



## 金属日报 20180509

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

## 今日观点

铜	<p>周二沪铜主力 1807 合约整体探低回升，重心较前日有所上抬。但夜盘期间，美元继续走强压制铜价回调。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 10 元/吨-升水 70 元/吨，市场继续显现拉锯状态。昨晚美元上破 93 大关，创四个月新高 93.29，10 年期美债收益率再次接近 3%，美股收复日内跌幅最终收平。特朗普宣布美国将退出伊朗核协议，寻求对伊采取最高级别经济制裁，油价跌幅显著收窄，能源股转涨。美国 3 月 JOLTS 职位空缺猛增 47.2 万人至 655 万人，创历史新高，显示出劳动力市场逐渐趋紧。智利政府铜业委员会 (Cochilco) 的月度报告显示，今年第一季度，全球最大的铜生产商智利 Codelco 铜业生产了 446,300 吨铜，比 2017 年同期增长 14%，但在 2017 年第四季度的时候产量下降了 7.2%。中国海关总署公布数据显示，中国 4 月对美顺差环比扩大四成，进出口增速大超预期。中国 1-4 月未锻造铜及铜材进口量为 167 万吨，较上年同期增加 15.2%；4 月未锻造铜及铜材进口量为 43.9 万吨，同比增加 46%，环比持平。中国 4 月铜精矿进口量为 155.3 万吨，1-4 月累计进口 622.9 万吨，较上年同期增长 9.3%。LME 铜库存减少 8,750 吨，至 302,625 吨，为三个月来最低，但仍远高于 12 月的 183,525 吨。进口数据显示中国对铜的需求尚好，但美元上涨盖过中国贸易数据利好的影响，铜价下跌。技术形态上看，目前铜价受阻于上方多重均线的压力，但下方有支撑，预计今日沪期铜仍将在 51000 一线维持震荡走势，等待伊核协议后续发展和中美贸易谈判进展。</p>
锌	<p>周二沪锌主力 1807 盘初盘整，随后直线拉涨，后承压回落，隔夜主力探底回升，伦锌日内冲高回落，晚间偏弱震荡。昨日上海 0# 锌对沪锌 1806 合约升水 80-160 元/吨左右。锌价走高，炼厂出货意愿改善，高升水难以刺激成交，市场报价调整快速，带动交投活跃度转好，下游企业日内入市询价为主，采购意愿一般，观望情绪较重，整体成交一般。受到美联储鲍威尔偏鹰派发言的影响，隔夜美元上破 93 大关，创四个月新高 93.29，基本金属受到美元走强打压，普遍下挫，震荡偏弱。今日关注晚间美国 PPI 数据，此外关注国内 4 月金融数据。河南豫光锌业设备检查，2018 年 5 月 10 日至 2018 年 6 月 9 日停产一条生产线，时长一个月，将影响产量 10000 吨。</p>

	<p>检修期内仅保证长单供应,散单将停止供应。8日LME锌库存下滑0.02万吨至23.63万吨,注销仓单下滑至5.39%。目前下游消费较旺盛,且仍有不少冶炼企业维持检修,安泰科预计影响产量5万多吨,对锌价有一定支撑。盘面看,主力上方10日均线附近承压,然下方整数关口支撑明显,短期区间窄幅运行。</p>
<b>铅</b>	<p>昨日沪铅1806合约开于18875元/吨,沪铅全天惯性走强,基本于日均线上方震荡盘整,临近收盘,多头再次发力,回补部分前期跳空缺口,最终收于18955元/吨,成交量减少27850手至32072手,持仓量减632手至64232手。昨日伦铅走跌,报收2294美元/吨,持仓量增2585手至11万手。昨日上海市场金沙铅19160-19210元/吨,对1806合约升水250-300元/吨报价;豫光19160元/吨,对1806合约升水250元/吨报价;恒邦19010元/吨,对1806合约升水100元/吨报价。期盘高位震荡,持货商维持高升水报价,同时下游按需慎采,散单市场成交较昨日稍好。SMM调研数据显示4月原生铅炼厂开工率为57.54%,基本面前期部分原生铅炼厂检修复产较慢,再生铅方面则因环保问题影响产量恢复也较为缓慢,导致精炼铅整体表现偏紧,市场散单货源较少,炼厂主要以满足长单为主,持货商持续维持高升水报价,加之整体库存水平偏低,铅价短期走强,后期持续关注炼厂复产情况,注意行情冲高回落。</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	51,370	<b>51,400</b>	220	<b>0.43%</b>	281,320	<b>775,232</b>	元/吨
LME 铜	6,745		-81	<b>-1.19%</b>	#N/A	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	306		-2.0	<b>-0.65%</b>	152,245	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,755	<b>14,745</b>	95	<b>0.65%</b>	247,454	<b>760,430</b>	元/吨
LME 铝	2,358		8	<b>0.32%</b>	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,815	<b>23,810</b>	-95	<b>-0.40%</b>	563,944	<b>498,598</b>	元/吨
LME 锌	3,060		5	<b>0.16%</b>	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,955	<b>18,900</b>	-95	<b>-0.50%</b>	44,900	<b>108,564</b>	元/吨
LME 铅	2,288		-30	<b>-1.29%</b>	#N/A	#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	1314.1	1318.5	1306.2	1315	<b>0</b>	398722
Comex Silver	16.505	16.55	16.335	16.5	<b>0.00</b>	75787
NYMEX Platinum	913	915.2	907.8	913.5	<b>1</b>	11764
NYMEX Palladium	965.6	971	959	964.4	<b>-2</b>	2990
SHFE Gold	275.25	275.45	274.75	274.95	<b>-0.20</b>	89848

SHFE Silver	3755	3761	3751	3757	3.00	131118
SHGF AU+TD	269.9	270.5	269.87	270.16	0.24	30680000
SHGF AG+TD	3628	3636	3625	3633	1	1210970000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/5/19	2018/4/6	2018/5/4	2018/5/7	2018/5/8	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2150.17	2299.04	2329.61	2330.03	2329.80	-0.23
SPDR 黄金持仓	851.89	859.99	864.13	864.13	864.13	0.00
ETF 白银总持仓	20922.71	20773.75	20773.75	20812.67	20811.92	-0.75
ishare 白银持仓	10149.32	9893.08	9856.67	10045.84	10083.92	38.08
VIX	11.70	16.56	14.77	14.75	14.71	-0.04

### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	302625	1297550	236300	132500
日变动	(8750)	(13100)	(175)	900
注册仓单占比%	20.70	33.42	5.39	38.92

	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
2018/5/8	9043699.95	-5823	-0.06%	268043.75	1305.28	0.49%
2018/5/7	9049523.23	0	0.00%	266738.47	140.47	0.05%
2018/5/4	9049523	0	0.00%	266598	-201.90	-0.08%
2018/4/9	9062199	-18499	-0.20%	263290.4	4753.35	1.81%
2017/5/9	8928729	114971	1.29%	197935	70108.75	35.42%

## 二、财经资讯

美股收复日内跌幅最终收平，油价较盘中跌幅收窄布油跌 1.7%，10 年期美债收益率再次接近 3%，美元一度突破 93 创年内新高。

特朗普宣布美国将退出伊朗核协议，寻求对伊采取最高级别经济制裁，油价跌幅显著收窄，能源股转涨。

京东一季度每 ADS 收益不及预期、年度活跃用户增长不及阿里，运营利润显著下滑，股价跌 4.6%。

阿根廷开始与 IMF 就灵活贷款问题磋商，比索跌幅收窄。

二次选举风险临近，意大利股债双杀。

美国三月 JOLTS 职位空缺创历史新高，劳动力市场趋紧。

中国 4 月对美顺差环比扩大四成，进出口增速大超预期，钢铝出口微升，汽车进口下跌。

习近平应约同特朗普通电话：当前中美关系处在重要阶段，双方可以保持沟通，争取找到妥善解决存在问题的办法；白宫称刘鹤下周将访美展开经贸磋商。

新华社：习近平同金正恩在大连举行会晤。

李克强：中日经济互补性很强，将签署本币互换协议。

中国财政部：增加地方政府债券期限结构，鼓励各类投资者参与投资。

MSCI 半年度调整结果下周二公布，229 只 A 股或被纳入。

债市爆雷不断：相关债券实质性违约，“16 中安消”暴跌 40%。

媒体：上市前夕小米寻求 700-800 亿美元估值，低于此前千亿预期。

### 全球金融市场回顾：

美股：标普 500 跌幅 0.03%，道琼斯涨幅 0.01%，纳斯达克涨幅 0.02%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.03%。德国 DAX 30 指数收跌 0.28%。法国 CAC 40 指数收涨 0.01%。英国富时 100 指数收跌 0.02%。

A 股：沪指收报 3161.50 点，涨 0.79%，成交额 1890 亿。深成指收报 10707.80 点，涨 0.76%，成交额 2548 亿。创业板收报 1856.87 点，涨 0.24%，成交额 855 亿。

黄金：COMEX 6 月黄金期货收跌 0.40 美元，报 1313.70 美元/盎司。

原油：WTI 6 月原油期货推迟收盘，跌幅 2.4%，报 69.06 美元/桶。布油收跌 1.7%，报 74.85 美元/桶。

### 三、金属要闻

Codelco 一季度铜产量同比增 14%

中国 2018 年 1-4 月未锻造铜及铜材进口 167 万吨 同比增加 15.2%

云南神火铝业年产 45.11 万吨电解铝项目置换方案公布

刚果法院暂停了 Gecamines 对嘉能可提起的上诉

海亮股份：继续保持与盾安环境、盾安智控的业务往来

### 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8日10:00	中国4月贸易帐-人民币计价(亿元)	-297.8	1891.5	1828
2018年5月8日10:00	中国4月出口年率-人民币计价(%)	-9.8	4	3.7
2018年5月8日10:00	中国4月进口年率-人民币计价(%)	5.9	10.4	11.6
2018年5月8日10:00	中国4月贸易帐-美元计价(亿美元)	-49.8	277.5	287.8
2018年5月8日10:00	中国4月进口年率-美元计价(%)	14.4	16	21.5
2018年5月8日10:00	中国4月出口年率-美元计价(%)	-2.7	8	12.9
2018年5月9日04:30	美国截至5月4日当周API原油库存变动(万桶)	343	-116.7	-185
2018年5月9日04:30	美国截至5月4日当周API汽油库存变动(万桶)	160.2	-100	-205.5

#### 今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018年5月9日 20:30	美国4月PPI年率(%)	3	2.8
2018年5月9日 20:30	美国4月核心PPI年率(%)	2.7	2.4
2018年5月9日 22:00	美国3月批发库存月率终值(%)	0.5	0.6
2018年5月9日 22:30	美国截至5月4日当周EIA原油库存变动(万桶)	621.8	75
2018年5月9日 22:30	美国截至5月4日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	-390	-168.3
2018年5月9日 22:30	美国截至5月4日当周EIA汽油库存变动(万桶)	117.1	11.67

## 五、行情观点

### 沪铜

周二沪铜主力 1807 合约开盘初多头涌入快速拉涨铜价至 51420 元/吨后上升动力不足，沿 51350 元/吨一线震荡运行。第二节交易时间末端多头再度涌入，拉升铜价，摸高 51490 元/吨后回落。下午时段跌势收缓，沿日均线 51400 元/吨一线震荡运行，尾盘小幅下挫，收于 51370 元/吨，涨 90 元/吨。成交量减 2208 手至 12.3 万手，仓增 5276 手至 20.3 万手。当月合约大减 1.1 万手至 9.1 万手。夜盘期间，美元继续走强压制铜价回调。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 10 元/吨-升水 70 元/吨，平水铜成交价格 50960 元/吨-51020 元/吨，升水铜成交价格 51000 元/吨-51050 元/吨。沪期铜继续横盘于 51000 元/吨关口附近，隔月基差在 230 元/吨附近，持货商坚决上抬报价，平水铜全面升水。早市持货商报积极，市场报升水 10~升水 50 元/吨，部分贸易商低价抛售平水铜报至平水，但被快速收掉，投机商逢低买盘，以好铜成交为主，好铜报价被快速抬升至升水 60 元/吨，挺价意愿明显。第二节交易时段，好铜再次抬至升水 70 元/吨，平水铜跟调至升水 20 元/吨附近，成交随之受抑，明显不如早市，湿法铜报价贴水 80~50 元/吨。十一点后，盘面冲至 51000 元/吨上方，市场反应乏力，但报价未见大幅下调。昨日市场继续显现拉锯状态，若隔月价差继续保持在 200 元/吨左右，交割前升水仍将持续推高。下午时段盘面重心上移，持货商小幅下调平水铜报价，升水铜挺价依旧，市场延续僵持状态，成交较差。

昨晚美元上破 93 大关，创四个月新高 93.29，10 年期美债收益率再次接近 3%，美股收复日内跌幅最终收平。特朗普宣布美国将退出伊朗核协议，寻求对伊采取最高级别经济制裁，油价跌幅显著收窄，能源股转涨。美国 3 月 JOLTS 职位空缺猛增 47.2 万人至 655 万人，创历史新高，显示出劳动力市场逐渐趋紧。智利政府铜业委员会(Cochilco)的月度报告显示，今年第一季度，全球最大的铜生产商智利 Codelco 铜业生产了 446,300 吨铜，比 2017 年同期增长 14%，但在 2017 年第四季度的时候产量下降了 7.2%。中国海关总署公布数据显示，中国 4 月对美顺差环比扩大四成，进出口增速大超预期。中国 1-4 月未锻造铜及铜材进口量为 167 万吨，较上年同期增加 15.2%；4 月未锻造铜及铜材进口量为 43.9 万吨，同比增加 46%，环比持平。中国 4 月铜精矿进口量为 155.3 万吨，1-4 月累计进口 622.9 万吨，较上年同期增长 9.3%。LME 铜库存减少 8,750 吨，至 302,625 吨，为三个月来最低，但仍远高于 12 月的 183,525 吨。进口数据显示中国对铜的需求尚好，但美元上涨盖过中国贸易数据利

好的影响，铜价下跌。技术形态上看，目前铜价受阻于上方多重均线的压力，但下方有支撑，预计今日沪期铜仍将在 51000 一线维持震荡走势，等待伊核协议后续发展和中美贸易谈判进展。

## 沪锌

周二沪锌主力 1807 盘初盘整于 23780 元/吨附近，随后直线拉涨摸高 23950 元/吨，后承压回落，终收报 23815 元/吨，成交量减 72666 手至 27.4 万手，持仓量增 3762 手至 22.7 万手。隔夜主力探底回升，收至 23810 元/吨。伦锌日内冲高回落，晚间偏弱震荡，下探至 3046.5 美元/吨后回升，收至 3075 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 24120-23990 元/吨，对沪锌 1806 合约升水 80-160 元/吨左右。锌价走高，炼厂出货意愿改善，高升水难以刺激成交，市场报价调整快速，带动交投活跃度转好，下游企业日内入市询价为主，采购意愿一般，观望情绪较重，整体成交一般。广东 0#锌主流成交于 23950-23980 元/吨，粤市较沪市贴水 50 元/吨附近，价差基本持平，对沪锌 1806 合约升水 50-100 元/吨附近，升水收窄 50 元/吨。炼厂出货正常，贸易商以出货为主，市场入市询价接货者寥寥，维持刚需采购，成交清淡，整体成交货量维持僵持格局。天津市场 0#锌锭主流成交于 24050-25390 元/吨，对沪锌 1806 合约升水 150-200 元/吨附近，收窄 50 元/吨左右，较沪市升水 40-50 元/吨附近。部分炼厂正常出货，贸易商以出货为主，但由于近期锌价走势较为反复，下游观望情绪较浓，维持刚需采购，市场整体成交为冷清。

受到美联储鲍威尔偏鹰派发言的影响，隔夜美元上破 93 大关，创四个月新高 93.29，基本金属受到美元走强打压，普遍下挫，震荡偏弱。今日关注晚间美国 PPI 数据，此外关注国内 4 月金融数据。河南豫光锌业设备检查，2018 年 5 月 10 日至 2018 年 6 月 9 日停产一条生产线，时长一个月，将影响产量 10000 吨。检修期内仅保证长单供应，散单将停止供应。8 日 LME 锌库存下滑 0.02 万吨至 23.63 万吨，注销仓单下滑至 5.39%。目前下游消费较旺盛，且仍有不少冶炼企业维持检修，安泰科预计影响产量 5 万多吨，对锌价有一定支撑。盘面看，主力上方 10 日均线附近承压，然下方整数关口支撑明显，短期区间窄幅运行。

## 沪铅

周二沪铅 1806 合约开于 18875 元/吨，沪铅全天惯性走强，基本于日均线上方震荡盘整，临近收盘，多头再次发力，回补部分前期跳空缺口，最终收于 18955 元/吨，成交量减少 27850 手至 32072 手，持仓量减 632 手至 64232 手。昨日伦铅走跌，报收 2294 美元/吨，持仓量增 2585 手至 11 万手。

昨日上海市场金沙铅 19160-19210 元/吨，对 1806 合约升水 250-300 元/吨报价；豫光 19160 元/吨，对 1806 合约升水 250 元/吨报价；恒邦 19010 元/吨，对 1806 合约升水 100 元/吨报价。期盘高位震荡，持货商维持高升水报价，同时下游按需慎采，散单市场成交较昨日稍好。广东市场金沙铅 19050 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 100 元/吨报价；南华 18950-19050 元/吨，对 SMM1#铅均价平水到升水 100 元/吨报价。河南地区豫光铅 19000 元/

吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价；豫北、新凌 18950 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；金利、万洋主供长单，散单暂不报价。炼厂散单挺价出货，同时下游畏高观望情绪稍缓，以刚需采购，散单市场成交尚可。安徽地区铜冠 19150 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 200 元/吨报价。炼厂因库存有限，散单报价坚挺，下游市场观望情绪稍淡，按需采购，市场成交较昨日好转。

SMM 调研数据显示 4 月原生铅炼厂开工率为 57.54%，基本面前期部分原生铅炼厂检修复产较慢，再生铅方面则因环保问题影响产量恢复也较为缓慢，导致精炼铅整体表现偏紧，市场散单货源较少，炼厂主要以满足长单为主，持货商持续维持高升水报价，加之整体库存水平偏低，铅价短期走强，后期持续关注炼厂复产情况，注意行情冲高回落。

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。