



金属日报 20180518

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzxx@jyqh.com.cn

今日观点

<p>铜</p>	<p>周四沪期铜主力 1807 合约整体呈区间震荡格局，空头减仓提供利好。夜盘期间，沪期铜跟随伦铜重心略有上移。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 90 元/吨—贴水 20 元/吨，昨日持货商继续挺价意愿强烈，下游持续保持刚需，低价货源受投机商青睐，市场成交一般。特朗普称“怀疑”本次中美贸易磋商的前景，此言论引发市场对贸易摩擦担忧，美三大股指跌但小盘股新高，美债收益率再刷约七年新高，美元持续在 5 个月高位附近震荡，布油盘中一度突破 80 美元后有所回落。目前有消息称，英美资源可能将其在秘鲁南部的价值 55 亿美元的 Quellaveco 铜矿项目 30% 的股份出售给三菱公司，该公司目前已拥有 Quellaveco 铜矿 18% 的股权。中国统计局公布的数据显示，中国 4 月精炼铜(电解铜)产量同比增长 12.3%至 77.8 万吨；1-4 月总产量为 298.5 万吨，同比增长 9.9%。由于担心中国经济增速放缓，且数据显示供应稳定增长，使得铜价今年已累计下跌 6.2%。截至目前来看，今年前 12 批批文发放量共 48.24 万吨，同比去年下滑 83.9%。进入 5 月以来，废铜制杆企业大多表示订单接收有所回落，今年废铜杆利润薄弱，部分流失到电铜杆企业。废铜市场由于供需两淡格局持续，供给问题尚未凸显。香港举行的伦敦金属交易所(LME)亚洲年会的与会者称，在不断上涨的通胀和较分散的需求增长驱动下，金属市场正讲入新的牛市周期。与上个周期相比，新周期徐续时间将会更长，但幅度较小。预计今日铜价沪铜主力合约将继续在 51000 上方窄幅波动。</p>
<p>锌</p>	<p>昨日沪锌主力 1807 盘初摸高 23930 元/吨，随后震荡下行回吐所有涨幅，午后加速下行探低，隔夜主力小幅上行，伦锌维持区间横盘走势。昨日上海 0#锌对沪锌 1806 合约报价升水 140-150 元/吨。炼厂逢高升水出货意愿改善，下游畏高观望，少有采购，整体成交偏淡。隔夜受到美债持收益率续攀升，美国经济数据向好、以及欧元疲软的影响，美元指数持续上涨，基金属多数飘红但走势较弱。今日关注欧元区 3 月贸易帐数据及中美贸易谈判进程。加拿大泰克资源公司预测，由于需求增长，未来全球锌和铜市场将面临短缺。统计局数据显示，4 月锌产量同比增长 4.8%至 48.1 万吨；1-4 月总产量为 190.2 万吨，同比增长 2.8%。SMM 调研，4 月镀锌企</p>

	业开工率为 86.13%，环比增加 18.29 个百分点，同比上升 19.16 个百分点。环比大幅增加，因消费旺季后置释放，订单持续向好。5 月镀锌开工率或微降：一方面江苏地区因环保影响，当地镀锌企业生产受限；另一方面，进入 5 月，镀锌企业逐步走出传统旺季，生产订单持稳，加之成品库存渐有累增。另外，近期内强外弱表现较明显，进口比值窗口趋于打开，近期或有进口锌陆续流入。随着旺季的结束及进口锌锭供应的增加，预计锌价后期或再度走弱。盘面看，主力盘旋与 23500-24000 区间，短期观望或日内短线操作。
铅	昨日沪铅 1806 合约开于 19335 元/吨，盘初空开多减，沪铅震荡下行，探低至 18350 元/吨后企稳，盘初奠定了沪铅弱势震荡格局，基本受压于日均线下方区间震荡，振幅波动在 100 元/吨左右，最终收于 19410 元/吨，成交量增 8044 手至 44306 手，持仓量减 1386 手至 56698 手。昨日上海市场金沙铅 19695-19715 元/吨，对 1806 合约升水 280-300 元/吨报价；蒙自 19615 元/吨，对 1806 合约升水 200 元/吨报价。期盘探低回升，加之货源尚较有限，持货商报价坚挺，同时下游维持按需采购，且因地域性需求转移，江浙市场成交尚可。国家统计局公布数据显示，4 月铅产量同比上升 2.4% 至 38.1 万吨，1-4 月总产量为 156.3 万吨，同比增加 7.8%。隔夜铅价表现较为强势，目前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，天气炎热蓄电池更换需求有所回暖，经销商出现补库动作，预计铅价继续维持偏强格局。盘面上主力合约 1806 冲高调整，期价偏离 30 日均线过远，短期或受阻于前高附近。

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	51,050	51,070	30	0.06%	255,618	707,548	元/吨
LME 铜	6,879		53	0.78%	164,205	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	309		1.8	0.60%	85,560	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,885	14,865	95	0.64%	328,276	681,774	元/吨
LME 铝	2,293		-23	-0.97%	268,013	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,570	23,755	-210	-0.88%	478,300	465,338	元/吨
LME 锌	3,096		22	0.70%	119,694	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,410	19,460	-210	-1.08%	81,172	121,020	元/吨
LME 铅	2,374		33	1.38%	51,377	#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	1290.2	1294	1284	1290	-0	289891
Comex Silver	16.385	16.505	16.335	16.445	0.06	62299

NYMEX Platinum	891.9	895.5	883.6	891.1	-1	18026
NYMEX Palladium	981.9	984.1	970	973.9	-7	2608
SHFE Gold	270.1	270.8	269.75	269.85	-1.40	112742
SHFE Silver	3705	3730	3701	3714	-2.00	224432
SHGF AU+TD	265.5	266.13	265.1	265.3	-1.54	54506000
SHGF AG+TD	3592	3614	3582	3598	-5	3613532000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/5/30	2018/4/17	2018/5/15	2018/5/16	2018/5/17	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2152.29	2318.84	2341.70	2341.41	2343.89	2.48
SPDR 黄金持仓	850.71	865.89	856.17	856.17	856.17	0.00
ETF 白银总持仓	20895.59	20715.55	20697.98	20687.44	20738.36	50.92
ishare 白银持仓	10272.97	9959.22	9940.41	9940.41	9998.98	58.57
VIX	11.55	17.84	14.63	13.42	13.43	0.01

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	300200	1249450	231625	132025
日变动	9375	6275	(825)	200
注册仓单占比%	17.31	20.21	6.69	38.29

	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
2018/5/17	9032390.44	-11913	-0.13%	267636.59	89.69	0.03%
2018/5/16	9044303	-5021	-0.06%	267546.9	-1.00	0.00%
2018/5/15	9049324	-199	0.00%	267547.9	-973.20	-0.37%
2018/4/18	9050946	-18556	-0.21%	261925.7	5710.89	2.18%
2017/5/18	8762196	270194	3.08%	200755.3	66881.29	33.31%

二、财经资讯

特朗普讲话引贸易摩擦担忧，美三大股指跌但小盘股新高，美债收益率再刷约七年新高，布油盘中一度突破 80 美元后有所回落，比特币短暂跌破 8000 美元，网易跌超 7%。

日本考虑对美征收 450 亿日元报复性关税；欧盟表示或对 28 亿欧元美国商品对等征收 25% 关税。

意大利民粹政党同意组成联合政府，总理人选未明确。

加拿大 10 年期国债收益率一度涨至 30 年期上方，为 2007 年来首次倒挂。

沃尔玛一财季每股收益、营收超预期，但净利同比下降，股价先涨后收跌。

美国总统特朗普会见习近平主席特使、国务院副总理刘鹤。

商务部谈中美经贸磋商：已做好应对准备，不会拿中方核心利益做交易。

香港金管局周四再买入 19.63 亿港元，4 月 12 日以来累计买入超 600 亿港元。

海南下发紧急通知：暂停受理“赛马”等字样登记申请。

富士康完成 IPO 战投遴选，BAT 互联网巨头或优先入围。

火锅业巨头海底捞国际控股在港交所递交了上市申请。

蚂蚁金服资管规模 2.2 万亿元，用户数 6.22 亿，社保基金对其投资浮盈逾 400 亿元。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数跌幅 0.09%。道琼斯跌幅 0.22%。纳斯达克跌幅 0.21%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.50%。德国 DAX 30 指数收涨 0.91%。法国 CAC 40 指数收涨 0.98%。英国富时 100 指数收涨 0.70%，创收盘历史新高。

A 股：沪指收报 3154.28 点，跌 0.48%，成交额 1506 亿。深成指收报 10635.50 点，跌 0.62%，成交额 2066 亿。创业板收报 1831.20 点，跌 0.84%，成交额 682 亿。

黄金：COMEX 6 月黄金期货收跌 0.2%，报 1289.40 美元/盎司，创 2017 年 12 月后期以来收盘新低。

原油：WTI 6 月原油期货收平，报 71.49 美元/桶。布伦特 7 月原油期货收涨 0.03%，报 79.30 美元/桶。

三、金属要闻

英美资源可能出售其秘鲁大型铜矿股权

世界黄金协会：全球央行首季大举买入黄金

INSG：3 月全球镍市供应缺口扩大

中国铝业呼吁取消铝出口关税 计划 5 月出口 3-5 万吨氧化铝

俄铝制裁风波未平 工人拿不到全额工资

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

周四沪期铜主力 1807 合约盘初小幅上扬至 51270 元/吨后有所回落，震荡运行于区间 51150-51210 元/吨，期间多空交替减仓。午后铜价缓步下行下破日均线，探低 51010 元/吨后跌势收止，沿 51060 元/吨一线震荡运行。尾盘震荡延续，收于 51050 元/吨，涨 110 元/吨。成交减 6.1 万手至 15.7 万手，仓减 4750 手至 21.1 万手。沪铜指数连续 6 个交易日持续减仓，昨日减仓 6198 手至 70.8 万手。昨日沪铜主力整体呈区间震荡格局，空头减仓提供利好。下午时段受外盘拖累小幅下挫，收盘后外盘已显强势。夜盘期间，沪期铜跟随伦铜重心略有上移。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 90 元/吨-贴水 20 元/吨，平水铜成交价格 50900 元/吨-50940 元/吨，升水铜成交价格 50930 元/吨-50990 元/吨。沪期铜重心小幅上抬于 51000 元/吨关口附近，继前日贸易商积极主动收货完成成长单后，昨日持货商继续挺价意愿强烈，好铜报价贴水 30 元/吨左右，平水铜在贴水 80 元/吨左右，成交多僵持。10 点后，部分贸易商为换现平水铜主动调降报价，收货意愿尚可。第二节交易时段，市场已难觅低价货源，好铜被询价多，持货商继续挺价，但成交不易，湿法铜仍较宽裕，出货有难度，收窄贴水有限，成交于贴水 160-120 元/吨。下游持续保持刚需，低价货源受投机商青睐，市场成交一般。成交仍多僵持拉锯。下午时段，盘面重心有所下挫，但持货商挺价心理依旧，报价维稳于午间价格。市场方面反应较差，活跃度较低。下午时段上海地区电解铜现货成交价格 50800 元/吨-50940 元/吨，平水铜报贴水 80 元/吨-贴水 70 元/吨，升水铜报贴水 30 元/吨-贴水 20 元/吨。

特朗普称“怀疑”本次中美贸易磋商的前景，此言论引发市场对贸易摩擦担忧，美三大股指跌但小盘股新高，美债收益率再刷约七年新高，美元持续在 5 个月高位附近震荡，布油盘中一度突破 80 美元后有所回落。目前有消息称，英美资源可能将其在秘鲁南部的价值 55 亿美元的 Quellaveco 铜矿项目 30% 的股份出售给三菱公司，该公司目前已拥有 Quellaveco 铜矿 18% 的股权。中国统计局公布的数据显示，中国 4 月精炼铜(电解铜)产量同比增长 12.3% 至 77.8 万吨；1-4 月总产量为 298.5 万吨，同比增长 9.9%。由于担心中国经济增速放缓，且数据显示供应稳定增长，使得铜价今年已累计下跌 6.2%。截至目前来看，今年前 12 批批文发放量共 48.24 万吨，同比去年下滑 83.9%。进入 5 月以来，废铜制杆企业大多表示订单接收有所回落，今年废铜杆利润薄弱，部分流失到电铜杆企业。暂且来看，废铜市场由于供需两淡格局持续，供给问题尚未凸显。香港举行的伦敦金属交易所(LME)亚洲年会的与会者称，在不断上涨的通胀和较分散的需求增长驱动下，金属市场正讲入新的牛市周期。与上个周期相比，新周期持续时间将会更长，但幅度较小。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 盘初摸高 23930 元/吨，随后震荡下行回吐所有涨幅，午后加速下行探低，终收报 23570 元/吨，成交量减 92120 手至 34.6 万手，持仓量增 6136 手至 24.6 万手。隔夜主力小幅上行，收至 23720 元/吨。伦锌维持区间横盘走势，收至 3093 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 24050-24090 元/吨，对沪锌 1806 合约报价升水 140-150 元/吨。炼厂逢高升水出货意愿改善，下游畏高观望，少有采购，整体成交偏淡。广东 0#锌主流成交于 23950-24000 元/吨，粤市较沪市贴水 50-60 元/吨附近，价差持平，对沪锌主力 1807 合约升水 140--170 元/吨附近。炼厂出货正常，贸易商交投平平，以出货为主，下游入市询价，但锌价走势较为反复，下游维持刚需，拿货意愿不佳，市场成交较为一般。天津市场 0#锌锭主流成交于 23970-25350 元/吨，对沪锌 1806 合约升水 100-120 元/吨附近，升水收窄 20 元/吨，较沪市平水附近。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，成交仍旧僵持。

隔夜受到美债持收益率续攀升，美国经济数据向好、以及欧元疲软的影响，美元指数持续上涨，基金属多数飘红但走势较弱。今日关注欧元区 3 月贸易帐数据及中美贸易谈判进程。加拿大泰克资源公司预测，由于需求增长，未来全球锌和铜市场将面临短缺。统计局数据显示，4 月锌产量同比增长 4.8%至 48.1 万吨；1-4 月总产量为 190.2 万吨，同比增长 2.8%。SMM 调研，4 月镀锌企业开工率为 86.13%，环比增加 18.29 个百分点，同比上升 19.16 个百分点。环比大幅增加，因消费旺季后置释放，订单持续向好。5 月镀锌开工率或微降：一方面江苏地区因环保影响，当地镀锌企业生产受限；另一方面，进入 5 月，镀锌企业逐步走出传统旺季，生产订单持稳，加之成品库存渐有累增。另外，近期内强弱表现较明显，进口比值窗口趋于打开，近期或有进口锌陆续流入。随着旺季的结束及进口锌锭供应的增加，预计锌价后期或再度走弱。盘面看，主力盘旋与 23500-24000 区间，短期观望或日内短线操作。

沪铅

昨日沪铅 1806 合约开于 19335 元/吨，盘初空开多减，沪铅震荡下行，探低至 18350 元/吨后企稳，盘初奠定了沪铅弱勢震荡格局，基本受压于日均线下方区间震荡，振幅波动在 100 元/吨左右，最终收于 19410 元/吨，成交量增 8044 手至 44306 手，持仓量减 1386 手至 56698 手。

昨日上海市场金沙铅 19695-19715 元/吨，对 1806 合约升水 280-300 元/吨报价；蒙自 19615 元/吨，对 1806 合约升水 200 元/吨报价。期盘探低回升，加之货源尚较有限，持货商报价坚挺，同时下游维持按需采购，且因地域性需求转移，江浙市场成交尚可。广东市场金沙铅 19495 元/吨，对 1806 合约升水 80 元/吨报价；南华 19350-19450 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 50 元/吨到升水 50 元/吨报价。持货商随行报价，同时下游蓄企订单情况好转，原料按需采购，散单市场成交平稳。河南地区豫光铅 19500 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 100 元/吨报价；金利、万洋主供长单，暂无散单报价。炼厂库存有限，散单低价惜售，部分上

调报价升水，同时下游接货积极性尚可，个别炼厂已售罄本周散单量，开始预售下周货源。江西地区金德主供长单，散单暂不报价；湖南地区水口山铅 19400 元/吨（贸易商货源）厂提，对 SMM1#铅均价平水报价；银星主供长单，暂无散单报价。受环保影响持续，下游采购需求流向原生铅，而炼厂货源不多，对散单维持偏升水报价，市场交投活跃。

国家统计局公布数据显示，4月铅产量同比上升 2.4%至 38.1 万吨，1-4 月总产量为 156.3 万吨，同比增加 7.8%。隔夜铅价表现较为强势，目前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，天气炎热蓄电池更换需求有所回暖，经销商出现补库动作，预计铅价继续维持偏强格局。盘面上主力合约 1806 冲高调整，期价偏离 30 日均线过远，短期或受阻于前高附近。

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。