



金属日报 20180628

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 51500 元/吨偏弱震荡，夜盘期间，市场对贸易战的担忧情绪有所恢复，伦铜反弹收回部分跌幅，沪期铜重返 51800 上方。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 210 元/吨-贴水 150 元/吨，市场下游消费持续疲弱，企业资金状况决定了各自的成交意愿，周后贴水扩大趋势恐难扼制。昨日美国总统特朗普发表缓和中美贸易紧张关系的言论，以及经济数据表现较为良好，提振美元指数大幅走高强势上破 95 关口，内盘金属受到贸易战情绪缓和普遍上涨。原油库存骤降近 990 万桶，推动美油涨超 3%创三年新高，也对大宗商品价格有所支撑。昨日公布了 5 月我国规模以上企业利润同比增长 21.1%，延续快速增长势头，市场信心有所提振，对沪铜有一定支撑。昨日 LME 铜库存减少 4325 吨至 298775 吨。智利国有铜生产商 Codelco 计划将阴极铜在美国和欧洲的销量提高一倍。由于高昂的物流成本，过去几年在这些地区失去了竞争力。中国将增加精炼生产，年度销售活动开始前，Codelco 已开始与中国及其他地区的客户进行对话，希望增加在中国和其他地区的销量，并专注于向少数战略客户销售更多产品。有关贸易冲突将损害经济增长的担忧犹存目前，市场人气依旧较为脆弱，短期沪期铜在 52000 一线的有压力。</p>
锌	<p>周三沪锌主力 1808 盘初以日均线托底震荡上行走高，午后沪锌拉涨，盘尾微挫，隔夜主力延续涨势，随后略有回落，伦锌日内窄幅震荡，夜间直线拉涨至高点后回落。昨日上海 0#锌对沪锌 1807 合约升水 80-100 元/吨。锌价止跌修复，炼厂多惜售不出，而新长单刚刚开始，贸易商暂无较强交货需求，交投较为谨慎，而下游在锌价低位反弹后，以消化前期备货量为主，采购较为谨慎，市场成交较为清淡。隔夜美国总统特朗普发表缓和中美贸易紧张关系的言论，以及经济数据表现较为良好，提振美元指数大幅走高，美元强势上破 95 关口，基金内外盘部分品种走势分化。墨尔本消息称澳大利亚新世纪资源公司正在重启全球第五大锌矿资源的大型尾矿坝，计划将在 8 月首次发货。今年三季度计划生产 4,000 吨锌，且随着生产进行，四季度将达到 30,000 吨，并在明年底达到目标产能 260,000 吨。菲律宾矿产商正在敦促政府取消长达六年的对大型锌矿项目的限制，此前该国已经取消了对新的规模</p>

	<p>较小的风险投资的限制。6月25日，随着媒体对花垣县尾矿污染事件的曝光，花垣县再度陷入环保风波，其中涉及到的尾矿主要为铅锌尾矿污染。27日LME锌库存持平于24.94万吨，注销仓单小幅下滑至3.14%。昨日市场传言部分冶炼厂做检修减产，提振锌价反弹，从盘面来看，锌价重回前期震荡平台上方，但考虑到下游消费逐渐走软及全球锌矿存供应增长的预期，预计锌价反弹空间有限，短期或23500-23000区间运行。今日关注欧元区景气数据，晚间的美国PCE物价指数、GDP、消费者支出、当周初请人数等重磅数据。</p>
铅	<p>周三沪铅主力1808合约开于19820元/吨，盘初放量上涨站上20000元关口，午后时段，沪铅持续走强，重燃市场做多情绪，并一度触及20195元/吨，后围绕20155元/吨一线高位震荡，最终收于20170元/吨，成交量减8294手至87660手，持仓量增2948手至64286手。上海市场恒邦铅20660元/吨，对1807合约升水100元/吨报价；双燕20860元/吨，对1807合约升水300元/吨报价；金沙20960元/吨，对1807合约升水400元/吨报价。下游畏高情绪上升，接货谨慎，散单市场成交转淡。隔夜特朗普发表贸易战缓和言论，决定不对中国投资采取最严厉的措施，金属普遍受此提振走强，今日重点关注欧元区景气数据，晚间的美国PCE物价指数、GDP、消费者支出、当周初请人数等重磅数据。行业方面据了解，生态环境部正考虑对电池生产、冶炼处置企业的原料合法性进行执法检查。未来或对骨干企业发放废旧铅蓄电池收集许可证，并实施全国联网电子审批跨省转移联单。隔夜技术图形完好的铅价受宏观利好再度得到资金追捧而走高，需注意供应端的缓和或将限制其上行高度，但需求渐旺库存低位也给与铅价支撑，预计短期维持震荡偏强格局为主。</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	51,480	51,590	-150	-0.29%	328,420	659,504	元/吨
LME 铜	6,693		-21	-0.31%	137,171	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	301		-0.8	-0.27%	156,391	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,175	14,140	140	1.00%	297,854	646,664	元/吨
LME 铝	2,176		19	0.86%	153,360	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,915	22,780	270	1.19%	662,888	456,592	元/吨
LME 锌	2,876		36	1.27%	107,123	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	20,170	20,010	270	1.36%	124,298	116,678	元/吨
LME 铅	2,436		25	1.04%	52,971	#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	1260.5	1261.9	1252.2	1253.8	1	250249

Comex Silver	16.365	16.375	16.035	16.12	0.03	69137
NYMEX Platinum	872.2	872.7	856	861.7	-1	25842
NYMEX Palladium	952	957.6	935	946.4	1	5192
SHFE Gold	270.95	271.75	270.85	271.6	0.35	111946
SHFE Silver	3742	3763	3740	3752	-2.00	234688
SHGF AU+TD	266.4	267.61	266.4	267.4	0.28	58834000
SHGF AG+TD	3649	3673	3649	3666	2	2499356000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/7/10	2018/5/28	2018/6/25	2018/6/26	2018/6/27	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2047.15	2229.13	2189.42	2192.59	2188.23	-4.35
SPDR 黄金持仓	853.68	848.50	820.21	824.63	821.69	-2.94
ETF 白银总持仓	16837.85	16346.96	16257.47	16282.00	16276.45	-5.55
ishare 白银持仓	10562.91	9984.34	9962.49	9933.22	9933.22	0.00
VIX	10.07	12.40	17.33	15.92	17.91	1.99

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	298775	1117475	249350	131800
日变动	(4325)	(4950)	(50)	(250)
注册仓单占比%	22.77	20.19	4.62	33.90

	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
2018/6/27	8792733.21	-1480	-0.02%	275290.28	-106.92	-0.04%
2018/6/26	8794213	-8987	-0.10%	275397.2	1476.70	0.54%
2018/6/25	8803200	-20183	-0.22%	273920.5	1122.40	0.41%
2018/5/29	9017569	-224836	-2.49%	270859.7	4430.58	1.64%
2017/6/28	8613922	178811	2.08%	207886.4	67403.88	32.42%

二、财经资讯

特朗普投资政策立场软化，美股早盘涨，后因 Kudlow 强硬讲话大跌，纳指跌超 1.5%，中概股普跌，视频三宝重挫。

原油库存骤降推动美油涨超 3%，创三年新高。

美元大涨，新兴市场多国股市跌入熊市，外汇市场集体下挫，离岸人民币一度跌破 6.62。

美联储高官警告风险，鹰派称该为下次危机做准备，鸽派称太快加息威胁经济。

本届世界杯最大冷门：卫冕冠军德国 0-2 遭韩国绝杀，双双出局。

中宣部：治理影视行业天价片酬“阴阳合同”偷逃税等问题。

中国 5 月工业企业利润延续快速增长，同比增 21.1%，民企杠杆率继续攀升。

发改委发文防范外债风险：限制地产企业境外发债用于投资。

常德市政府称网传内容失实，债务风险可控，但媒体报道称确有个别领导情绪激动，说了类似的气话。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 跌幅 0.86%。道琼斯跌幅 0.68%。纳斯达克跌幅 1.54%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.81%。德国 DAX 30 指数收涨 0.93%。法国 CAC 40 指数收涨 0.87%。英国富时 100 指数收涨 1.11%。

A 股：沪指收报 2812.87 点，跌 1.10%，成交额 1424 亿。深成指收报 9168.66 点，跌 1.83%，成交额 1838 亿。创业板收报 1546.23 点，跌 1.19%，成交额 630 亿。

黄金：COMEX 8 月黄金期货收跌 0.3%，报 1256.10 美元/盎司，创 2017 年 12 月 13 日以来收盘新低。

原油：WTI 8 月原油期货收涨 3.16%，报 72.76 美元/桶，创 2014 年 11 月 26 日以来收盘新高。布伦特 8 月原油期货收涨 1.72%，报 77.62 美元/桶，创 5 月来收盘新高。

三、金属要闻

Codelco 计划将美欧阴极铜销量提高一倍

梧州打造 2000 亩生态铝产业园

广西桂平加快小高炉小冶炼治理

包钢股份：预计 2018 年尾矿资源开发可实现利润 20 亿元

中矿资源：并购重组获审核通过 布局锂原料领域

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27日09:30	中国5月规模以上工业企业利润年率(%)	21.9		21.1
2018年6月27日20:30	美国5月耐用品订单月率初值(%)	-1	-1	-0.6
2018年6月27日20:30	美国5月批发库存月率初值(%)	0.1	0.2	0.5
2018年6月27日22:00	美国5月季调后成屋签约销售指数月率(%)	-1.3	0.5	-0.5
2018年6月27日22:30	美国截至6月22日当周EIA原油库存变动(万桶)	-591.4	-224.52	-989.1

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018年6月28日17:00	欧元区6月消费者信心指数终值	-0.5	-0.5
2018年6月28日17:00	欧元区6月经济景气指数	112.5	112
2018年6月28日17:00	欧元区6月工业景气指数	6.8	6.5
2018年6月28日20:00	德国6月CPI年率初值(%)	2.2	2.1
2018年6月28日20:30	美国第一季度核心PCE物价指数年化季率终值(%)	2.3	
2018年6月28日20:30	美国第一季度PCE物价指数年化季率终值(%)	2.6	
2018年6月28日20:30	美国第一季度实际GDP年化季率终值(%)	2.2	2.2
2018年6月28日20:30	美国第一季度消费者支出年化季率终值(%)	1	1
2018年6月28日20:30	美国第一季度GDP平减指数终值(%)	1.9	1.9
2018年6月28日20:30	美国截至6月23日当周初请失业金人数(万)	21.8	22
2018年6月28日20:30	美国截至6月23日当周初请失业金人数四周均值(万)	22.1	

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力 1808 合约开盘初多头即减仓离场，铜价震荡下行至日均线下方，随后空头减仓铜价回升至日均线上方 51650 元/吨一线。午后在多空双重打压下，铜价下泄至低点 51440 元/吨，而后稍有收复失地，却始终运行于日均线下方，终收于 51480 元/吨，跌 80 元/吨，持仓量减 4140 手至 17.9 万手，成交量减 1.5 万手至 18.2 万手。夜盘期间，市场对贸易战的担忧情绪有所恢复，伦铜反弹收回部分跌幅，沪期铜重返 51800 上方。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 210 元/吨-贴水 150 元/吨，平水铜成交价格 51200 元/吨-51350 元/吨，升水铜成交价格 51220 元/吨-51380 元/吨。沪期铜承压 51500 元/吨偏弱震荡，市场买盘低迷，成交显迟滞，持货商盘初报价贴水 200-150 元/吨并未有吸引力，好铜率先主动下调报价至贴水 170 元/吨左右，平水铜无奈跟跌超过贴水 200 元/吨才有部分吸引买盘，湿法铜扩至贴水 300 元/吨左右，市场下游消费持续疲弱，贸易流量逢低才适量收货，企业资金状况决定了各自的成交意愿，周后贴水扩大趋势恐难扼制。下午时段，盘面大幅下泄，并跌破 51500 元/吨支撑位，市场谨慎驻足，持货商收窄贴水。

昨日美国总统特朗普发表缓和中美贸易紧张关系的言论，以及经济数据表现较为良好，提振美元指数大幅走高强势上破 95 关口，内盘金属受到贸易战情绪缓和普遍上涨。原油库存骤降近 990 万桶，推动美油涨超 3%创三年新高，也对大宗商品价格有所支撑。昨日公布了 5 月我国规模以上企业利润同比增长 21.1%，延续快速增长势头，市场信心有所提振，对沪铜有一定支撑，沪铜重返 51800 上方。昨日 LME 铜库存减少 4325 吨至 298775 吨。智利国有铜生产商 Codelco 计划将阴极铜在美国和欧洲的销量提高一倍。由于高昂的物流成本，过去几年在这些地区失去了竞争力。中国将增加精炼生产，年度销售活动开始前，Codelco 已开始与中国及其他地区的客户进行对话，希望增加在中国和其他地区的销量，并专注于向少数战略客户销售更多产品。有关贸易冲突料将损害经济增长的担忧犹存目前，市场人气依旧较为脆弱，短期关注沪期铜在 52000 一线的压力。

沪锌

昨日沪锌主力 1808 盘初以日均线托底震荡上行走高，于 22875 元/吨受阻回落，午后沪锌拉涨，盘尾微挫，收报 22915 元/吨，持仓量减 19572 手至 19.9 万手，成交量减 68214 至 43.8 万手。隔夜主力延续涨势，高点至 23500 元/吨，随后略有回落，收报至 23320 元/吨。伦锌日内窄幅震荡，夜间直线拉涨至高点 2924 美元/吨，随后回落收至 2882 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交 22980-23130 元/吨，对沪锌 1807 合约升水 80-100 元/吨。锌价止跌修复，炼厂多惜售不出，而新长单刚刚开始，贸易商暂无较强交货需求，交投较为谨慎，而下游在锌价低位反弹后，以消化前期备货量为主，采购较为谨慎，市场成交较为清淡。广东 0# 锌主流成交于 23110-23220 元/吨，粤市较沪市由升水 170 元/吨收窄至 100 元/吨附近，对沪锌主力 1808 合约升水 360-390 元/吨附近，升水减少 60 元/吨左右。部分炼厂惜售，市场流通货源仍旧较紧，然市场传闻广东货量或将增加，流通有转宽松预期，贸易商陷入被动积极出货，而下游因订单偏弱加之前期备库尚未完全消化，拿货意愿不佳。天津市场 0# 锌锭主流成交于 23120-24100 元/吨，对沪锌 1807 合约升水 200-250 元/吨附近，升水基本持平，津沪价差并未进一步扩大仍维持在 130 元/吨左右。部分炼厂惜售情况尚未改观，临近月末市场流通货量稍有收紧，部分贸易商挺价意愿较强，下游畏高观望情绪愈浓，加之近日逢低有所补库，整体需求有所下降，故市场成交略显疲弱。

隔夜美国总统特朗普发表缓和中美贸易紧张关系的言论，以及经济数据表现较为良好，提振美元大幅走高，美元强势上破 95 关口，基金内外盘部分品种走势分化。

昨日早间公布的中国 5 月规模以上工业企业利润同比增长 21.1%，前值增长 21.9%。5 月份工业利润增长主要反映成本下降、价格上涨以及杠杆率降低、产成品存货周转加快以及盈利能力明显增强。今日关注欧元区景气数据，晚间的美国 PCE 物价指数、GDP、消费者支出、当周初请人数等重磅数据。墨尔本消息称澳大利亚新世纪资源公司正在重启全球第五大锌矿资源的大型尾矿坝，计划将在 8 月首次发货。今年三季度计划生产 4,000 吨锌，且随着生产进行，四季度将达到 30,000 吨，并在明年底达到目标产能 260,000 吨。菲律宾矿产商正在敦促政府取消长达六年的对大型锌矿项目的限制，此前该国已经取消了对新的规模较小的风险投资的限制。6 月 25 日，随着媒体对花垣县尾矿污染事件的曝光，花垣县再度陷入环保风波，其中涉及到的尾矿主要为铅锌尾矿污染。27 日 LME 锌库存持平于 24.94 万吨，注销仓单小幅下滑至 3.14 %。昨日市场传言部分冶炼厂做检修减产，提振锌价反弹，从盘面来看，锌价重回前期震荡平台上方，但考虑到下游消费逐渐走软及全球锌矿存供应增长的预期，预计锌价反弹空间有限，短期或 23500-23000 区间运行。

沪铅

周三沪铅主力 1808 合约开于 19820 元/吨，盘初放量上涨站上 20000 元关口，午后时段，沪铅持续走强，重燃市场做多情绪，并一度触及 20195 元/吨，后围绕 20155 元/吨一线高位震荡，最终收于 20170 元/吨，成交量减 8294 手至 87660 手，持仓量增 2948 手至 64286 手。

上海市场恒邦铅 20660 元/吨，对 1807 合约升水 100 元/吨报价；双燕 20860 元/吨，对

1807 合约升水 300 元/吨报价；金沙 20960 元/吨，对 1807 合约升水 400 元/吨报价。下游畏高情绪上升，接货谨慎，散单市场成交转淡。广东市场南华铅 20550-20600 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 50 元/吨到平水报价。持货商挺价出货，下游畏高慎采，散单市场成交清淡。河南地区岷山铅 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。因散单量有限，交易量主要体现在长单上。湖南地区水口山铅 20550 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 50 元/吨报价；宇腾 20450 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 150 元/吨报价。炼厂出货积极，部分炼厂扩大报价贴水，整体市场成交较昨日转弱。

隔夜特朗普发表贸易战缓和言论，决定不对中国投资采取最严厉的措施，金属普遍受此提振走强，今日重点关注欧元区景气数据，晚间的美国 PCE 物价指数、GDP、消费者支出、当周初请人数等重磅数据。行业方面据了解，生态环境部正考虑对电池生产、冶炼处置企业的原料合法性进行执法检查。未来或对骨干企业发放废旧铅蓄电池收集许可证，并实施全国联网电子审批跨省转移联单。隔夜技术图形完好的铅价受宏观利好再度得到资金追捧而走高，需注意供应端的缓和或将限制其上行高度，但需求渐旺库存低位也给与铅价支撑，预计短期维持震荡偏强格局为主。

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。