



金属日报 20180510

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 1807 合约在 51000 元/吨一线震荡运行，昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 20 元/吨-升水 100 元/吨，下游虽较前两日接货增多，但仍属逢低刚需补货。昨日在美国宣布退出伊核协议后，油价涨超 3%，美元上涨，美股上涨，10 年期美债收益率重新站上 3%。周三伦铜震荡收平，因对本季需求强劲的预期扶助期铜收复失地，但对伊朗核协议的谨慎情绪限制涨幅。智利国家铜业委员会 (Cochilco) 周二公布的数据显示，该国今年第一季度的铜产量为 142 万吨，较上年同期大幅增加 18.9%。LME 周三数据显示，铜库存再度减少 9,600 吨至 29.3025 万吨，为 1 月底来最低。虽然宏观方面的风险因素犹在，铜价上方压力较大，但受强劲的季节性需求预期，以及且库存降至三个半月最低的支撑，预计今日沪期铜依然会在 51000 一线维持震荡。</p>
锌	<p>昨日沪锌主力 1807 盘初多头增仓录得日内高值，随后沪锌缓步走低，午后急跌探低后止跌修复，隔夜主力冲高回落，伦锌区间窄幅运行。昨日上海 0# 锌对沪锌 1806 合约升水 70-100 元/吨左右。锌价震荡，炼厂出货意愿改善，然整体成交不佳，贸易商报价下调企稳，出货积极性较高，而下游企业采兴不振，加之锌价波动剧烈施压，按需采购为主，整体成交有转弱。隔夜受到美国国债收益率上涨，美元指数日内再度刷新逾四个月新高，随后有所回落，但仍处于 93 关口上方，基金属多数偏红。今日关注中美两国 CPI 数据。一季度秘鲁锌产量为 34.60 万吨，同比增长 4%。9 日 LME 锌库存下滑 0.10 万吨至 23.54 万吨，注销仓单下滑至 7.58%。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。其中，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。中长期看，下半年锌矿供应加快增长，锌价或承压下行。盘面看，主力收至小十字星阴线，上传 20 日均线略显乏力，短期或区间 23650-23950 窄幅震荡。</p>
铅	<p>周三沪铅 1806 合约开于 18950 元/吨，盘初沪铅走高，触及 18990 元/吨后受万九压力回落，整数关口附近引来短多的减仓离市，短暂震荡于 18900 元一线，午后</p>

时段，18900 元附近依然有短多入市震荡上行，临近收盘，小幅回撤，最终收于 18950 元/吨，成交量增 7558 手至 39630 手，持仓量增 2668 手至 66900 手。昨日上海市场金沙铅 19165-19215 元/吨，对 1806 合约升水 250-300 元/吨报价；豫光 19165 元/吨，对 1806 合约升水 250 元/吨报价；恒邦 19015 元/吨，对 1806 合约升水 100 元/吨报价；蒙自 19185 元/吨，对 1806 合约升水 270 元/吨报价；双燕 19140 元/吨，对 1805 合约升水 30 元/吨报价。期盘震荡盘整，市场货源不多，持货商延续高升水报价，而蓄电池市场需求不旺，蓄企畏高慎采，上下游分歧加大，议价僵持，散单市场成交持续偏弱。美元方面近来一度走强，昨日公布的美国 PPI 数据表现不佳，4 月 PPI 环比和同比增幅均不及预期，这可能会缓解此前对通胀压力迅速增加的担忧。行业方面一季度秘鲁铅产量为 6.75 万吨，下降 6.6%。据 SMM 调研了解江西环保督查，再生铅生产受限，本次检查行动将影响江西地区再生铅日产量约 1000 吨。某持证规模炼厂表示环保督查将持续至 5 月 15 日。目前市场货源少导致持货商维持高升水报价，下游需求不旺，整体较为僵持，再生铅产能受到环保限制，供应较少，后市关注原生铅整体复产情况，盘面上沪铅主力 1806 上涨停滞，关注锤子线低点支撑，下破或出现一定跌幅。

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	50,870	50,900	-500	-0.97%	485,202	777,408	元/吨
LME 铜	6,810		65	0.96%	190,856	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	306		-0.1	-0.05%	104,687	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,630	14,650	-125	-0.85%	396,358	746,782	元/吨
LME 铝	2,366		9	0.36%	336,382	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,700	23,715	-115	-0.48%	618,444	496,976	元/吨
LME 锌	3,076		16	0.52%	164,906	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,950	18,895	-115	-0.61%	58,654	113,850	元/吨
LME 铅	2,292		4	0.17%	80,290	#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	1315.3	1317.8	1304.2	1312.8	-2	373730
Comex Silver	16.51	16.655	16.375	16.515	0.02	70953
NYMEX Platinum	914.7	918.6	908.5	915.3	2	12718
NYMEX Palladium	964.5	976.9	961.8	970.2	6	2870
SHFE Gold	274.6	275.95	273.95	274.6	-0.35	145340
SHFE Silver	3755	3770	3734	3749	-8.00	328788
SHGF AU+TD	270	270.95	269.13	269.5	-0.66	48752000

SHGF AG+TD	3632	3642	3616	3621	-12	3441894000
------------	------	------	------	------	-----	------------

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/5/22	2018/4/9	2018/5/7	2018/5/8	2018/5/9	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2154.88	2302.30	2330.03	2329.80	2330.25	0.44
SPDR 黄金持仓	851.89	859.99	864.13	864.13	862.95	-1.18
ETF 白银总持仓	20942.54	20773.75	20812.67	20811.92	20785.98	-25.94
ishare 白银持仓	10149.32	9922.38	10045.84	10083.92	10054.63	-29.29
VIX	11.22	15.25	14.75	14.71	13.42	-1.29

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	293025	1276450	235350	132050
日变动	(9600)	(21100)	(950)	(450)
注册仓单占比%	18.04	32.32	7.58	38.72

	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
2018/5/9	9049523.03	5823	0.06%	268034.72	-9.03	0.00%
2018/5/8	9043699.95	-5823	-0.06%	268043.75	1305.25	0.49%
2018/5/7	9049523	0	0.00%	266738.5	140.50	0.05%
2018/4/10	9062199	-12676	-0.14%	263583.5	4451.22	1.69%
2017/5/10	8928631	120892	1.35%	198071.4	69963.32	35.32%

二、财经资讯

欧股创逾三月新高，能源股推动美股走高，油价升破 77 美元再创三年半来新高，10 年期美债收益率重上 3%。

特朗普称三名美国人质将从朝鲜回国，已确定与金正恩会面的时间地点，警告伊朗重启核计划后果很严重。白宫称最快下周实施更多对伊制裁。

特朗普周四主持 AI 会议，中美竞争成焦点。

中日韩三年来首次举行峰会，李克强提出“中日韩+X”合作新模式，中国同意给予日本 2000 亿元人民币 RQFII 额度。

央媒称中国制定区块链技术国家标准，最快明年底完成。

中兴称目前现金充足，主要经营活动已无法进行。

微博一季度月活和净利润增速放缓，股价跌 14%。

嘉楠耘智被曝拟赴港 IPO 募资 10 亿美元，港股或迎区块链第一股。

媒体称小米 IPO 最新估值 600-700 亿美元，远低于此前市场千亿美元预估。

媒体称，安邦原董事长吴小晖案将于今日由上海一中院宣判。

全球金融市场回顾:

美股: 标普 500 指数收涨 25.87 点, 涨幅 0.97%, 报 2697.79 点。道琼斯工业平均指数收涨 182.33 点, 涨幅 0.75%, 报 24542.54 点。纳斯达克综合指数收涨 73.00 点, 涨幅 1.00%, 报 7339.90 点。

欧股: 欧洲 STOXX 600 指数收涨 0.63%, 报 392.44 点, 连涨四日且创 1 月 31 日以来收盘新高。德国 DAX 30 指数收涨 0.24%。法国 CAC 40 指数收涨 0.26%。英国富时 100 指数收涨 1.28%。

A 股: 沪指收报 3159.15 点, 跌 0.07%, 成交额 1535 亿。深成指收报 10689.07 点, 跌 0.17%, 成交额 2291 亿。创业板收报 1855.81 点, 跌 0.06%, 成交额 826 亿。

黄金: COMEX 6 月黄金期货收跌 0.70 美元, 跌幅不到 0.1%, 连跌三日, 收报 1313.00 美元/盎司。

三、金属要闻

新一轮劳资谈判即将到来 美国铝业工人计划罢工

生态环境部决定组织开展“打击固体废物环境违法行为专项行动”

外国矿商起诉 Codelco 以阻止其开采 Maricunga 锂矿

一季度秘鲁主要金属产量增长 贵金属产量下降

天齐锂业: 今年预计产量同比增加 20%左右

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9日 20:30	美国4月PPI年率(%)	3	2.8	2.6
2018年5月9日 20:30	美国4月核心PPI年率(%)	2.7	2.4	2.3
2018年5月9日 22:00	美国3月批发库存月率终值(%)	0.5	0.6	0.3
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	-219.7
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	-379.1
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	-217.4

今日财经数据:

时间	事件	前值	预测值
2018年5月10日 09:30	中国4月CPI年率(%)	2.1	1.9
2018年5月10日 09:30	中国4月PPI年率(%)	3.1	3.4
2018年5月10日 20:30	美国4月末季调CPI年率(%)	2.4	2.5
2018年5月10日 20:30	美国4月末季调核心CPI年率(%)	2.1	2.2
2018年5月10日 20:30	美国截至5月5日当周初请失业金人数(万)	21.1	21.9
2018年5月10日 20:30	美国截至5月5日当周初请失业金人数四周均值(万)	22.15	

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力 1807 合约在 51000 元/吨一线震荡运行，盘中冲高至 51120 元/吨。午后重心下移至 50970 元/吨一线。尾盘空头增仓，大幅下挫，收于 50870 元/吨，跌 530 元/吨，跌幅 1.03%。成交量增 12.33 万手至 24.6 万手，仓增 1.1 万手至 21.4 万手。当月合约持仓大减 9870 手至 8.1 万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 20 元/吨-升水 100 元/吨，平水铜成交价格 50670 元/吨-50710 元/吨，升水铜成交价格 50710 元/吨-50770 元/吨。隔月基差维稳于 210 元/吨附近，持货商坚挺升水上抬的意愿，早市报升水 50~升水 100 元/吨，好铜受投机商青睐率先成交，且日内调整有限多坚持，保值盘获利出货，持货商针对平水铜报价下调明显，平水铜集中成交于升水 30 元/吨左右。11 点以后，期铜盘面小幅上扬，平水铜已升水 10-20 元/吨报价，下游虽较前两日接货增多，但仍属逢低刚需补货。隔月价差依然大，但升水已经靠近交割水平，且有投机商活跃带来的出货意愿，对后市升水再推空间恐将受抑。下午时段，部分保值获利者换现意愿延续，拖累平水铜报价有所下调，好铜挺价依旧，下调空间较小，整体成交氛围一般，成交有压价空间。

昨日在美国宣布退出伊核协议后，油价涨超 3%，美元上涨，美股上涨，10 年期美债收益率重新站上 3%。周三伦铜震荡收平，因对本季需求强劲的预期扶助期铜收复失地，但对伊朗核协议的谨慎情绪限制涨幅。智利国家铜业委员会(Cochilco)周二公布的数据显示，该国今年第一季度的铜产量为 142 万吨，较上年同期大幅增加 18.9%。LME 周三数据显示，铜库存再度减少 9,600 吨至 29.3025 万吨，为 1 月底来最低。虽然宏观方面的风险因素犹在，铜价上方压力较大，但受强劲的季节性需求预期，以及且库存降至三个半月最低的支撑，预计今日沪期铜依然会在 51000 一线维持震荡。

沪锌

昨日沪锌主力 1807 盘初多头增仓录得日内高值 23865 元/吨，随后沪锌缓步走低，午后急跌探低 23650 元/吨后止跌修复，终收报 23700 元/吨，成交量增 11.3 万手至 38.8 万手，持仓量增 11396 手至 23.9 万手。隔夜主力冲高回落，收至 23770 元/吨。伦锌区间窄幅运行，收至 3090.5 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 23940-24020 元/吨，对沪锌 1806 合约升水 70-100 元/吨左右。锌价震荡，炼厂出货意愿改善，然整体成交不佳，贸易商报价下调企稳，出货积极性较高，而下游企业采兴不振，加之锌价波动剧烈施压，按需采购为主，整体成交有转弱。广东 0#锌主流成交于 23900-23960 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 40-70 元/吨附近，升水收窄 20 元/吨。炼厂出货正常，贸易商以出货为主，市场成交不稳不火，下游维持刚需采购，市场整体成交变化不大。天津市场 0#锌锭主流成

交于 24040-25380 元/吨，对沪锌 1806 合约升水 150-200 元/吨附近，升水基本持平，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，下游入市询价，拿货意愿稍有好转，成交货量也有所增加。

隔夜受到美国国债收益率上涨，美元指数日内再度刷新逾四个月新高，随后有所回落，但仍处于 93 关口上方，基金属多数偏红。今日关注中美两国 CPI 数据。一季度秘鲁锌产量为 34.60 万吨，同比增长 4%。9 日 LME 锌库存下滑 0.10 万吨至 23.54 万吨，注销仓单下滑至 7.58 %。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。其中，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。中长期看，下半年锌矿供应加快增长，锌价或承压下行。盘面看，主力收至小十字星阴线，上传 20 日均线略显乏力，短期或区间 23650-23950 窄幅震荡。

沪铅

周三沪铅 1806 合约开于 18950 元/吨，盘初沪铅走高，触及 18990 元/吨后受万九压力回落，整数关口附近引来短多的减仓离市，短暂震荡于 18900 元一线，午后时段，18900 元附近依然有短多入市震荡上行，临近收盘，小幅回撤，最终收于 18950 元/吨，成交量增 7558 手至 39630 手，持仓量增 2668 手至 66900 手。

昨日上海市场金沙铅 19165-19215 元/吨，对 1806 合约升水 250-300 元/吨报价；豫光 19165 元/吨，对 1806 合约升水 250 元/吨报价；恒邦 19015 元/吨，对 1806 合约升水 100 元/吨报价；蒙自 19185 元/吨，对 1806 合约升水 270 元/吨报价；双燕 19140 元/吨，对 1805 合约升水 30 元/吨报价。期盘震荡盘整，市场货源不多，持货商延续高升水报价，而蓄电池市场需求不旺，蓄企畏高慎采，上下游分歧加大，议价僵持，散单市场成交持续偏弱。广东市场南华 18950-19050 元/吨，对 SMM1#铅均价平水到升水 100 元/吨报价下游蓄企按需慎采，而当地再生铅供应尚可，散单市场成交清淡。河南地区豫光铅 19050 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 100 元/吨报价。炼厂库存不多，部分企业散单限量出货，且多偏升水报价。江西地区金德主供长单，散单暂不报价；江西等地再生铅环保影响加剧，下游采购需求出转移，散单市场成交地域性好转。

美元方面近来一度走强，昨日公布的美国 PPI 数据表现不佳，4 月 PPI 环比和同比增幅均不及预期，这可能会缓解此前对通胀压力迅速增加的担忧。行业方面一季度秘鲁铅产量为 6.75 万吨，下降 6.6%。据 SMM 调研了解江西环保督查，再生铅生产受限，本次检查行动将影响江西地区再生铅日产量约 1000 吨。某持证规模炼厂表示环保督查将持续至 5 月 15 日。目前市场货源少导致持货商维持高升水报价，下游需求不旺，整体较为僵持，再生铅产能受到环保限制，供应较少，后市关注原生铅整体复产情况，盘面上沪铅主力 1806 上涨停滞，关注锤子线低点支撑，下破或出现一定跌幅。

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。