22	21.8
2018年6月21日 20:30	美国截至6月16日当周初请失业金人数四周均值(万)	22.5		22.1
2018年6月21日 21:00	美国4月FHFA房价指数月率(%)	0.2	0.5	0.1
2018年6月21日 22:00	欧元区6月消费者信心指数初值	0.2	0	-0.5

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018年6月22日15:30	德国6月Markit制造业PMI初值	56.9	56.3
2018年6月22日16:30	欧元区6月Markit制造业PMI初值	55.5	55
2018年6月22日21:45	美国6月Markit制造业PMI初值	56.4	56.1

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力1808合约开盘后在空头减仓和多头增仓的带动下强势上扬至51980元/吨的高位，承压于40日均线，铜价短暂盘整后短多获利了结，铜价重心缓步下移触及日均线51720元/吨后获得支撑，随后震荡于51800元/吨附近，收于51780元/吨，跌60元/吨，持仓量增148手至19.1万手，成交量减14288手至20.2万手，沪铜指数持仓量减680手至66万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水160元/吨-贴水110元/吨，平水铜成交价格51570元/吨-51670元/吨，升水铜成交价格51600元/吨-51700元/吨。沪期铜持续低位震荡，昨日报价延续僵持之态，但供需间分歧加大。早市报价贴水150-110元/吨，贸易商为完成月内长单交付，有意压价，偏向于好铜，早盘好铜多集中成交于贴水120元/吨，平水铜仍硬顶贴水160元/吨左右。但是随着交割货源的流出，市场货源再次增大，尤其是交割仓单，调价出货，并一度被压至贴水170元/吨。下游保持刚需，昨日市场成交多为贸易商贡献，周内或将维持现货僵持格局。

昨日英国央行维持政策利率不变，首席经济学家意外支持加息，英镑短线急涨50点，受非美货币走强及美国数据疲软打压，美元上涨势头有所消退重回95之下，10年期美债收益率也有所回调。国家总理李克强周三主持召开国务院常务会议称，要坚持稳健中性的货币政策，保持流动性合理充裕和金融稳定运行，加强政策统筹协调，巩固经济稳中向好态势，保持经济运行在合理区间。运用定向降准等货币政策工具，增强小微信贷供给能力。再次彰显政府维护市场稳定的意图。中国商务部表示，将综合使用包括数量型和质量型工具在内的各种举措对美方作出强有力回应；美决定豁免中国等五国42种钢铁制品高关税；印度大幅提高29种美进口品关税。国际铜业研究组织(ICSG)周三发布最新月报显示，今年3月全球精炼铜市场供应过剩5.5万吨，2月为过剩8.7万吨。与此同时，数据显示中国5月精炼铜产量同比增长15.5%。据彭博消息，摩根大通表示，住友银行可能密切的参与可行性研究，做好准备以备迅速的在秘鲁Yanacocha金矿进行筹资和建设一个铜矿项目。目前市场的恐慌情绪有所消退，但季节性需求淡季的到来和库存的增加使得铜价上行乏力，预计今日铜价仍将呈震荡整理走势，短期关注沪期铜在51500一线的支撑。

沪锌

周四沪锌主力1808盘初迅速上行，重心上抬至23520元/吨附近整理运行，随后空头携仓打压，快速下挫，终收报23570元/吨，持仓量增2626收至21.5万手，成交量增93304

手至 39.6 万手。隔夜主力小幅上行后震荡下挫，低点至 22855 元/吨，尾盘略有企稳，收至 22965 元/吨。伦锌开盘小幅冲高后破位下行，夜间延续跌势，低点 2912 美元/吨，终收报 2935 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交于 23700-23770 元/吨，对沪锌 1807 合约升水 30-70 元/吨。锌价低位部分炼厂惜售，日内交割仓单流出，货量集中释放令现货升水承压，加之部分贸易商积极低升水出货，下游逢低入市询价采购，但货量宽松，下游选择范围较广，加之季月资金偏紧，下游维持按需采购。广东 0# 锌主流成交于 23740-23790 元/吨，粤市较沪市由平水转为升水 40 元/吨左右，对沪锌主力 1808 合约升水 250-290 元/吨附近，升水扩大 20 元/吨。部分炼厂惜售，市场流通货量偏紧，下游逢低亦积极入市询价采购，市场交投活跃度较好。天津市场 0# 锌锭主流成交于 23690-24520 元/吨，对沪锌 1807 合约升水 50-140 元/吨附近，升水略有收窄，津市较沪市升水 40 元/吨左右，价差扩大了 10 元/吨左右。少部分炼厂仍旧惜售，贸易商以出货为主，下游入市询价，然仍以刚需采购为主，少部分下游采购意愿稍有转好，然整体市场交投仍较为疲弱，故成交量平平。

隔夜美元受到美国数据疲软及非美货币走强打压，此外 10 年期美债收益率也有所回调，美元上涨势头有所消退，隔夜美元重回 95 关口之下，然基金属内外盘走势整体偏弱。今日关注欧元区及美国制造业 PMI 数据。21 日 LME 锌库存减少 0.13 万吨至 24.75 万吨，注销仓单小幅下滑至 3.32%。LME 现货维持高升水，但库存同样维持偏高水平，故“挤仓”风险近乎为零。国内因淡季及环保检查升级，对下游需求抑制较为明显。此外，近日人民币不断贬值，进口窗口暂难开启，加之受船期影响，后期进口锌锭或有到港，但比价不利于锌锭转至保税区。当前锌市无明显利好支撑，整体跟随宏观形势运行。盘面看，主力延续跌势，创今年新低 22855 元/吨，大幅下挫后，预计锌价有修正需求，或围绕 23000 一线修整。

沪铅

周四沪铅主力 1807 合约小幅低开于 19930 元/吨，盘初沪铅攀升至 20050 元/吨，继而围绕 20020 元/吨一线小幅震荡，后沪铅受压震荡下行，最终收于 19855 元/吨，持仓量减 2626 手至 53126 手。

昨日上海市场金沙铅 20290-20310 元/吨，对 1807 合约升水 380-400 元/吨报价；恒邦 20010 元/吨，对 1807 合约升水 100 元/吨报价；江铜 20210 元/吨，对 1807 合约升水 300 元/吨报价。持货商出货积极性，报价增多，下游按需慎采，同时再生铅环保影响缓和，散单市场成交回暖有限。广东市场南华铅 20125-20175 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 50 元/吨到平水报价；其他品牌报价较少。持货商报价随行就市，散单市场成交略好。河南地区岷山铅 20225 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 50 元/吨报价；永宁金铅 20125 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 50 元/吨报价。炼厂因限产或设备因素，产量贡献有限，下游维持按需补库，散单市场交投活跃度尚可。湖南地区宇腾铅 20025 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 150 元/吨报价。炼厂散单随行报价，散单市场成交较昨日稍好。

隔夜美元重回 95 关口之下，主受美国数据疲软及非美货币走强打压，此外 10 年期美债收益率也有所回调。金属普遍窄幅盘整，延续弱势格局。今日重点关注欧元区及美国制造业 PMI 数据。行业数据方面 2018 年 1-4 月全球铅市场供应短缺 11.6 万吨，2017 年全年短缺 42.1 万吨。国家统计局公布中国 5 月铅产量同比增加 15%，报 41.3 万吨。铅基本面短期环保限产因素的支撑尚存但部分地区已出现缓和，目前在再生铅利润高企状态下随着供应端的逐步恢复供应缺口将出现快速回补，另上期所仓单抬头，盘面持仓下降，短期铅价可能难以出现大幅上涨行情，预计将以震荡格局为主。

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資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。