



金属日报 20180516

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	周二沪期铜主力 1807 重心有所下移，夜盘期间，美元大涨压制伦铜下挫，沪期铜跟随下行。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 20 元/吨-升水 50 元/吨。交割即在，市场成交疲弱，大多等待换月后的贴水货源。昨晚美元大涨再创新高，10 年期美债收益率大增至 7 年新高，黄金重挫 2%，美股下跌，离岸、在岸人民币一度跌破 6.37。朝鲜称鉴于韩美对朝大规模军演，取消与韩国高级别会谈，威胁取消朝美对话。美国再对伊朗实施新制裁，伊朗央行行长“上榜”。美联储准三号人物昨日重申年内将加息 3-4 次，目前市场普遍预计美联储将在 6 月 FOMC 会议上年内第二次加息。美债收益率上升扶助美元恢复近期升势，美国数据显示 4 月零售销售环比 0.3%，连续两个月反弹，也支撑美元。中国 4 月工业增加值提速，零售、固定资产投资、房地产关键指标不佳。LME 铜库存周二增加 1,375 吨，较上周四以来增加了近 1 万吨。上海期货交易所铜库存接近 28 万吨，远高于 4 月底的接近 25 万吨。智利铜矿 Sierra Gorda 周二称，在一名合同工人死亡后，该矿已经关闭。Sierra Gorda 去年产铜 101,700 吨，仅占到智利 550 万吨总产量的一小部分。尽管中国工业生产数据强劲，但受美元上涨和库存增加打压，LME 铜周二下挫，预计今日铜价将维持震荡偏弱走势，关注沪期铜在 50000 一线的支撑。
锌	昨日沪锌主力 1807 盘初震荡上行摸高 23775 元/吨，随后重心下移，午后再度上测 20 日线压力失败，盘尾冲高，隔夜主力区间窄幅运行，伦锌日内拉涨，偏强走势，夜间回吐日内涨幅。昨日上海 0#锌对沪锌 1806 合约升水 60-90 元/吨左右。锌价拉高，炼厂出货意愿有改善，市场国产 0#锌流通量显著减少，报价走高，因长单需求，整体市场交投尚可，进口锌报价与 0#锌报价拉大，而下游企业逢涨观望，采购积极性转淡，整体成交一般。美国国债收益率持续走高，且美国零售销售数据略强于预期，美元重回 93 关口，基本金属盘中多数快速下挫，随后持稳震荡回调。昨日公布的国内数据多偏弱，国内经济下行压力较大，拖累金属走势。今日关注欧元区 CPI 终值，美国 4 月工业产出率，美国 EIA 原油库存等数据。15 日 LME 锌库存下滑 0.09 万吨至 23.28 万吨，注销仓单下滑至 7.16 %。目前国内进口窗口接近开启，

	进口货源逐步流入市场，市场货源供应增加，现货升水逐渐回落，锌价承压。盘面看，主力维持均线下方弱势运行，区间 23500-23850。
铅	昨日沪铅 1806 合约开于 19465 元/吨，早间时段，市场多头获利离场意愿强烈，但下方 19300 元支撑力度较强，沪铅两次下探均被拉回，后基本于日均线附近窄幅震荡，午后沪铅震荡上行，攀高至 19465 元/吨后受压回落，最终收于 19490 元/吨，成交量减 48794 手至 40442 手，持仓量增减 962 手至 61776 手。昨日上海市场金沙铅 19665 元/吨，对 1806 合约升水 250 元/吨报价；双燕 19515-19635 元/吨，对 1806 合约升水 100-220 元/吨报价。期盘震荡盘整，同时 1805 合约正值交割，持货商报升水小幅下调，但下游市场畏跌情绪较浓，仅按需慎采，且趋于观望后市，散单市场交投清淡。隔夜美债收益率走高，美元走强使得金属普遍承压，铅价涨势放缓，数据方面国际铅锌研究小组(ILZSG)网站公布的最新数据显示，2 月全球铅市供应短缺 6900 吨，1 月为供应过剩 3000 吨。2018 年 1~2 月，铅市供应短缺 3900 吨，2017 年同期为供应短缺 9400 吨。基本面看再生铅环保依旧受到压制，安徽方面未见缓解，6 月下游消费虽存好转预期但目前仍偏淡，盘面上上行动力减弱。短期或维持高位震荡走势。

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	51,210	51,270	-350	-0.68%	319,736	748,558	元/吨
LME 铜	6,808		-77	-1.12%	177,515	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	306		-3.7	-1.20%	120,487	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,720	14,705	85	0.58%	277,362	721,326	元/吨
LME 铝	2,327		8	0.34%	355,191	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,780	23,640	225	0.96%	595,504	487,386	元/吨
LME 锌	3,062		7	0.23%	119,277	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,490	19,410	225	1.16%	65,008	125,700	元/吨
LME 铅	2,348		-37	-1.58%	59,580	#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	1313.2	1314.7	1288.2	1290.1	-23	463424
Comex Silver	16.54	16.565	16.205	16.27	-0.26	89466
NYMEX Platinum	911	913.8	896.1	896.8	-14	23119
NYMEX Palladium	990.8	993.3	954.3	976.5	-14	5671
SHFE Gold	275	275.2	273.6	273.8	-1.35	84694
SHFE Silver	3767	3774	3735	3738	-39.00	284114
SHGF AU+TD	270.14	270.44	269.05	269.26	-1.20	47052000

SHGF AG+TD	3651	3655	3620	3623	-33	3660584000
------------	------	------	------	------	-----	------------

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/5/26	2018/4/13	2018/5/11	2018/5/14	2018/5/15	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2152.07	2315.61	2333.01	2336.17	2341.70	5.53
SPDR 黄金持仓	851.89	865.89	857.64	856.17	856.17	0.00
ETF 白银总持仓	20927.72	20779.40	20780.90	20715.55	20697.98	-17.58
ishare 白银持仓	10272.97	9959.22	10054.63	9966.77	9940.41	-26.36
VIX	12.23	16.34	12.65	12.93	14.63	1.70

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	291350	1247100	232800	131225
日变动	1375	(12200)	(900)	0
注册仓单占比%	17.18	31.60	7.16	38.24

	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
2018/5/15	9049324.35	-198	0.00%	267547.91	-973.22	-0.36%
2018/5/14	9049522.74	-0	0.00%	268521.13	-14.97	-0.01%
2018/5/11	9049523	0	0.00%	268536.1	-113.10	-0.04%
2018/4/16	9051750	-2426	-0.03%	263796.3	3751.61	1.42%
2017/5/16	8762196	287128	3.28%	200051.5	67496.41	33.74%

二、财经资讯

道指跌近 200 点，10 年期美债收益率大增至 7 年新高，黄金重挫 2%，美元大涨，离岸、在岸人民币一度跌破 6.37。

朝鲜称鉴于韩美对朝大规模军演，取消与韩国高级别会谈，威胁取消朝美对话。

中国 3 月所持美债增至五个月新高，日本持债量下降。

美国 4 月零售销售环比 0.3%，连续两个月反弹。

美国再对伊朗实施新制裁，伊朗央行行长“上榜”。

一季度索罗斯增持美银、奈飞和恩智浦，建仓做多亚马逊、摩根大通、花旗和富国；伯克希尔清仓 IBM，减持富国，增持苹果。

阿根廷暂时“成功”翻身：中长期国债拍卖顺利，Lebac 票据得到展期，比索回涨。

受进出口疲软影响，德国经济增速超预期放缓。

埃尔多安称将插手货币政策，土耳其里拉暴跌创新低。

美联储准三号人物：重申年内加息 3-4 次，经济强劲未推高中性利率。

刘鹤：做生意要有本钱，借钱要还，投资要承担风险，做坏事要付出代价。

中国 4 月工业增加值提速，零售、固定资产投资、房地产关键指标不佳。

中国 4 月原油进口同比增 14.7%，规模新高，天然气进口连续 7 个月超 30% 增长。

新一轮楼市调控密集来袭：12 城被约谈，未来调控或趋严。

媒体：“入摩”A 股公司 ESG 评测不达标将被剔除是误传。

时隔近一个月再出手，香港金管局买入 15.7 亿港元，捍卫联系汇率制。

三六零公告：拟非公开发行 A 股募资不超过 108 亿，周三复牌。

媒体称 ofo 已拒绝滴滴的潜在要约。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收跌 0.68%。道琼斯跌幅 0.78%，此前八个交易日累涨逾 4%，为最近八个月最长连涨天数。纳斯达克跌幅 0.81%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.18%，创 2 月 1 日以来收盘新高。德国 DAX 30 指数收跌 0.06%。法国 CAC 40 指数收涨 0.23%。英国富时 100 指数收涨 0.16%。

A 股：沪指收报 3192.12 点，创逾一个月新高，涨 0.57%，成交额 1630 亿元。深成指收报 10747.99 点，涨 0.72%，成交额 2151 亿元。创业板收报 1858.01 点，涨 1.48%，成交额 756 亿元。

黄金：COMEX 6 月黄金期货收跌 2.1%，报 1290.30 美元/盎司，创 2017 年 12 月后期以来收盘新低。

原油：WTI 6 月原油期货收涨 0.49%，报 71.31 美元/桶。布伦特 7 月原油期货收涨 0.26%，报 78.43 美元/桶，连续第二个交易日创 2014 年 11 月份后期以来收盘新高。

三、金属要闻

大众集团下 640 亿美元锂电池大订单 全面发力电动汽车

镁瑞丁北美工厂发生火灾影响多款商用汽车镁合金部件供应

智利铜矿 Sierra Gorda 关闭，因发生致命事故

国电投铝电公司兴县杨家沟铝土矿取得采矿许可证

东旭光电：公司石墨烯基锂离子电池产品已批量生产

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15日10:00	中国1-4月城镇固定资产投资年率-YTD(%)	7.5	7.4	7
2018年5月15日10:00	中国1-4月规模以上工业增加值年率-YTD(%)	6.8	6.7	6.9
2018年5月15日10:00	中国4月规模以上工业增加值年率(%)	6	6.4	7
2018年5月15日10:00	中国4月社会消费品零售总额年率(%)	10.1	10	9.4
2018年5月15日10:00	中国1-4月社会消费品零售总额年率-YTD(%)	9.8	9.9	9.7
2018年5月15日17:00	欧元区5月ZEW经济景气指数	1.9		2.4
2018年5月15日17:00	欧元区第一季度季调后GDP季率修正值(%)	0.4	0.4	0.4
2018年5月15日17:00	欧元区第一季度季调后GDP年率修正值(%)	2.5	2.5	2.5
2018年5月15日17:00	德国5月ZEW经济景气指数	-8.2	-8.2	-8.2
2018年5月15日20:30	美国4月零售销售月率(%)	0.6	0.3	0.3
2018年5月15日20:30	美国4月核心零售销售月率(%)	0.2	0.5	0.3

今日财经数据:

时间	事件	前值	预测值
2018年5月16日17:00	欧元区4月末季调CPI年率终值(%)	1.2	1.2
2018年5月16日21:15	美国4月工业产出月率(%)	0.5	0.6
2018年5月16日22:30	美国截至5月11日当周EIA原油库存变动(万桶)	-219.7	-134.86
2018年5月16日22:30	美国截至5月11日当周EIA汽油库存变动(万桶)	-217.4	-137.29
2018年5月16日22:30	美国截至5月11日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	-379.1	-234.47

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力 1807 合约盘初多头增仓铜价上扬至 51370 元/吨后上升动力不足,呈震荡下行走势远离日均线。午后铜价跌势在 51175 元/吨一线短暂整理后再度下行探低至 51070 元/吨。多头低位入场拉升铜价,尾盘涨势稍缓,收于 51210 元/吨,跌 350 元/吨。成交减 1.8 万手至 18.7 万手,仓减 2224 手至 21.6 万手。昨日沪铜主力重心有所下挫,技术层面看目前运行于 5 日均线,下方 40 日均线托底,存在一定支撑。预计晚间震荡格局延续,关注伦铜走势引领。沪铜 1805 合约昨日交割,开盘于 51020 元/吨,日内高点 51070 元/吨,低点 50720 元/吨,收盘于 51000 元/手,与主力合约价差收窄,结算价 50910 元/吨。持仓 32150 手,折交割量 8.04 万吨。夜盘期间,美元大涨压制伦铜下挫,沪期铜跟随下行。

现货方面:昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 20 元/吨-升水 50 元/吨,平水铜成交价格 50900 元/吨-50950 元/吨,升水铜成交价格 50920 元/吨-51000 元/吨。昨日为 1805 合约最后交易日,隔月价差依然有 150 元/吨左右,市场货源充裕,大多等待换月后的贴水货源,持货商一早就放低姿态,好铜报价升水 50 元/吨,平水铜难言升水,报价平水,但市场观望气氛浓郁,买兴严重无力,持货商下调升水。面临交割,市场成交疲弱,已有部分持货商为求成交对 1806 合约报价贴水 150-100 元/吨区间。明日换月,市场报价恐就将沿此轨道运行。下午时段,随着盘面下挫,持货商交易意愿下降,市场偶尔有低价贴水成交,整体观望情绪弥漫,活跃度低。

昨晚美元大涨再创新高,10 年期美债收益率大增至 7 年新高,黄金重挫 2%,美股下跌,

离岸、在岸人民币一度跌破 6.37。朝鲜称鉴于韩美对朝大规模军演，取消与韩国高级别会谈，威胁取消朝美对话。美国再对伊朗实施新制裁，伊朗央行行长“上榜”。美联储准三号人物昨日重申年内将加息 3-4 次，目前市场普遍预计美联储将在 6 月 FOMC 会议上年内第二次加息。美债收益率上升扶助美元恢复近期升势，美国数据显示 4 月零售销售环比 0.3%，连续两个月反弹，也支撑美元。中国 4 月工业增加值提速，零售、固定资产投资、房地产关键指标不佳。LME 铜库存周二增加 1,375 吨，较上周四以来增加了近 1 万吨。上海期货交易所铜库存接近 28 万吨，远高于 4 月底的接近 25 万吨。智利铜矿 Sierra Gorda 周二称，在一名合同工人死亡后，该矿已经关闭。该矿由波兰矿产商 KGHM 控股。Sierra Gorda 去年产铜 101,700 吨，仅占到智利 550 万吨总产量的一小部分。尽管中国工业生产数据强劲，但受美元上涨和库存增加打压，LME 铜周二下挫，预计今日铜价将维持震荡偏弱走势，关注沪期铜在 50000 一线的支撑。

沪锌

昨日沪锌主力 1807 盘初震荡上行摸高 23775 元/吨，随后重心下移至 23700 元/吨附近盘整，午后再度上测 20 日线压力失败，盘尾冲高，收报 23780 元/吨，成交量增 38448 手至 43.1 万手，持仓量减 22766 手至 25.1 万手。隔夜主力区间窄幅运行，收至 23655 元/吨。伦锌日内拉涨，偏强走势，夜间回吐日内涨幅，终收至 3060 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 23730-23900 元/吨，对沪锌 1806 合约升水 60-90 元/吨左右。锌价拉高，炼厂出货意愿有改善，市场国产 0#锌流通量显著减少，报价走高，因长单需求，整体市场交投尚可，进口锌报价与 0#锌报价拉大，而下游企业逢涨观望，采买积极性转淡，整体成交一般。广东 0#锌主流成交于 23800-23850 元/吨，粤市较沪市贴水 50 元/吨附近，价差扩大 20 元/吨，对沪锌 1806 合约平水至升水 20 元/吨附近，升水扩大 20 元/吨附近。贸易商以出货为主，下游入市有所拿货，长交货量小增，市场整体成交好于上周五。天津市场 0#锌锭主流成交于 23900-25260 元/吨，对沪锌 1806 合约升水 100-120 元/吨附近，升水持平，较沪市升水 40-50 元/吨。炼厂已长单交付为主，贸易商以出货为主，市场成交货量仍旧维持正常水平，下游按需采购为主。

美国国债收益率持续走高，且美国零售销售数据略强于预期，美元重回 93 关口，基本金属盘中多数快速下挫，随后持稳震荡回调。昨日公布的国内数据多偏弱，国内经济下行压力较大，拖累金属走势。今日关注欧元区 CPI 终值，美国 4 月工业产出率，美国 EIA 原油库存等数据。15 日 LME 锌库存下滑 0.09 万吨至 23.28 万吨，注销仓单下滑至 7.16%。目前国内进口窗口接近开启，进口货源逐步流入市场，市场货源供应增加，现货升水逐渐回落，锌价承压。盘面看，主力维持均线下方弱势运行，区间 23500-23850。

沪铅

昨日沪铅 1806 合约开于 19465 元/吨，早间时段，市场多头获利离场意愿强烈，但下方 19300 元支撑力度较强，沪铅两次下探均被拉回，后基本于日均线附近窄幅震荡，午后沪铅

震荡上行，攀高至 19465 元/吨后受压回落，最终收于 19490 元/吨，成交量减 48794 手至 40442 手，持仓量增减 962 手至 61776 手。

昨日上海市场金沙铅 19665 元/吨，对 1806 合约升水 250 元/吨报价；双燕 19515-19635 元/吨，对 1806 合约升水 100-220 元/吨报价。期盘震荡盘整，同时 1805 合约正值交割，持货商报价升水小幅下调，但下游市场畏跌情绪较浓，仅按需慎采，且趋于观望后市，散单市场交投清淡。广东市场南华铅 19400-19500 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨到升水 50 元/吨报价；其他品牌报价稀少。铅价暂缓涨势，持货商报价升水小降。河南地区豫光铅 19500 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价。炼厂散单报价升贴水水平维稳，下游谨慎观望后市，整体以长单交易为主。安徽地区铜冠铅 19650 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 200 元/吨报价。铅价冲高回落，炼厂散单维持挺价出货，下游蓄电池市场虽因近期铅价涨势，成品电池出货有所好转，但整体淡季格局不改，蓄企原料采购仍较谨慎，整体市场成交一般。

隔夜美债收益率走高，美元走强使得金属普遍承压，铅价涨势放缓，数据方面国际铅锌研究小组(ILZSG)网站公布的最新数据显示，2 月全球铅市供应短缺 6900 吨，1 月为供应过剩 3000 吨。2018 年 1~2 月，铅市供应短缺 3900 吨，2017 年同期为供应短缺 9400 吨。基本面向再生铅环保依旧受到压制，安徽方面未见缓解，6 月下游消费虽存好转预期但目前仍偏淡，盘面上上行动力减弱。短期或维持高位震荡走势。

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。