



金属早评 20170519

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周四沪期铜主力 1707 合约继续下行，回落至 45000 元/吨附近，空头入市意愿较强。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 60 元/吨-贴水 10 元/吨，现铜贴水逐步扩大，中间商观望居多，下游按需为主，市场初显供大于求格局。隔夜公布的美国经济数据大多好转，美国上周初请失业金数据和费城联储制造业指数都好于预期。市场对特朗普“泄密门”的忧虑降温，加之美国财长努钦在美国国会听证会上对美国经济前景表示乐观，认为通过税改美国经济可实现 3% 的增长目标，这使得市场的风险偏好情绪有所回升，美元受到提振。基本金属大多表现先抑后扬，不过中国 4 月房地产数据攀升给铜价带来些许支撑。WBMS 官网周三公布报告显示，2017 年 1-3 月全球铜市场供应过剩 14.8 万吨，2016 年全年供应过剩 19.9 万吨。2017 年 1-3 月全球矿山铜产量为 497 万吨，较 2016 年同期增加 2.2%。2017 年 1-3 月全球精炼铜产量为 576 万吨，同比减少 0.1%。昨日伦铜先抑后扬收长下影线，显示多头发力明显，沪期铜重心也跟随上移，预计今铜价仍将延续震荡偏强的格局。周五关注德国 4 月 PPI 年率、欧元区 5 月消费者信心指数初值。</p>
锌	<p>周四沪锌主力 1707 开盘期价走低，下探至 21300 元/吨，随后企稳震荡，隔夜主力跳空低开，随后重心震荡走高，伦锌盘中快速下挫，随后触底反弹。昨日上海 0# 锌对 1706 合约升水 350-450 元/吨，较前日扩大 20 元/吨。部分炼厂仍较惜售，虽巴西进口锌锭品牌入沪，但国产品牌货不多，市场流通货源仍偏紧，贸易商成交积极，另外因锌价走跌，下游逢低采购。隔夜美国经济数据大多好转，加之市场对特朗普“泄密门”担忧降温，美元指数反弹，但幅度受限，基金属盘中多探底回升。今日关注欧元区 5 月消费者信心指数初值及美国圣路易斯联储主席在美国企业成长协会上的讲话。基本面缺乏新消息，整体看当前精炼锌供应端仍受限，虽有部分进口锌锭到港，仍难补国内需求，现货维持高升水结构，天津需求略有好转，但中小型企业仍关停，目前维持供需两弱的状态，期价走势跟随市场波动。盘面看，主力收于大阳线，下影线短暂刺破 40 周线，短期主力受上方密集均线压制，预计震荡偏弱走势。</p>

铅

周四沪铅主力 1706 期价延续跌势，隔夜主力开盘后直线探底，随后空头减仓收于 15435 元/吨。伦铅开盘空头发力，探底至 2043.5 美元/吨，随之空头获利了结，期价攀升至 2079.5 美元/吨。昨日上海市场金沙铅 15650 元/吨，对 1707 平水报价。期盘下行，持货商报价积极，下游需求疲弱，市场成交清淡。基本面看，受“一带一路”影响河南企业限产增加，但国内冶炼企业库存高企，其对缓解铅供应压力较为有限。下游消费淡季凸显，电池企业多处于减产状态，企业库存偏高，拖累铅价走势。盘面看，主力触底反弹，但上方均线压顶，阻力较大，预计期价维持弱势寻底的走势。

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	44,960	45,130	-430	-0.95%	377,840	599,758	元/吨
LME 铜	5,580		-30	-0.53%	139,995	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	253		-1.5	-0.59%	90,830	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,930	13,985	-125	-0.89%	256,650	651,200	元/吨
LME 铝	1,923		-2	-0.08%	138,479	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,330	21,445	-190	-0.88%	803,916	659,542	元/吨
LME 锌	2,533		-28	-1.09%	103,639	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	15,425	15,580	-190	-1.21%	89,306	87,666	元/吨
LME 铅	2,072		-37	-1.73%	37,689	#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	1261.4	1265	1245.7	1246.8	-14	362030
Comex Silver	16.89	16.945	16.43	16.565	-0.32	113774
NYMEX Platinum	946.2	949	930.4	933	-13	16682
NYMEX Palladium	783.25	783.7	755.65	761.5	-21	8727
SHFE Gold	282.5	284.75	282.35	283.25	2.30	230310
SHFE Silver	4128	4141	4093	4104	-12.00	395786
SHGF AU+TD	278.16	281.1	278.16	279.99	2.45	143166000
SHGF AG+TD	4007	4022	3977	3987	-8	5765532000

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	340350	1515400	344875	184450
日变动	750	(11400)	(2825)	650
注册仓单占比%	30.23	36.33	42.26	50.20

	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
2017/5/18	8762196	0	0.00%	200755.31	272.00	0.14%
2017/5/17	8762196	0	0.00%	200483.31	431.81	0.22%
2017/5/16	8762196	-9999	-0.11%	200051.5	1025.20	0.53%
2017/4/16	8953327	-191131	-2.13%	193278.11	7477.20	3.87%
2016/5/19	7728641.5	1033555	13.37%	153339.92	47415.39	30.92%

二、财经资讯

亚洲

离岸人民币 6 天累涨逾 400 点，创 9 个月以来最长连涨。

A 股全天冲高回落，港股科网股全线大跌。

港股科网股集体跳水！瑞声科技再遭做空狙击一度跌 11%。

阿里 EPS 不及预期但营收大涨，盘前股价跌逾 6%，午盘后转涨收高。

我国成全球可燃冰开采第一国！或替代石油成为未来主要能源。

4 月楼市降温，北京、广州二手房涨幅有较大回落。

进口煤同比激增，多部门或出台新政限制煤炭进口。

涨 30% 之后投行继续热捧，腾讯为何成市场的宠儿？

乐视大裁员“狂砍”非上市公司，乐视体育或裁 70%。

日本一季度 GDP 年化季环比初值 2.2%，连续五个季度扩张。

北美

Comey 称调查未曾受阻，道指盘中涨幅超过百点、美元走强。

美国财长：GDP 增长 3% 目标可实现，房贷改革将是优先项。

18 次！媒体称特朗普竞选团队屡次秘密会晤俄方人员，避险资产跳涨。

这个共和党大佬还没“点头”，特朗普“弹劾”危机至少目前不太可能。

特朗普政府通知国会将重新谈判 NAFTA，称需要“现代化”该协议。

中国市场饱和？苹果开始在印度生产 iPhone。

欧洲

欧洲央行行长德拉吉：欧元区经济复苏越来越广泛。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 8.69 点，涨幅 0.37%，报 2365.72 点。道琼斯工业平均指数收涨 56.09 点，涨幅 0.27%，报 20663.02 点。纳斯达克综合指数收涨 43.89 点，涨幅 0.73%，报 6055.13 点。

富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.48%，报 1530.66 点。德国 DAX 30 指数收跌 0.33%，报 12590.06 点。法国 CAC 40 指数收跌 0.53%，报 5289.73 点。英国富时 100 指数收跌 0.89%，报 7436.42 点。

沪指收报 3090.14 点，跌 0.46%，成交额 1681 亿。深成指收报 9974.35 点，跌 0.56%，成交额 2319 亿。创业板收报 1813.51 点，跌 0.50%，成交额 736 亿。

COMEX 6 月黄金期货收跌 5.90 美元，跌幅 0.5%，报 1252.80 美元/盎司。WTI 原油期货收涨 0.28 美元，涨幅 0.57%，报 49.35 美元/桶。布伦特原油期货收涨 0.30 美元，涨幅 0.57%，报 52.51 美元/桶。

三、金属要闻

智利第一季铜产量重挫 但铜价上涨帮助提振出口总额

智利国家铜业委员会：中国需求料助推铜价走高

阿巴嘎旗高尔旗银铅锌矿 取得采矿许可证

兴发铝业私有化计划遭否决

1-4 月河北省对“一带一路”沿线国家出口钢材 209.2 万吨 同比下降 63.8%

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	市场预测	终值
5 月 18 日 07: 50	日本第一季度季调后实际 GDP 年化季率初值 (%)	1.4	1.7	2.2
5 月 18 日 20: 30	美国上上周初请失业金人数 (万)	23.6	24	23.2
5 月 18 日 20: 30	美国 5 月费城制造业指数	22	18.5	38.8

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19日 14:00	德国4月PPI年率(%)	3.1	3.2
5月19日 22:00	欧元区5月消费者信心指数初值	-3.6	-3.0

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力1707合约开后即快速跳水至45150元/吨一线，随着空头增仓入市，沪铜主力反复回踩下方45000元/吨一线的支撑。午后，工业品逐渐收回跌势，有色板块维持弱势运行，沪铜主力多空围绕45000元/吨展开争夺，收盘于44960元/吨，跌450元/吨。主力合约成交量增2.5万手至25.2万手，持仓量增1.3万手至22.5万手。沪铜指数持仓量大增1.7万手至60万手附近，空头入市意愿较强。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水60元/吨-贴水10元/吨，平水铜成交价格44900元/吨-45080元/吨，升水铜成交价格44920元/吨-45100元/吨。沪期铜回落至45000元/吨附近，持货商挺价意愿减少，现铜贴水逐步扩大，与盘面共跌，中间商观望居多，因贴水未到心理价位，下游按需为主，市场初显供大于求格局。后期市场普遍预计，随着新一批进口铜进入国内市场，现铜贴水难以维稳，僵持格局将打破。午后，期铜重心下移，部分贸易商已有新进进口铜准备入市，持货商出货情绪提升，现货贴水较早盘继续扩大10-20元/吨，45000元/吨下方部分下游入市接货，成交活跃度略有提高。

隔夜公布的美国经济数据大多好转，美国上周初请失业金数据和费城联储制造业指数都好于预期。同时市场对特朗普“泄密门”的忧虑降温，加之美国财长努钦在美国国会听证会上，对美国经济前景表示乐观，认为通过税改美国经济可实现3%的增长目标，近期会披露税改的诸多细节，这使得市场的风险偏好情绪有所回升，美元受到提振。隔夜基本金属大多表现先抑后扬，市场空头气氛仍略占上风，不过中国4月房地产数据攀升给铜价带来些许支撑。WBMS官网周三公布报告显示，2017年1-3月全球铜市场供应过剩14.8万吨，2016年全年供应过剩19.9万吨。2017年1-3月全球矿山铜产量为497万吨，较2016年同期增加2.2%。2017年1-3月全球精炼铜产量为576万吨，同比减少0.1%。昨日伦铜先抑后扬收长下影线，显示多头发力明显，沪期铜重心也跟随上移，预计今铜价仍将延续震荡偏强的格局。周五关注德国4月PPI年率、欧元区5月消费者信心指数初值。

沪锌

周四沪锌主力1707开盘期价走低，下探至21300元/吨，随后企稳震荡，收于21330元/吨，成交量略降至56.17万手，持仓量增加9694手至33.22万手。隔夜主力跳空低开，随着部分空头离场，重心震荡走高至21460元/吨，最终收于21465元/吨。伦锌盘中快速下挫至2459.5美元/吨，随后触底反弹收于2541.5美元/吨，持仓量降至27万手。

昨日上海0#锌主流成交于22080-22220元/吨，对1706合约升水350-450元/吨，较前

日扩大 20 元/吨。部分炼厂仍较惜售，虽巴西进口锌锭品牌入沪，但国产品牌货不多，市场流通货源仍偏紧，贸易商成交积极，另外因锌价走跌，下游逢低采购。天津市场 0#锌锭主流成交于 21970-23140 元/吨，对 1706 合约升 300 元/吨，较沪市贴水 50 元/吨。锌价下跌，下游大型企业入市询价积极，拿货意愿较好，市场成交好于前日，部分无资质的中小型企业仍关停。广东 0#锌主流成交于 2200-22030 元/吨，对 1706 合约升水 290-320 元/吨，对 1707 合约升水 680 元/吨，粤市对沪市贴水 50 元/吨。炼厂出货正常，以长单交付为主，下游逢低采购，入市积极询价，备货情绪明显。

隔夜美国经济数据大多好转，加之市场对特朗普“泄密门”担忧降温，美元指数反弹，但幅度受限，基金属盘中多探底回升。欧央行行长讲话偏鹰派，认为经济增长具有广泛基础。今日关注欧元区 5 月消费者信心指数初值及美国圣路易斯联储主席在美国企业成长协会上的讲话。基本面缺乏新消息，整体看当前精炼锌供应端仍受限，虽有部分进口锌锭到港，仍难补国内需求，现货维持高升水结构，天津需求略有好转，但中小型企业仍关停，目前维持供需两弱的状态，期价走势跟随市场波动。盘面看，主力收于大阳线，下影线短暂刺破 40 周线，短期主力受上方密集均线压制，预计震荡偏弱走势。

沪铅

周四沪铅主力 1706 期价延续跌势，下跌 1.69%，收于 15425 元/吨，成交量略增至 56398 手，持仓量增加 1796 手至 41712 手。隔夜主力开盘后直线探底至 15145 元/吨，随后空头减仓收于 15435 元/吨。伦铅开盘空头发力，重心不断下移，探底至 2043.5 美元/吨，随之空头获利了结，期价攀升至 2079.5 美元/吨，持仓量降至 10.1 万手。

昨日上海市场金沙铅 15650 元/吨，对 1707 平水报价。期盘下行，持货商报价积极，下游需求疲弱，市场成交清淡。广东市场南方铅报价 15700 元/吨，持货商低价惜售情绪较浓，同时下游观望，市场交投清淡。河南地区主豫北铅报价 15650 元/吨，对 SMM 平水报价，散单低价惜售情绪不改，炼厂出货意愿不强，低价惜售心理明显，下游消费疲软，市场供需两淡。

基本面看，受“一带一路”影响河南企业限产增加，但国内冶炼企业库存高企，其对缓解铅供应压力较为有限。下游消费淡季凸显，电池企业多处于减产状态，企业库存偏高，拖累铅价走势。盘面看，主力触底反弹，但上方均线压顶，阻力较大，预计期价维持弱势寻底的走势。

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。