



## 金属日报 20180503

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

## 今日观点

铜	<p>周三沪期铜主力 1806 合约跳空低开开后受轮铜收复跌势的提振而稳步上行。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 50 元/吨-升水 20 元/吨，节后首个交易日，期现市场均表现尚不稳定，现货报价下调迅速，下游驻足观望。昨晚美联储按兵不动，表示仍处 6 月加息轨道，预计通胀将接近目标，删除“经济前景近几个月走强”的表述。美联储声明公布后，美元指数先抑后扬创逾四个月新高，美债收益率跌幅收窄，主要资产走势逆转，三大美股股指集体转跌。美 4 月“小非农”就业人口增 20.4 万，劳动力市场继续保持稳健增速。欧元区一季度 GDP 增速创一年半新低，欧元区经济放缓：中国 4 月财新制造业 PMI 51.1 高于预期，出口订单一年半来首现萎缩，可见出口形势较严峻，经济增长对内需的依赖度显著上升。刘鹤将与美代表团就中美经贸交换意见。高盛：鉴于中国需求回升、全球经济维持强劲增长及供应增长有限的原因，预计 2018 年末铜价将升至 8000 美元/吨；但实体市场不够紧缩，年末目标价格依然存在下行风险。维持 3 个月、6 个月铜价 7300 美元/吨、7500 美元/吨预期。五一节后增值税 16% 的 5 月票将全面铺开，现货由大幅升水降至贴水。当前仍处于正常的去库存节奏，消费无法推动价格大涨。当下宏观无明显改善及消费季节性走强之下，铜维持震荡走势，关注上方在 51500 一线的压力。宏观方面中美贸易谈判在即，缓和情绪利好铜市。重点关注美国财长访华中美贸易战谈判结果。</p>
锌	<p>周三沪锌主力 1806 盘初直线下挫探低 23605 元/吨，随后重心拉升，午后加速上冲，但高位承压回落，隔夜主力区间窄幅震荡，伦锌延续跌势，收于长上影线阴线。昨日上海 0# 锌对沪锌 1806 合约报升水 240-260 元/吨左右。节后归来，锌价低位部分炼厂仍惜售；贸易商以出货为主，因升水仍高企，部分贸易商看跌后市升水，市场多出少接观望情绪较浓；而下游仍以刚需采购为主，市场活跃度较为有限，市场成交偏淡。隔夜美联储利率决议偏向鸽派，美元急速下挫，但随后反弹并刷新日内新高至 92.8 附近，基金属方面走势分化。今日关注晚间公布的美国 4 月 28 日当周初请失业金人数、美国 3 月买用品订单月率终值等。韦丹塔正在考虑在南非建设一家锌冶炼厂，以处理当地 Gamsberg 矿场的金属，预计这一项目今年将正式启动，</p>

	<p>该工厂的初始产能预计为每年 25 万公吨。Nexa Resource 公司正在努力开发其巴西锌项目 Aripuana, 该项目预计将为该公司增加约 5 万吨的产能。节后中国锌三地社会库存小幅下降 900 吨至 15.45 万吨, 整体变化不大。其中上海下降 5500 吨至 7.85 万吨, 广东及天津较上周五均稍有增加, SMM 预计本周末库存或小幅增加。昨日黑色大幅反弹, 带动锌价走强, 不过锌矿增加的预期抵消国内下游旺季的利好, 短期期价维持筑底, 整体区间 24000-23600 震荡。</p>
<b>铅</b>	<p>周散沪铅 1806 合约开于 18350 元/吨, 日内沪铅震荡走强, 重心逐步上移, 成功站上 40 日均线, 最终收于 18590 元/吨, 成交量减 16358 手至 33906 手, 持仓量增 4726 手至 55046 手。伦铅再度创下 2241 美元/吨新低, 报收 2278 美元/吨, 持仓量小增至 10.9 万手。昨日上海市场金沙铅 18700 元/吨, 对 1806 合约升水 250 元/吨报价; 恒邦 18600-18760 元/吨, 对 1805 合约贴水 60 到升水 100 元/吨报价; 双燕 18720-18740 元/吨, 对 1805 合约升水 60-80 元/吨报价。隔夜美联储利率决议按兵不动, 美元指数结束三连阳, 中美将展开贸易谈判或取得建设性的成果, 预计美元短期将继续维持强势状态, 对金属构成压力, 目前铅基本面维持供需两淡态势, 从库存水平来看依然处在低位, 导致铅价短期偏强, 后市检修影响减弱, 库存或将继续累积, 中期依旧偏空, 盘面上期价处于箱体震荡之中, 关注沪铅主力 1806 上方 18800 元/吨处阻力。</p>

## 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	51,190	<b>50,990</b>	-370	<b>-0.72%</b>	286,848	<b>780,510</b>	元/吨
LME 铜	6,820		75	<b>1.11%</b>	148,210	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	307		3.1	<b>1.02%</b>	105,440	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,430	<b>14,435</b>	-50	<b>-0.35%</b>	189,148	<b>738,096</b>	元/吨
LME 铝	2,322		62	<b>2.72%</b>	214,116	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,900	<b>23,815</b>	-50	<b>-0.21%</b>	425,198	<b>509,444</b>	元/吨
LME 锌	3,047		-5	<b>-0.16%</b>	123,826	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,590	<b>18,455</b>	-50	<b>-0.27%</b>	45,518	<b>90,704</b>	元/吨
LME 铅	2,270		-23	<b>-0.98%</b>	40,658	#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	1304.4	1314.9	1304.3	1305.8	<b>1</b>	351535
Comex Silver	16.19	16.565	16.175	16.405	<b>0.23</b>	97213
NYMEX Platinum	895.6	902.2	893.1	895.5	<b>1</b>	20069
NYMEX Palladium	938.95	966.6	938.65	954	<b>14</b>	5745

SHFE Gold	269.35	270.55	268.6	270.4	-0.75	80522
SHFE Silver	3615	3635	3603	3626	-32.00	127508
SHGF AU+TD	268.5	269.73	268.08	269.65	0.52	35688000
SHGF AG+TD	3594	3614	3594	3609	-6	2619512000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/5/15	2018/4/2	2018/4/30	2018/5/1	2018/5/2	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2146.15	2285.67	2339.89	2334.26	2332.94	-1.32
SPDR 黄金持仓	853.08	852.31	871.20	866.77	866.77	0.00
ETF 白银总持仓	20630.19	20572.32	20569.59	20567.40	20561.89	-5.50
ishare 白银持仓	10208.21	9893.08	9856.67	9856.67	9856.67	0.00
VIX	12.25	20.47	15.93	15.49	15.97	0.48

### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	324225	1323425	237000	130725
日变动	(1300)	(2500)	(275)	(50)
注册仓单占比%	25.31	33.48	5.66	39.53

	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
2018/5/2	9049523.23	-105	0.00%	265597.41	2006.53	0.76%
2018/5/1	9049628.06	0	0.00%	263590.88	642.68	0.24%
2018/4/30	9049628	-129	0.00%	262948.2	1434.40	0.55%
2018/4/3	9065414	-15891	-0.18%	262106.9	3490.51	1.33%
2017/5/3	8929938	119585	1.34%	197610	67987.41	34.40%

## 二、财经资讯

美股回吐美联储会后涨幅，道指收跌超 170 点，苹果涨超 4%，美元四个月新高，离岸人民币跌破 6.37。

美联储按兵不动，仍处 6 月加息轨道，预计通胀将接近目标，删除“经济前景近几个月走强”措辞。

特斯拉亏损、现金消耗速度低于预期，但 Model 3 产量未达标，马斯克拒绝回答问题，股价盘后一度跌超 6%；此外马斯克称将很快宣布中国电池工厂。

美 4 月“小非农”就业人口增 20.4 万，劳动力市场继续保持稳健增速。

欧元区经济放缓：一季度 GDP 增速创一年半新低。

欧盟委员会主席容克：美国应永久、无条件豁免欧盟金属关税。

中国 4 月财新制造业 PMI 高于预期，出口订单一年半来首现萎缩。

刘鹤将与美代表团就中美经贸交换意见；新华社评中美贸易磋商：谈，要拿出诚意来。

国务院：将企业开办时间和工程审批时间压减一半以上。

证监会规范券商第三方开户交易的征求意见出台。

中国海航集团 2017 年营收同比增幅超 200%，净利润同比增 80%。

中国一季度智能手机出货量跌破 1 亿部，为 5 年来首次。

瑞银成首家在内地申请控股证券公司的外资机构，变更实控人申请获受理。

ARM 在华组建合资公司，中资控股并寻求本地 IPO。

### 全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收跌 0.72%。道琼斯跌幅 0.72%。纳斯达克收跌 0.42%。

欧股：欧洲 STOXX 600 指数收涨 0.6%。德国 DAX 30 指数收涨 1.7%。法国 CAC 40 指数收涨 0.2%。英国富时 100 指数收涨 0.4%。

A 股：沪指收报 3081.18 点，跌 0.03%，成交额 1682.5 亿。深成指收报 10342.85 点，涨 0.18%，成交额 2169.4 亿。创业板收报 1801.57 点，跌 0.22%，成交额 775 亿。

黄金：COMEX 6 月黄金期货收跌 0.1%，报 1305.60 美元/盎司，创 3 月 1 日以来收盘新低。

原油：WTI 6 月原油期货收涨 1.01%，报 67.93 美元/桶。布伦特 7 月原油期货收涨 0.31%，报 73.36 美元/桶。

### 三、金属要闻

韦丹塔欲投资 8 亿美元在南非建设锌冶炼厂

Nexa Resources 锌矿公司将新增产能

鞍钢股份拟发行不超过 160 亿元融资券

美国考虑限制中国电信企业 目标或是华为和中兴通讯

节后锌三地社会库存小幅下降 主由上海地区贡献

### 四、隔夜经济数据及今日重要数据前瞻

#### 隔夜重要财经数据：

时间	事件	前值	预测值	公布值
2018年5月2日09:45	中国4月财新制造业PMI	51	50.9	51.1
2018年5月2日15:55	德国4月Markit制造业PMI终值	58.1	58.1	58.1
2018年5月2日16:00	欧元区4月Markit制造业PMI终值	56	56	56.2
2018年5月2日17:00	欧元区第一季度季调后GDP季率初值(%)	0.7	0.4	0.4
2018年5月2日17:00	欧元区第一季度季调后GDP年率初值(%)	2.8	2.5	2.5
2018年5月2日20:15	美国4月ADP就业人数(万)	22.8	19.8	20.4
2018年5月2日22:30	美国截至4月27日当周EIA原油库存变动(万桶)	217	84.05	621.8
2018年5月2日22:30	美国截至4月27日当周EIA汽油库存变动(万桶)	84	-48.39	117.1
2018年5月2日22:30	美国截至4月27日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	-261.1	-120.57	-390
2018年5月3日02:00	美国5月联邦基金利率目标上限(%)	1.75	1.75	1.75
2018年5月3日02:00	美国5月联邦基金利率目标下限(%)	1.5	1.5	1.5

**今日财经数据:**

时间	事件	前值	预测值
2018年5月3日17:00	欧元区4月末季调CPI年率初值(%)	1.3	
2018年5月3日20:30	美国3月贸易帐(亿美元)	-576	-500
2018年5月3日20:30	美国截至4月28日当周初请失业金人数(万)	20.9	22.5
2018年5月3日20:30	美国截至4月28日当周初请失业金人数四周均值(万)	22.92	
2018年5月3日22:00	美国3月耐用品订单月率终值(%)	2.6	
2018年5月3日22:00	美国3月工厂订单月率(%)	1.2	1.4
2018年5月3日22:00	美国4月ISM非制造业PMI	58.8	58

## 五、行情观点

### 沪铜

周三沪期铜主力 1806 合约受外盘走势拖累跳空下行补跌。盘初空头施压未果，重心略微上移至 50850 元/吨一线，于日均线上方稳步小幅上行。午后立足 51000 元/吨震荡上行向上远离日均线。尾盘涨势延续空头暂退，收于 51190 美元/吨，跌 420 元/吨，成交量减 9.6 万手至 13 万手，仓减 1664 手至 19.5 万手。当月合约减仓 5908 手至 12 万手，1807 合约持仓大增 1.3 万手至 18.3 万手，仓量逼近主力。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 50 元/吨-升水 20 元/吨，平水铜成交价格 50720 元/吨-50780 元/吨，升水铜成交价格 50740 元/吨-50820 元/吨。五一小长假期间，伦铜跌破 6800 美元，昨日开市沪期铜补跌，节日归来第一个交易日，持货商仍试图挺价，盘初报价贴水 20 元/吨-升水 20-30 元/吨，但反应疲弱买盘乏力，持货商放弃挺价，调降报价出货，好铜率先降至平水-升水 10 元/吨一线，平水铜降至贴水 40 元/吨左右，成交才渐有起色。11 点后盘面低位小幅回升，由于未曾见预期中的下游补货，部分急于换现的贸易商主动再降升贴水，下游驻足观望。昨日市场急于换现者是因节前买现抛期大获盈利，交易贡献主要来自于部分贸易商的逢低补货。节后首个交易日，期现市场均表现尚不稳定，现货报价下调迅速，现货报价能否企稳，决定于持货商的挺价能力和换现意愿。

昨晚美联储按兵不动，表示仍处 6 月加息轨道，预计通胀将接近目标，删除“经济前景近几个月走强”的表述。美联储声明公布后，美元指数先抑后扬创逾四个月新高，美债收益率跌幅收窄，主要资产走势逆转，三大美股股指集体转跌。美 4 月“小非农”就业人口增 20.4 万，劳动力市场继续保持稳健增速。欧元区一季度 GDP 增速创一年半新低，欧元区经济放缓：中国 4 月财新制造业 PMI 51.1 高于预期，出口订单一年半来首现萎缩，可见出口形势较严峻，经济增长对内需的依赖度显著上升。刘鹤将与美代表团就中美经贸交换意见。高盛：鉴于中国需求回升、全球经济维持强劲增长及供应增长有限的原因，预计 2018 年末铜价将升至 8000 美元/吨；但实体市场不够紧缩，年末目标价格依然存在下行风险。维持 3 个月、6 个月铜价 7300 美元/吨、7500 美元/吨预期。五一节后增值税 16% 的 5 月票将全面铺开，现货由大幅升水降至贴水。当前仍处于正常的去库存节奏，消费无法推动价格大涨。当下宏观无明显改善及消费季节性走强之下，铜维持震荡走势，关注上方在 51500 一线的压

力。宏观方面中美贸易谈判在即，缓和情绪利好铜市。重点关注美国财长访华中美贸易战谈判结果。

## 沪锌

周三沪锌主力 1806 盘初直线下挫探低 23605 元/吨，随后重心拉升，午后加速上冲，但高位承压回落，终收报 23900 元/吨，成交量减 20.3 万手至 23 万手，持仓量减 8244 手至 19.1 万手。隔夜主力区间窄幅震荡，终收至 23735 元/吨。伦锌延续跌势，收于长上影线阴线，期价报收 3050 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交于 23990-24060 元/吨，对沪锌 1806 合约报升水 240-260 元/吨左右。节后归来，锌价低位部分炼厂仍惜售；贸易商以出货为主，因升水仍高企，部分贸易商看跌后市升水，市场多出少接观望情绪较浓；而下游仍以刚需采购为主，市场活跃度较为有限，市场成交偏淡。广东 0# 锌主流成交于 23900-24000 元/吨，粤市较沪市贴水 50-40 元/吨，对沪锌 1806 合约升水 200 元/吨附近。炼厂出货正常，持货商以出货为主，锌价疲弱，市场观望情绪较浓，下游维持刚需，无备库意愿，成交货量较节前变化不大，整体成交无异于节前。天津市场 0# 锌锭主流成交于 23950-25220 元/吨，对沪锌 1806 合约升水 250-330 元/吨附近，较沪市升水 50 元/吨附近。炼厂以长单交付为主，贸易商已出货为主，下游节后拿货意愿不佳，仍旧维持刚需。成交货量较节前变化不大，市场整体成交无异于上周五。

隔夜美联储利率决议偏向鸽派，美元急速下挫，但随后反弹并刷新日内新高至 92.8 附近，基金属方面走势分化。今日关注晚间公布的美国 4 月 28 日当周初请失业金人数、美国 3 月买用品订单月率终值等。韦丹塔正在考虑在南非建设一家锌冶炼厂，以处理当地 Gamsberg 矿场的金属，预计这一项目今年将正式启动，该工厂的初始产能预计为每年 25 万公吨。Nexa Resource 公司正在努力开发其巴西锌项目 Aripuana，该项目预计将为该公司增加约 5 万吨的产能。节后中国锌三地社会库存小幅下降 900 吨至 15.45 万吨，整体变化不大。其中上海下降 5500 吨至 7.85 万吨，广东及天津较上周五均稍有增加，SMM 预计本周末库存或小幅增加。昨日黑色大幅反弹，带动锌价走强，不过锌矿增加的预期抵消国内下游旺季的利好，短期期价维持筑底，整体区间 24000-23600 震荡。

## 沪铅

周三沪铅 1806 合约开于 18350 元/吨，日内沪铅震荡走强，重心逐步上移，成功站上 40 日均线，最终收于 18590 元/吨，成交量减 16358 手至 33906 手，持仓量增 4726 手至 55046 手。伦铅再度创下 2241 美元/吨新低，报收 2278 美元/吨，持仓量小增至 10.9 万手。

昨日上海市场金沙铅 18700 元/吨，对 1806 合约升水 250 元/吨报价；恒邦 18600-18760 元/吨，对 1805 合约贴水 60 到升水 100 元/吨报价；双燕 18720-18740 元/吨，对 1805 合约升水 60-80 元/吨报价；浙江市场豫光、金利铅 18700 元/吨，对 1806 合约升水 250 元/吨报价。盘初期盘偏强，部分持货商报价升水收窄，同时节后下游刚需补库，询价尚可，后期盘再度拉涨，下游畏高接货积极性减弱，散单高价成交困难。河南地区豫北铅 18500 元/吨，

对 SMM1#铅均价平水报价。炼厂散单低价惜售，报价积极性不高，下游节后按需补库，整体市场成交以长单居多。安徽地区铜冠 18650 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 150 元/吨报价；湖南地区宇腾 18500 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；金贵 18450-18550 元/吨(贸易商货源)，对 SMM1#铅均价贴水 50 到升水 50 元/吨报价。铅价走强，炼厂散单报价随行就市，节后下游按需采购，其中部分逢低接货，后因期盘拉涨，对有色均价由贴水转至升水出货，散单市场成交地域性好转。

隔夜美联储利率决议按兵不动，美元指数结束三连阳，中美将展开贸易谈判或取得建设性的成果，预计美元短期将继续维持强势状态，对金属构成压力，目前铅基本面维持供需两淡态势，从库存水平来看依然处在低位，导致铅价短期偏强，后市检修影响减弱，库存或将继续累积，中期依旧偏空，盘面上期价处于箱体震荡之中，关注沪铅主力 1806 上方 18800 元/吨处阻力。

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

大连市沙河口区会展路 129 号大连  
国际金融中心 A 座大连期货大厦  
2506B  
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 室  
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，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，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，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，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。