



金属早评 20170511

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周三沪铜主力 1707 合约偏弱震荡，昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 300 元/吨-升水 60 元/吨，贸易商收货意愿非常积极，下游正常节奏采购，整体成交投机氛围浓厚。美国波士顿联储主席罗森格伦发表鹰派讲话，重申支持美联储 2017 年加息 3 次并缩表的立场。欧央行行长德拉吉也发表鸽派言论：仍需维持宽松货币政策，考虑 QE 退出的时间尚未到来。此言论令欧元明显受挫，并被动提振美元上行。昨日中国公布 4 月 CPI 同比 1.2%，重回“1”的时代，PPI 环比 10 个月以来首次下降，加上资金面上持续偏紧，shibor 利率全线上扬。夜盘期间，铜价波动明显加剧，盘中虽表现出一定的上冲意愿，但仍以偏弱为主。市场偏空氛围浓厚，短期内偏空因素占主导，预计今日沪期铜将维持弱势震荡的走势，关注下轨 44000 附近的支撑。周四关注美国 4 月 PPI 年率、美国上周初请失业金人数。</p>
锌	<p>周三沪锌主力 1707 开盘先抑后扬，隔夜主力开盘后重心快速下移，随后重心略有拉升。伦锌开盘震荡，受原油拉涨提振上行，但尾盘走势偏弱。昨日上海 0# 锌主流成交于 22060-22300 元/吨，对 1706 合约升水 250-360 元/吨，较前日收窄 40-70 元/吨。锌价走高，炼厂缓解惜售情绪，出货正常，贸易商以高抛低吸为主，另外近期沪市货源较前期有所宽松，下游畏高少拿，仅维持刚需。中国 4 月 CPI 同比上涨 1.2%，主因非食品价格上涨，PPI 同比上涨 6.4%，较上月回落，通胀担忧暂缓。隔夜美国波士顿联储主席发表鹰派讲话，美元指数延续涨势。隔夜原油利好不断，原油大涨，带动基金属盘中上扬，但整体弱基调为主，尾盘多回落。今日关注美国上周初请失业金人数及 4 月 PPI 年率。安泰科数据显示，4 月锌产量为 35.4 万吨，同比下降 5.2%，环比下降 8.4%，因 4 月份大中型冶炼厂检修比较集中。4 月底以来，进口加工费开始明显回升，而国内 TC 回升不明显，进口矿与国内矿价差在逐步缩小，进口订单在增加。随着矿的供应增加及 TC 提高，预计 5 月份开工率将提高。目前，锌市场供需两弱，期价多跟随宏观走势。盘面看，主力上涨略显乏力，一个月均徘徊于 21500 附近，预计短期延续震荡走势。</p>
铅	<p>周三铅主力 1706 期价窄幅运行，日内上探至 16280 元/吨，隔夜主力先扬后抑，</p>

伦铅探底回升，收涨 1.01%。昨日上海市场驰宏报价 16235 元/吨，对 1706 合约升水 50 元/吨。期价企稳势头初显，持货商报价积极，下游询价增多。前期市场悲观情绪略有缓和，但整体仍以若基调为主。中国 4 月通胀数据压力暂缓，美元上涨，但原油强势拉升，短暂提振基金属走势。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，近期铅价有所企稳，下游拿货情况略有好转。盘面看，主力均线胶着，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。

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	44,860	44,950	130	0.29%	363,512	597,612	元/吨
LME 铜	5,501		-12	-0.21%	120,648	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	249		-0.4	-0.14%	72,476	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,845	13,835	55	0.40%	328,908	705,034	元/吨
LME 铝	1,865		-5	-0.27%	229,305	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,915	21,915	50	0.23%	771,370	620,640	元/吨
LME 锌	2,600		-12	-0.46%	113,704	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	16,190	16,175	50	0.31%	83,848	88,556	元/吨
LME 铅	2,190		17	0.78%	51,879	#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	1222.1	1225.8	1217.5	1219.1	-2	187657
Comex Silver	16.18	16.345	16.145	16.19	0.01	75565
NYMEX Platinum	905.3	914.5	903	912.3	7	12343
NYMEX Palladium	796.6	803.95	791.4	795.4	-0	3616
SHFE Gold	277.35	277.4	275.65	277.05	-1.40	118918
SHFE Silver	4008	4012	3982	4002	86.00	198064
SHGF AU+TD	274.29	274.59	272.52	273.53	-1.30	94494000
SHGF AG+TD	3890	3891	3863	3878	-18	3590260000

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	839.25	836.49	851.89	851.89	851.89	0.00
ETF 白银总持仓	19929.14	20257.75	20330.60	20277.90	20257.98	-19.92
ishare 白银持仓	10396.29	10274.29	10412.74	10412.74	10412.74	0.00

VIX	13.42	14.42	9.77	9.96	10.21	0.25
-----	-------	-------	------	------	-------	------

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	339200	1570575	346725	178975
日变动	(3625)	(7225)	4700	2250
注册仓单占比%	29.25	38.34	44.84	55.97

	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
2017/5/10	8928631	-98	0.00%	198071.38	136.40	0.07%
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%
2017/4/10	8983242	-54611	-0.61%	188416.89	9654.49	5.12%
2016/5/11	7463222	1465409	19.64%	152856.48	45214.90	29.58%

二、财经资讯

亚洲

短暂企稳后股债双杀继续：A股午后放量杀跌，10年期国债收益率升至3.7%。

亚洲市场创新高 A股独跌，背后原因可能只有一个。

今天债市有多惨？国债发行成本创3年新高，一年期农发债逼近4%。

中国4月CPI重回“1时代”，PPI环比10个月来首次下降。

前所未有！新华社连发7文解读425金融安全讲话。

财新：比特币国内管理办法或于6月出台。

为了“高身价”回归A股，恒大正和空头决一死战。

海航增持德银背后：融资逾26亿欧元，包括买衍生品对冲。

北美

美联储何时缩表？鸽派联储高官Rosengren：下次加息后。

Snap业绩逊于预期，盘后股价暴跌23%至上市来新低。

两周内第三次行动！美国对中国冷拔钢管启动“双反”调查。

欧洲

德拉吉：仍需维持宽松货币政策，考虑QE退出的时间尚未到来。

希腊股市创26年最长连涨，政府融资成本跌至五年新低。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 2.71 点，涨幅 0.11%，报 2399.63 点。道琼斯工业平均指数收跌 32.67 点，跌幅 0.16%，报 20943.11 点。纳斯达克综合指数收涨 8.56 点，涨幅 0.14%，报 6129.14 点。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.14%，报 1556.13 点。德国 DAX 30 指数收涨 0.07%，报 12757.46 点。法国 CAC 40 指数收跌 0.05%，报 5400.46 点。英国富时 100 指数收涨 0.59%，报 7385.24 点。

沪指收报 3052.79 点，跌 0.90%，成交额 1816 亿元。深成指收报 9756.81 点，跌 1.30%，成交额 2208 亿元。创业板收报 1771.32 点，创 2015 年 2 月以来收盘新低，跌 1.73%，成交额 625 亿元。

COMEX 6 月黄金期货收涨 2.80 美元，涨幅 0.2%，报 1218.90 美元/盎司。

WTI 6 月原油期货收涨 1.45 美元，涨幅 3.16%，报 47.33 美元/桶。布伦特 6 月原油期货收涨 1.49 美元，涨幅 3.06%，报 50.22 美元/桶。

三、金属要闻

工人一度封锁通往智利 Cerro Colorado 铜矿道路
 俄罗斯一季度向非独联体国家铜、铝出口量增加
 必和必拓：可能会出售智利 Cerro Colorado 铜矿
 遭遇暴雨和环保风暴 菲第一季度镍矿产出大降 51%
 住友商事 CFO：Ambatovy 镍矿想要盈利还需 3-4 年
 4 月镍生铁产量环比减 6.7%
 厦门前段蓄电池进口铅 4 月同比增 70 倍

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 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	6.4
5 月 10 日 09: 30	中国 4 月 CPI 年率	0.9	1.1	1.2
5 月 10 日 14: 45	法国 3 月工业产出月率	-1.7	1.0	2
5 月 10 日 20: 30	美国 4 月进口物价指数年率	4.2	3.6	4.1
5 月 10 日 22: 30	美国上周 EIA 原油库存变动	-93	-198.35	-524.7

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11日 07:50	日本3月贸易帐(亿日元)	10768	8550
5月11日 20:30	美国上周初请失业金人数(万)	23.8	24.5
5月11日 20:30	美国上上周续请失业金人数(万)	196.4	198
5月11日 20:30	美国4月PPI年率	2.3	2.2
5月11日 20:30	美国4月核心PPI年率	1.6	1.6

五、行情观点

沪铜

周三沪铜主力1707合约上午时段多空争夺，围绕44937元/吨一线反复盘整测试，午后随着A股下跌，沪铜小幅回落至44730元/吨，尾盘试图反抽，受到5日均线的阻力回落，以44860元/吨收于十字线，涨160元/吨，增仓2090手至19.7万手，成交量增加4788手至18.4万手。沪铜指数仓减4304手至597612手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水300元/吨-升水60元/吨，市场看涨氛围更加浓厚，贸易商收货意愿非常积极，持货商稳定出货，下游正常节奏采购，整体成交投机氛围浓厚。

美国波士顿联储主席罗森格伦发表鹰派讲话，重申支持美联储2017年加息3次并缩表的立场。欧央行行长德拉吉也发表鸽派言论：仍需维持宽松货币政策，考虑QE退出的时间尚未到来。此言论令欧元明显受挫，并被动提振美元上行。昨日沪期铜偏弱震荡，昨日中国公布4月CPI同比1.2%，重回“1”的时代，PPI环比10个月以来首次下降，加上资金面上持续偏紧，shibor利率全线上扬。夜盘期间，铜价波动明显加剧，盘中虽表现出一定的上冲意愿，但仍以偏弱为主。市场偏空氛围浓厚，短期内偏空因素占主导，预计今日沪期铜仍将维持弱势震荡的走势，关注下轨44000附近的支撑。周四关注美国4月PPI年率、美国上周初请失业金人数。

沪锌

周三沪锌主力1707开盘先抑后扬，整体窄幅运行，收于21690元/吨，成交量略降至27.86万手，持仓量增加8408手至26.96万手。隔夜主力开盘后重心快速下移至21590元/吨，探底21520元/吨，随后重心略有拉升，最终收于21620元/吨。伦锌开盘震荡，受原油拉涨提振上行，但尾盘走势偏弱，收于2602美元/吨，持仓量减至29.4万手。

昨日上海0#锌主流成交于22060-22300元/吨，对1706合约升水250-360元/吨，较前日收窄40-70元/吨。锌价走高，炼厂缓解惜售情绪，出货正常，贸易商以高抛低吸为主，另外近期沪市货源较前期有所宽松，下游畏高少拿，仅维持刚需。天津市场0#锌锭主流成交于22150-23120元/吨，升水较沪市持平。部分炼厂检修，出货较少，下游逢低才有，入市询价，成交僵局稍有缓和。广东0#锌主流成交于22180-22210元/吨，对1706升水270-310

元/吨，较前日持平。锌价企稳上行，持货商以出货为主，叠加市场货源偏紧，贸易商报价坚挺，下游维持刚需采购。

中国 4 月 CPI 同比上涨 1.2%，主因非食品价格上涨，PPI 同比上涨 6.4%，较上月回落，通胀担忧暂缓。隔夜美国波士顿联储主席发表鹰派讲话，美元指数延续涨势。隔夜原油利好不断，原油大涨，带动基金属盘中上扬，但整体弱基调为主，尾盘多回落。今日关注美国上周初请失业金人数及 4 月 PPI 年率。安泰科数据显示，1-4 月份全国锌锭总产量为 150.9 万吨，同比增长 1.1%，其中 4 月锌产量为 35.4 万吨，同比下降 5.2%，环比下降 8.4%，因 4 月份大中型冶炼厂检修比较集中。4 月底以来，进口加工费开始明显回升，而国内 TC 回升不明显，进口矿与国内矿价差在逐步缩小，进口订单在增加。随着矿的供应增加及 TC 提高，预计 5 月份开工率将提高。目前，锌市场供需两弱，期价多跟随宏观走势。盘面看，主力上涨略显乏力，一个月均徘徊于 21500 附近，预计短期延续震荡走势。

沪铅

周三铅主力 1706 期价窄幅运行，日内上探至 16280 元/吨，最终收于 16190 元/吨，成交量略增至 66604 手，持仓量略减少 2576 手至 46860 手。隔夜主力先扬后抑，盘中波动剧烈，收于 16175 元/吨。伦铅探底回升，收涨 1.01%，最终收于 2190.5 美元/吨，持仓量增至 10.65 万手。

昨日上海市场驰宏报价 16235 元/吨，对 1706 合约升水 50 元/吨。期价企稳势头初显，持货商报价积极，下游询价增多，实际采购较前期明显好转。广东市场金沙铅报价 16150 元/吨，少量成交。持货商报价积极性好转，下游前一日备货后，以询价为主，多维持观望。河南地区主流交割品牌厂家报价 15850-15950 元/吨，对 SMM 贴水 150-260 元/吨，出货仍以长单居多，散单成交量较前期有所增长。另济源、安阳原生铅冶炼厂受“一带一路”影响限产，产量受限 30-70%。因铅价有企稳势头，市场上下游企业情绪均有所好转。

前期市场悲观情绪略有缓和，但整体仍以若基调为主。中国 4 月通胀数据压力暂缓，美元上涨，但原油强势拉升，短暂提振基金属走势。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，近期铅价有所企稳，下游拿货情况略有好转。盘面看，主力均线胶着，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。