



金属日报 20180504

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	周四沪期铜主力 1806 合约整体沿日均线震荡运行小幅上扬。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 60 元/吨-升水 10 元/吨，昨日铜价格波动较大，下游逢低入市买盘增多，气氛较前日有所改善。美国 4 月 ISM 非制造业指数四个月来最低，3 月工厂订单增速高于预期；欧盟预计今年本地区经济强劲增长，警告美国贸易保护和经济过热是风险；香港金管局表示香港利率会随美国上行，要准备好迎接风险和波动。国际铜业研究组织（ICSG）最新月报显示，今年 1 月全球精炼铜市场供应过剩 33000 吨，12 月为过剩 14000 吨。ICSG 称，1 月全球精炼铜产量为 205 万吨，消费量为 202 万吨。国内第十一批限制进口类固废批文发布，废铜相关企业仅一家，位于广东清远地区，所获批量 0.6862 万吨。去年共发放 11 批次，不过由于每年发放批数无规律可循，今年还有无后续批文下发无法判断。截至目前来看，去年共发放审批量 301 万吨，今年前 11 批批文发放量共 47.05 万吨，同比去年下滑 84%；3 月废七类铜进口量同比去年下降约 70%。当前仍处于季节性消费旺季，但国内消费需求并未出现明显改善，使得铜价大涨缺乏支撑。近期宏观面的风险因素缓和，预计铜价仍维持震荡走势，上方在 51500 一线的压力较为明显。
锌	昨日沪锌主力换月至 1807 合约，盘中多空厮杀激烈，低位触及 23460 元/吨，伦锌下行至 3000 美元/吨一线，跌幅达 1.33%。隔夜经济数据表现良好提振美元走势，打压金属价格，外盘方面金属多数走低。据悉，国外主要锌矿商与冶炼厂达成 2018 年度锌精矿长单基准 TC 价格为 147 美元/干吨，较 2017 年 172 美元/干吨下滑 14.5%，为 2006 年来的最低基准价。此次谈判因分歧较大导致结果罕见延迟了 2 个月之久才出炉，最初是在 Teck 和 Korea Zinc 两家公司之间达成协议。不过，今天下半年重启锌矿较多，如澳大利亚的 New Century 资源公司将重启昆士兰的世纪锌矿，第三季度的初期产能预计将为 800 万吨/年，在 15 个月内再投资 4755 万美元，以使其年产能达到 1500 万吨/年。Century mine 也可能将复产，其年产能为 507000 吨。嘉能可发布 2018 年一季度产量报告，自有锌产量为 24.27 万吨，同比 2017 年减少 3.65 万吨，跌幅为 13%。进入 5 月，增值税改革，进口锌流入条件获得改善，

	昨日进口亏损一度收窄至 50-70 元/吨左右后再度扩大至 170-250 元/吨左右，近期应关注保税区及三地库存变化，进口锌流入或对现货升水构成冲击，若大量流入将构成利空。盘面看，主力增量下挫，收至大阴线，下方 23000 一线支撑力度减弱，短期维持偏空走势，关注下游消费是否对锌价构成支撑。
铅	昨日沪铅 1806 合约开于 18560 元/吨，盘初沪铅震荡冲高回落，探低 18400 元一线，后多头承接盘进场，沪铅持续震荡回升，临近尾盘，沪铅再次收复 18500 元心里关口，最终收于 18510 元/吨，成交量增 6216 手至 40122 手，持仓量减 94 手至 54952 手。伦铅低位盘整报收 2272 美元/吨，持仓量减少 1499 手至 14.7 万手。昨日上海市场金沙铅 18700-18750 元/吨，对 1806 合约升水 250-300 元/吨报价；双燕 18730 元/吨，对 1805 合约升水 80 元/吨报价；豫光、铜冠 18700 元/吨，对 1806 合约升水 250 元/吨报价。期盘震荡盘整，持货商报价随行就市，而下游畏高观望，仅以刚需采购，其中贸易商之间存逢低接货的情况，散单市场对口下游的交易仍偏清淡。昨日美国财长努钦抵达北京，与中方展开重大贸易谈判。中国官媒称，必要时会反击美国的霸凌行为，但在谈判桌上达成一致是更好的结果。嘉能可发布 2018 年一季度产量报告，自有铅产量 5.74 万吨，同比减少 17%。伦铅库存昨日续增 925 吨至 131,650 吨，打压伦铅。国内目前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，盘面上资金博弈迹象明显，期价箱体震荡，关注沪铅主力 1806 上方 18800 元/吨处阻力。

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	51,060	51,000	-130	-0.25%	320,076	785,504	元/吨
LME 铜	6,827		7	0.10%	185,047	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	308		1.2	0.39%	126,750	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,565	14,530	135	0.94%	321,124	749,126	元/吨
LME 铝	2,269		-53	-2.26%	289,614	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,730	23,725	-170	-0.71%	639,774	496,978	元/吨
LME 锌	3,007		-40	-1.31%	164,927	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,510	18,475	-170	-0.91%	58,028	92,042	元/吨
LME 铅	2,260		-10	-0.43%	61,675	#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	1305.5	1319	1305.2	1312.8	7	298966
Comex Silver	16.405	16.62	16.385	16.45	0.04	66759
NYMEX Platinum	896.7	907.6	895.1	903.8	8	13510

NYMEX Palladium	955.2	967.6	954.9	957.1	3	3167
SHFE Gold	270.35	271.5	269.9	270.4	0.00	118292
SHFE Silver	3638	3669	3626	3643	17.00	222772
SHGF AU+TD	269.43	270.17	268.7	269.36	-0.29	43720000
SHGF AG+TD	3611	3630	3603	3615	6	3857902000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/5/16	2018/4/3	2018/5/1	2018/5/2	2018/5/3	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2148.07	2285.65	2334.26	2332.94	2331.08	-1.86
SPDR 黄金持仓	853.08	852.31	866.77	866.77	865.59	-1.18
ETF 白银总持仓	20694.86	20569.59	20567.40	20561.89	20773.75	211.85
ishare 白银持仓	10178.76	9893.08	9856.67	9856.67	10045.84	189.17
VIX	12.23	20.24	15.49	15.97	15.90	-0.07

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	316400	1319300	236775	131650
日变动	(7825)	(4125)	(225)	925
注册仓单占比%	23.61	33.92	5.57	39.21

	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
2018/5/3	9049523.23	0	0.00%	266799.94	1202.53	0.45%
2018/5/2	9049523.23	-105	0.00%	265597.41	2006.51	0.76%
2018/5/1	9049628	0	0.00%	263590.9	642.70	0.24%
2018/4/4	9062199	-12676	-0.14%	262744.9	4055.04	1.54%
2017/5/4	8933491	116032	1.30%	197555.4	69244.54	35.05%

二、财经资讯

道指抹平近 400 点跌幅收涨，标普纳指小幅收跌，原油连涨两日，期金终结三连跌，比特币重上 9700 美元涨超 6%。

美国 3 月贸易逆差创 6 个月新低，出口规模创新高。

美国 4 月 ISM 非制造业指数四个月来最低，3 月工厂订单增速高于预期。

马斯克电话会后特斯拉遭三家券商下调目标价，股价盘中跌超 8%。

欧盟预计今年本地区经济强劲增长，警告美国贸易保护和经济过热是风险。

阿根廷央行不到一周第二次加息，比索对美元跌 7.8%，创汇率浮动以来最大跌幅。

中国央行：RQDII 境外投资不得将人民币汇出境外购汇。

小米申请在港上市，为新例下首家同股不同权公司申请，将成 2014 年以来全球最大 IPO；

雷军持股逾三成，表决权比例超 50%。

金管局：香港利率会随美国上行，要准备好迎接风险和波动。

今年中国取代欧洲成为俄罗斯原油最大买家。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收跌 5.94 点，跌幅 0.23%，报 2629.73 点。道琼斯工业平均指数收涨 5.17 点，涨幅 0.02%，报 23930.15 点。纳斯达克综合指数收跌 12.75 点，跌幅 0.18%，报 7088.15 点。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.73%，报 1508.29 点。欧洲 STOXX 600 指数收跌 0.73%，报 384.62 点。德国 DAX 30 指数收跌 0.88%，报 12690.15 点。法国 CAC 40 指数收跌 0.50%，报 5501.66 点。英国富时 100 指数收跌 0.54%，报 7502.69 点。

A 股：沪指收报 3100.86 点，涨 0.64%，成交额 1734.4 亿。深成指收报 10458.62 点，涨 1.12%，成交额 2340.1 亿。创业板收报 1826.79 点，涨 1.4%，成交额 846 亿。

黄金：COMEX 6 月黄金期货收涨 7.10 美元，涨幅 0.5%，结束之前连跌三个交易日的遭遇，报 1312.70 美元/盎司。

原油：WTI 6 月原油期货收涨 0.74%，报 68.43 美元/桶。布伦特 7 月原油期货收涨 0.35%，报 73.62 美元/桶。

三、金属要闻

秘鲁政府授权 Doe Run Mine 以 1.39 亿美元的价格将其出售给债权人

常铝股份：中美贸易摩擦对北美市场业务有一定冲击

全国热轧社库持续下降 库存降幅收窄

一季度全球黄金需求创 10 年新低

科陆电子拟购腾远钴业 65.57% 股权

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3日17:00	欧元区4月末季调CPI年率初值(%)	1.3	1.3	1.2
2018年5月3日20:30	美国3月贸易帐(亿美元)	-577	-500	-490
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	21.1
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		22.15
2018年5月3日22:00	美国3月耐用品订单月率终值(%)	2.6		2.6
2018年5月3日22:00	美国3月工厂订单月率(%)	1.6	1.4	1.6
2018年5月3日22:00	美国4月ISM非制造业PMI	58.8	58	56.8

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018年5月4日09:45	中国4月财新服务业PMI	52.3	52.3
2018年5月4日20:30	美国4月季调后非农就业人口变动(万)	10.3	19.2
2018年5月4日20:30	美国4月失业率(%)	4.1	4
2018年5月4日20:30	美国4月平均每小时工资月率(%)	0.3	0.2
2018年5月4日20:30	美国4月劳动参与率(%)	62.9	62.9
2018年5月4日20:30	美国4月平均每小时工资年率(%)	2.7	2.7

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力 1806 合约盘初多头增仓空头退让拉升铜价至 51070 元/吨。在 51000 元上方多头陆续减仓铜价下探至 50860 元/吨，午后重心再度回升至日均线上方 51000 元/吨一线震荡运行，期间短暂摸高 51120 元/吨，高位随着多头减仓，回落于震荡区间。尾盘小幅上扬，收于 51060 元/吨，涨 70 元/吨。成交增 2.2 万手至 15.2 万手，仓减 4942 手至 19 万手。昨日 1807 合约增仓 8810 手至 19.1 万手，于午后完成主力合约换手。1807 合约昨日早市开盘于 51170 美元/吨，盘初攀升至 51250 美元/吨，随后探低回升，低至 51020 元/吨，收于 51250 元/吨。伦铜冲高回落，夜盘期间沪期铜跟随高开震荡后回吐涨幅。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 60 元/吨-升水 10 元/吨，平水铜成交价格 50650 元/吨-50800 元/吨，升水铜成交价格 50670 元/吨-50830 元/吨。沪期铜延续区间震荡态势，早盘持货商报价就无前日的硬挺情绪，好铜报价自平水始，平水铜贴水 50~40 元/吨，湿法铜贴水 120~100 元/吨，贸易商对好铜压价有兴趣。第二节交易时段，盘面跌至日内低位，下游入市买盘增多，气氛较前日有所改善，尤其针对湿法铜，压价买入较昨明显增多。昨日好铜价格波动大，逢低成交尚好。贸易商投机与下游消费买盘占比各半。下午时段，盘面价格上抬，升水铜已落于平水以下。持货商仍以低贴水湿法铜报价吸引下游，然而下游已多在上午有所买盘，午后交易寥寥。

美国 4 月 ISM 非制造业指数四个月来最低，3 月工厂订单增速高于预期；欧盟预计今年本地区经济强劲增长，警告美国贸易保护和经济过热是风险；香港金管局表示香港利率会随美国上行，要准备好迎接风险和波动。国际铜业研究组织（ICSG）最新月报显示，今年 1 月全球精炼铜市场供应过剩 33000 吨，12 月为过剩 14000 吨，过剩量有所扩大，去年同期过剩量为 37000 吨。ICSG 称，1 月全球精炼铜产量为 205 万吨，消费量为 202 万吨。国内第十一批限制进口类固废批文发布，废铜相关企业仅一家，位于广东清远地区，所获批量 0.6862 万吨。去年共发放 11 批次，不过由于每年发放批数无规律可循，今年还有无后续批文下发无法判断。截至目前来看，去年共发放审批量 301 万吨，今年前 11 批批文发放量共 47.05 万吨，同比去年下滑 84%；3 月废七类铜进口量同比去年下降约 70%。当前仍处于季节性消费旺季，但国内消费需求并未出现明显改善，使得铜价大涨缺乏支撑。近期宏观面的风险因素缓和，预计铜价仍维持震荡走势，上方在 51500 一线的压力较为明显。

今日为中美贸易协商第二天，关注今日中美贸易协商结果，将对市场产生巨大影响。数

据方面：今日重点关注中国财新服务业数据和晚间美国 4 月非农数据。

沪锌

昨日沪锌主力换月至 1807 合约，盘中多空厮杀激烈，低位触及 23460 元/吨，上方 24600 元/吨构成压制，终收报 23600 元/吨，成交量增 59852 手至 19.8 万手，持仓量增 10350 手至 20.1 万手。隔夜主力破位下跌，低点 23030 元/吨。伦锌下行至 3000 美元/吨一线，跌幅达 1.33%，期价收至 3009.5 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 23900-23980 元/吨，对沪锌 1806 合约报升水 210-230 元/吨左右。节后归来，部分炼厂惜售；贸易商多出少接，以长单交投为主，然成交清淡，市场报价下调明显，另有部分进口货源流入，市场货源较为宽松；而下游企业看跌后市升水，采买不振，多为按需采购。广东 0#锌主流成交于 23860-23900 元/吨，粤市较沪市贴水 50-40 元/吨附近，价差持平，对沪锌 1806 合约升水 150-200 元/吨附近，升水收窄 30 元/吨。炼厂出货正常，持货商以出货为主，收货者较少，市场观望情绪较浓，下游维持刚需，无备库意愿。天津市场 0#锌锭主流成交于 23950-25250 元/吨，对沪锌 1806 合约升水 250-350 元/吨附近，较沪市升水 50 元/吨附近，价差持平。炼厂以长单交付为主，贸易商已出货为主，下游拿货维持刚需采购，市场成交平平，成交货量变化不大。

隔夜经济数据表现良好提振美元走势，打压金属价格，外盘方面金属多数走低。今日关注中国财新服务业数据，美国非农数据另外，今日为中美谈判第二天，市场继续等待中美贸易谈判消息。据悉，国外主要锌矿商与冶炼厂达成 2018 年度锌精矿长单基准 TC 价格为 147 美元/干吨，较 2017 年 172 美元/干吨下滑 14.5%，为 2006 年来的最低基准价。此次谈判因分歧较大导致结果罕见延迟了 2 个月之久才出炉，最初是在 Teck 和 Korea Zinc 两家公司之间达成协议。不过，今天下半年重启锌矿较多，如澳大利亚的 New Century 资源公司将重启昆士兰的世纪锌矿，第三季度的初期产能预计将为 800 万吨/年，在 15 个月内再投资 4755 万美元，以使其年产能达到 1500 万吨/年。Century mine 也可能将复产，其年产能为 507000 吨。嘉能可发布 2018 年一季度产量报告，自有锌产量为 24.27 万吨，同比 2017 年减少 3.65 万吨，跌幅为 13%。进入 5 月，增值税改革，进口锌流入条件获得改善，昨日进口亏损一度收窄至 50-70 元/吨左右后再度扩大至 170-250 元/吨左右，不过昨日日内有 SMC、AZ、KZ、西班牙等品牌进口锌流通，较普通品牌低 30 元/吨左右，进口锌自保税区流出约需一个礼拜左右，近期应关注保税区及三地库存变化，进口锌流入或对现货升水构成冲击，若大量流入将构成利空。盘面看，主力增量下挫，收至大阴线，下方 23000 一线支撑力度减弱，短期维持偏空走势，关注下游消费是否对锌价构成支撑。

沪铅

昨日沪铅 1806 合约开于 18560 元/吨，盘初沪铅震荡冲高回落，探低 18400 元一线，后多头承接盘进场，沪铅持续震荡回升，临近尾盘，沪铅再次收复 18500 元心理关口，最终收于 18510 元/吨，成交量增 6216 手至 40122 手，持仓量减 94 手至 54952 手。伦铅低位盘整

报收 2272 美元/吨，持仓量减少 1499 手至 14.7 万手。

昨日上海市场金沙铅 18700-18750 元/吨，对 1806 合约升水 250-300 元/吨报价；双燕 18730 元/吨，对 1805 合约升水 80 元/吨报价；豫光、铜冠 18700 元/吨，对 1806 合约升水 250 元/吨报价。期盘震荡盘整，持货商报价随行就市，而下游畏高观望，仅以刚需采购，其中贸易商之间存逢低接货的情况，散单市场对口下游的交易仍偏清淡。广东市场南华铅 18550-18650 元/吨，对 SMM1#铅均价平水到升水 100 元/吨报价。铅势偏强，持货商货源不多，散单报价多偏升水，而下游采购需求有限，散单市场成交偏弱。河南地区豫光铅 18600-18650 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50-100 元/吨报价。炼厂散单挺价出货，部分报价上调升水，下游维持按需采购，但贸易商逢低接货，整体市场交投氛围尚可。安徽地区铜冠 18650-18700 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 100-150 元/吨报价。炼厂货源有限，散单报价多偏升水，但下游蓄电池市场正值淡季，原料采购谨慎，整体市场成交一般。

昨日美国财长努钦抵达北京，与中方展开重大贸易谈判。中国官媒称，必要时会反击美国的霸凌行为，但在谈判桌上达成一致是更好的结果。嘉能可发布 2018 年一季度产量报告，自有铅产量 5.74 万吨，同比减少 17%。伦铅库存昨日续增 925 吨至 131,650 吨，打压伦铅。国内目前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，盘面上资金博弈迹象明显，期价箱体震荡，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。