



## 金属日报 20180525

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzxx@jyqh.com.cn

## 今日观点

铜	<p>周四沪期铜主力 1807 合约跳空低开，昨日整体沿日均线窄幅震荡运行。夜盘期间，美元下挫伦铜上涨，沪期铜跟随重心略有上移。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 100 元/吨-贴水 20 元/吨，盘面虽然有调整，但昨日市场成交的主要仍为求票补票的贸易商，下游保持稳定刚需，缺乏亮点。美国总统特朗普宣布取消特金会，但对未来会晤仍敞开大门；朝鲜称愿与美对话；朝方完成丰溪里核试验场拆除。欧央行 4 月纪要：欧元区经济前景不确定性上升，增长或进一步放缓。受到美元走低影响，基本金属方面多数上涨。印度 Tamil Nadu state 的政府周四表示，正在考虑将 Vedanta 资源公司旗下 Tamil Nadu 邦的大型铜冶炼厂永久性关闭。该铜冶炼厂年产量为 40 万吨，为印度境内最大的铜冶炼厂。截至目前，该铜冶炼厂已经被迫关闭超过 50 天。刚果确定公布矿业法改革条款，新矿业法的实施法案最晚将在 6 月 9 日生效。据统计，共有 18 处内容有所创新。银禧刚果钴业获得 12337 号采矿权；铜陵有色“有色金属二次资源回收与综合利用”项目开工，项目分两期建设，一期工程年处理炼铜烟灰 12000 吨，铅滤饼 1300 吨。近期铜价走势平稳，对宏观面的消息反应钝化，而基本面并未有明显变化。技术层面看，目前沪铜仍处于 51000-52000 元/吨区间震荡，上方 52000 元/吨整数关口一线压力较大，预计今日沪期铜将围绕 51500 元/吨附近震荡运行。</p>
锌	<p>昨日沪锌主力 1807 合约开于 23465 元/吨，盘中多空博弈胶着，以日均线托底围绕 23435 元/吨窄幅盘整。终收跌报 23435 元/吨，成交量增 89246 手至 39.9 万手，持仓量增 7838 手至 25.2 万手。伦锌低位盘整，报收 3037 美元/吨，持仓量增 414 手至 29.1 万手。昨日上海 0#锌主流成交于 23720-23750 元/吨，部分炼厂惜售，早市开始国产 0#报升水 130-140 元/吨左右，鲜有成交，部分贸易积极出货率先调价，市场报价下调至升水 110-120 元/吨左右，听闻均有少量成交，下游虽有逢跌入市询价采购，但多仍按需采购为主，整体成交出货量较昨日基本持平。昨日美元高开回落，“金特会”宣布取消，美元上行动能小幅减弱，数据方面美国失业救济金初请人数低于预期，但依旧维持在健康劳动市场水平之下；初请失业金人数连续 168 个星期</p>

	<p>低于 30 万大关，表明就业市场依旧强劲；美国 4 月成屋销售户数降幅大于预期，此前已连续两个月录得增长。5 月 24 日 LME 锌库存减 725 吨至 229275 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>昨日昨日沪铅 1807 合约开于 19740 元/吨，沪铅拉涨上行，探至高点 20100 元/吨后企稳并于高位换手整理，午后时段，高位震荡格局被打破，沪铅震荡平台下移，于 19960 元一线窄幅震荡，最终收于 19990 元/吨，持仓量增 10476 手至 74710 手。伦铅冲高回落，报收 2493 美元/吨，持仓量小增至 11.7 万手。昨日上海市场铜冠、蒙自、双燕 20490 元/吨，对 1806 合约平水报价；恒邦 20390 元/吨，对 1806 合约贴水 100 元/吨报价。持货商报价升水下调，出货积极性尚可，但下游畏高情绪出现，多以观望为主，散单市场成交清淡。美元上行趋缓，特朗普取消“金特会”以及美联储会议偏鸽短期对美元构成打压，昨日伦铅库存维持 13.33 万吨水平，但注销仓单占比大幅增加至 45.99%，对铅价构成推动，目前来看环保对再生铅的影响大于预期，下游消费也将逐步复苏，炎热的天气将带来电池更换的需求，库存表现持续下降，供应不容乐观，预计短期铅价维持偏强格局，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。</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	51,430	<b>51,350</b>	-340	<b>-0.66%</b>	323,468	<b>713,760</b>	元/吨
LME 铜	6,880		13	<b>0.19%</b>	150,251	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	310		2.6	<b>0.83%</b>	94,930	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,745	<b>14,675</b>	145	<b>0.99%</b>	352,142	<b>653,262</b>	元/吨
LME 铝	2,281		11	<b>0.48%</b>	246,149	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,435	<b>23,410</b>	-170	<b>-0.72%</b>	592,802	<b>482,670</b>	元/吨
LME 锌	3,034		5	<b>0.17%</b>	112,017	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,990	<b>19,890</b>	-170	<b>-0.86%</b>	143,788	<b>133,100</b>	元/吨
LME 铅	2,494		18	<b>0.73%</b>	56,663	#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	1298	1311.8	1297.4	1309.6	<b>11</b>	100961
Comex Silver	16.475	16.715	16.42	16.685	<b>0.22</b>	86452
NYMEX Platinum	903.3	914.7	903.3	910.5	<b>8</b>	15322

NYMEX Palladium	971.4	975.6	961.3	968.1	-3	4054
SHFE Gold	271.15	272.3	270.65	272.25	1.75	150568
SHFE Silver	3726	3741	3719	3736	-5.00	247706
SHGF AU+TD	267.32	267.66	266.1	267.54	1.13	57516000
SHGF AG+TD	3633	3633	3610	3630	0	3398858000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/6/6	2018/4/24	2018/5/22	2018/5/23	2018/5/24	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2163.13	2335.02	2337.85	2335.67	2334.50	-1.17
SPDR 黄金持仓	847.45	865.89	852.04	852.04	852.04	0.00
ETF 白银总持仓	20814.61	20596.17	20591.51	20569.91	20552.66	-17.25
ishare 白银持仓	10412.74	9959.22	9984.34	9984.34	9984.34	0.00
VIX	10.44	15.97	13.22	12.58	12.53	-0.05

### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	300125	1227900	229275	133300
日变动	2125	(3100)	(725)	0
注册仓单占比%	31.23	22.97	5.78	45.99

	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
2018/5/24	9028589.24	0	0.00%	270040.59	1058.90	0.39%
2018/5/23	9028589.24	-3801	-0.04%	268981.69	17.69	0.01%
2018/5/22	9032390	0	0.00%	268964	1365.50	0.52%
2018/4/25	9049757	-21168	-0.23%	261039.8	9000.79	3.45%
2017/5/25	8811289	217300	2.47%	201781.3	68259.29	33.83%

## 二、财经资讯

美股跌幅较盘中收窄，黄金涨超 1%；俄或 6 月提出增产，油价跌超 1%；美或调查价格操纵，比特币一度跌破 7400 美元；土耳其里拉重回跌势。

“特金会”取消，但特朗普对未来会晤仍敞开大门；朝鲜称愿与美对话；朝方完成丰溪里核试验场拆除。

特朗普启动汽车进口调查，欧洲汽车股下挫；韩国将考虑对策。

桥水 Dalio：仰仗中国领导人智慧，中美不会马上爆发贸易战。

美国一季度房价涨幅创 12 年最大，热点城市超危机前高位。

奈飞超越迪斯尼，登顶全球市值最高纯媒体公司。

一季度营收增幅 105%，B 站大涨 11%但涨幅较盘中大幅收窄。

欧央行 4 月纪要：欧元区经济前景不确定性上升，增长或进一步放缓。

默克尔：愿意扩大德中贸易投资合作，就中德自动驾驶合作达成意向。

中欧双方同意尽快举行第七次中欧经贸高层对话。

国务院印发进一步深化广东、天津、福建自贸区改革开放方案；广东首次被确立国际航运枢纽。

央行 5-10 月开展金融统计检查，重点覆盖资债、普惠贷款、理财与资金信托。

媒体：BAJ 有望下月回 A 股，百度、网易已敲定保荐机构。

媒体：新浪四季度或在香港二次上市。

联想 2017 财年收入升至 3 年最高，净亏 1.89 亿美元受税改影响。

盾安集团兑付 9 亿中票，还有 54 亿债券年内到期。

上证报专访监管负责人：债券市场不存在系统性风险。

### 全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收跌 0.20%。道琼斯跌幅 0.30%。纳斯达克跌幅 0.02%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.53%。德国 DAX 30 指数收跌 0.94%。法国 CAC 40 指数收跌 0.31%。意大利富时 MIB 指数收跌 0.71%。英国富时 100 指数收跌 0.92%。

A 股：沪指收报 3154.65 点，跌 0.45%，成交额 1607 亿。深成指收报 10564.13 点，跌 0.63%，成交额 2216 亿。创业板收报 1838.40 点，跌 0.41%，成交额 789 亿。

黄金：COMEX 6 月黄金期货收涨 1.2%，报 1304.40 美元/盎司，创 5 月 14 日以来收盘新高。

原油：WTI 7 月原油期货收跌 1.57%，报 70.71 美元/桶，连续第三个交易日下跌。布伦特 7 月原油期货收跌 1.27%，报 78.79 美元/桶。

### 三、金属要闻

印度政或将永久关闭印度最大的铜冶炼厂

铜陵有色“有色金属二次资源回收与综合利用”项目开工

2018 年 4 月美国电解铝产量 68000 吨 同比增加 13.3%

有色金属市场需求扩大 山东黄金一季度营收增长超 4 成

中铝集团处置 41 户“僵特企业” 负债率下降超过 20%

### 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24日 20:30	美国截至5月19日当周初请失业金人数(万)	22.3	22	23.4
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)	21.35		21.98
2018年5月24日 21:00	美国3月FHFA房价指数月率(%)	0.6	0.6	0.1
2018年5月24日 22:00	美国4月成屋销售年化总数(万户)	560	555	546

## 今日财经数据:

时间	事件	前值	预测值
2018年5月25日 20:30	美国4月耐用品订单月率初值(%)	2.6	-1.3
2018年5月25日 22:00	美国5月密歇根大学消费者信心指数终值	98.8	98.8

## 五、行情观点

### 沪铜

周四沪期铜主力 1807 合约盘初小幅下挫探低至 51290 元/吨,而后缓步回升向上越过日均线摸高 51400 元/吨后上升动力不足再度小幅走低。尾盘时段,空头减仓,助推铜价回升,终收于 51430 元/吨,跌 450 元/吨。沪铜主力仓减 9918 手至 19.6 万手,成交减 7.1 万手至 17.5 万手。夜盘期间,美元下挫伦铜上涨,沪期铜跟随重心略有上移。

现货方面:昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 100 元/吨-贴水 20 元/吨,平水铜成交价格 51080 元/吨-51140 元/吨,升水铜成交价格 51120 元/吨-51200 元/吨。隔夜沪期铜跟随伦铜下跌近 500 元/吨,早市持货商试图收窄贴水,但因无人响应,转眼调降至前日水平,好铜贴水 30 元/吨左右,平水铜贴水 90-80 元/吨,市场显现当月票与下月票的近 20 元/吨的价差,当月票报价较为坚挺,若下月票货源仍有压价空间。盘面虽然有调整,但昨日市场成交的主要贡献者仍为求票补票的贸易商,下游保持稳定刚需,缺乏亮点。下午时段,盘面变动不大,市场买兴匮乏,持货商无奈调低下月票货源报价,仍乏人问津。

美国总统特朗普宣布取消特金会,但对未来会晤仍敞开大门;朝鲜称愿与美对话;朝方完成丰溪里核试验场拆除。欧央行 4 月纪要:欧元区经济前景不确定性上升,增长或进一步放缓。受到美元走低影响,基本金属方面多数上涨。印度 Tamil Nadu state 的政府周四表示,正在考虑将 Vedanta 资源公司旗下 Tamil Nadu 邦的大型铜冶炼厂永久性关闭。该铜冶炼厂年产量为 40 万吨,为印度境内最大的铜冶炼厂。截至目前,该铜冶炼厂已经被迫关闭超过 50 天。刚果确定公布矿业法改革条款,新矿业法的实施法案最晚将在 6 月 9 日生效。据统计,共有 18 处内容有所创新。其中包括:立即对所有采矿者实施新的税收及关税条款;确保税收体制的稳定性,由原来的 10 年不变改为 5 年不变;提高矿产的特许使用费,金、铜等普通金属由 2%提高到 3.5%,而像钴一样的战略性金属由 2%上涨到 10%;对超额利润征收 50%的税。银禧刚果钴业获得 12337 号采矿权;铜陵有色“有色金属二次资源回收与综合利用”项目开工,项目分两期建设,一期工程年处理炼铜烟灰 12000 吨,铅滤饼 1300 吨。近期铜价走势平稳,对宏观面的消息反应钝化,而基本面并未有明显变化。技术层面看,目前沪铜仍处于 51000-52000 元/吨区间震荡,上方 52000 元/吨整数关口一线压力较大,预计今日沪期铜将围绕 51500 元/吨附近震荡运行。

### 沪锌

昨日沪锌主力 1807 合约开于 23465 元/吨,盘中多空博弈胶着,以日均线托底围绕 23435

元/吨窄幅盘整。终收跌报 23435 元/吨，成交量增 89246 手至 39.9 万手，持仓量增 7838 手至 25.2 万手。伦锌低位盘整，报收 3037 美元/吨，持仓量增 414 手至 29.1 万手。

昨日上海 0# 锌主流成交于 23720-23750 元/吨，部分炼厂惜售，早市开始国产 0# 报升水 130-140 元/吨左右，鲜有成交，部分贸易积极出货率先调价，市场报价下调至升水 110-120 元/吨左右，听闻均有少量成交，下游虽有逢跌入市询价采购，但多仍按需采购为主，整体成交货量较昨日基本持平。天津市场 0# 锌锭主流成交于 23700-24760 元/吨，炼厂出货正常，贸易商以出货为主，锌价走势颓势尽显，下游观望情绪占主导，拿货意愿平平，成交货量较昨日基本无变化，市场整体略显僵持，交投活跃度和昨日相差无几。广东 0# 锌主流成交于 23700-23750 元/吨，粤市较沪市由昨日贴水 60 元/吨转至升水 10 元/吨附近。对沪锌 1807 合约升水 290-320 元/吨附近，由于月差结构变化，致使粤市升水迅速走高，较昨日扩大 90 元/吨左右。炼厂出货正常，贸易商以出货为主，下游入市有所拿货，询价积极性较昨日有所好转，但市场畏跌情绪较浓，以观望为主，致使成交货量平平，市场整体成交一般，较昨日变化不大。

昨日美元高开回落，“金特会”宣布取消，美元上行动能小幅减弱，数据方面美国失业救济金初请人数低于预期，但依旧维持在健康劳动市场水平之下；初请失业金人数连续 168 个星期低于 30 万大关，表明就业市场依旧强劲；美国 4 月成屋销售户数降幅大于预期，此前已连续两个月录得增长。5 月 24 日 LME 锌库存减 725 吨至 229275 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 19740 元/吨，沪铅拉涨上行，探至高点 20100 元/吨后企稳并于高位换手整理，午后时段，高位震荡格局被打破，沪铅震荡平台下移，于 19960 元一线窄幅震荡，最终收于 19990 元/吨，持仓量增 10476 手至 74710 手。伦铅冲高回落，报收 2493 美元/吨，持仓量小增至 11.7 万手。

昨日上海市场铜冠、蒙自、双燕 20490 元/吨，对 1806 合约平水报价；恒邦 20390 元/吨，对 1806 合约贴水 100 元/吨报价。持货商报价升水下调，出货积极性尚可，但下游畏高情绪出现，多以观望为主，散单市场成交清淡。广东市场南华铅 20400 元/吨，对 SMM1# 铅均价平水报价；南方 20625 元/吨，对 1807 合约升水 600 元/吨报价。持货商报价随行就市，散单报价升贴水水平暂维稳，但下游畏高情绪出现，采购积极性不高，散单市场成交一般。河南地区豫光铅 20500-20550 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 100-150 元/吨报价，日内铅价大幅上涨，但炼厂挺价情绪依然存在，但部分炼厂检修，可供应散单仍较有限，部分下游或按需补库，整体市场成交变化不大。安徽地区铜冠铅 20600 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 200 元/吨报价，炼厂散单随行报价，部分报价维持高升水，同时下游畏高，暂以观望为主。

美元上行趋缓，特朗普取消“金特会”以及美联储会议偏鸽短期对美元构成打压，昨日伦铅库存维持 13.33 万吨水平，但注销仓单占比大幅增加至 45.99%，对铅价构成推动，目前来看环保对再生铅的影响大于预期，下游消费也将逐步复苏，炎热的天气将带来电池更换的需求，库存表现持续下降，供应不容乐观，预计短期铅价维持偏强格局，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。