金属日报 20180523

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 合约整体沿日均线偏下震荡运行，市场再陷僵持状态。欧盘期间伦铜走高，沪期铜夜盘跟跳空高开高走，一度突破 52000 一线的整数关口。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 90 元/吨-平水，交割货源流入市场，供应的增大令贴水扩大，下游继续保持刚需，贸易商的长单交易基本进入尾声，市场活跃度下降。媒体称特朗普表示与金正恩会晤或推迟，特朗普表示美国政府尚未与中国政府就中兴事宜达成任何协议。市场担忧情绪再度增加，美股转跌，美元高位震荡。基本金属方面受到美元持续高位影响打压而整体震荡偏弱。力拓可能接受以 3.5 亿美元的价格转让其在 Grasberg 的股份，国有印尼 Asahan 铝业公司称有计划努力获取力拓公司的相关股权。力拓公司已向蒙古政府施加压力，要求政府支持其投资 53 亿美元的对 Oyu Tolgoi 矿井进行地下扩张的计划。波兰 KGHM 铜业计划向波兰国内项目投资超过 30 亿美。目前铜价呈外强内弱态势，预计今日沪期铜将呈震荡偏强走势，短期关注沪铜在 52000 一线的阻力。重点关注今晚美联储政策会议， 以及各国 5 月 Markit 制造业 PMI 数据。
锌	昨日沪锌主力 1807 盘初阶梯式下挫，午后加速下挫，盘尾探低 23580 元/吨，隔夜主力延续日内跌势，伦锌大幅下挫，回吐上一周涨幅。昨日上海 0#锌对沪锌 1806 合约报价升水 120-150 元/吨。沪早市出货商有意挺价，对 6 月报高升水 180 元/吨左右，炼厂逢高出货意愿改善，市场流通货源较多，加之成交不佳，部分贸易商积极出货先行调价，挺价失败后报价快速下调。下游看跌后市锌价及现货升贴水，采购谨慎，多为按需采购，市场需求转弱。在美国国债收益率上升和中美贸易紧张关系缓解触发全面反弹之后，美元指数失去动能，隔夜从五个月高位回落。今日重点关注各国 5 月 Markit 制造业 PMI 数据，及今晚美联储政策会议。22 日 LME 锌库存下滑 0.03 万吨至 23.08 万吨，注销仓单下滑至 6.39％。5 月冶炼检修接近尾声，加之进口锌锭套利窗口接近打开，预计 6 月供给压力较大。此外，5 月下游镀锌及氧化锌开工或小幅下滑，或拖累锌价表现。关注保税区清关情况。中长期看，下半年全球锌矿投产集中释放，供给端显著增加，需求平稳，预计锌价将承压。盘面看，

	上方 24000 整数关口阻力较大，期价将维持 23500-24000 区间震荡。
铅	昨日沪铅 1807 合约开于 19325 元/吨，盘初沪铅高位小幅回落，后全天基本于 19650 元一线窄幅震荡，最终收于 19685 元/吨，成交量增 24650 手至 61356 手，持仓量增 3222 手至 61928 手。昨日上海市场金沙铅 20335 元/吨，对 1806 合约升水 130 元/吨报价。期盘高位盘整，持货商报价升水继续下调，同时下游普遍谨慎观望，且部分蓄企前期已备有一定库存，散单市场高价成交有限。昨日财经数据清淡，美元指数涨势放缓，中美贸易战已告一段落，市场风险偏好逐步回升。沪铅换月至 1807 合约，隔夜跳空高开后下跌回补缺口，盘面上显示出上涨动力衰竭迹象，综合来看本次上涨是由于低库存水平引发，据 SMM 调研了解本周因贵州地区复工将补充部分再生铅产量，加上江西地区炼厂本周陆续复工，本周再生铅供应量将较上周有所上升，再生铅货源紧张情况或得到缓解。短期注意行情快速拉升造成的利多因素的透支，谨防高位回调风险。

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	51,440	51,480	70	0.14%	259,974	715,874	元/吨
LME 铜	6,963		65	0.94%	113,433	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	312		2.1	0.69%	134,310	#N/A	美分/镑
SHFE 铝	14,610	14,710	-155	-1.05%	252,144	663,308	元/吨
LME 铝	2,261		-16	-0.68%	235,645	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,585	23,825	-370	-1.54%	469,056	469,280	元/吨
LME 锌	3,041		-58	-1.86%	91,466	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	20,200	20,225	-370	-1.87%	161,234	130,328	元/吨
LME 铅	2,466		51	2.16%	68,423	#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	1295.6	1298.4	1286.8	1297.6	6	53904
Comex Silver	16.43	16.535	16.28	16.53	0.07	63888
NYMEX Platinum	887.3	902.8	877.8	901.4	15	21265
NYMEX Palladium	958.5	991.2	958.4	986.7	26	4902
SHFE Gold	270.05	271.15	269.45	269.5	-0.80	131962
SHFE Silver	3724	3741	3705	3712	-17.00	288910
SHGF AU+TD	265.07	265.96	264.91	265.81	0.83	36614000
SHGF AG+TD	3607	3621	3605	3620	23	2904692000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/6/2	2018/4/20	2018/5/18	2018/5/21	2018/5/22	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2158.86	2332.46	2342.76	2338.38	2337.85	-0.53
SPDR 黄金持仓	847.45	865.89	855.28	852.04	852.04	0.00
ETF 白银总持仓	20868.56	20738.36	20737.04	20596.17	20591.51	-4.66
ishare 白银持仓	10412.74	9959.22	10013.62	9984.34	9984.34	0.00
VIX	10.73	15.41	13.42	13.42	13.08	-0.34

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	300175	1232775	230775	133275
日变动	(2725)	(1800)	(325)	0
注册仓单占比%	21.95	21.94	6.39	29.98

	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
2018/5/22	9032390.44	0	0.00%	268964	1365.50	0.51%
2018/5/21	9032390.44	0	0.00%	267598.5	15.20	0.01%
2018/5/18	9032390	0	0.00%	267583.3	-53.30	-0.02%
2018/4/23	9049757	-17367	-0.19%	261752	7212.00	2.76%
2017/5/23	8760910	271480	3.10%	200625.9	68338.10	34.06%

二、财经资讯

特朗普称与金正恩会晤或推迟，市场担心贸易战，美股转跌道指收跌近 200 点，意股债反弹，比特币再跌破 8000 美元。

央视新闻称特朗普表示美国尚未与中国就中兴达协议，他对上周中美谈判不满意。此前据新华社，美媒称中美已就解决中兴问题达成一致。

媒体：OPEC 或 6 月决定增加产出，弥补委内瑞拉和伊朗不足；油价涨幅收窄，布油稍早突破 80 美元。

美众院投票批准改革多德-弗兰克法案，将递交总统签署为法律。

中国大砍汽车进口关税，部分整车降至 15%，零部件降至 6%；丰田、保时捷、特斯拉均表态降价；欧美汽车股普涨，特斯拉高开低走收跌超 3%。

新华社谈中美经贸磋商成果：相互扩大开放才是正道。

百度有望最快 6 月以 CDR 方式回归 A 股，或成首家试点公司。

国家发改委要求煤企 6 月 10 日前将现货煤价降至 570 元以下；严惩操纵市场价格等三类扰乱煤炭市场行为。

媒体：蚂蚁金服等五家机构或成为首批金融控股集团监管试点。

工业富联 IPO 发行价 13.77 元，5 月 24 日网上网下申购，预计募资 271.2 亿元。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 收跌 0.31%。道琼斯跌幅 0.72%。纳斯达克跌幅 0.21%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收涨 0.46%。德国 DAX 30 收涨 0.71%。法国 CAC 40 收涨 0.05%。意大利富时 MIB 收涨 0.54%，富时意大利综合股价银行指数收涨 1.90%。英国富时 100 收涨 0.23%，连续两个交易日创收盘纪录新高。

A 股：沪指收报 3214.35 点，涨 0.02%，成交额 1857 亿。深成指收报 10765.81 点，涨 0.00%，成交额 2525 亿。创业板收报 1876 点，涨 0.73%，成交额 882 亿。

黄金：COMEX 6 月黄金期货收涨 0.1%，报 1292.00 美元/盎司。

原油：WTI 6 月原油期货到期交割日收跌 0.15%，报 72.13 美元/桶。布伦特 7 月原油期货收涨 0.44%，报 79.57 美元/桶。

三、金属要闻

力拓可能接受以 3.5 亿美元的价格转让其在 Grasberg 的股份

彭博：未来钴供应风险加

财政部：降低汽车整车及零部件进口关税

中金公司：进口关税下降料使中国汽车行业利润缩水 8%-20%

*ST 钒钛行业变更有色金属冶炼及压延加工业

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22日22:00	美国5月里士满联储制造业指数	-3	10	16
2018年5月23日04:30	美国截至5月18日当周API原油库存变动(万桶)	485.4	-282.7	-130
2018年5月23日04:30	美国截至5月18日当周API汽油库存变动(万桶)	-336.9	-150.8	98

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018年5月23日15:00	法国5月Markit制造业PMI初值	53.8	53.7
2018年5月23日15:30	德国5月Markit制造业PMI初值	58.1	57.9
2018年5月23日16:00	欧元区5月Markit制造业PMI初值	56.2	56
2018年5月23日22:00	美国5月Markit制造业PMI初值	56.5	56.5
2018年5月23日22:30	美国截至5月18日当周EIA原油库存变动(万桶)	-140.4	
2018年5月23日22:30	美国截至5月18日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	-9.2	
2018年5月23日22:30	美国截至5月18日当周EIA汽油库存变动(万桶)	-379	

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力 1807 合约盘初小幅下挫探低至 51410 元/吨，而后缓步回升摸高 51530 元/吨后上升动力不足沿 51490 元/吨一线震荡运行。午间多空开始陆续减仓，振幅略有扩大，低至 51430 元/吨，高至 51550 元/吨。尾盘小幅下挫，收于 51440 元/吨，涨 150 元/吨。成交量减 10.2 万手至 15.4 万手，仓减 3700 手至 20.9 万手。昨日有色板块资金流出 1.87 亿，其中沪铜指数流出资金 5790 万。昨日沪铜主力整体沿日均线偏下震荡运行。多空陆续撤出，成交再度减少，市场再陷僵持状态。欧盘期间伦铜走高，沪期铜夜盘跟跳空高开高走，一度突破 52000 一线的整数关口。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 90 元/吨-平水，平水铜成交价格 51180 元/吨-51260 元/吨，升水铜成交价格 51220 元/吨-51320 元/吨。沪期铜区间震荡，交割货源流入市场，货源增多，持货商挺价热潮退怯，有持货商为求成交率先调降报价出货，平水铜率先开启下调态势，自贴水 60 元/吨开始一路滑向贴水 90 元/吨，午市尾盘已闻好铜贴至 40 元/吨，湿法铜扩至贴水 140 元/吨左右，下扩有限。下游继续保持刚需，贸易商的长单交易基本进入尾声，市场活跃度下降，供应的增大令贴水难免扩大。下午时段，有贸易商压价收货，在货源宽松换现意愿增强强的情况下，虽有部分成交，但暂难形成趋势性下扩，活跃度一般。

媒体称特朗普表示与金正恩会晤或推迟，特朗普表示美国政府尚未与中国政府就中兴事宜达成任何协议。市场担忧情绪再度增加，美股转跌，美元高位震荡。OPEC 或 6 月决定增加产出，弥补委内瑞拉和伊朗不足，油价涨幅收窄。基本金属方面受到美元持续高位影响打压而整体震荡偏弱。力拓可能接受以 3.5 亿美元的价格转让其在 Grasberg 的股份，国有印尼 Asahan 铝业公司称有计划努力获取力拓公司的相关股权。力拓公司已向蒙古政府施加压力，要求政府支持其投资 53 亿美元的对 Oyu Tolgoi 矿井进行地下扩张的计划。波兰 KGHM 铜业计划向波兰国内项目投资超过 30 亿美。目前铜价呈外强内弱态势，预计今日沪期铜将呈震荡偏强走势，短期关注沪铜在 52000 一线的阻力。重点关注今晚美联储政策会议， 以及各国 5 月 Markit 制造业 PMI 数据。

沪锌

昨日沪锌主力 1807 盘初阶梯式下挫至 23790 元/吨附近盘整，午后加速下挫，盘尾探低 23580 元/吨，收跌报 23585 元/吨，成交量减 67068 手至 33.8 万手，持仓量减 3190 手至 24.7 万手。隔夜主力延续日内跌势，收至 23560 元/吨。伦锌大幅下挫，回吐上一周涨幅，收至 3040.5 美元/吨，持仓量报收 29.02 万手。

昨日上海 0#锌主流成交于 24060-24100 元/吨，对沪锌 1806 合约报价升水 120-150 元/吨。沪早市出货商有意挺价，对 6 月报高升水 180 元/吨左右，炼厂逢高出货意愿改善，市场流通货源较多，加之成交不佳，部分贸易商积极出货先行调价，挺价失败后报价快速下调。下游看跌后市锌价及现货升贴水，采购谨慎，多为按需采购，市场需求转弱。广东 0#锌主流成交于 23940-24050 元/吨，粤市较沪市贴水 60 元/吨附近，价差收窄 40 元/吨，对沪锌

1807 合约升水 150--180 元/吨附近，升水收窄 20 元/吨附近。炼厂出货正常，贸易商以出货为主，下游入市询价较为积极，但畏跌情绪较浓，致使成交货量平平，市场整体成交一般。天津市场 0#锌锭主流成交于 24000-25200 元/吨，对沪锌 1806 合约升水 100-140 元/吨附近，升水持平，较沪市贴水 20 元/吨附近，价差收窄 20 元/吨附近。炼厂出货正常，贸易商以出货为主，下游入市询价拿货意愿仍交较为僵持，市场成交货量小幅增加。

在美国国债收益率上升和中美贸易紧张关系缓解触发全面反弹之后，美元指数失去动能，隔夜从五个月高位回落。今日重点关注各国 5 月 Markit 制造业 PMI 数据，及今晚美联储政策会议。22 日 LME 锌库存下滑 0.03 万吨至 23.08 万吨，注销仓单下滑至 6.39 %。5 月冶炼检修接近尾声，加之进口锌锭套利窗口接近打开，预计 6 月供给压力较大。此外，5 月下游镀锌及氧化锌开工或小幅下滑，或拖累锌价表现。关注保税区清关情况。中长期看，下半年全球锌矿投产集中释放，供给端显著增加，需求平稳，预计锌价将承压。盘面看，上方 24000 整数关口阻力较大，期价将维持 23500-24000 区间震荡。

沪铅

昨日沪铅 1807 合约开于 19325 元/吨，盘初沪铅高位小幅回落，后全天基本于 19650 元一线窄幅震荡，最终收于 19685 元/吨，成交量增 24650 手至 61356 手，持仓量增 3222 手至 61928 手。

昨日上海市场金沙铅 20335 元/吨，对 1806 合约升水 130 元/吨报价。期盘高位盘整，持货商报价升水继续下调，同时下游普遍谨慎观望，且部分蓄企前期已备有一定库存，散单市场高价成交有限。广东市场南华铅 20150 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；其他品牌报价稀少。持货商库存逐步减量，散单货源有限，同时下游趋于观望，散单市场交投偏淡。 河南地区豫光铅 20250 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 100 元/吨报价。炼厂散单维持挺价出货，其中交割品牌出货尚可，同时部分下游畏高观望，散单市场成交较昨日转弱。安徽地区铜冠铅 20200-20250 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50-100 元/吨报价；江西地区金德主供长单，散单暂不报。炼厂散单报价随行就市，出货积极性尚可，而部分下游因已备有一定库存，多观望后市，整体市场成交一般。

昨日财经数据清淡，美元指数涨势放缓，中美贸易战已告一段落，市场风险偏好逐步回升。沪铅换月至 1807 合约，隔夜跳空高开后下跌回补缺口，盘面上显示出上涨动力衰竭迹象，综合来看本次上涨是由于低库存水平引发，据 SMM 调研了解本周因贵州地区复工将补充部分再生铅产量，加上江西地区炼厂本周陆续复工，本周再生铅供应量将较上周有所上升，再生铅货源紧张情况或得到缓解。短期注意行情快速拉升造成的利多因素的透支，谨防高位回调风险。

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。