



金属日报 20180511

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 1807 合约小幅上涨，欧盘期间伦铜上扬，沪期铜夜盘期间高开低走，之后 51500 一线维持震荡。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 10 元/吨—升水 100 元/吨，市场初显供大于求格局，若隔月价差进一步收窄，升水再抬困难。昨日公布的美国 4 月份 CPI 环比上涨 0.2%，核心 CPI 环比上涨 0.1%，反弹不及预期，美股大涨，10 年期美债收益率跌破 3%，美元回调。英央行维持利率不变，但鸽派声明引英镑跳水；此后行长卡尼称或一年内加息，英镑跌幅收窄。中国 4 月 CPI 环比下降 0.2%，同比上涨 1.8%；PPI 环比下降 0.2%，同比上涨 3.4%。CPI 环比下降，同比涨幅有所回落。PPI 环比下降，同比涨幅有所扩大。据全国乘联会厂家数据，4 月份新能源乘用车销量达到 7.3 万辆，同比增长 150%，环比 3 月增长 31%。机构预计新能源车 2018 全年销量有望达 110 万辆，同比增长 42%。昨日伦敦铜库存再降近 8000 吨，已为连续十五个交易日下降，过去三周累计减少 29%，且注销仓单占比涨至 19.12%，为 4 月 27 日以来首度上升。伦铜库存再度大幅下降为铜价提供支撑，但当前全球铜库存的下降有季节性因素，但是从全球库存总量以及下降的时间节点来看，今年库存下降速度以及时间点均不及去年，后续关注库存下降趋势能否延续，维持铜价呈震荡走势的观点。
锌	昨日沪锌主力 1807 盘初两次冲高，然头陆续离场，沪锌走低，午后补跌跳水探低，隔夜主力小幅高开，随后震荡下行，伦锌日内窄幅震荡，夜间冲高回落。昨日上海 0#锌对沪锌 1806 合约报升水 60-70 元/吨左右。炼厂维持正常出货，贸易商出货积极性不减，后期盘面下行，成交稍有好转；下游企业观望情绪占主导，采购意愿不佳，仍以为按需采购，整体成交基本持平。美债收益率回落且美元多头获利了结，美元指数周四震荡走低，再度失守 93 关口，基金属方面走势震荡分化。今日关注美国 4 月进口物价指数以及消费者信心指数。据 SMM 了解，河北地区虽 3 月环保及两会结束后逐步恢复生产；江苏扬州地区主要为部分环保不达标小企业及部分需进行煤改气整治企业；山东地区仍多以此类企业为主。而生产合规大企业影响较小。至于 G20 青岛峰会即将于 6 月份召开，SMM 了解，于 5 月底将有部分企业受其影响，

暂仍保持正常生产状态。整体来看，今年至目前为止，或影响氧化锌月度产量的 10% 左右。SMM 预计 5 月氧化锌开工率或有所下降。10 日 LME 锌库存下滑 0.06 万吨至 23.47 万吨，注销仓单下滑至 7.33 %。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，主力上方均线阻力较大，短期或延续区间 23000-23900 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	51,070	50,900	200	0.39%	378,404	772,270	元/吨
LME 铜	6,810		0	0.00%	#N/A	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	307		1.1	0.34%	357	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,625	14,650	-5	-0.03%	317,806	745,628	元/吨
LME 铝	2,366		0	0.00%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,740	23,715	40	0.17%	512,934	499,518	元/吨
LME 锌	3,076		0	0.00%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,935	18,895	40	0.21%	45,642	115,398	元/吨
LME 铅	2,292		0	0.00%	#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	1312.8	1323.4	1310.6	1321.8	9	363851
Comex Silver	16.52	16.79	16.5	16.745	0.23	82438
NYMEX Platinum	915.9	929.2	914.4	927.6	12	16173
NYMEX Palladium	969.5	997.5	968.8	993.4	23	4386
SHFE Gold	275.1	275.55	274.65	274.8	0.20	112892
SHFE Silver	3760	3775	3757	3764	15.00	306506
SHGF AU+TD	269.9	270.54	269.72	269.91	0.41	40852000
SHGF AG+TD	3632	3642	3616	3621	-12	3441894000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/5/23	2018/4/10	2018/5/8	2018/5/9	2018/5/10	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2150.58	2303.96	2329.80	2330.25	2332.80	2.55
SPDR 黄金持仓	851.89	859.99	864.13	862.95	862.95	0.00
ETF 白银总持仓	20942.81	20812.67	20811.92	20785.98	20779.40	-6.57
ishare 白银持仓	10119.87	9922.38	10083.92	10054.63	10054.63	0.00
VIX	10.59	15.60	14.71	13.42	13.23	-0.19

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
----	----	----	----	----

昨日总库存	285075	1265175	234700	131800
日变动	(7950)	(11275)	(650)	(250)
注册仓单占比%	19.12	31.71	7.33	38.62

	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
2018/5/10	9049522.74	-0	0.00%	268649.22	614.50	0.23%
2018/5/9	9049523.03	5823	0.06%	268034.72	-9.08	0.00%
2018/5/8	9043700	-5823	-0.06%	268043.8	1305.30	0.50%
2018/4/11	9062199	-12676	-0.14%	263567.5	5081.72	1.93%
2017/5/11	8926220	123303	1.38%	198028	70621.22	35.66%

二、财经资讯

美 4 月 CPI 不及预期，美股大涨，10 年期美债收益率跌破 3%，美元跌。

美 4 月联邦预算盈余达到 2140 亿美元，创纪录新高。

特朗普宣布美朝领导人 6 月 12 日在新加坡会晤。

美财政部新增对伊朗制裁，伊朗油长否认出口受影响。

数字货币提振英伟达一财季盈利收入创纪录，但预计下季度相关收入大减，盘后股价新高后跌 3%。

默克尔：欧洲不能再指望美国提供军事保护，必须掌握自己的命运。

五星运动和北方联盟有意组建执政联盟，意大利股债双杀。

英央行维持利率不变，但鸽派声明引英镑跳水；此后行长卡尼称或一年内加息，英镑跌幅收窄。

中国 4 月 CPI 重回 1 时代，同比 1.8% 低于预期。

第七次中日韩领导人会议联合宣言：将进一步加强经贸关系，深化利益融合。

近期债务违约频发，中国债市信贷利差飙至两年新高。

打破美资券商静待猜测：摩根大通提交在华设外资控股券商申请，拟持股 51%。

金控办法首次要求持牌经营，BAT 等互金巨头纳入监管。

安邦原董事长吴小晖被判有期徒刑 18 年，剥夺政治权利四年，并处没收财产人民币 105 亿元。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收涨 0.94%。道琼斯涨幅 0.80%，连续第六个交易日上涨。纳斯达克涨幅 0.89%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.12%。德国 DAX 30 指数收涨 0.62%。法国 CAC 40 指数收涨 0.20%。英国富时 100 指数收涨 0.50%。

A 股：沪指收报 3174.41 点，涨 0.48%，成交额 1654 亿。深成指收报 10729.77 点，涨 0.38%，成交额 2473 亿。创业板收报 1865.36 点，涨 0.51%，成交额 903 亿。

黄金：COMEX 6 月黄金期货收涨 0.7%，结束之前连跌三个交易日的遭遇，报 1322.3 美元/盎司。

原油：WTI 6 月原油期货收涨 0.31%，报 71.36 美元/桶，创 2014 年 11 月来新高。布伦特 7 月原油期货收涨 0.34%，报 77.47 美元/桶，也创 2014 年 11 月来收盘新高。

比特币：CME 比特币期货 BTC 6 月合约收跌 2.05%，报 9090 美元。CBOE 比特币期货 XBT 6 月合约收跌 2.18%，报 9095 美元。

三、金属要闻

唐山市政府发布重污染天气钢企限产停产通知

厄瓜多尔布拉马德罗斯铜金矿等进展

金贵银业：签订重大合同 预计委托加工铅精矿约 3.2 万吨

Randgold 第一季度黄金产量较前季下降 16%

阿根廷发布对中国不锈钢餐具反倾销终裁

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10日09:30	中国4月CPI年率(%)	2.1	1.9	1.8
2018年5月10日09:30	中国4月PPI年率(%)	3.1	3.4	3.4
2018年5月10日20:30	美国4月末季调CPI年率(%)	2.4	2.5	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	2.1
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	21.1
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		21.6

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018年5月11日20:30	美国4月进口物价指数月率(%)	0	0.5
2018年5月11日20:30	美国4月进口物价指数年率(%)	3.6	3.9
2018年5月11日22:00	美国5月密歇根大学消费者信心指数初值	98.8	98.3

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力 1807 合约盘初多头入场拉涨铜价摸高至 51310 元吨，而后上升动力不

足小幅回落沿 51220 元/吨震荡运行。下午时段受外盘拖累，加之空头增仓，铜价快速下行，探低 50970 元/吨后缓慢回升，尾盘升势延续，收于 51070 元/吨，涨 170 元/吨。成交量减 4.9 万手至 19.8 万手，仓增 7642 手至 22.2 万手。当月合约大减 15710 手。欧盘期间伦铜上扬，沪期铜夜盘期间高开低走，之后 51500 一线维持震荡。

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 100 元/吨，平水铜成交价格 50850 元/吨-50900 元/吨，升水铜成交价格 50900 元/吨-50980 元/吨。沪期铜小幅上扬，基差较前几日收缩至 200 元/吨附近，早市开盘铜价拉涨，市场报价升水 30~100 元/吨，市场换现意愿强，持货商调价主动性较前日明显提高，市场报价快速调降至升水 10~90 元/吨，好铜成交显困难，第二节交易时段升水 80 元/吨已属普遍，市场成交渐有起色。昨日湿法铜未见调降贴水，维稳在贴水 60 元/吨附近，略显僵持。市场初显供大于求格局，若隔月价差进一步收窄，升水再抬困难，但交割前平水铜也难显贴水报价，周内或将维稳于平水~升水 100 元/吨的水平，但成交不容乐观。

昨日公布的美国 4 月份 CPI 环比上涨 0.2%，核心 CPI 环比上涨 0.1%，反弹不及预期，美股大涨，10 年期美债收益率跌破 3%，美元回调。英央行维持利率不变，但鸽派声明引英镑跳水；此后行长卡尼称或一年内加息，英镑跌幅收窄。中国 4 月 CPI 环比下降 0.2%，同比上涨 1.8%；PPI 环比下降 0.2%，同比上涨 3.4%。CPI 环比下降，同比涨幅有所回落。PPI 环比下降，同比涨幅有所扩大。据全国乘联会厂家数据，4 月份新能源乘用车销量达到 7.3 万辆，同比增长 150%，环比 3 月增长 31%。4 月销量大增是新能源乘用车逐步摆脱政策依赖的较好体现。机构预计新能源车 2018 全年销量有望达 110 万辆，同比增长 42%。昨日伦敦铜库存再降近 8000 吨，已为连续十五个交易日下降，过去三周累计减少 29%，且注销仓单占比涨至 19.12%，为 4 月 27 日以来首度上升。伦铜库存再度大幅下降为铜价提供支撑，但当前全球铜库存的下降有季节性因素，但是从全球库存总量以及下降的时间节点来看，今年库存下降速度以及时间点均不及去年，后续关注库存下降趋势能否延续，维持铜价呈震荡走势的观点。

沪锌

昨日沪锌主力 1807 盘初两次冲高，最高触及 23875 元/吨，然头陆续离场，沪锌走低至 23775 元/吨附近，午后补跌跳水探低，终收报 23740 元/吨，成交量减手至 33.9 万手，持仓量增 7936 手至 24.7 万手。隔夜主力小幅高开，随后震荡下行，收至 23625 元/吨。伦锌日内窄幅震荡，夜间冲高回落，终收至 3082 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 23920-24000 元/吨，对沪锌 1806 合约报升水 60-70 元/吨左右。炼厂维持正常出货，贸易商出货积极性不减，后期盘面下行，成交稍有好转；下游企业观望情绪占主导，采购意愿不佳，仍以为按需采购，整体成交基本持平。广东 0#锌主流成交于 23870-23900 元/吨，粤市较沪市贴水 30 元/吨附近，价差基本持平，对沪锌 1806 合约平水至升水 30 元/吨附近，收窄 20 元/吨。炼厂出货正常，贸易商以出货为主，市场成交较

为寡淡，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 23950-25330 元/吨，对沪锌 1806 合约升水 100-140 元/吨附近，升水收窄 50 元/吨附近，较沪市升水 40-50 元/吨附近。炼厂正常出货，贸易商以出货为主，下游入市询价，拿货意愿较为僵持。

美债收益率回落且美元多头获利了结，美元指数周四震荡走低，再度失守 93 关口，基金金属方面走势震荡分化。今日关注美国 4 月进口物价指数以及消费者信心指数。据 SMM 了解，河北地区虽 3 月环保及两会结束后逐步恢复生产；江苏扬州地区主要为部分环保不达标小企业及部分需进行煤改气整治企业；山东地区仍多以此类企业为主。而生产合规大企业影响较小。至于 G20 青岛峰会即将于 6 月份召开，SMM 了解，于 5 月底将有部分企业受其影响，暂仍保持正常生产状态。整体来看，今年至目前为止，或影响氧化锌月度产量的 10%左右。SMM 预计 5 月氧化锌开工率或有所下降。10 日 LME 锌库存下滑 0.06 万吨至 23.47 万吨，注销仓单下滑至 7.33 %。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，主力上方均线阻力较大，短期或延续区间 23000-23900 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

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。