



## 金属早评 20170523

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

## 今日观点

|   |  |
|---|--|
| 铜 | <p>周一沪期铜主力 1707 合约延续上周五的反弹，上海电解铜现货对当月合约报贴水 90 元/吨-贴水 30 元/吨，保值盘被套，欲挺价出货，市场认可度低，有大型贸易商低价抛货，拖累市场贴水报价逐步扩大。昨晚美元延续跌势并跌破 97 关口，特朗普 2018 年预算案有望在本周二公布，预算案计划削减 1.7 万亿美元福利开支，作为未来 10 年内平衡预算的一部分，各方人士对预算案会均示怀疑。国际铜业研究小组 (ICSG) 在其最新的月度报告中称，今年 2 月全球精炼铜市场供应过剩 93,000 吨，1 月为过剩 55,000 吨。自由港麦克默伦铜金公司 (Freeport McMoRan Inc) 旗下印尼公司 Grasberg 矿场的工会领导人上周六称，该矿大约 9000 名矿工将连续第二个月罢工。周边市场，原油反弹带动整体商品重返强势，国内期货黑色系再现大涨，有色板块锌领涨。昨晚铜价明显反弹，隔夜基本金属表现涨跌互现，显示上方依然受到均线压制，预计今日沪期铜会在 46000 一线震荡。周二关注法德欧美 5 月 Markit 制造业 PMI 初值、德国第一季度 GDP 年终终值及美国 4 月季调后新屋销售情况。</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 | <p>周一沪铅主力换月至 1707 合约，期价震荡运行，隔夜主力震荡偏弱走势，伦铅</p>  |

震荡后快速下行，收跌 0.71%。昨日上海市场金沙铅 15750 元/吨，对 1707 合约贴水 50 元/吨，暂无成交。期盘维持高位震荡，同时部分炼厂库存已相对下滑，业内悲观情绪稍减，持货商正常报价，下游因淡季格局不改，基本保持按需采购，市场成交略有好转。上周末的 SMM 铅锌峰会上，对后期铅价走势市场多看弱。供应端虽然在收缩，但原生、再生齐头并进，可能供应还是会有过剩，压制铅价，多预计铅价全年运行区间在 15000-175000。短期看，下游仍处消费淡季，企业库存偏高，未有起色。盘面看，主力上受 10 日均线压制，下受 5 日均线支撑，短期或延续窄幅横盘运行。

## 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  | 45,800 | <b>45,810</b> | 500  | <b>1.10%</b>  | 485,786   | <b>569,080</b> | 元/吨  |
| LME 铜   | 5,703  |               | 21   | <b>0.37%</b>  | 112,141   | #N/A           | 美元/吨 |
| COMEX 铜 | 260    |               | #N/A | #N/A          | 67,931    | #N/A           | 美分/磅 |
| SHFE 铝  | 13,990 | <b>14,060</b> | -40  | <b>-0.29%</b> | 386,514   | <b>640,026</b> | 元/吨  |
| LME 铝   | 1,938  |               | -6   | <b>-0.28%</b> | 132,146   | #N/A           | 美元/吨 |
| SHFE 锌  | 22,195 | <b>22,150</b> | 765  | <b>3.57%</b>  | 1,356,354 | <b>630,496</b> | 元/吨  |
| LME 锌   | 2,634  |               | 18   | <b>0.67%</b>  | 122,243   | #N/A           | 美元/吨 |
| SHFE 铅  | 15,730 | <b>15,725</b> | 765  | <b>4.97%</b>  | 98,974    | <b>83,338</b>  | 元/吨  |
| LME 铅   | 2,092  |               | -2   | <b>-0.10%</b> | 40,116    | #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      | 1257.5 | 1262.6 | 1251.6 | 1260.5 | <b>5</b>     | 201866     |
| Comex Silver    | 16.87  | 17.21  | 16.84  | 17.155 | <b>0.32</b>  | 76148      |
| NYMEX Platinum  | 943.7  | 952    | 936.6  | 949.8  | <b>9</b>     | 12921      |
| NYMEX Palladium | 759.4  | 771.4  | 748.5  | 768.75 | <b>11</b>    | 6601       |
| SHFE Gold       | 283.3  | 283.6  | 282.15 | 283.3  | <b>0.65</b>  | 114482     |
| SHFE Silver     | 4110   | 4125   | 4086   | 4110   | <b>14.00</b> | 342078     |
| SHGF AU+TD      | 279.65 | 280.14 | 278.88 | 279.95 | <b>0.81</b>  | 60594000   |
| SHGF AG+TD      | 3993   | 3999   | 3971   | 3995   | <b>13</b>    | 3375194000 |

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

|           | 2016/5/20 | 2017/4/20 | 2017/5/18 | 2017/5/19 | 2017/5/22 | 较昨日增减       |
|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------------|
| ETF 黄金总持仓 | 1789.92   | 1863.99   | 1858.21   | 1858.01   | 1862.03   | <b>4.02</b> |
| SPDR 黄金持仓 | 869.26    | 854.25    | 850.71    | 850.71    | 852.48    | <b>1.77</b> |

|             |          |          |          |          |          |       |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|-------|
| ETF 白银总持仓   | 19855.25 | 20685.79 | 20737.28 | 20836.71 | 20856.55 | 19.83 |
| ishare 白银持仓 | 10411.09 | 10149.32 | 10649.70 | 10693.84 | 10693.84 | 0.00  |
| VIX         | 15.16    | 10.82    | 12.04    | 12.04    | 10.93    | -1.11 |

#### 4、库存变化

| 品种      | 伦铜     | 伦铝      | 伦锌     | 伦铅     |
|---------|--------|---------|--------|--------|
| 昨日总库存   | 332300 | 1495350 | 340350 | 183225 |
| 日变动     | (4350) | (11350) | (2325) | (1200) |
| 注册仓单占比% | 37.62  | 35.48   | 50.35  | 50.21  |

|           | 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   |
|-----------|------------|---------|--------|------------|----------|--------|
| 2017/5/22 | 8760910    | -1286   | -0.01% | 200665.81  | -648.19  | -0.32% |
| 2017/5/19 | 8762196    | 0       | 0.00%  | 201314     | 558.70   | 0.28%  |
| 2017/5/18 | 8762196    | 0       | 0.00%  | 200755.3   | 272.00   | 0.14%  |
| 2017/4/21 | 8952105    | -191195 | -2.14% | 194574.34  | 6091.47  | 3.13%  |
| 2016/5/23 | 7761370    | 999540  | 12.88% | 154565.83  | 46099.98 | 29.83% |

## 二、财经资讯

### 亚洲

监管层并没有全面禁止通道业务，媒体存在误读。

暴跌 27%！科通芯城遭沽空机构狙击，被指“横跨十年的世纪骗案”。

金融市场利率超过实体经济利率！一年期 Shibor 利率首超同期贷款基础利率。

祸不单行！来宝集团一季度巨亏后，中国中化不再寻求收购其股份。

来宝的“多事之夏”：股价腰斩评级遭下调之后，20 亿美元贷款又要到期了。

看上“东方巴菲特”！海航洽购香港惠理，惠理午后直线拉升 10%。

粗钢产量创纪录又如何？暴涨 10%后螺纹钢主力合约持仓量创了新高。

人民日报谈金融监管：别心存侥幸，“猫冬”过关行不通。

投资重大工程将获政策支持，保监会出台险资支持实体经济细则。

### 北美

削减 1.7 万亿美元福利开支！特朗普 2018 年预算案周二“登台亮相”。

劲爆！特朗普一度想否决临时决议，甚至不惜让美国政府关门。

### 欧洲

默克尔称欧元太弱了，这都是“欧洲央行惹的祸”。

英国态度强硬：1000 亿欧元分手费？大不了不谈了。

### 全球金融市场回顾:

标普 500 指数收涨 12.29 点, 涨幅 0.52%, 报 2394.02 点。道琼斯工业平均指数收涨 89.99 点, 涨幅 0.43%, 报 20894.83 点。纳斯达克综合指数收涨 49.92 点, 涨幅 0.82%, 报 6133.62 点。

富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.11%, 报 1537.41 点。德国 DAX 30 指数收跌 0.15%, 报 12619.46 点。法国 CAC 40 指数收跌 0.22%, 报 5322.88 点。英国富时 100 指数收涨 0.34%, 报 7496.34 点。

沪指收报 3075.68 点, 跌 0.48%, 成交额 1703 亿。深成指收报 9899.65 点, 跌 0.72%, 成交额 2167 亿。创业板收报 1788.08 点, 跌 0.72%, 成交额 626 亿。

COMEX 6 月黄金期货收涨 7.80 美元, 涨幅 0.6%, 报 1261.40 美元/盎司, 创 4 月 28 日以来收盘新高。

NYMEX 6 月原油期货到期交割日收涨 0.40 美元, 涨幅 0.79%, 报 50.73 美元/桶。布伦特 7 月原油期货收涨 0.26 美元, 涨幅 0.48%, 报 53.87 美元/桶。

### 三、金属要闻

ICSG: 2017 年 2 月全球铜市供应过剩 93,000 吨

IAI: 全球 4 月铝产量为 487.6 万吨 较 3 月减少 16,000 吨

聊城发展铜铝精深加工 推动产业转型升级

空调库存超 4 千万台重回生死线 专家: 存在潜在风险

4 月中色铜产业景气指数回落 处“偏冷”区间

INSG: 3 月镍供应转为小幅过剩 但第一季整体仍短缺

约 9000 名自由港印尼公司工人将连续第二个月罢工

哈萨克斯坦 1 至 4 月铜、锌产量增加

### 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 22 日 07: 50 | 日本 4 月末季调商品贸易帐 (亿日元) | 6140 | 5207 | 4817 |
| 5 月 22 日 20: 30 | 美国 4 月芝加哥联储全国活动指数    | 0.08 | 0.1  | 0.49 |

**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23日 14:00 | 德国第一季度季调后 GDP 年率终值 (%)   | 2.9   | 2.9   |
| 5月23日 15:00 | 法国 5月 Markit 制造业 PMI 初值  | 55.1  | 55.2  |
| 5月23日 15:30 | 德国 5月 Markit 制造业 PMI 初值  | 58.2  | 58.0  |
| 5月23日 16:00 | 欧元区 5月 Markit 制造业 PMI 初值 | 56.7  | 56.5  |
| 5月23日 16:00 | 欧元区 5月 Markit 综合 PMI 初值  | 56.8  | 56.7  |
| 5月23日 16:00 | 欧元区 5月 Markit 服务业 PMI 初值 | 56.4  | 56.4  |
| 5月23日 16:00 | 德国 5月 IFO 商业景气指数         | 112.9 | 113.1 |
| 5月23日 21:45 | 美国 5月 Markit 制造业 PMI 初值  | 52.8  | 53.1  |
| 5月23日 22:00 | 美国 5月里士满联储制造业指数          | 20    | 15    |
| 5月23日 22:00 | 美国 4月季调后新屋销售年化总数 (万幢)    | 62.1  | 61.0  |
| 5月23日 22:00 | 美国 4月季调后新屋销售年化月率 (%)     | 5.8   | -1.8  |
| 5月23日 16:00 | 欧元区 5月 Markit 服务业 PMI 初值 | 56.4  | 56.4  |

## 五、行情观点

### 沪铜

周一沪期铜主力 1707 合约开盘后围绕 45900 元/吨一线横盘整理，临近早盘收盘，一波短多获利盘流出，重心回落至 45750 元/吨附近。临近收盘，空头亦流露离场意愿，沪铜主力得以重返日均线附近运行，终收盘于 45800 元/吨，涨 670 元/吨。日 K 线重心站上 20 日均线，上影线遇阻于下行趋势线。主力合约成交量增 3.7 万手至 31.7 万手，持仓量降 1.1 万手至 20.4 万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 90 元/吨-贴水 30 元/吨，平水铜成交价格 45630 元/吨-45830 元/吨，升水铜成交价格 45650 元/吨-45850 元/吨。沪期铜大幅反弹，保值盘被套，欲挺价出货，无奈市场认可度低，有大型贸易商低价抛货，拖累市场贴水报价逐步扩大，但近午间沪期铜小幅下滑，现铜早市大贴水货源吸引贸易商收货，日内出现大量下月票据货源，资金状况开始逐步主导市场心态。期铜重心小幅回落，高贴水货源售罄后，持货商预期下游因端午节前有备货需求，午后继续调高贴水出货意愿并不强。心态上，考虑节前备货，周内电解铜贴水或难有大幅扩大。

昨晚美元延续跌势并跌破 97 关口，特朗普 2018 年预算案有望在本周二公布，预算案计划削减 1.7 万亿美元福利开支，作为未来 10 年内平衡预算的一部分，各方人士对预算案会均示怀疑。国际铜业研究小组 (ICSG) 在其最新的月度报告中称，今年 2 月全球精炼铜市场供应过剩 93,000 吨，1 月为过剩 55,000 吨。ICSG 表示，今年前两个月，全球铜市供应过剩 149,000 吨，上年同期为过剩 44,000 吨。2 月份全球精炼铜产量为 179 万吨，而消费量为 169 万吨。中国 2 月保税仓库铜库存过剩 173,000 吨，1 月为过剩 80,000 吨。自由港麦克伦铜金公司 (Freeport McMoRan Inc) 旗下印尼公司 Grasberg 矿场的工会领导人上周六称，该矿大约 9000 名矿工将连续第二个月罢工。周边市场，原油反弹带动整体商品重返强

势，国内期货黑色系再现大涨，有色板块锌领涨。昨晚铜价明显反弹，隔夜基本金属表现涨跌互现，显示上方依然受到均线压制，预计今日沪期铜会在 46000 一线震荡。周二关注法德欧美 5 月 Markit 制造业 PMI 初值、德国第一季度 GDP 年终终值及美国 4 月季调后新屋销售情况。

## 沪锌

周一沪锌主力 1707 开盘期价延续走高，最高触及 22525 元/吨，随后小幅回调震荡，收于 22195 元/吨，成交量增至 98.95 万手，持仓量减少 1176 手至 30.32 万手。隔夜主力多空博弈，窄幅震荡于日均线 22230 元/吨附近，收于 22285 元/吨。伦锌盘初快速拉涨，后震荡于 2640 美元/吨附近，收于 2647 美元/吨，持仓量减少 40 手至 27 万手。

昨日上海 0# 锌主流成交于 22980-23160 元/吨，对 1706 合约升水 360-460 元/吨，较上周五收窄 10-30 元/吨。锌价走高，炼厂出货意愿较强，贸易商间交投寡淡，下游畏高拿货较少，成交不佳。天津市场 0# 锌锭主流成交于 22870-24150 元/吨，对沪市贴水 100 元/吨。今炼厂出货较少，锌价强势回归高位，下游逢低采购，拿货意愿差。广东 0# 锌主流成交于 22970-23000 元/吨，对 1706 合约升水 280-300 元/吨，对 1707 升水 680 元/吨，较上周五升水持平。锌价节节拔高，炼厂出货正常，下游观望为主，贸易商交投也较平淡。

尽管美国 4 月芝加哥联储全国活动指数好于预期和前值，且美联储官员继续发表鹰派讲话，但政治忧虑情绪继续笼罩市场，并延续打压美元表现，跌破 97 关口。基本金属多高位回落，走势分化。今日关注法德欧美 5 月 Markit 制造业 PMI 初值、德国第一季度 GDP 年终终值及美国 4 月季调后新屋销售情况。基本面看，精炼锌供给仍受限，但市场预计后期将回升，随着库存持续降低，需求是否如前期市场预期中差有待观察，短期整体偏多。盘面看，主力跃至各路均线上方，保持上扬态势，不过盘尾收小十字星阴线，向上动能或释放有限，或运行于 22100-22600 元/吨。

## 沪铅

周一沪铅主力换月至 1707 合约，期价震荡运行，收于 15830 元/吨，成交量增至 42408 手，持仓量减少 916 手至 36876 手。隔夜主力震荡偏弱走势，收于 15760 元/吨。伦铅震荡后快速下行，收跌 0.71%，期价收于 2100 美元/吨，持仓量略降至 10.11 万手。

昨日上海市场金沙铅 15750 元/吨，对 1707 合约贴水 50 元/吨，暂无成交。期盘维持高位震荡，同时部分炼厂库存已相对下滑，业内悲观情绪稍减，持货商正常报价，下游因淡季格局不改，基本保持按需采购，市场成交略有好转。广东市场金沙铅 15775 元/吨，对 SMM1# 铅均价平水报价，暂无成交。持货商报价积极性不高，加之下游需求偏弱，蓄企尚有部分库存，多持观望态度，市场交投活跃度一般。河南地区豫北铅报 15775 元/吨，对 SMM1# 铅均价平水报价；万洋铅以长单交易为主，散单暂不报价。因前期限产因素，炼厂库存相对下降，多以长单供货居多，散单出货意愿不高，另下游需求暂无回暖，市场成交清淡。

上周末的 SMM 铅锌峰会上，对后期铅价走势市场多看弱。供应端虽然在收缩，但原生、

再生齐头并进，可能供应还是会有过剩，压制铅价，多预计铅价全年运行区间在15000-175000。短期看，下游仍处消费淡季，企业库存偏高，未有起色。盘面看，主力上受10日均线压制，下受5日均线支撑，短期或延续窄幅横盘运行。

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。