



## 金属早评 20170510

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

## 今日观点

锌	<p>周二沪锌主力 1707 合约，开盘后期价先扬后抑走势，隔夜主力高开高走，尾盘略显弱势，伦锌重心拉升，于 2612 美元/吨。昨日上海 0#锌主流成交于 21980-22150 元/吨，对沪锌 1706 升水 290-410 元/吨附近，升水收窄 30-60 元/吨。冶炼厂出货稍有放松，因锌价走高，下游逐渐转为观望，较少拿货。美国 3 月 JOLTs 职位空缺数高于预期，显示劳动力市场依旧强劲，加之美联储仍就在讨论资产负债表的退出策略，美元指数延续走强，不过基金属市场悲观情绪略有缓和，纷纷企稳回升。今日关注中国 4 月通胀变现，法国 3 月工业产出月率及美国 4 月进口物价指数年率。根据中国五矿集团公布的季报显示，公司下属 Dugald River 锌矿项目建设持续推进，目前整体推进进程达 58%，预计 2018 年上半年产出第一批锌矿。短期全球锌矿供应端格局未变，下半年锌矿供应将有所增多。盘面看，主力上穿 5、10、20 日均线，且上影线刺破布林通道中轨，上行动能较强，关注上方 22000 附近压力。</p>
铅	<p>周二铅主力 1706 期价围绕万六窄幅运行，盘中波动剧烈，隔夜主力冲高回落，伦铅盘中波动剧烈，收于十字星阴线。昨日上海市场金沙铅报价 15970 元/吨，对 1706 合约平水，恒邦报 15900 元/吨，对 1706 合约贴水 70 元/吨报价。期价高开低走，持货商报价积极性不高，下游则因消费淡季势头不改，多持观望态度。前期市场悲观情绪略有缓和，基金属多企稳回升。今日关注中国 4 月通胀数据，市场预计 CPI 增速或温和回升，PPI 增速料有所回落。铅基本面看，一二季度处于季节性消费淡季，终端订单量较少，铅酸蓄电池企业库存高企，加之铅价跌跌不休，企业拿货情绪不高。盘面看，主力收于十字星阴线，上方均线密集，短期市场参与资金不足，预计期价将围绕万六一线窄幅运行。</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	44,730	<b>44,700</b>	60	<b>0.13%</b>	428,134	<b>601,916</b>	元/吨
LME 铜	5,512		26	<b>0.47%</b>	158,123	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	250		0.5	<b>0.18%</b>	76,824	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,790	<b>13,725</b>	95	<b>0.69%</b>	401,414	<b>711,274</b>	元/吨
LME 铝	1,870		-9	<b>-0.48%</b>	299,169	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,865	<b>21,665</b>	395	<b>1.84%</b>	897,258	<b>621,008</b>	元/吨
LME 锌	2,612		23	<b>0.89%</b>	129,457	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	16,050	<b>16,010</b>	395	<b>2.46%</b>	75,560	<b>90,374</b>	元/吨
LME 铅	2,173		4	<b>0.16%</b>	48,431	#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	1226.6	1228.7	1214.3	1221.3	-5	241683
Comex Silver	16.235	16.315	16.06	16.185	-0.05	68602
NYMEX Platinum	919.4	920.5	900	905.1	-14	15965
NYMEX Palladium	807.55	809.6	790.9	795.65	-13	5501
SHFE Gold	278.65	279.4	277.5	278.45	-0.05	128798
SHFE Silver	3932	3932	3895	3916	-18.00	176252
SHGF AU+TD	275.53	276.09	274.3	274.83	-0.49	77060000
SHGF AG+TD	3920	3924	3884	3896	-18	2926688000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/5/9	2017/4/6	2017/5/5	2017/5/8	2017/5/9	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1750.30	1837.31	1855.30	1855.44	1855.45	0.01
SPDR 黄金持仓	836.87	836.76	853.08	851.89	851.89	0.00
ETF 白银总持仓	19872.92	20245.13	20257.75	20330.60	20277.90	-52.70
ishare 白银持仓	10455.48	10291.95	10412.74	10412.74	10412.74	0.00
VIX	13.12	14.66	10.57	9.77	9.96	0.19

### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	342825	1577800	342025	176725
日变动	(8725)	(14500)	3325	(500)
注册仓单占比%	29.56	38.57	46.12	50.12

	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
2017/5/9	8928729	0	0.00%	197934.98	981.71	0.50%

2017/5/8	8928729	-4762	-0.05%	196953.27	-30.07	-0.02%
2017/5/5	8933491	0	0.00%	196983.34	-572.10	-0.30%
2017/4/7	9013910	-85181	-0.94%	188468.5	9466.48	5.02%
2016/5/10	7414819.5	1513910	20.42%	152461.28	45473.70	29.83%

## 二、财经资讯

### 亚洲

沪指结束五连跌，港股收创 21 个月新高。

阿里巴巴涨至收盘纪录高位 120 美元关口，百度收涨逾 3%、涨幅在中概股居前。

媒体：证监会要求券商资金池大集合产品整改而非清理，仍可滚动发行。

保监会整治险资运用风险：实施穿透式检查，严控增量风险。

央行工作论文：应高度重视非银机构对金融稳定的影响。

河北省委书记赵克志：雄安不搞土地财政，严禁大规模房地产开发。

“最差第一季度”后，乘用车市场 4 月份销量再现负增长。

直播行业“大洗牌”？宣亚国际将收购映客逾 50% 股权。

市场规模落后中国一个数量级！支付宝、微信纷纷抢滩美国移动支付。

文在寅宣布当选韩国总统，扩张性财政政策可期？

### 北美

3 月 JOLTS 职位空缺创八个月新高，自主离职率接近 10 年高位。

高盛 CEO：当前市场波动性低得令人担忧。

英伟达财报好于预期，盘后股价暴涨 11%。

又有三位联储官员支持年内共加息三次，称今年应开始缩表。

### 欧洲

气势如虹，欧股全线走高，德股收创新高。

#### 全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 2.46 点，跌幅 0.10%，报 2396.92 点。道琼斯工业平均指数收跌 36.50 点，跌幅 0.17%，报 20975.78 点。纳斯达克综合指数收涨 17.93 点，涨幅 0.29%，报 6120.59 点，为 2017 年第 30 次创收盘纪录新高。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.49%，报 1555.32 点。德国 DAX 30 指数收涨 0.43%，报 12749.12 点，创收盘纪录新高。法国 CAC 40 指数收涨 0.28%，报 5398.01 点。英国富时 100 指数收涨 0.57%，报 7342.21 点。

沪指收报 3080.53 点，涨 0.06%，成交额 1528 亿。深成指收报 9885.34 点，涨 0.53%，成交额 1955 亿。创业板收报 1802.49 点，涨 0.77%，成交额 563 亿。

COMEX 6 月黄金期货收跌 11.00 美元，跌幅 0.9%，报 1216.10 美元/盎司，创约八周收盘新低。

WTI 6 月原油期货收跌 0.55 美元，跌幅 1.18%，报 45.88 美元/桶。布伦特 6 月原油期货收跌 0.61 美元，跌幅 1.24%，报 48.73 美元/桶。

### 三、金属要闻

Taseko 旗下加拿大 Gibraltar 项目一季度铜产量增加

铝 政策实施力度决定价格上涨高度

KGHM 取消重启 Sierra Gorda 铜矿二期项目计划

中国铝业拟 6.6 亿合作成立产业投资基金

海关：中国 2017 年 4 月铜铝海关初步数据一览

中国五矿 Dugalld River 锌矿项目稳步推进 以及 2018 年

### 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 9 日 14: 00	德国 3 月末季调贸易帐	200	215	254
5 月 9 日 22: 00	美国 3 月 JOLTs 职位空缺 (万)	574.3	572.5	574.3
5 月 9 日 22: 00	美国 3 月批发库存月率终值	-0.1	-0.1	0.2

#### 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 10 日 4: 30	美国上周 API 原油库存变动	-416	-579
5 月 10 日 09: 30	中国 4 月 PPI 年率	7.6	6.7
5 月 10 日 09: 30	中国 4 月 CPI 年率	0.9	1.1
5 月 10 日 14: 45	法国 3 月工业产出月率	-1.6	1.1
5 月 10 日 20: 30	美国 4 月进口物价指数年率	4.2	3.6
5 月 10 日 22: 30	美国上周 EIA 原油库存变动	-93	-

## 五、行情观点

### 沪锌

周二沪锌主力 1707 合约,开盘后期价先扬后抑走势,午后期价震荡上行,最终收于 21655 元/吨,成交量略降至 30.71 万手,持仓量增加 1060 手至 26.12 万手。隔夜主力高开高走,重心上移至 21770 元/吨,摸高 21870 元/吨,尾盘略显弱势,收于 21685 元/吨。伦锌重心拉升至 2630 美元/吨,夜间波动较大,收于 2612 美元/吨,持仓量略增至 29.4 万手。

昨日上海 0#锌主流成交于 21980-22150 元/吨,对沪锌 1706 升水 290-410 元/吨附近,升水收窄 30-60 元/吨。冶炼厂出货稍有放松,因锌价走高,下游逐渐转为观望,较少拿货。导致贸易商出货较困难,成交不如前一日。天津市场 0#锌锭主流成交于 21980-23050 元/吨。锌价企稳回暖,炼厂出货尚可,但有消化能力的下游拿货情绪不佳,成交较为平淡。广东 0#锌主流成交于 21980-22030 元/吨,对 1706 合约升 280-310 元/吨,升水较前一日基本持平。锌价企稳回暖,市场货量颇为紧张,贸易商报价坚挺,下游逢低采购,但拿货较少,观望情绪占主导。

美国 3 月 JOLTs 职位空缺数高于预期,显示劳动力市场依旧强劲,加之美联储仍就在讨论资产负债表的退出策略,美元指数延续走强,不过基金属市场悲观情绪略有缓和,纷纷企稳回升。今日关注中国 4 月通胀变现,法国 3 月工业产出月率及美国 4 月进口物价指数年率。根据中国五矿集团公布的季报显示,公司下属 Dugald River 锌矿项目建设持续推进,目前整体推进进程达 58%,预计 2018 年上半年产出第一批锌矿。短期全球锌矿供应端格局未变,下半年锌矿供应将有所增多。盘面看,主力上穿 5、10、20 日均线,且上影线刺破布林通道中轨,上行动能较强,关注上方 22000 附近压力。

### 沪铅

周二铅主力 1706 期价围绕万六窄幅运行,盘中波动剧烈,最终收于 16050 元/吨,成交量降至 53752 手,持仓量略减少 278 手至 49436 手。隔夜主力冲高回落,整体窄幅区间运行,收于 16120 元/吨。伦铅盘中波动剧烈,收于十字星阴线,期价收于 2168.5 美元/吨,持仓量略增至 10.45 万手。

昨日上海市场金沙铅报价 15970 元/吨,对 1706 合约平水,恒邦报 15900 元/吨,对 1706 合约贴水 70 元/吨报价。期价高开低走,持货商报价积极性不高,下游则因消费淡季势头不改,多持观望态度,市场交投两淡。广东市场金海铅报价 15925 元/吨,对 SMM 贴水 50 元/吨。持货商正常报价,下游有少量刚需补库,市场成交较前日略有好转。河南地区主流交割品牌厂家报价 15775-15825 元/吨,对 SMM 贴水 150-200 元/吨,基本以长单交易为主,炼厂出货意愿一般,下游观望情绪较浓,市场成交清淡。

前期市场悲观情绪略有缓和,基金属多企稳回升。今日关注中国 4 月通胀数据,市场预计 CPI 增速或温和回升,PPI 增速料有所回落。铅基本面看,一二季度处于季节性消费淡季,

终端订单量较少，铅酸蓄电池企业库存高企，加之铅价跌跌不休，企业拿货情绪不高。盘面看，主力收于十字星阴线，上方均线密集，短期市场参与资金不足，预计期价将围绕万六一线窄幅运行。

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。