



金属早评 20170518

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周三沪期铜主力 1707 合约仍在 5、20 日均线间震荡运行。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 40 元/吨-平水，供应依然充裕，隔月基差有限，下游观望居多，成交未见改善，供需依然拉锯明显。特朗普危机发酵，并引发市场担忧美国的减税和增加基建开支的政策或难以顺利实施，同时也令 6 月加息预期有所减弱，受此影响，美元继续走弱跌破 98，美股大跌。中国央行继续公开市场净投放 100 亿元，以缓解流动性。周三 LME 铜库存大增 1.71 万吨至 33.96 万吨，LME 铜库存自 4 月底来已攀升三分之一。自由港与印尼争端谈判前景乐观。WBMS 发布报告：2017 年 1-3 月全球铜市供应过剩 14.8 万吨。昨日基本金属盘中纷纷上测上方均线压力，但大多冲高回落，铜价也回吐大部分涨幅。昨日美元大幅走弱对基本金属支撑有限，市场氛围依然偏空，预计今日铜价仍将维持震荡走势。周四关注美国上周初请失业金人数、美国 5 月费城联储制造业指数，以及英国 4 月季调后零售销售月率。</p>
锌	<p>周三沪锌主力 1707 期价震荡上行，最高触及 21680 元/吨，尾盘稍有回落，隔夜主力重心抬高至 21590 元/吨附近震荡，尾盘小幅走弱。伦锌开盘重心拉升至 2570 美元/吨，随后探底至 2555 元/吨，然后再度上抬。昨日上海 0#锌对 1706 合约升水 330-450 元/吨，升水较前日扩大 70-80 元/吨。部分炼厂惜售控货，虽有进口锌补充，但国产货源稀少，持货商库存不多，市场流通货源紧，另外有大户伺机收货控货。特朗普“泄密门”事件持续发酵，引发市场担忧其减税和增加基建开支的政策或难以立即顺利实施，也令 6 月加息预计有所减弱，美元受此拖累延续大跌，基金属受振有限。今日关注没上周初请失业金人数、美 5 月费城联储制造业指数，及晚间欧央行讲话。世界金属统计局公布的数据显示，2017 年 1-3 月全球锌市供应过剩 8.6 万吨，2016 年全球锌市供应短缺 23.5 万吨。盘面看，主力运行于 5、10、20 日均线，期价上下两难，短期维持区间 21300-21800 震荡。</p>
铅	<p>周三沪铅主力 1706 期价低位窄幅震荡。昨日上海市场恒邦铅报价 15700 元/吨，部分仓单对 1706 合约贴水 40 元/吨。期盘震荡维稳，持货商出货意愿减弱，下游因淡季因素，逢低补库量不多，市场成交清淡。世界金属统计局周三公布报告显示，</p>

2017年1-3月全球铅市场供应短缺10.4万吨,2016年全年供应短缺17.1万吨。2017年1-3月全球精炼铅产量为296.5万吨,较2016年同期增加13.6%。1-3月全球精炼铅需求增加41.6万吨。中国表观需求总计为130.6万吨,较2016年同期增加33万吨,占全球总需求约43%。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	45,390	45,410	220	0.49%	349,136	583,120	元/吨
LME 铜	5,610		-1	-0.02%	146,876	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	255		-0.4	-0.16%	69,127	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,055	14,030	90	0.64%	264,660	652,694	元/吨
LME 铝	1,925		2	0.08%	243,981	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,520	21,460	210	0.99%	908,594	641,454	元/吨
LME 锌	2,561		15	0.59%	144,945	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	15,710	15,690	210	1.34%	83,848	81,036	元/吨
LME 铅	2,109		25	1.18%	51,068	#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	1237.2	1261.5	1236.3	1261.2	24	367710
Comex Silver	16.85	17.035	16.755	16.89	0.05	119472
NYMEX Platinum	942.1	949.5	939.8	946.4	5	15276
NYMEX Palladium	794.1	799	776.1	782.9	-11	8523
SHFE Gold	280.05	281.3	279.5	280.95	0.95	133590
SHFE Silver	4112	4127	4091	4116	6.00	303816
SHGF AU+TD	276.7	277.71	276.18	277.54	1.05	73956000
SHGF AG+TD	3996	4009	3975	3995	7	3675686000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/5/17	2017/4/17	2017/5/15	2017/5/16	2017/5/17	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1771.88	1855.10	1854.41	1855.97	1856.69	0.72
SPDR 黄金持仓	855.89	848.92	851.89	851.89	851.89	0.00
ETF 白银总持仓	19885.97	20457.94	20544.82	20609.48	20685.79	76.31
ishare 白银持仓	10411.09	10208.21	10605.54	10605.54	10649.70	44.15
VIX	11.94	10.76	10.42	10.65	15.59	4.94

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	339600	1526800	347700	183800
日变动	17100	(9475)	(1600)	550
注册仓单占比%	31.28	36.81	42.54	50.24

	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
2017/5/17	8762196	0	0.00%	200483.31	431.78	0.22%
2017/5/16	8762196	-9999	-0.11%	200051.53	1025.23	0.52%
2017/5/15	8772195	-128304	-1.43%	199026.3	574.83	0.30%
2017/4/15	8969302	-207106	-2.31%	193278.11	7205.20	3.73%
2016/5/18	7739926	1022270	13.21%	153463.58	47019.73	30.64%

二、财经资讯

亚洲

冰火两重天！互联网中概股超级大牛市，创业板一年半内跌去 1000 点。

中国 4 月结售汇逆差扩大，个人购汇则处于近一年半低位。

来自央妈的“呵护”：央行加大 7 天期逆回购比重，减少长期资金投放。

经济日报：稳定市场不是监管转向，严监管刚刚开始。

前海人寿回应流动性风险传言：公司现金流稳定不存在经营风险。

*ST 新都成 2017 年退市第一股，深交所表示将“推进退市制度常态化”。

被 MSCI 指数“一夜之间”抛弃，美图股价大跌逾 9%。

微信、手游强劲增长，腾讯一季度财报“震惊”所有分析师。

铁总：希望与阿里巴巴在混改等领域深化合作。

北美

“泄密门”引发轩然大波，特朗普遭弹劾风险激增 50%。

特朗普政坛丑闻血洗美股，道指深跌 370 点，VIX 暴涨近 50%。

前美联储主席伯南克：失业率已经很低，经济进一步增长空间有限。

美国 4 月新屋开工远不及预期，美元指数刷新 6 个月新低。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 43.64 点，跌幅 1.82%，创 2016 年 9 月 9 日以来最大单日跌幅，报 2357.03 点。道琼斯工业平均指数收跌 372.82 点，跌幅 1.78%，也创 9 月 9 日以来最大单日跌幅，报 20606.93 点。纳斯达克综合指数收跌 158.63 点，跌幅 2.57%，创 2016 年 6 月 24 日以来最大单日跌幅，报 6011.24 点。

富时泛欧绩优 300 指数收跌 1.36%，创将近 9 个月最大单日跌幅，报 1536.77 点，其中银行业指数大跌 2.10%。德国 DAX 30 指数收跌 1.35%，报 12631.61 点。法国 CAC 40 指数收跌 1.63%，报 5317.89 点。英国富时 100 指数收跌 0.25%，报 7503.47 点。

沪指收报 3104.44 点，跌 0.27%，成交额 1946 亿。深成指收报 10030.11 点，跌 0.16%，成交额 2789 亿。创业板收报 1822.64 点，涨 0.42%，成交额 843 亿。

COMEX 6 月黄金期货收涨 22.30 美元，涨幅 1.8%，报 1258.70 美元/盎司，创 4 月 28 日以来收盘新高。

WTI 6 月原油期货收涨 0.41 美元，涨幅 0.84%，报 49.07 美元/桶，创 4 月 28 日以来收盘新高。布伦特 7 月原油期货收涨 0.56 美元，涨幅 1.08%，报 52.21 美元/桶，也创三周收盘新高。

三、金属要闻

自由港与印尼争端前景乐观

印度黄金进口将大幅下降，此前在第一季度大增

淡水河谷将关闭加拿大 Birchtree 镍矿

哈萨克斯坦 1-4 月铜、锌及粗钢产量增加

WBMS：2017 年 1-3 月全球原铝市场供应短缺 35.6 万吨

WBMS：2017 年 1-3 月全球铜市供应过剩 14.8 万吨

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 17 日 4: 30	美国上周 API 原油库存变动 (万桶)	-578.9	-228.3	88.2
5 月 17 日 16: 30	英国 4 月失业率 (%)	2.2	-	2.3
5 月 17 日 17: 00	欧元区 4 月未季调 CPI 终值年率 (%)	-6.8	3.7	-2.6
5 月 17 日 22: 30	美国上周 EIA 原油库存变动 (万桶)	-524.7	-247.45	-175.3

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 18 日 07: 50	日本第一季度季调后实际 GDP 年化季率初值 (%)	1.2	1.7
5 月 18 日 20: 30	美国上上周续请失业金人数 (万)	191.8	195.0

5月18日 20:30	美国5月费城联储制造业指数	19.9	-
-------------	---------------	------	---

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力1707合约盘初沪铜小幅探低至45270元/吨，随后空头减仓铜价回归到日均线附近盘整，午后在黑色系涨势带动下空头减仓，沪铜强势向上刺破20日均线，录得高位45650元/吨，高位盘整后部分多头获利盘流出，铜价回吐此前大部分涨幅，收于45390元/吨，涨100元/吨，成交量增30556手至226698手，仓减8550手至211564手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水40元/吨-平水，平水铜成交价格45280元/吨-45330元/吨，升水铜成交价格45300元/吨-45350元/吨。沪期铜窄幅整理，日间波动主流区间仅在20元/吨左右，持货商维稳换现，供应依然充裕，隔月基差有限，投机商缺乏投机空间，下游观望居多，成交未见改善，供需依然拉锯明显。下午时段，盘面大幅拉涨，持货商主动调降升水以求成交，但目前位置下游认可度不高，成交受抑，下午成交价格45300元/吨-45520元/吨。

美国会议员称特朗普妨碍司法公正应遭弹劾；美司法部委任FBI前局长调查与俄有关事项。特朗普危机发酵，并引发市场担忧美国总统特朗普的减税和增加基建开支的政策或难以立即顺利实施，同时也令此前近乎板上钉钉的6月加息预期有所减弱，受此影响，美元继续走弱，并跌破98，美股大跌，VIX暴涨近50%，黄金美债大涨。中国央行继续公开市场净投放100亿元，以缓解流动性。周三LME铜库存大增1.71万吨至33.96万吨。LME铜库存自4月底来已攀升三分之一。WBMS发布报告：2017年1-3月全球铜市供应过剩14.8万吨。自由港麦克莫兰(McMoRan)公司就期望能在印尼长期运营全球第二大铜矿山的发展战略一事与当地进行了谈判，目前来看，谈判结果令其欣慰。摩根士丹利大宗商品分析师Tom Price称，铜面临的阻力依然很强，或将跌至每吨4900美元以下，然后在第四季度反弹到基本预测水平5785美元。昨日基本金属盘中纷纷上测上方均线压力，但大多冲高回落，铜价也回吐大部分涨幅。美元大幅走弱对基本金属有所支撑，料今日铜价仍将维持偏强震荡走势。周四关注美国上周初请失业金人数、美国5月费城联储制造业指数，以及英国4月季调后零售销售月率。

沪锌

周三沪锌主力1707期价震荡上行，最高触及21680元/吨，尾盘稍有回落，收于21520元/吨，成交量略降至59.83万手，持仓量减少2.23万手至32.25万手。隔夜主力重心抬升至21590元/吨附近震荡，尾盘小幅走弱收于21560元/吨。伦锌开盘重心拉升至2570美元/吨，随后探底至2555元/吨，然后期价再度上抬收于2566美元/吨，持仓量降至27.4万手。

昨日上海0#锌主流成交于22200-22370元/吨，对1706合约升水330-450元/吨，升水较前日扩大70-80元/吨。部分炼厂惜售控货，虽有进口锌补充，但国产货源稀少，持货商

库存不多，市场流通货源紧，另外有大户伺机收货控货，然下游拿货积极性不如前日。天津市场 0#锌锭主流成交于 22150-23310 元/吨，对 1706 合约升水 220-280 元/吨，升水较沪市贴 80 元/吨。锌价上扬，炼厂出货正常，下游畏跌，拿货意愿不强，刚需为主。部分无资质的中小型企业仍关停，五动工迹象，市场成交不如前日。广东 0#锌主流成交于 22210-22250 元/吨，对 1706 合约升水 290-320 元/吨，升水较前日持平。锌价上涨，下游畏跌情绪主导，拿货意愿不强。

特朗普“泄密门”事件持续发酵，引发市场担忧其减税和增加基建开支的政策或难以立即顺利实施，也令 6 月加息预计有所减弱，美元受此拖累延续大跌，基金属受振有限。今日关注没上周初请失业金人数、美 5 月费城联储制造业指数，及晚间欧央行讲话。世界金属统计局公布的数据显示，2017 年 1-3 月全球锌市供应过剩 8.6 万吨，2016 年全球锌市供应短缺 23.5 万吨。全球精炼锌产量增加 4.4%，消费量增加 3%。2017 年 1-3 月全球精炼锌需求量较 2016 年同期增加 95,000 吨。中国表观精炼锌需求量为 151 万吨。盘面看，主力运行于 5、10、20 日均线，期价上下两难，短期维持区间 21300-21800 震荡。

沪铅

周三沪铅主力 1706 期价低位窄幅震荡，收于 15710 元/吨，成交量降至 48900 手，持仓量减少 2394 手至 39916 手。

昨日上海市场恒邦铅报价 15700 元/吨，部分仓单对 1706 合约贴水 40 元/吨。期盘震荡维稳，持货商出货意愿减弱，下游因淡季因素，逢低补库量不多，市场成交清淡。广东市场南方铅报价 15800 元/吨，对 1706 合约升 100 元/吨。持货商低价惜售情绪较浓，同时下游虽有逢低采购意愿，但因生产线多维持减产状态，接货量有限，市场交投清淡。河南地区主流交割品牌报价 15750 元/吨，对 SMM 平水报价。炼厂出货意愿不强，低价惜售心理明显，同时下游消费疲软，蓄企逢低补库有限，市场整体维持供需两弱。

世界金属统计局周三公布报告显示，2017 年 1-3 月全球铅市场供应短缺 10.4 万吨，2016 年全年供应短缺 17.1 万吨。2017 年 1-3 月全球精炼铅产量为 296.5 万吨，较 2016 年同期增加 13.6%。1-3 月全球精炼铅需求增加 41.6 万吨。中国表观需求总计为 130.6 万吨，较 2016 年同期增加 33 万吨，占全球总需求约 43%。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。