



金属早评 20170517

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 1707 合约震荡回落，一带一路带来的利好效应减退，铜价回到原有震荡区间。隔夜美元指数下挫伦铜收涨 15 美元报于 5621 美元，涨幅 0.27%，沪期铜跟随上行。昨夜美国公布的 4 月营建许可和新屋开工双双不及预期，媒体称特朗普与俄方会谈存“泄密”行为，致美指恐慌大跌逼近 98 一线，刷新 2016 年 11 月以来低位。后来公布的美国 4 月工业产出月率上升 1%，增速为三年来最快，这提振了市场对于制造业需求的乐观看法，铜价收涨。中国央行周二净投放 1700 亿元，为 4 个月来最大力度，资金面的好转也提振了市场做多的人气。5 月 16 日伦铜库存量减少 2650 公吨至 322500 公吨，16 日 LME 铜注销仓占库存比为 32.19%。隔夜基本金属先抑后扬，市场氛围好转，但铜价目前依然受到上方多重均线的压制，难以出现大幅反弹，预计今日沪期铜仍将在 45000 一线呈震荡。</p>
锌	<p>周二沪锌主力 1707 期价开盘后快速走跌，随后震荡运行，最终收于 21310 元/吨，隔夜主力开盘后重心震荡上抬，尾盘空头延续减仓，伦锌开盘重心快速下挫，探底 2518 美元/吨，随后重回均线上方。昨日上海 0# 锌主流成交于 21840-22020 元/吨，对 1706 合约升水 290-400 元/吨，升水较前日上抬 20-40 元/吨。美国数据多走弱，加之特朗普政策实施不顺，加之欧元的走强，令美元指数继续回落，基金属延续分化走势。今日关注美国上周 30 年期固定抵押贷款利率及欧元区 4 月末季调 CPI 终值年率。目前 1706 合约和 1707 合约价差 380 元/吨，价差的不断扩大主要受锌锭库存低，现货流通紧张及现货高升水的带动，5 月底后，随着冶炼企业检修陆续结束，加之进口锌锭的补充，现货市场偏紧的状况或有所缓解，届时沪锌期价差将逐步得以修复。盘面看，主力期价企稳，但仍受制于多均线压制，上升动能不足，延续区间 21000-22000 宽幅震荡。</p>
铅	<p>周二沪铅主力 1706 期价开盘走跌，下探至 15500 元/吨，隔夜随空头发力探底至 15625 元/吨，随后空头离场收于 15685 元/吨，伦铅大幅下挫，探底至 2080.5 美元/吨。昨日上海市场驰宏报价 15725 元/吨，对 1706 合约平水报价。期盘急速下行，持货商正常报价，下游询价增多，但实际采购稀少，成交较为清淡。美国宏观</p>

数据表现疲软，拖累美元下行，但伦铅受振有限，跌破前期低点，拖累沪铅走势，创下年内新低点 15500。目前铅基本面延续疲软，未有亮点提振。盘面看，技术形态继续走空，下行压力较大，期价或延续弱势下行，寻找底部支撑，偏空操作。

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	45,170	45,290	-260	-0.57%	314,304	595,384	元/吨
LME 铜	5,611		-2	-0.04%	149,715	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	255		1.2	0.45%	60,377	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,965	13,975	-20	-0.14%	292,528	648,118	元/吨
LME 铝	1,923		18	0.92%	225,920	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,310	21,375	-290	-1.34%	908,594	668,688	元/吨
LME 锌	2,546		-25	-0.97%	119,179	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	15,715	15,750	-290	-1.82%	83,848	83,180	元/吨
LME 铅	2,084		-51	-2.40%	35,317	#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	1230.8	1239.1	1230	1236.8	6	197356
Comex Silver	16.63	16.865	16.61	16.845	0.22	70532
NYMEX Platinum	930.2	943.5	929.8	941.7	12	12618
NYMEX Palladium	795.75	807.85	785.85	794.35	-1	8433
SHFE Gold	280.15	280.65	279	280	0.60	118992
SHFE Silver	4118	4129	4089	4110	25.00	313340
SHGF AU+TD	276.01	277.08	276	276.49	0.57	90148000
SHGF AG+TD	3988	4005	3973	3988	21	4345752000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/5/16	2017/4/13	2017/5/12	2017/5/15	2017/5/16	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1767.96	1853.93	1855.11	1854.41	1855.97	1.56
SPDR 黄金持仓	851.13	848.92	851.89	851.89	851.89	0.00
ETF 白银总持仓	19884.40	20386.11	20457.94	20544.82	20609.48	64.66
ishare 白银持仓	10411.09	10208.21	10531.96	10605.54	10605.54	0.00
VIX	12.02	10.84	10.40	10.42	10.65	0.23

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
----	----	----	----	----

昨日总库存	322500	1536275	349300	183250
日变动	(2650)	(8750)	3075	100
注册仓单占比%	32.19	37.00	42.81	50.57

	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
2017/5/16	8762196	-9999	-0.11%	200051.53	1025.19	0.52%
2017/5/15	8772195	-128304	-1.44%	199026.34	574.87	0.29%
2017/5/12	8900499	-25721	-0.29%	198451.47	423.47	0.22%
2017/4/14	8967920	-205724	-2.29%	191573.55	8477.98	4.43%
2016/5/17	7595492.5	1166704	15.36%	153461.72	46589.81	30.36%

二、财经资讯

亚洲

市场情绪明显改善，沪指收复 3100 点，创业板大涨 2%。

暴跌 10%后猛涨 11%，16 国债 07 遭盘中临时停牌。

近 4 个月来最大力度！央行周二净投放 1700 亿元。

土地市场“高烧”：4 月 50 城成交均价创 7 年新高，同比暴增 54%。

中国央行同意开展“债券通”，北向先行且无资金额度限制。

上交所征求意见稿：个人投资者不能再投资 AAA 级别以下债券。

理财穿透监管升级，委外不得等比例拆分登记。

新华社：物价和经济走势难成年内金融降杠杆约束条件。

一季度净利润同比大增 561%，微博股价大涨近 25%创历史新高。

腾讯财报发布在即，空头弹药已经上膛。

何享健卖美的“割韭菜”，巨额套现 11 亿引发违规质疑。

媒体称蚂蚁金服或延后 IPO 到明年底，蚂蚁金服回应：没有时间表。

乐视梁军：将推出“共享电视”，共享单车是“伪共享”。

日本央行行长：美国是美国，日本还没到退出宽松政策的时候。

北美

美国 4 月新屋开工远不及预期，美元指数刷新 6 个月新低。

美元大跌创半年新低，主因特朗普又捅了个篓子。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 1.65 点，跌幅 0.07%，报 2400.67 点。道琼斯工业平均指数收跌 2.19 点，跌幅 0.01%，报 20979.75 点。纳斯达克综合指数收涨 20.20 点，涨幅 0.33%，报 6169.87 点。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.08%，报 1558.01 点。德国 DAX 30 指数收跌 0.02%，报 12804.53 点。法国 CAC 40 指数收跌 0.21%，报 5406.10 点。英国富时 100 指数收涨 0.91%，刷新收盘纪录高位至 7522.03 点。

沪指收报 3112.96 点，涨 0.74%，成交额 1933 亿。深成指收报 10046.66 点，涨 2.04%，成交额 2674 亿。创业板收报 1814.94 点，涨 2.04%，成交额 793 亿。

COMEX 6 月黄金期货收涨 6.40 美元，涨幅 0.5%，报 1236.40 美元/盎司，创 5 月 3 日以来收盘新高，最近五个交易日累计上涨逾 18 美元或约 1.5%。

WTI 6 月原油期货收跌 0.19 美元，跌幅 0.39%，报 48.66 美元/桶。布伦特 7 月原油期货收跌 0.17 美元，跌幅 0.33%，报 51.65 美元/桶。

三、金属要闻

泰克大坝交易或助其跻身 10 大铜矿商行列

花旗：镍价或降至 8500 美元/吨 反弹机会渺茫

押注政府基建和电力计划 韦丹塔拟实现铜产能翻番

江西铜业：中国 3 月铜需求增长 22%，因房地产需求支撑

日本丸红：4 月末日本三大港口铝库存下滑 7.6%

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 16 日 17: 00	欧元区第一季度季调后 GDP 初值年率 (%)	1.7	1.7	1.7
5 月 16 日 17: 00	欧元区 5 月 ZEW 经济景气指数	26.3	-	35.1
5 月 16 日 20: 30	美国 4 月新屋开工月率 (%)	-6.8	3.7	-2.6
5 月 16 日 21: 15	美国 4 月工业产出月率 (%)	0.5	0.4	1
5 月 16 日 21: 15	美国 4 月制造业产出月率 (%)	-0.4	0.4	1

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 17 日 4: 30	美国上周 API 原油库存变动 (万桶)	-578.9	88.2
5 月 17 日 16: 30	英国 4 月失业率 (%)	2.2	-

5月17日 17:00	欧元区4月末季调CPI终值年率(%)	1.9	1.9
-------------	--------------------	-----	-----

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力1707合约开盘后伴随着多头平仓和空头增仓涌入，铜价震荡下行，一路探低至45030元/吨，在5日均线附近获得支撑后，在空头回补的推动下，铜价震荡返升，以45170元/吨收大阴线，增仓5994手至22万手，成交量减少8846手至19.6万手。沪指仓减6906手至59.5万手。隔夜伦铜收涨15美元报于5621美元，涨幅0.27%，沪期铜跟随上行。

昨夜美国公布的4月营建许可和新屋开工双双不及预期，媒体称特朗普与俄方会谈存“泄密”行为，致美指恐慌大跌逼近98一线，刷新2016年11月以来低位。后来公布的美国4月工业产出月率上升1%，增速为三年来最快，这提振了市场对于制造业需求的乐观看法，铜价收涨。伦铜库存量5月16日减少2650公吨至322500公吨，16日LME铜注销仓占库存比为32.19%。中国央行周二净投放1700亿元，为4个月来最大力度。

隔夜基本金属先抑后扬，市场氛围好转，但铜价目前依然受到上方多重均线的压制，难以出现大幅反弹，预计今日铜价将呈震荡走势。周三数据面较为清淡，仅需关注美国上周两大原油库存变化，欧元区4月末季调CPI终值年率。

沪锌

周二沪锌主力1707期价开盘后快速走跌，最低下探至21160元/吨，随后震荡运行，最终收于21310元/吨，成交量增至68.22万手，持仓量增加3.99万手至34.47万手。隔夜主力开盘后重心震荡上抬至21390元/吨，尾盘空头延续减仓，收于21460元/吨。伦锌开盘重心快速下挫，探底2518美元/吨，随后受美元走软提振重回均线上方，最终收于2555美元/吨，持仓量降至28.4万手。

昨日上海0#锌主流成交于21840-22020元/吨，对1706合约升水290-400元/吨，升水较前日上抬20-40元/吨。因部分炼厂检修仍未恢复，实际到货不多，市场消化原油库存，流通货源紧张，加之锌价下跌，炼厂挺价惜售，贸易商出货少，升水坚挺，下游逢低采购，成交略有改善。天津市场0#锌锭主流成交于21820-22950元/吨，对1706合约升水240-290元/吨，升水较沪市贴水50元/吨至持平。锌价下挫，炼厂挺价，部分下游入市询价，逢低采购，部分中小企业依旧悉数关停，成交货量有限。广东0#锌主流成交于21870-21900元/吨，对1706合约升水290-320元/吨，升水较前日持平，粤市对沪市升水持平。锌价下跌，炼厂惜售少出，以长单交付为主，致使市场流通货较少，下游逢低采购，备货情绪尚可，贸易商交投活跃。

美国数据多走弱，加之特朗普政策实施不顺，加之欧元的走强，令美元指数继续回落，

基金属延续分化走势。今日关注美国上周 30 年期固定抵押贷款利率及欧元区 4 月末季调 CPI 终值年率。目前 1706 合约和 1707 合约价差 380 元/吨, 价差的不断扩大主要受锌锭库存低, 现货流通紧张及现货高升水的带动, 5 月底后, 随着冶炼企业检修陆续结束, 加之进口锌锭的补充, 现货市场偏紧的状况或有所缓解, 届时沪锌期价差将逐步得以修复。盘面看, 主力期价企稳, 但仍受制于多均线压制, 上升动能不足, 延续区间 21000-22000 宽幅震荡。

沪铅

周二沪铅主力 1706 期价开盘走跌, 下探至 15500 元/吨, 随后震荡收于 15715 元/吨, 成交量略增至 69968 手, 持仓量减少 184 手至 42310 手。隔夜主力开盘后期价摸高 15780 元/吨, 随后空头发力探底至 15625 元/吨, 随着空头离场收于 15685 元/吨。伦铅大幅下挫, 探底至 2080.5 美元/吨, 最终收于 2090 美元/吨, 持仓量降至 10.3 万手。

昨日上海市场驰宏报价 15725 元/吨, 对 1706 合约平水报价。期盘急速下行, 持货商正常报价, 下游询价增多, 但实际采购稀少, 成交较为清淡。广东市场金沙报价 15810 元/吨, 对 1706 合约升水 90 元/吨, 持货商报价坚挺, 低价出货积极性弱, 下游以询价为主, 观望情绪较重, 成交清淡。河南地区主流交割品牌报价 15550-15650 元/吨, 对 SMM 均价贴水 100-150 元/吨, 出货以场单为主, 散单低价惜售情绪较浓, 下游需求延续弱势。

美国宏观数据表现疲软, 拖累美元下行, 但伦铅受振有限, 跌破前期低点, 拖累沪铅走势, 创下年内新低点 15500。目前铅基本面延续疲软, 未有亮点提振。盘面看, 技术形态继续走空, 下行压力较大, 期价或延续弱势下行, 寻找底部支撑, 偏空操作。

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。