



## 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	<b>45,290</b>	-260	<b>-0.57%</b>	314,304	<b>595,384</b>	元/吨
LME 铜	5,611		-2	<b>-0.04%</b>	149,715	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	255		1.2	<b>0.45%</b>	60,377	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,965	<b>13,975</b>	-20	<b>-0.14%</b>	292,528	<b>648,118</b>	元/吨
LME 铝	1,923		18	<b>0.92%</b>	225,920	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,310	<b>21,375</b>	-290	<b>-1.34%</b>	908,594	<b>668,688</b>	元/吨
LME 锌	2,546		-25	<b>-0.97%</b>	119,179	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	15,715	<b>15,750</b>	-290	<b>-1.82%</b>	83,848	<b>83,180</b>	元/吨
LME 铅	2,084		-51	<b>-2.40%</b>	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	<b>6</b>	197356
Comex Silver	16.63	16.865	16.61	16.845	<b>0.22</b>	70532
NYMEX Platinum	930.2	943.5	929.8	941.7	<b>12</b>	12618
NYMEX Palladium	795.75	807.85	785.85	794.35	<b>-1</b>	8433
SHFE Gold	280.15	280.65	279	280	<b>0.60</b>	118992
SHFE Silver	4118	4129	4089	4110	<b>25.00</b>	313340
SHGF AU+TD	276.01	277.08	276	276.49	<b>0.57</b>	90148000
SHGF AG+TD	3988	4005	3973	3988	<b>21</b>	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	<b>1.56</b>
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	<b>64.66</b>
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	<b>0.23</b>

### 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。