



金属早评 20170503

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周二沪期铜主力1706合约高开低走，中国制造业PMI数据的走弱打压金属走势。昨日上海电解铜现货对当月合约报平水-升水30元/吨，期铜高位震荡，现货升水缓步上移。欧元区4月Markit制造业PMI终值尽管略不及预期和初值，但仍为6年来最快水平，产出分项也同样创出2011年4月以来最高水平。加之意大利、法国、德国以及英国的4月Markit制造业PMI均好于预期，这令欧元区经济前景继续看好。欧元受振明显，而美元指数承压。中国4月财新制造业PMI 50.3，回落至去年9月以来最低，不及预期的51.3，前值51.2。产出、新订单和各项指标走弱，4月制造业压力逐渐显现，近期中国经济可能呈现趋势下行的格局。中国PMI走弱打压金属走势。但夜盘时段，由于受美元大幅走弱提振，以及印尼Grasberg铜矿发生罢工的影响，LME金属大多收涨，但沪期铜并未跟随上涨，外强内弱走势明显，显示市场气氛仍然偏空，预计今日市场将延续偏弱震荡的走势。</p>
锌	<p>周二沪锌主力1706期价冲高回落后震荡，隔夜主力小幅走低，伦锌开盘后快速拉涨，盘尾窄幅盘整。昨日上海主流0#锌主流成交于22550-22730元/吨，对沪锌1706合约升水270~升水310元/吨附近，较上周五收窄30-40元/吨附近。中国4月财新制造业PMI未能如预期回升，大幅回落，降至7个月来最低点50.3，中国4月两大制造业PMI的双双走弱，似乎印证了市场此前预计的中国在第二季度经济下行压力将逐步显现的判断，基金属集体冲高回落。隔夜美联储决议前夕，多空交投谨慎，虽美元大幅回落，但内盘金属走势受振有限，显示市场气氛仍以偏空为主。4月20日起，京津冀地区环保日趋严格，北方地区镀锌厂影响较大。5月1日，环保组再驻天津静海，镀锌企业停产增多。SMM认为，此次影响用锌量5万吨/月附近。下游需求受限拖累锌价上涨步伐。盘面看，主力重新站上布林道中轨，上方40日线或有所阻力，下方受5日及5周线支撑，短期运行于22000-22400元/吨。</p>
铅	<p>周二沪铅主力1706期价冲高回落，尾盘企稳，隔夜主力窄幅震荡，伦铅冲高回落走势，盘中波动剧烈。昨日上海市场驰宏铅16650元/吨，对1706合约升水50元/吨报价。节后市场需求依旧不佳，询价不多，听闻部分下游小厂仍在放假，持货</p>

商正常报价，市场成交极其清淡。铅基本面看，4月份原生铅企业检修减产增加，以及部分“三无”再生铅企业生产受环保整治所影响，对铅价提供利好支撑，但国内铅下游消费淡季凸显，电池企业多处于减产状态，且企业产品库存偏高，电池促销力度加大，铅现货成交持续偏弱。盘面看，主力收于长上影线K线，预计短期期价围绕16500附近承压运行。

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	46,790	46,870	460	0.99%	270,500	561,120	元/吨
LME 铜	5,802		67	1.16%	141,739	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	264		-2.5	-0.94%	94,494	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,855	14,005	-160	-1.14%	465,020	694,382	元/吨
LME 铝	1,930		18	0.94%	210,898	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,230	22,305	330	1.51%	482,114	580,714	元/吨
LME 锌	2,655		32	1.22%	101,360	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	16,485	16,565	330	2.02%	47,476	83,670	元/吨
LME 铅	2,248		-1	-0.04%	64,492	#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	1257.4	1258.8	1252.6	1257.8	0	173819
Comex Silver	16.88	17.015	16.8	16.845	-0.03	60576
NYMEX Platinum	933.7	937.2	924.8	928	-5	15721
NYMEX Palladium	814.75	818.6	810.5	817.25	2	3561
SHFE Gold	281.2	281.45	280.5	280.75	-2.45	88702
SHFE Silver	4050	4052	4017	4037	-73.00	222902
SHGF AU+TD	281.35	281.65	280.66	280.83	-2.35	51486000
SHGF AG+TD	4040	4040	4007	4019	-75	2600022000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/4/29	2017/3/29	2017/4/27	2017/4/28	2017/5/1	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1705.73	1832.50	1860.33	1859.00	1854.51	-4.50
SPDR 黄金持仓	824.94	832.32	853.36	853.36	853.36	0.00
ETF 白银总持仓	19989.16	20075.76	20095.59	20095.59	20132.93	37.34
ishare 白银持仓	10411.09	10342.03	10272.97	10272.97	10308.30	35.33
VIX	12.38	14.05	10.82	10.11	10.59	0.48

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	253675	1633325	348225	169425
日变动	(6050)	(12050)	(825)	4150
注册仓单占比%	52.20	39.30	48.32	49.00

	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
2017/5/2	8934664	3665	0.04%	197070.86	546.77	0.28%
2017/5/1	8930999	-23180	-0.26%	196524.09	-42.35	-0.02%
2017/4/28	8954179	-198	0.00%	196566.44	15.30	0.01%
2017/3/31	9018121	-83457	-0.93%	190223.45	6847.41	3.60%
2016/5/3	7331771.5	1602893	21.86%	151718.67	45352.19	29.89%

二、财经资讯

亚洲

亚洲市场气势如虹，日本香港新加坡股市盘中齐创新高。

各项指标全面走弱，4月财新制造业PMI回落至7个月新低。

维护金融安全关系全局——落实习近平总书记金融安全重要讲话精神系列述评之一。

媒体：“债券通”拟于7月推出，以配合香港回归纪念日。

网信办：非公有资本不得介入互联网新闻信息采编业务。

腾讯股价连续第9日创新高，市值突破3000亿美元。

盈利首超交行，招行做到了股份制银行一直以来的梦想。

与阿里巴巴争霸东南亚？京东或大手笔投资印尼“淘宝”。

101亿元收购伦敦地标、内地项目一寸不留，“重庆李嘉诚”比原版更激进。

再增持股份至近10%，海航集团将成德银最大股东。

安邦再发致胡舒立公开信“回击”财新。

北美

特朗普对民主党开炮：政府需要在9月“好好关一次门”来平息这场纷争。

只差一票就会再度折戟，医改方案本周能否惊险过关？

iPhone销售意外低迷，盘后苹果股价跌逾2%。

AMD股价跳水24%，创逾10年最大单日跌幅。

美国经济亮红灯？车企销量意外大跌。

面临驻华大使听证拷问，“中国人民老朋友”承诺美国优先。

加拿大版“次贷危机”爆发？楼市泡沫下最大房贷公司崩盘。

欧洲

意大利政府批准航空公司 Alitalia 破产申请，该国经济再添变数。

英国首相 May：在脱欧谈判中，我将变身“非常难搞的女人”。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 2.84 点，涨幅 0.12%，报 2391.17 点。道琼斯工业平均指数收涨 36.43 点，涨幅 0.17%，报 20949.89 点。纳斯达克综合指数收涨 3.77 点，涨幅 0.06%，报 6095.37 点。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.61%，报 1526.75 点，创 2015 年 8 月 18 日以来收盘新高。德国 DAX 30 指数收涨 0.56%，报 12507.90 点。法国 CAC 40 指数收涨 0.70%，报 5304.15 点。英国富时 100 指数收涨 0.64%，报 7250.05 点。

沪指收报 3143.71 点，跌 0.35%，成交额 1764 亿。深成指收报 10223.97 点，跌 0.10%，成交额 2252 亿。创业板收报 1850.85 点，涨 0.01%，成交额 576 亿。

COMEX 6 月黄金期货收涨 1.50 美元，涨幅 0.1%，报 1257 美元/盎司。

WTI 6 月原油期货收跌 1.18 美元，跌幅 2.42%，报 47.66 美元/桶，创 3 月 21 日以来收盘新低，尾盘一度刷新六个月低点至 47.50 美元。布伦特 6 月原油期货收跌 1.06 美元，跌幅 2.06%，报 50.46 美元/桶，创 OPEC 达成石油减产协议之前的 2016 年 11 月 29 日以来收盘新低。

三、金属要闻

印尼安塔姆本月将恢复镍矿石出口

工信部开展第四批铜冶炼企业规范公告申报工作

ICSG：2017 年全球精炼铜市场料供应短缺 14.7 万吨 2018 年短缺 16.9 万吨

华北环保“阴霾”不散 京津冀镀锌厂受重创

印尼矿商 Antam 寻求额外出口 370 万吨镍矿石

铜陵有色一季度稳中有进 产能前景看好

Votorantim 旗下秘鲁锌冶炼厂工人取消罢工计划

四、隔夜经济数据及今日重要数据前瞻

隔夜重要财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值	终值
-----------	------	----	-----	----

5月2日 09:45	中国4月财新制造业 PMI	51.2	51.3	50.3
5月2日 15:45	意大利4月 Markit 制造业 PMI	55.7	56.0	56.2
5月2日 15:50	法国4月 Markit 制造业 PMI 终值	55.1	55.1	55.1
5月2日 15:55	德国4月 Markit 制造业 PMI 终值	58.2	58.2	58.2
5月2日 16:00	意大利3月失业率初值 (%)	11.5	11.5	11.7
5月2日 16:00	欧元区4月 Markit 制造业 PMI 终值	56.8	56.8	56.7
5月2日 16:30	英国4月 Markit 制造业 PMI	54.2	54.0	57.3
5月2日 17:00	欧元区3月失业率 (%)	9.5	9.4	9.5

今日财经数据:

发布日期(北京时间)	财经数据	前值	市场预测
5月3日 4:30	美国上周 API 原油库存变动 (万桶)	89.7	-416
5月3日 15:55	德国4月季调后失业率 (%)	5.8	5.8
5月3日 17:00	欧元区第一季度 GDP 初值年率 (%)	1.7	1.7
5月3日 17:00	欧元区3月 PPI 年率 (%)	4.5	4.2
5月3日 19:00	美国上周 MBA30 年期固定抵押贷款利率 (%)	4.2	-
5月3日 20:15	美国4月 ADP 就业人数 (万)	26.3	17.5
5月3日 21:45	美国4月 Markit 服务业 PMI 终值	52.5	52.5
5月3日 21:45	美国4月 Markit 综合 PMI 终值	52.7	-
5月3日 22:00	美国4月 ISM 非制造业 PMI	55.2	55.8
5月3日 22:00	美国4月 ISM 非制造业就业指数	51.6	-
5月3日 22:30	美国上周 EIA 原油库存变动 (万桶)	-364.1	-316.93

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力 1706 合约开盘后沪铜一度冲高至 47100 元/吨,不及预期的 4 月财新数据公布后,多头盘纷纷平仓流出,国内外铜价震荡回落,探低至 46690 元/吨后,在布林道中轨的支撑下企稳,尾盘横盘震荡走势,以 46790 元/吨收阴,涨 560 元/吨,仓减 9864 手至 18.7 万手,成交量减少 17.2 万手至 14.2 万手,沪铜 1707 合约增仓 6408 手至 150806 手,今日沪期铜高开低走,回吐高开部分涨幅,料后市仍以高位震荡为主,运行区间 46500-47000 元/吨区间,下测布林道中轨的支撑。

现货方面:昨日上海电解铜现货对当月合约报平水-升水 30 元/吨,平水铜成交价格 46720 元/吨-46880 元/吨,升水铜成交价格 46740 元/吨-46900 元/吨。沪期铜大幅上涨超五百元,节日前期铜保值盘被套,持货商推升现铜升水以弥补盘面亏损,逢高换现后,市场现铜供应压力增加,品牌多样,投机商买现抛期,但由于整体市场在铜价反弹后处于观望状态,消费积极性一般,现铜升水有逐步回落迹象,下游按需为主,谨慎观望。下午时段沪期铜重心较上午略有下沉,市场询价者增多,收货意愿明显增强,尤其再次出现个别炼厂和大贸易商出手收货,而市场出货仍然受限,升水闻声上抬。期铜高位震荡,现货升水缓步上移。

宏观发方面：欧元区 4 月 Markit 制造业 PMI 终值尽管略不及预期和初值，但仍为 6 年来最快水平，产出分项也同样创出 2011 年 4 月以来最高水平。加之意大利、法国、德国 4 月 Markit 制造业 PMI 均好于预期，这令欧元区经济前景继续看好。欧元受振明显，而美元指数承压。英国 4 月制造业 PMI 远好于预期和前值，且创出 3 年来最高水平，显示英国脱欧对英国经济影响有限。中国 4 月财新制造业 PMI 50.3，回落至去年 9 月以来最低，不及预期的 51.3，前值 51.2。产出、新订单和各项指标走弱，4 月制造业压力逐渐显现，近期中国经济可能呈现趋势下行的格局。中国制造业 PMI 数据的走弱打压金属走势。但夜盘时段，由于受美元大幅走弱提振，以及印尼 Grasberg 铜矿发生罢工的影响，LME 金属大多收涨，但沪期铜并未跟随上涨，外强内弱走势明显，显示市场气氛仍然偏空，预计今日市场将延续偏弱震荡的走势。

沪锌

周二沪锌主力 1706 期价冲高回落后震荡，日内最高上涨至 22570 元/吨，收于 22230 元/吨，成交量报收 31.6 万手，换月步伐加快，持仓量减少 1.69 万手至 25.4 万手。隔夜主力小幅走低，低位 22105 元/吨，多空交投谨慎，重心紧邻日均线上方盘整运行，收于 22180 元/吨。伦锌开盘后快速拉涨，后重心震荡下跌至 2645 美元/吨附近，盘尾窄幅盘整，报收 2650 美元/吨，持仓量减少 2315 手至 29.4 万手。

昨日上海主流 0#锌主流成交于 22550-22730 元/吨，对沪锌 1706 合约升水 270~升水 310 元/吨附近，较上周五收窄 30-40 元/吨附近。因环保压力较大，北方炼厂出货较困难；贸易商间接货情绪不高，以出货为主，整体成交较差；下游因锌价上扬，以按需采购为主，拿货不积极。天津市场 0#锌锭主流成交于 22620-23650 元/吨，0#普遍品牌主流成交于 22620-22650 元/吨。0 红烨，驰宏对 1706 合约升水 280-300 元/吨左右，升水较沪市基本持平。节后锌价亦劲上扬，炼厂出货尚可，但环保依就对下游消费形成困扰，叠加全运会日后的召开，天津市场消费不太乐观，整体成交较为僵持。广东 0#锌主流成交于 22480-22510 元/吨，对主力 1706 合约升水 160-190 元/吨，较上周扩大 20 元/吨左右。节后锌价亦劲上扬，炼厂出货正常，贸易商报价坚挺，之间鲜有成交。锌价对下游采购热情形成一定冲击，入市拿货者较少。

中国 4 月财新制造业 PMI 未能如预期回升，大幅回落，降至 7 个月来最低点 50.3，中国 4 月两大制造业 PMI 的双双走弱，似乎印证了市场此前预计的中国在第二季度经济下行压力将逐步显现的判断，基金属集体冲高回落。隔夜美联储决议前夕，多空交投谨慎，虽美元大幅回落，但内盘金属走势受振有限，显示市场气氛仍以偏空为主。4 月 20 日起，京津冀地区环保日趋严格，北方地区镀锌厂影响较大。5 月 1 日，环保组再驻天津静海，镀锌企业停产增多。SMM 认为，此次影响用锌量 5 万吨/月附近。下游需求受限拖累锌价上涨步伐。盘面看，主力重新站上布林道中轨，上方 40 日线或有所阻力，下方受 5 日及 5 周线支撑，短期运行于 22000-22400 元/吨。

沪铅

周二沪铅主力 1706 期价冲高回落，尾盘企稳，日内最高上扬至 16860 元/吨，收于 16485 元/吨，成交量报收 38988 手，持仓量减少 372 手至 48396 手。隔夜主力窄幅震荡，收于 16450 元/吨。伦铅冲高回落走势，盘中波动剧烈，最终收于 2242.5 美元/吨，持仓量略降至 10.11 万手。

昨日上海市场驰宏铅 16650 元/吨，对 1706 合约升水 50 元/吨报价，暂无成交，水口山 16600 元/吨，对 1706 合约平水报价。节后市场需求依旧不佳，询价不多，听闻部分下游小厂仍在放假，持货商正常报价，市场成交极其清淡。广东市场厂提驰宏铅报价 16600 元/吨，对 1706 合约平水报价，暂无成交，祥云飞龙铅 16340 元/吨，对 SMM 均价贴 110 元/吨，暂无成交。持货商正常报价，下游以询价为主，观望情绪依旧较重，成交极其清淡。河南地区主流交割品牌厂家报价 16200 元/吨，对 SMM 均价贴水 250 元/吨附近，市场整体交投差。

铅基本面看，4 月份原生铅企业检修减产增加，以及部分“三无”再生铅企业生产受环保整治所影响，对铅价提供利好支撑，但国内铅下游消费淡季凸显，电池企业多处于减产状态，且企业产品库存偏高，电池促销力度加大，铅现货成交持续偏弱。盘面看，主力收于长上影线 K 线，预计短期期价围绕 16500 附近承压运行。

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

辽宁省大连市沙河口区会展路 67
号百年汇 D 座 705 室
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
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，未经铜冠金源期货研发中心授权许可，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，铜冠金源期货研发中心力求准确可靠，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。