



金属日报 20180517

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 合约整体震荡上行，夜盘期间，伦铜止跌反弹，沪期铜重返 51000 上方。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 120 元/吨-贴水 60 元/吨，市场活跃度尚可，贸易商进场收货交长单，所以对好铜以及一些可交割可交长单的货源，成交明显转暖，但下游仍保持刚需。昨日 10 年期美债收益率创近七年新高，美元指数再创新高，美股重回涨势；刘鹤率领中方代表团抵达美国访问，媒体称鹰派白宫贸易顾问纳瓦罗被排除在中美磋商之外；美联储官员讲话进一步增加了市场对于加息预期的信心，此外欧元区数据表现不佳也为美元提供了上涨动能。秘鲁央行的统计数据显示，一季度该国 7 种主要金属出口量价齐升，该国最大的出口商品，铜矿出口量为 62.54 万吨，同比增长 4.2%。4 月 70 城新建商品房价 60 城环比上涨，3 月为 55 城。瑞信将今年全国房产销量预估上调 3.2%，并重申其对房地产业的增持评级。4 月房地产数据好于预期对铜价利好。海关规定，自 5 月 4 日至 6 月 4 日为期一个月时间，中国口岸将对来自美国的废物原料实施 100%开箱。而美国是中国废铜进口的主要来源国。预计 5 月废铜进口会继续大幅缩减。随着季节性旺季向后推移，消费对铜价的拉动作用减弱，而对废铜的替代会增加精炼铜的需求，近期铜价一直于区间震荡格局，而且震荡区间愈加缩小，或将面临方向性的选择。预计今日铜价沪铜主力合约将在 51000 上方窄幅波动。</p>
锌	<p>昨日沪锌主力 1807 盘初重心上移，午后摸高 23980 元/吨后快速回落，隔夜主力低开上行，窄幅震荡，伦锌日内拉涨，偏强运行，夜间探底回升。昨日上海 0#锌对沪锌 1806 合约报价升水 80-140 元/吨左右。锌价拉高，炼厂出货略有改善，国产 0#锌流通仍偏少，进口货量亦不高，市场报价快速走高，持货商挺价意愿较强，接货者不愿买账，整体成交偏淡；下游企业畏高观望，询价为主少有采购。受到美联储官员讲话进一步增加了市场对于加息预期的信心，此外欧元区数据表现不佳也为美元提供了上涨动能，美元刷新新高至 93.632，逼近 94 关口，随后有所回落。昨日中国房地产数据表现较为良好，基金属有所回暖。今日关注美国当周初请失业金人数。秘鲁一季度锌出口量为 31.19 万吨，增长 2.8%。SMM 数据显示，4 月氧化锌</p>

	企业开工率为 57.11%，环比增加 3.66 个百分点，同比基本持平。5 月份，氧化锌开工率预计下降较为明显。主因虽华北地区环保结束，但山东、江苏等地新增环保检查，加之 G20 峰会将于六月初于山东青岛召开，届时或影响部分氧化锌企业生产。根据 5 月氧化锌企业排产计划安排，预计 5 月份开工率将回落 3.96 个百分点至 53.15%。目前多空均较为谨慎，锌价维持震荡走势，区间 23500-23850。
铅	昨日沪铅 1806 合约开于 19400 元/吨，早间沪铅承压于日均线附近弱势整理，后有色金属整体反弹，带动沪铅上行，一度攀高至 19490 元/吨后受压于 18500 元，多头逢高离场，沪铅震荡回落，最终收于 19410 元/吨，成交量减 4180 手至 36262 手，持仓量减 3692 手至 58084 手。昨日市场金沙铅 19580-19630 元/吨，对 1806 合约升水 250-300 元/吨报价；双燕 19480 元/吨，对 1806 合约升水 150 元/吨报价；恒邦 19550 元/吨，对 1806 合约升水 220 元/吨报。期盘盘整，持货商出货积极性尚可，但下游多谨慎观望，仅以刚需采购，且议价较多，散单市场成交暂无明显好转。隔夜美元涨势放缓，沪铅反弹，行业方面 ILZSG 报告数据表明，第一季度全球精炼铅需求超过供应 3.7 万吨。同期，总库存水平下降了 2.6 万吨。全球铅矿产量环比 8.9%，主因中国，摩洛哥和土耳其的产量增加；秘鲁统计数据显示，一季度该国铅出口量为 19.49 万吨，增长 14.3%。目前基本面再生铅供应受到明显压制，原生铅供应恢复较好，下游消费有好转预期，经销商陆续补库对铅价构成支撑，预计短期维持偏强震荡。盘面上主力合约 1806 冲高回落，期价偏离 30 日均线过远，短期将受阻于前高附近。

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	51,020	50,940	-190	-0.37%	350,978	713,156	元/吨
LME 铜	6,826		18	0.26%	183,672	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	307		1.4	0.47%	96,628	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,790	14,740	70	0.48%	323,772	660,354	元/吨
LME 铝	2,316		-12	-0.49%	235,815	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,780	23,790	0	0.00%	593,800	464,972	元/吨
LME 锌	3,075		13	0.41%	123,441	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,410	19,335	0	0.00%	55,390	120,090	元/吨
LME 铅	2,341		-7	-0.30%	56,708	#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	1290.1	1296.4	1285.7	1290.1	0	321435
Comex Silver	16.285	16.435	16.19	16.385	0.12	61747

NYMEX Platinum	897.9	900.9	888.1	891.9	-5	21905
NYMEX Palladium	977.6	984.3	972.6	981.1	5	2593
SHFE Gold	272	272.05	270.55	271.25	-2.55	143926
SHFE Silver	3710	3718	3696	3716	-22.00	328888
SHGF AU+TD	268.85	268.89	266.02	266.84	-2.42	66132000
SHGF AG+TD	3614	3617	3590	3603	-20	4294967295

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/5/29	2018/4/16	2018/5/14	2018/5/15	2018/5/16	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2152.07	2316.58	2336.17	2341.70	2341.41	-0.29
SPDR 黄金持仓	850.71	865.89	856.17	856.17	856.17	0.00
ETF 白银总持仓	20927.72	20780.90	20715.55	20697.98	20687.44	-10.53
ishare 白银持仓	10272.97	9959.22	9966.77	9940.41	9940.41	0.00
VIX	11.63	18.02	12.93	14.63	13.42	-1.21

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	290825	1243175	232450	131825
日变动	(525)	(3925)	(350)	600
注册仓单占比%	16.45	32.13	7.02	38.37

	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
2018/5/16	9044302.59	-5022	-0.06%	267546.94	-0.97	0.00%
2018/5/15	9049324.35	-199	0.00%	267547.91	-973.19	-0.36%
2018/5/14	9049523	0	0.00%	268521.1	-15.00	-0.01%
2018/4/17	9051750	-7447	-0.08%	263191	4355.94	1.66%
2017/5/17	8762196	282107	3.22%	200483.3	67063.64	33.45%

二、财经资讯

无惧 10 年期美债收益率再创近七年新高，美股重回涨势，小盘股罗素 2000 新高。

刘鹤率领中方代表团抵达美国访问，媒体称鹰派白宫贸易顾问纳瓦罗被排除在中美磋商之外。

美联储准三号人物：前瞻指引可能不久要被摒弃了。

意大利组阁两党考虑要求欧央行免除 2500 亿欧元国债，欧元和意股债盘中重挫；组阁两党删除或退出欧元区条款，欧元随后反弹。

连续八个季度复苏后，日本经济一季度重新陷入衰退。

腾讯一季报净利营收超预期，游戏业务环比重拾涨势，微信月活首超 10 亿，ADR 涨近 7%。

国务院常务会议：进一步简化外资企业设立程序，促进物流降本增效。

中国 4 月热点城市房价涨幅继续扩大，丹东海口三亚涨幅显著。

柳传志杨元庆发联名信：誓死打赢这场联想荣誉保卫战！

香港金管局再买入 94.99 亿港元，捍卫联系汇率制。

苹果期货盘中触及涨停后大回落，全天巨量成交；郑商所将多只合约日内平今仓手续费翻倍。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 涨幅 0.41%。道琼斯涨幅 0.25%。纳斯达克涨幅 0.63%。小盘股指数罗素 2000 收涨 1%，创收盘历史新高。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.25%。德国 DAX 30 指数收涨 0.20%。法国 CAC 40 指数收涨 0.26%。英国富时 100 指数收涨 0.15%。

A 股：沪指收报 3169.57 点，跌 0.71%，成交额 1746 亿。深成指收报 10701.32 点，跌 0.43%，成交额 2273 亿。创业板收报 1846.67 点，跌 0.61%，成交额 752 亿。

黄金：COMEX 6 月黄金期货收涨不到 0.1%，报 1291.50 美元/盎司。

原油：WTI 6 月原油期货收涨 0.25%，报 71.49 美元/桶。布伦特 7 月原油期货收涨 1.08%，报 79.28 美元/桶。

三、金属要闻

西南铜材生产基地开工 年产值或超 100 亿

Cerro Moro 预计今年产出 85,000 盎司黄金和 375 万盎司白银

JSW 季度利润创新高 决定在投资 60 亿美元进行扩张

4 月份十种有色金属产量 454 万吨 增长 3.1%

一季度全球精炼铅需求超供应 3.7 万吨

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16日17:00	欧元区4月末季调CPI年率终值(%)	1.2	1.2	1.2
2018年5月16日20:30	美国4月新屋开工年化月率(%)	3.6	-0.7	-3.7
2018年5月16日20:30	美国4月营建许可月率(%)	4.1	-2.1	-1.8
2018年5月16日21:15	美国4月工业产出月率(%)	0.7	0.6	0.7
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	-140.4
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	-379
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	-9.2

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018年5月17日20:30	美国截至5月12日当周初请失业金人数(万)	21.1	21.5
2018年5月17日20:30	美国截至5月12日当周初请失业金人数四周均值(万)	21.6	

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力 1807 合约盘初上涨至 51080 元/吨后小幅回落，整理于 51000 元/吨一线。午后冲高至 51180 元/吨后上升动力不足，回落至 50120 元/吨一线，随空头减仓缓慢上行，受阻于 51090 元/吨。尾盘多头撤出，小幅下挫，收于 51020 元/吨，跌 250 元/吨。成交量增 3.1 万手至 21.8 万手，仓减 84 手至 21.6 万手。昨日沪铜主力整体震荡上行，几乎收复开盘跳空的跌幅。夜盘期间，伦铜止跌反弹，沪期铜重返 51000 上方。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 120 元/吨-贴水 60 元/吨，平水铜成交价格 50700 元/吨-50760 元/吨，升水铜成交价格 50720 元/吨-50800 元/吨。隔夜沪期铜下跌，昨日于 50800 元/吨一线震荡整理。换月后首日，市场对 1806 合约报价贴水 120~80 元/吨，贸易商询价多，压价够力，个别贸易商平水铜能于贴水 130 元/吨左右压价收货，好铜不为所动，十点后，好铜在接货商的收货下，报价已悄然上抬至贴水 70 元/吨。平水铜立刻跟涨，第二节交易时段，平水铜已上抬至贴水 110-100 元/吨，好铜贴水 60 元/吨左右。昨日市场活跃度尚可，主要贡献者多为收货交长单的贸易商，所以对好铜以及一些可交割可交长单的货源，成交明显转暖。但下游仍保持刚需，湿法铜僵持于贴水 170-150 元/吨区间，成交远不及其他品种，主要因为由于近期进口铜逐渐到货，湿法铜供应已大有改善，在下游未见大量入市的前提下，报价跟随再抬有困难。下午时段，盘面小幅上扬，早市的长单接货已基本结束，整体市场活跃度较上午明显下降，出现拉锯状态。

昨日 10 年期美债收益率创近七年新高，美元指数再创新高，美股重回涨势；刘鹤率领中方代表团抵达美国访问，媒体称鹰派白宫贸易顾问纳瓦罗被排除在中美磋商之外；美联储准三号人物表示，前瞻指引可能不久要被摒弃了。美联储官员讲话进一步增加了市场对于加息预期的信心，此外欧元区数据表现不佳也为美元提供了上涨动能。秘鲁央行的统计数据显示，一季度该国 7 种主要金属出口量价齐升，该国最大的出口商品，铜矿出口量为 62.54 万吨，同比增长 4.2%。4 月 70 城新建商品房价 60 城环比上涨，3 月为 55 城。其中，环比涨幅最大的城市分别为丹东、海口和三亚。丹东环比涨 2%，同比涨 6.1%。瑞信将今年全国房产销量预估上调 3.2%，并重申其对房地产业的增持评级。4 月房地产数据好于预期对铜价利好。海关规定，自 5 月 4 日至 6 月 4 日为期一个月时间，中国口岸将对来自美国的废物原料实施 100%开箱。根据国际铜业研究组织 (ICSG)，全球废铜出口中的近一半都运往中国。而美国是中国废铜进口的主要来源国。预计 5 月废铜进口会继续大幅缩减。随着季节性旺季向后推移，消费对铜价的拉动作用减弱，而对废铜的替代会增加精炼铜的需求，近期铜价一直于区间震荡格局，而且震荡区间愈加缩小，或将面临方向性的选择。预计今日铜价沪铜主力合约将在 51000 上方窄幅波动。

沪锌

昨日沪锌主力 1807 盘初重心上移至 24840 元/吨附近盘整，午后摸高 23980 元/吨后快速回落至 23800 元/吨附近，终收报 23780 元/吨，成交量增 6478 手至 43.8 万手，持仓量减 11030 手至 24 万手。隔夜主力低开上行，窄幅震荡，收至 23795 元/吨。伦锌日内拉涨，偏强运行，夜间探底回升，整体区间震荡，收至 3079 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 24020-24080 元/吨，对沪锌 1806 合约报价升水 80-140 元/吨左右。锌价拉高，炼厂出货略有改善，国产 0#锌流通仍偏少，进口货量亦不高，市场报价快速走高，持货商挺价意愿较强，接货者不愿买账，整体成交偏淡；下游企业畏高观望，询价为主少有采购。广东 0#锌主流成交于 23920-23970 元/吨，粤市较沪市贴水 50 元/吨附近，价差基本持稳，对沪锌 1806 合约升水 50-70 元/吨附近，升水扩大 50 元/吨附近。炼厂出货正常，贸易商以出货为主，下游入市拿货意愿平平，成交货量不及前一日。天津市场 0#锌锭主流成交于 23950-25400 元/吨，对沪锌 1806 合约升水 100-150 元/吨附近，升水持平，较沪市升水 40-50 元/吨。炼厂出货正常，贸易商以出货为主，下游维持刚需，拿货意愿不佳，成交僵持。

受到美联储官员讲话进一步增加了市场对于加息预期的信心，此外欧元区数据表现不佳也为美元提供了上涨动能，美元刷新新高至 93.632，逼近 94 关口，随后有所回落。昨日中国房地产数据表现较为良好，基金属有所回暖。今日关注美国当周初请失业金人数。秘鲁一季度锌出口量为 31.19 万吨，增长 2.8%。SMM 数据显示，4 月氧化锌企业开工率为 57.11%，环比增加 3.66 个百分点，同比基本持平。5 月份，氧化锌开工率预计下降较为明显。主因虽华北地区环保结束，但山东、江苏等地新增环保检查，加之 G20 峰会将于六月初于山东青岛召开，届时或影响部分氧化锌企业生产。根据 5 月氧化锌企业排产计划安排，预计 5 月份开工率将回落 3.96 个百分点至 53.15%。目前多空均较为谨慎，锌价维持震荡走势，区间 23500-23850。

沪铅

昨日沪铅 1806 合约开于 19400 元/吨，早间沪铅承压于日均线附近弱势整理，后有色金属整体反弹，带动沪铅上行，一度攀高至 19490 元/吨后受压于 18500 元，多头逢高离场，沪铅震荡回落，最终收于 19410 元/吨，成交量减 4180 手至 36262 手，持仓量减 3692 手至 58084 手。

昨日市场金沙铅 19580-19630 元/吨，对 1806 合约升水 250-300 元/吨报价；双燕 19480 元/吨，对 1806 合约升水 150 元/吨报价；恒邦 19550 元/吨，对 1806 合约升水 220 元/吨报。期盘盘整，持货商出货积极性尚可，但下游多谨慎观望，仅以刚需采购，且议价较多，散单市场成交暂无明显好转。广东市场南华铅 19325-19425 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨到升水 50 元/吨报价；宇腾 19385 元/吨，对 1806 合约升水 50 元/吨报价。持货商报价随行就市，下游市场消费虽有好转迹象，但因铅价回落，蓄企多维持按需采购，市场成交情况较昨日变化不大。河南地区豫光铅 19425 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价。炼厂

货源不多，部分交割品牌仍无散单报价，蓄企维持按需采购，整体成交仍以长单居多。安徽地区铜冠铅 19500 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 125 元/吨报价；湖南地区宇腾铅 19375 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；众德 19275 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨报价。铅价继续回落，炼厂散单挺价情绪稍缓，下游蓄企按需慎采，散单成交尚可。

隔夜美元涨势放缓，沪铅反弹，行业方面 ILZSG 报告数据表明，第一季度全球精炼铅需求超过供应 3.7 万吨。同期，总库存水平下降了 2.6 万吨。全球铅矿产量环比 8.9%，主因中国，摩洛哥和土耳其的产量增加；秘鲁统计数据显示，一季度该国铅出口量为 19.49 万吨，增长 14.3%。目前基本面再生铅供应受到明显压制，原生铅供应恢复较好，下游消费有好转预期，经销商陆续补库对铅价构成支撑，预计短期维持偏强震荡。盘面上主力合约 1806 冲高回落，期价偏离 30 日均线过远，短期将受阻于前高附近。

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。