



金属早评 20170509

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

<p>锌</p>	<p>周一沪锌主力换月至 1707 合约，开盘后期价直线下挫，随后震荡上行。隔夜主力开盘后小幅回落，随后主力重心上抬。伦锌开盘直线拉低至，随后重心稳步上抬。昨日上海 0#锌主流成交于 21640-21800 元/吨，对沪锌 1706 升水 350-450 元/吨附近，较上周五升水扩大 90-110 元/吨。因锌价持续弱势，炼厂惜售依旧，市场货源偏紧张，加之临近交割，持货商挺价明显，升水快速拉升，下游按需采购。中国 4 月贸易帐全面走弱加剧市场做空氛围，基金属延续跌势，随着部分强势品种止跌，基金属跟随小幅回升。法国大选落幕，欧元利多出尽，美元指数回升，隔夜美国就业数据向好，也支撑美元涨势。今日关注中国 4 月信贷、社融数据，美国 3 月 JOBS 职位空缺及 3 月批发库存数据。据长江锌业网，秘鲁全国采矿、冶金、炼钢工人联合会秘书长 Ricardo Juarez 表示，工人们 5 月 5 日投票通过 6 月举行全国性罢工的决定，以抗议危害劳工权益的政府提案。前期已提示计划 5 月 6 日起开始无限期罢工的 Cajamarquill 锌冶炼厂或将继续受到影响，若罢工持续一个月，影响产量将近 3 万吨，影响全球产量近 2.7%。下游北方镀锌需求仍疲软，但天津地区拿货稍有好转。盘面看，主力收于十字星阳线，短期企稳震荡偏强走势明显，关注上方 21800 附近压力。</p>
<p>铅</p>	<p>周一沪铅主力 1706 期价先抑后扬走势，隔夜主力开盘下行，随后空头获利离场，期价返升。伦铅开盘后直线跳水，后空头获利离场，期价上冲至 2172.5 美元/吨。昨日上海市场驰宏铅 16000 元/吨，对 1706 合约升水 50 元/吨。期盘弱势下行，持货商报价较少，下游询价增多，但实际采购稀少，成交较为清淡。隔夜马克龙当选法国总统，欧元高位回落，美元指数小幅走高。中国 4 月进出口数据欠佳，拖累市场走势。铅基本面变化不大，下游采购以长单为主，维持疲软，近期走势多受宏观影响，跟随其他基金属运行。盘面看，主力收于十字星阴线，上方 5、10/20 日均线交叉施压，期价上行乏力，短期维持万六附近震荡运行。</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	44,670	45,080	-310	-0.69%	799,922	607,730	元/吨
LME 铜	5,486		-99	-1.77%	154,759	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	249		#N/A	#N/A	110,594	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,695	13,820	-255	-1.83%	798,466	715,588	元/吨
LME 铝	1,879		-24	-1.26%	196,562	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,470	21,430	165	0.77%	1,653,650	614,926	元/吨
LME 锌	2,589		7	0.27%	96,545	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	16,050	15,995	165	1.03%	75,560	89,514	元/吨
LME 铅	2,170		-12	-0.53%	44,529	#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	1223.1	1236.9	1221	1226.2	-2	189710
Comex Silver	16.31	16.455	16.23	16.235	-0.11	52801
NYMEX Platinum	912	925	911.3	919.2	5	17369
NYMEX Palladium	810.1	817.95	802.25	808.35	-5	4657
SHFE Gold	278.3	279.35	278.05	278.5	2.75	86346
SHFE Silver	3925	3944	3908	3934	11.00	247094
SHGF AU+TD	275.75	276.15	274.5	275.32	-0.32	101870000
SHGF AG+TD	3901	3928	3888	3914	0	5198176000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/5/6	2017/4/5	2017/5/4	2017/5/5	2017/5/8	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1746.18	1835.80	1856.96	1855.30	1855.44	0.14
SPDR 黄金持仓	834.19	836.76	853.08	853.08	851.89	-1.19
ETF 白银总持仓	19826.20	20248.74	20245.13	20257.75	20330.60	72.84
ishare 白银持仓	10455.48	10291.95	10412.74	10412.74	10412.74	0.00
VIX	12.94	15.96	10.57	10.57	9.77	-0.80

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	351550	1592300	338700	177225
日变动	(3100)	(7425)	(1750)	3500
注册仓单占比%	30.79	39.21	47.11	51.04

	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
2017/5/8	8928729	-4762	-0.05%	196953.27	-30.07	-0.02%
2017/5/5	8933491	0	0.00%	196983.34	-572.10	-0.29%
2017/5/4	8933491	3553	0.04%	197555.44	-54.54	-0.03%
2017/4/6	9016932	-88203	-0.98%	189794.11	7159.16	3.77%
2016/5/9	7407157	1521572	20.54%	152545.88	44407.39	29.11%

二、财经资讯

亚洲

股债“双杀”继续：创业板指创两年收盘新低，十年期国债收益率涨破 3.6%。

上下合力共同维护好国家金融安全——落实习近平总书记金融安全重要讲话精神系列述评之六。

今年资本市场最期待的一件事：“一带一路”峰会倒计时 7 天。

媒体：中国化工与中国中化拟于 2018 年合并，形成全球最大化工集团。

媒体：中国考虑将主要火电和核电企业重组为 3 家。

京东一季度净利润 14 亿元超去年全年，股价收涨 7.7%创新高。

揭秘国家队调仓路线图：银行股备受青睐，房地产股持仓腰斩。

中国 4 月进出口增速大幅回落！贸易顺差增长超五成。

4 月多数商品进口下滑，铁矿石创半年新低，铜暴跌 30%。

报道称中国申办 2034 年世界杯，足协辟谣：未提出申办哪一届。

央行旗下媒体：“稳”是中国强监管去杠杆主基调，勿以市场小幅波动危言耸听。

MSCI 澄清：没计划修改 MSCI 中国 A 股国际指数编制方法。

香港证监会罕见停牌辉山乳业，“白衣骑士”料难赴，质押股权有麻烦。

北美

多位美联储官员再呼吁下半年缩表，基准美债收益率创一个月新高。

巴菲特：美国经济正在变好，特朗普对经济的影响不算大。

谷歌的新目标：自己建立一座智能城市。

苹果股价大涨 3%，市值突破 8000 亿美元，分析师看涨至万亿美元大关。

欧洲

法国大选后的第一个交易日，欧股下挫。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 0.09 点，报 2399.38 点。道琼斯工业平均指数收涨 5.34 点，涨幅 0.03%，报 21012.28 点。纳斯达克综合指数收涨 1.90 点，涨幅 0.03%，报 6102.66 点。

富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.18%，报 1546.54 点。德国 DAX 30 指数收跌 0.18%，报 12694.55 点。法国 CAC 40 指数收跌 0.91%，报 5382.95 点。英国富时 100 指数收涨 0.05%，报 7300.86 点。

沪指收报 3078.61 点，至近七个月收盘新低；跌 0.79%，成交额 1982 亿。深成指收报 9833.17 点，跌 1.91%，成交额 2211 亿。创业板收报 1788.71 点，至 2015 年 2 月来收盘新低；跌 1.62%，成交额 598 亿。

COMEX 6 月黄金期货收涨 0.20 美元，涨幅不到 0.05%，报 1236.90 美元/盎司。

WTI 原油期货收涨 0.21 美元，涨幅 0.45%，报 46.43 美元/桶。布伦特原油期货收涨 0.24 美元，涨幅 0.49%，报 49.34 美元/桶。

三、金属要闻

中国铝业：拟 6.6 亿合作成立产业投资基金

中国 4 月份进口未锻造的铜及铜材 30 万吨，同比减少 22.9%

空调库存量破警戒线 月底将攀升 4500 万台

中州铝业租赁鲁山冠华选矿厂项目正式投产

中国铜业将以昆明总部为运营中心

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8日 10:00	中国4月贸易帐	1643.4	1972	2623
5月8日 10:00	中国4月出口年率	22.3	16.8	14.3
5月8日 10:00	中国4月进口年率	26.3	29.3	18.6
5月8日 16:30	欧元区5月 Sentix 投资者信心指数	23.9	25.2	27.4
5月8日 22:00	美国4月咨商会就业趋势指数	131.58	-	132.64
5月8日 22:00	美国4月 LMI 就业市场状况指数	0.4	1	3.5

今日财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	市场预测
5月9日 14:00	德国3月末季调贸易帐	200	215
5月9日 14:00	中国4月社会融资规模(亿人民币)	21189	11025
5月9日 16:00	中国4月新增人民币贷款(亿人民币)	10200	8000
5月9日 16:00	中国4月 M2 货币供应年率(%)	10.6	10.8

5月9日 22:00	美国3月JOLTs职位空缺(万)	5743	-
5月9日 22:00	美国3月批发库存月率终值	-0.1	-0.1

五、行情观点

沪锌

周一沪锌主力换月至1707合约，开盘后期价直线下挫至20970元/吨，随后震荡上行，尾盘多头离场，最终收于21230元/吨，成交量增至38.19万手，持仓量增加18004手至26.02万手。隔夜主力开盘后小幅回落，探底21175元/吨，随空平多人，主力重心上抬至21380元/吨附近，收于21230元/吨。伦锌开盘直线拉低至2560美元/吨，随后重心稳步上抬至2570美元/吨，收于2591美元/吨，持仓量降至29.3万手。

昨日上海0#锌主流成交于21640-21800元/吨，对沪锌1706升水350-450元/吨附近，较上周五升水扩大90-110元/吨。因锌价持续弱势，炼厂惜售依旧，市场货源偏紧张，加之临近交割，持货商挺价明显，升水快速拉升，下游按需采购，成交一般。天津市场0#锌锭主流成交于21600-22700元/吨，驰宏对1706升水350-380元/吨，升水较沪市贴50元/吨。天津周边游环评资质的部分合规企业开始运作，但涉酸企业依旧关停，下游按低价采购，拿货较上周五略有好转。广东0#锌主流成交于21600-21630元/吨，对1706合约升280-300元/吨，较上周扩大30元/吨。交割前期，市场货源较少，贸易商报价坚挺，下游入市询价积极，但拿货一般，市场整体好于上周五。

中国4月贸易帐全面走弱加剧市场做空氛围，基金属延续跌势，随着部分强势品种止跌，基金属跟随小幅回升。法国大选落幕，欧元利多出尽，美元指数回升，隔夜美国就业数据向好，也支撑美元涨势。今日关注中国4月信贷、社融数据，美国3月JOLTs职位空缺及3月批发库存数据。据长江锌业网，秘鲁全国采矿、冶金、炼钢工人联合会秘书长Ricardo Juarez表示，工人们5月5日投票通过6月举行全国性罢工的决定，以抗议危害劳工权益的政府提案。前期已提示计划5月6日起开始无限期罢工的Cajamarquill锌冶炼厂或将继续受到影响，若罢工持续一个月，影响产量将近3万吨，影响全球产量近2.7%。下游北方镀锌需求仍疲软，但天津地区拿货稍有好转。盘面看，主力收于十字星阳线，短期企稳震荡偏强走势明显，关注上方21800附近压力。

沪铅

周一沪铅主力1706期价先抑后扬走势，日中下探至15805元/吨，最终收于16050元/吨，成交量增至74984手，持仓量略增406手至49714手。隔夜主力开盘下行至低点15915元/吨，随后空头获利离场，期价返升，最终收于16040元/吨。伦铅开盘后直线跳水，至低点2150美元/吨，后空头获利离场，期价上冲至2172.5美元/吨，收于2166美元/吨，持仓量增至10.4万手。

昨日上海市场驰宏铅16000元/吨，对1706合约升水50元/吨。期盘弱势下行，持货商

报价较少，下游询价增多，但实际采购稀少，成交较为清淡。广东市场云沙报价 15890 元/吨，对 1706 合约平水报价，南华 16090 元/吨，最 1706 合约升 100 元/吨。持货商报价积极，下游以询价为主，观望情绪较浓。河南地区主流交割品牌厂家报价 15750-15800 元/吨，对 SMM 均价贴水 150-200 元/吨。出货以长单为主，市场整体较差。

隔夜马克龙当选法国总统，欧元高位回落，美元指数小幅走高。中国 4 月进出口数据欠佳，拖累市场走势。铅基本面变化不大，下游采购以长单为主，维持疲软，近期走势多受宏观影响，跟随其他基金属运行。盘面看，主力收于十字星阴线，上方 5、10/20 日均线交叉施压，期价上行乏力，短期维持万六附近震荡运行。

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。