



金属日报 20180524

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzxx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周三沪期铜主力 1807 合约整体高开低走，回吐部分涨幅。欧盘伦铜急跌，沪期铜夜盘期间跟随外盘表现补跌。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 110 元/吨-贴水 30 元/吨，市场货源逐日增多，对现货报价形成冲击，月末前贴水进一步扩大，市场逐渐显现供大于求特征。昨晚的美联储 5 月会议纪要称：预计可能很快加息，允许通胀暂时高于 2%。美股扭转盘中跌势转涨，美元涨幅收窄，人民币仍跌超 200 点，10 年期美债收益率。欧元区 5 月 PMI 连创新低，欧元重挫一度破 1.17。中国海关数据显示，中国 4 月废铜进口量为 18 万吨，同比减少 36.7%，环比亦减少 19.27%，单月进口量创下 1997 年 7 月以来新低。今年 1-4 月废铜进口累计量为 74 万吨，同比下滑 38.5%。今年来我国废铜获批量已开始呈大幅下降趋势，国内废铜供应持续紧张。印度 Vedanta 旗下 Tuticorinli 炼厂的关停在供应端给中国现货市场带来补给，贸易商出货力度有所上升，预计近期进口铜精矿 TC 将会保持小幅上涨。据 SMM 调研数据显示，4 月废铜制杆企业开工率为 72.12%，预计 5 月开工率为 69.64%，环比下降 2.48%。目前市场对中美贸易关系改善的乐观情绪有所消退，铜价的走势延续震荡，废铜供需两淡，美元持续高位令铜价承压明显，昨日沪期铜一度冲刺 52000 而受阻回落，预计今日将在 51300 一线震荡。</p>
锌	<p>昨日沪锌主力 1807 合约开于 23565 元/吨，盘中多空交替减仓博弈，有少量多头逢低买盘进场，沪锌重心小幅上移，围绕日均线盘整于 23620 元/吨附近。终收涨报 23605 元/吨，成交量减 28018 手至 31 万手，持仓量减 3438 手至 24.4 万手。伦锌小幅阴跌，报收 3028 美元/吨，持仓量维持 29 万手水平。昨日上海 0# 锌主流成交于 23850-23910 元/吨，0# 普通品牌对沪锌 1806 合约报价升水 110-140 元/吨，。炼厂逢跌有所惜售，早市交投氛围较淡，贸易商以出货为主。下游企业并无逢低采购意愿，对进口锌青睐度亦有限，整体成交偏淡，成交货量较昨日基本持平。隔夜美元冲高回落，在美联储会议纪要发布前美元上破 94 关口，触及五个月高位至 94.2，随着纪要公布后偏向鸽派，美元短线回落至 94 关口下方，收报 93.972。今日重点关注美国初请失业金人数，及 4 月成屋销售数据。23 日 LME 锌库存减 775 吨至 230000</p>

	<p>吨。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23000-24000区间震荡。</p>
铅	<p>昨日沪铅1807合约开于19885元/吨，盘初短暂盘整后，部分多头逢高获利了结，沪铅高台跳水至19520元/吨，后止跌企稳，午后时段，沪铅逐渐走好一度攀高至19895元/吨，后受压小幅回落，最终收于19750元/吨，持仓量增2306手至64234手。昨日上海市场金沙铅20235元/吨，对1806合约升水120元/吨报价；铜冠、蒙自、双燕20165元/吨，对1806合约升水50元/吨报价。期盘涨势暂缓，持货商出货积极性尚可，下游维持按需慎采，散单市场成交较昨日略好。隔夜，美联储会议纪要偏鸽派称允许让通胀暂超2%，美元收报93.972，金属表现偏弱，沪铅再度走强。昨日伦铅库存LME铅库存增25吨至133300吨。今日重点关注美国初请失业金人数，及4月成屋销售数据。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利多因素的透支，谨防高位回调风险。</p>

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	51,770	51,880	330	0.64%	455,482	719,060	元/吨
LME 铜	6,867		-112	-1.60%	149,593	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	307		-6.1	-1.96%	135,388	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,600	14,630	-10	-0.07%	240,608	652,936	元/吨
LME 铝	2,270		0	0.00%	195,614	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,605	23,615	20	0.08%	439,982	466,428	元/吨
LME 锌	3,029		-27	-0.88%	109,689	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,750	19,690	20	0.10%	105,718	127,368	元/吨
LME 铅	2,477		2	0.06%	86,686	#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	1295.9	1303.8	1292	1298.2	2	67043
Comex Silver	16.555	16.6	16.33	16.47	-0.09	87824
NYMEX Platinum	906.8	910.4	898.2	903	-4	14771
NYMEX Palladium	983.2	985	958.1	971.3	-11	2840

SHFE Gold	270.8	270.85	270.2	270.5	0.25	105426
SHFE Silver	3753	3756	3734	3741	11.00	247154
SHGF AU+TD	266.2	266.48	265.68	266.41	0.60	31384000
SHGF AG+TD	3630	3639	3623	3630	10	3180306000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/6/5	2018/4/23	2018/5/21	2018/5/22	2018/5/23	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2162.37	2332.05	2338.38	2337.85	2335.67	-2.18
SPDR 黄金持仓	847.45	865.89	852.04	852.04	852.04	0.00
ETF 白银总持仓	20848.69	20737.04	20596.17	20591.51	20569.91	-21.59
ishare 白银持仓	10412.74	9959.22	9984.34	9984.34	9984.34	0.00
VIX	10.50	15.49	13.08	13.22	12.58	-0.64

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
2018/5/23	9028589.24	-3801	-0.04%	268981.69	17.69	0.01%
2018/5/22	9032390.44	0	0.00%	268964	1365.50	0.51%
2018/5/21	9032390	0	0.00%	267598.5	15.20	0.01%
2018/4/24	9049757	-21168	-0.23%	261048.6	7933.09	3.04%
2017/5/24	8818587	210002	2.38%	201466.9	67514.79	33.51%

二、财经资讯

美联储纪要称允许让通胀暂超 2%，美股扭转盘中跌势转涨，美元涨幅收窄，人民币仍跌超 200 点；10 年期美债收益率、数字货币大跌。

美联储 5 月会议纪要：预计可能很快加息，允许通胀暂时高于 2%。

华尔街日报称特朗普考虑对进口车实施新关税，税率或达 25%，丰田盘后跌 1.3%。

CEO 唱衰电力业务，股息被疑不保，GE 跌超 7%创九年最大日跌幅。

欧元区 5 月 PMI 连创新低，欧元重挫一度破 1.17。

德银或裁员 10%，总数达 1 万人，德银美股跌至两年低谷。

土耳其央行上调紧急贷款利率 300 个基点，里拉、在美上市土耳其股票 ETF 逆转盘中深跌大反弹。

国常会：电信、旅游、金融等领域推出开放措施，加快推进奶业振兴。

美商务部长将很快访华，中美将落实联合声明所涉采购农产品、能源等内容。

证监会正研究监管科技总体方案，利用大数据、AI 穿透性监管。

马化腾公布腾讯云战略目标，核心产品全线降价最高达 50%。

瞄准中国电动车市场，本田将与宁德时代共同开发新电池。媒体称小米以 630-680 亿美元估值招股询价，两周内路演；雷军否认。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收涨 0.32%。道琼斯涨幅 0.21%。纳斯达克涨幅 0.64%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收跌 1.17%。德国 DAX 30 收跌 1.47%。法国 CAC 40 收跌 1.32%。

意大利富时 MIB 指数收跌 1.31%。英国富时 100 收跌 1.13%。

A 股：沪指收报 3168.96 点，跌 1.41%，创逾一个月最大单日跌幅，成交额 1994 亿。深成指收报 10631.12 点，跌 1.25%，成交额 2614 亿。创业板收报 1845.97 点，跌 1.60%，成交额 939 亿。

黄金：COMEX 6 月黄金期货收跌 0.2%，报 1289.60 美元/盎司。

原油：WTI 7 月原油期货收跌 0.50%，报 71.84 美元/桶。布伦特 7 月原油期货收涨 0.29%，报 79.80 美元/桶，连续三个交易日上涨。

三、金属要闻

印度一铜炼厂附近发生示威 警方开火已导致 9 人死亡

诺贝丽斯翻倍扩容在华汽车用铝年产量

云南昭通水电铝加工一体化项目预计 6 月通电投产

山西中铝华润有限公司轻合金一期项目投产

合盛硅业：鄯善工厂石墨电极项目预计 6 月全部投产

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23日15:29	德国5月Markit制造业PMI初值	58.1	57.9	56.8
2018年5月23日15:59	欧元区5月Markit制造业PMI初值	56.2	56.1	55.5
2018年5月23日21:44	美国5月Markit制造业PMI初值	56.5	56.5	56.6
2018年5月23日22:00	美国4月季调后新屋销售年化月率(%)	2	-2.1	-1.5
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	-207.1	577.8
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	-101.75	-95.1
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	-141.59	188.3

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018年5月24日14:00	德国第一季度季调后GDP季率终值(%)	0.3	0.3
2018年5月24日14:00	德国第一季度末季调GDP年率终值(%)	1.6	1.6
2018年5月24日20:30	美国截至5月19日当周初失业金人数(万)	22.2	22
2018年5月24日20:30	美国截至5月19日当周初请失业金人数四周均值(万)	21.33	
2018年5月24日21:00	美国3月FHFA房价指数月率(%)	0.6	0.6
2018年5月24日22:00	美国4月成屋销售年化总数(万户)	560	555

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力 1807 合约盘初小幅下挫探低至 51760 元/吨。第二节交易时段开始铜价回升至 51840 元/吨一线后开始缓慢下行，午后跌势加剧，探低 51620 元/吨后升摸高 51800 元/吨。尾盘空头撤出盘面上扬，报收于 51770 元/吨，涨 290 元/吨，成交量增 9.2 万手至 24.6 万手，仓减 3330 手至 20.5 万手。昨日美元小幅回升，施压基本金属。沪铜整体高开低走，回吐部分涨幅。欧盘伦铜急跌，沪期铜夜盘期间跟随外盘表现补跌。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 110 元/吨-贴水 30 元/吨，平水铜成交价格 51510 元/吨-51570 元/吨，升水铜成交价格 51540 元/吨-51630 元/吨。沪期铜站立 51500 元/吨上方震荡，持货商踊跃出货，早市报价贴水 80-30 元/吨，由于缺乏有力买盘，持货商主动下调报价，好铜率先被压价至贴水 50 元/吨出现买兴，平水铜加速下调至贴水 100 元/吨，由于平水铜货源多，尤其是进口铜货源明显增加，成交青睐度又不及好铜，下调幅度也更大。市场货源逐日增多，对现货报价形成冲击，月末前贴水进一步扩大，市场逐渐显现供大于求特征。下午时段，贴水一路扩大的态势略有收敛，持货商对进一步扩大贴水表现犹豫，但市场方面买兴一般，成交仍基于对当月票的需求。

昨晚的美联储 5 月会议纪要称：预计可能很快加息，允许通胀暂时高于 2%。美股扭转盘中跌势转涨，美元涨幅收窄，人民币仍跌超 200 点，10 年期美债收益率。欧元区 5 月 PMI 连创新低，欧元重挫一度破 1.17。中国海关数据显示，中国 4 月废铜进口量为 18 万吨，同比减少 36.7%，环比亦减少 19.27%，单月进口量创下 1997 年 7 月以来新低（2018 年 2 月废铜进口量为 129817 吨）。今年 1-4 月废铜进口累计量为 74 万吨，同比下滑 38.5%。今年来我国废铜获批量已开始呈大幅下降趋势，国内废铜供应持续紧张。周二印度 Vedanta 资源公司旗下 Tamil Nadu 邦的一座铜冶炼厂发生群众示威活动，已经导致至少 9 人死亡。该铜冶炼厂为印度境内最大的铜厂，年产铜 400,000 吨，已经关闭逾 50 天，且在 6 月 6 日之前仍将处于关闭状态，因当地环境监管部门称其并未遵守环保法规。Vedanta 旗下 Tuticorinli 炼厂的关停在供应端给中国现货市场带来补给，贸易商出货力度有所上升，现货 TC 水涨船高，预计近期进口铜精矿 TC 将会保持小幅上涨。据 SMM 调研数据显示，4 月废铜制杆企业开工率为 72.12%，预计 5 月开工率为 69.64%，环比下降 2.48%。SMM 调研样本涵括产能 101.5 万吨，约占全国设备产能近半，主要分布于河南、江西、广东、河北、湖南、江苏等废铜制

杆企业分布集中地区。目前市场对中美贸易关系改善的乐观情绪有所消退，铜价的走势延续震荡，废铜供需两淡，美元持续高位令铜价承压明显，昨日沪期铜一度冲刺 52000 而受阻回落，预计今日将在 51300 一线震荡。

沪锌

昨日沪锌主力 1807 合约开于 23565 元/吨，盘中多空交替减仓博弈，有少量多头逢低买盘进场，沪锌重心小幅上移，围绕日均线盘整于 23620 元/吨附近。终收涨报 23605 元/吨，成交量减 28018 手至 31 万手，持仓量减 3438 手至 24.4 万手。伦锌小幅阴跌，报收 3028 美元/吨，持仓量维持 29 万手水平。

昨日上海 0# 锌主流成交于 23850-23910 元/吨，0# 普通品牌对沪锌 1806 合约报价升水 110-140 元/吨，。炼厂逢跌有所惜售，早市交投氛围较淡，贸易商以出货为主。下游企业并无逢低采购意愿，对进口锌青睐度亦有限，整体成交偏淡，成交出货量较昨日基本持平。广东 0# 锌主流成交于 23830-23900 元/吨，粤市较沪市贴水 60 元/吨附近，价差较昨日变化不大。对沪锌 1807 合约升水 200--250 元/吨附近，升水较昨日扩大 50 元/吨附近。炼厂出货正常，贸易商以出货为主，下游入市询价积极性不及昨日，市场整体略显僵持。天津市场 0# 锌锭主流成交于 23800-24940 元/，对沪锌 1806 合约升水 70-80 元/吨附近。炼厂出货正常，贸易商以出货为主，下游入市询价，拿货意愿较仍旧僵持，成交出货量较昨日变化不大，交投活跃度稍不及昨日。

隔夜美元冲高回落，在美联储会议纪要发布前美元上破 94 关口，触及五个月高位至 94.2，随着纪要公布后偏向鸽派，美元短线回落至 94 关口下方，收报 93.972。今日重点关注美国初请失业金人数，及 4 月成屋销售数据。23 日 LME 锌库存减 775 吨至 230000 吨。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 23000-24000 区间震荡。

沪铅

昨日沪铅 1807 合约开于 19885 元/吨，盘初短暂盘整后，部分多头逢高获利了结，沪铅高台跳水至 19520 元/吨，后止跌企稳，午后时段，沪铅逐渐走好一度攀高至 19895 元/吨，后受压小幅回落，最终收于 19750 元/吨，持仓量增 2306 手至 64234 手。

昨日上海市场金沙铅 20235 元/吨，对 1806 合约升水 120 元/吨报价；铜冠、蒙自、双燕 20165 元/吨，对 1806 合约升水 50 元/吨报价。期盘涨势暂缓，持货商出货积极性尚可，下游维持按需慎采，散单市场成交较昨日略好。广东市场南华铅 20050 元/吨，对 SMM1# 铅均价平水报价。持货商报价随行就市，散单报价升贴水水平暂维稳，但部分下游铅锭库存尚足，采购积极性不高，散单市场成交一般。河南地区豫光铅 20100 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 50

元/吨报价。炼厂挺价情绪稍降,但部分炼厂检修,可供应散单仍较有限,下游维持按需慎采,整体市场成交变化不大。安徽地区铜冠铅 20200 元/吨,对 SMM1#铅均价升水 150 元/吨报价;湖南地区水口山 20050 元/吨,对 SMM1#铅均价平水报价。炼厂散单随行报价,部分报价维持高升水,同时下游谨慎采购,整体市场成交一般。

隔夜,美联储会议纪要偏鸽派称允许让通胀暂超 2%,美元收报 93.972,金属表现偏弱,沪铅再度走强。昨日伦铅库存 LME 铅库存增 25 吨至 133300 吨。今日重点关注美国初请失业金人数,及 4 月成屋销售数据。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。