



金属早评 20170512

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	周四沪铜主力 1707 合约反弹，市场交投氛围活跃，昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 30 元/吨-升水 60 元/吨，现铜市场依然表现僵持。隔夜美国就业和通胀数据再释利好，令美联储 6 月加息预期进一步增强，但美元因技术面压制冲高回落。英央行如预期维持按兵不动，加之英国脱欧和提前大选的双重不确定，也令英央行行长卡尼在采取紧缩政策时保持谨慎，英镑因此回落，欧元也略受拖累。行业方面：LME 铜库存最新减少 2,475 吨至 336,725 吨，自近期高点 354,650 吨回落。周三智利政府公布的数据显示，该国铜矿产商今年第一季度产出良莠不齐，部分矿场工人罢工，影响铜产出。其中智利国有的 Codelco 公司 3 月的铜产量下滑 11.4%，至 416,300 吨。Cerro Colorado 铜矿工会工人计划在未来数周内举行一次为期 24 小时的罢工。必和必拓旗下智利 Cerro Colorado 铜矿工人周三稍早一度封锁了通往矿区的道路以抗议此前一系列裁员行动。有消息称，中国央行周四就 MLF 向金融机构进行询量，周五将进行操作，令资金面紧张情绪缓和，基本金属纷纷上扬。但夜盘时段，基本金属市场再度纷纷高位回落，弱势明显，预计今日沪期铜依然会在 45000 附近弱势震荡。
锌	周四沪锌主力 1707 期价震荡上行，隔夜主力回吐日内涨幅，伦锌重心下滑至 2590 美元/吨。昨日上海 0#锌主流成交于 22080-22330 元/吨，对 1706 个月升水 240-380 元/吨。因下游消费不乐观，加之升水较坚挺，导致部分炼厂近期出货较困难，贸易商交投活动主要来自于长单，下游因畏高锌价，拿货不如前一日。隔夜美国就业和通胀数据再释利好，美联储 6 月加息预期基本板上钉钉，但因技术面压制美元冲高回落。中国央行将于周五续作 MLF，该消息令资金面紧张情绪缓和，基金属日内纷纷上扬，但夜盘多回吐涨幅。今日关注美国 4 月零售销售月率、4 月 CPI 年率、5 月密歇根大学消费者信心指数，以及欧元区 3 月季调后工业产出月率和德国第一季度 GDP 初值年率。基本面看，4 月底以来，进口加工费开始明显回升，而国内 TC 回升不明显，进口矿与国内矿价差在逐步缩小，进口订单在增加。随着矿的供应增加及 TC 提高，预计 5 月份精炼锌开工率将提高。目前，锌市场供需两弱，期

	价多跟随宏观走势。盘面看，主力连续两日向上突进未果，上升困难，日内预计运行于 21400-21900 元/吨。
铅	周四铅主力 1706 早盘期价小幅下行，随后一路震荡上行，隔夜主力窄幅弱势运行，伦铅冲高回落，波动剧烈。昨日上海市场驰宏报价 16220 元/吨，对 1706 合约贴水 60 元/吨。期盘宽幅震荡，持货商正常报价，而下游因淡季因素，采购积极性不高。前期市场悲观情绪略有缓和，但整体仍以若基调为主。铅基本面看，一二季度处于季节性消费淡季，终端订单量较少，近期铅价有所企稳，下游拿货情况略有好转。盘面看，主力逐渐走出阴霾，下方 16100 元/吨附近寻找到一定支撑，短期或继续 5、10、20 日均线附近蓄势整固。

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	45,270	44,940	410	0.91%	445,908	594,338	元/吨
LME 铜	5,543		43	0.77%	#N/A	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	251		1.4	0.54%	94,178	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,845	13,805	0	0.00%	413,726	706,508	元/吨
LME 铝	1,875		10	0.54%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,175	21,910	260	1.19%	771,370	626,694	元/吨
LME 锌	2,591		-9	-0.35%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	16,340	16,225	260	1.61%	83,848	89,288	元/吨
LME 铅	2,177		-13	-0.60%	#N/A	#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	1219.2	1227.7	1216.9	1225	6	231577
Comex Silver	16.205	16.39	16.165	16.325	0.13	63776
NYMEX Platinum	912.5	919.6	909.4	918.8	7	10835
NYMEX Palladium	795.1	809.1	792.65	800.35	5	4552
SHFE Gold	277.25	277.55	276.3	277.35	0.30	92586
SHFE Silver	4014	4039	4007	4030	28.00	269422
SHGF AU+TD	273.96	274.28	273.2	274.01	0.48	71690000
SHGF AG+TD	3894	3918	3883	3910	32	3898082000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/5/11	2017/4/10	2017/5/9	2017/5/10	2017/5/11	较昨日增减
--	-----------	-----------	----------	-----------	-----------	-------

ETF 黄金总持仓	1757.65	1839.93	1855.45	1853.82	1854.31	0.50
SPDR 黄金持仓	841.92	838.26	851.89	851.89	851.89	0.00
ETF 白银总持仓	19941.40	20330.60	20277.90	20257.98	20386.11	128.13
iShare 白银持仓	10396.29	10274.30	10412.74	10412.74	10531.96	119.21
VIX	13.48	14.93	9.96	10.21	10.60	0.39

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	336725	1564800	347200	178325
日变动	(2475)	(5775)	475	(650)
注册仓单占比%	29.58	38.11	44.68	52.42

	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
2017/5/11	8926220	-2411	-0.03%	198028	-43.38	-0.02%
2017/5/10	8928631	-98	0.00%	198071.38	136.40	0.07%
2017/5/9	8928729	0	0.00%	197934.98	981.71	0.52%
2017/4/11	8981956	-55736	-0.62%	189943.16	8084.84	4.26%
2016/5/12	7562214	1364006	18.04%	153025.84	45002.16	29.41%

二、财经资讯

亚洲

久旱逢甘霖，惨跌多日的中国“股债商”全线止跌。

“股债商”全线止跌的原因找到了？监管部门向银行了解资金面利率。

路透：中国央行周四就 MLF 进行询量，周五进行操作。

雄安新区临时党委书记：让低房价成为新区吸引创新的核心竞争力。

中美 4 月对话以来的首个贸易成果：就美国天然气等产业入华达共识。

证监会批准业务细则，争取年内推出中国原油期货。

“一带一路”将成人民币国际化新起点：从贸易结算货币进阶国际投融资货币。

监管严查委外投资，某银行紧急撤回再融资项目资金。

又一只港股遭做空机构狙击！这次是苹果明星供货商。

北美

博弈进行时：美商务部长称半导体行业受中国威胁，正考虑以国家安全为由调查。

特朗普版“水门事件”——这可能是引爆市场的下一颗“核弹”。

美国六个州争抢富士康建厂背后：郭台铭的暧昧与摇摆。

加拿大银行业危机：担忧资产恶化，穆迪下调六大银行评级。

欧洲

英央行行长 Carney 称未对无序脱欧做准备，英镑英股短线走跌。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 5.19 点，跌幅 0.22%，报 2394.44 点。道琼斯工业平均指数收跌 23.69 点，跌幅 0.11%，报 20919.42 点。纳斯达克综合指数收跌 13.18 点，跌幅 0.22%，报 6115.96 点。

富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.46%，报 1549.85 点。德国 DAX 30 指数收跌 0.36%，报 12711.06 点。法国 CAC 40 指数收跌 0.32%，报 5383.42 点。英国富时 100 指数收涨 0.02%，报 7386.63 点。

沪指收报 3061.50 点，涨 0.29%，成交额 1976 亿。深成指收报 9776.45 点，涨 0.20%，成交额 2294 亿。创业板收报 1772.41 点，涨 0.06%，成交额 656 亿。

COMEX 6 月黄金期货收涨 5.30 美元，涨幅 0.4%，报 1224.20 美元/盎司。

WTI 原油期货收涨 0.50 美元，涨幅 1.06%，报 47.83 美元/桶。布伦特原油期货收涨 0.55 美元，涨幅 1.10%，报 50.77 美元/桶。

三、金属要闻

智利铜矿产商第一季度产出良莠不齐

渣打银行：预计今年铜市将遇自 2000 年来的最大短缺

巴克莱：供应缩减支撑铜价 预计今年中国铜需求增 30 万吨

Cerro Colorado 铜矿工人拟未来数周举行一次 24 小时罢工

锡库存下探 27 年低点 料将进一步减少

四、隔夜经济数据及今日重要数据前瞻

隔夜重要财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值	终值
5 月 11 日 07: 50	日本 3 月贸易帐 (亿日元)	10768	8550	8655
5 月 11 日 20: 30	美国上周初请失业金人数 (万)	23.8	24.5	23.6
5 月 11 日 20: 30	美国上上周续请失业金人数 (万)	196.4	198	191.8
5 月 11 日 20: 30	美国 4 月 PPI 年率	2.3	2.2	2.5

5月11日 20:30	美国4月核心PPI 年率	1.6	1.6	1.9
-------------	--------------	-----	-----	-----

今日财经数据:

发布日(北京时间)	财经数据	前值	市场预期
5月12日 17:00	欧元区3月季调后工业产出月率	-0.3	0.3
5月12日 20:30	美国4月季调CPI 年率	2.4	2.3
5月12日 20:30	美国4月季调核心CPI 年率	2.0	2.0
5月12日 20:30	美国4月零售销售月率	-0.2	0.6
5月12日 22:00	美国5月密歇根大学消费者信心指数初值	97	97
5月13日 01:00	美国4月当周贝克休斯石油钻井总数	703	-

五、行情观点

沪铜

周四沪铜主力1707合约开盘后小幅探低至44680元/吨，而后受到Cerro Colorador 矿工拟罢工消息的提振，铜价在空头平仓的推动下，止跌反弹至日均线上方，上涨至45000元/吨整数关口附近时，小幅回调，回踩日均线获得支撑后，随着A股和大宗商品的集体上扬，沪铜多头纷纷增仓涌入，空头平仓而出，铜价单边上扬至45330元/吨，以45270元/吨收于大阳线，涨320元/吨，增仓3764手至20.1万手，成交量增加75188手至25.9万手，沪铜指数仓减3274手至594338手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水30元/吨-升水60元/吨，平水铜成交价格44820元/吨-44940元/吨，升水铜成交价格44830元/吨-44960元/吨。沪期铜平盘整理，现铜市场依然表现僵持，持货商早间报价甚早，整日供应充裕，压价困难，实体消费依然难见起色，询价氛围亦减弱，投机商缺乏空间投机操作稀少，多以短平快交易为主，成交量明显减少，活跃度大幅下降。下午时段盘面拉涨突破45000元/吨，持货商换现意愿提高，现货升水松动，但市场拿货情绪谨慎，乏人问津。

隔夜美国就业和通胀数据再释利好，美国上周初请失业金人数大降至23.6万人，好于预期，为连续第114周低于30万人，且上上周续请失业金人数创28年半来最低，暗示美国就业市场持续收紧，加之美国4月PPI年率创2012年2月以来最大增幅至2.5%，令美联储6月加息预期进一步增强，但美元因技术面压制冲高回落。英央行如预期维持按兵不动，一季度经济增速疲弱，加之英国脱欧和提前大选的双重不确定，也令英央行行长卡尼在采取紧缩政策时保持谨慎，英镑因此回落，欧元也略受拖累。行业方面：LME铜库存最新减少2,475吨至336,725吨，自近期高点354,650吨回落。周三智利政府公布的数据显示，该国铜矿产商今年第一季度产出良莠不齐，部分矿场工人罢工，影响铜产出。其中智利国有的Codelco公司3月的铜产量下滑11.4%，至416,300吨。Cerro Colorado铜矿工会工人计划在未来数周内举行一次为期24小时的罢工。必和必拓旗下智利Cerro Colorado铜矿工人周三稍早一度封锁了通往矿区的道路以抗议此前一系列裁员行动。有消息称，中国央行周四就MLF向金融机构进行询量，周五将进行操作，令资金面紧张情绪缓和，基本金属纷纷上扬。但夜盘时

段，基本金属市场再度纷纷高位回落，弱势明显，预计今日沪期铜依然会在 45000 附近弱势震荡。今日关注美国 4 月零售销售月率、4 月 CPI 年率、5 月密歇根大学消费者信心指数，以及欧元区 3 月季调后工业产出月率和德国第一季度 GDP 初值年率。

沪锌

周四沪锌主力 1707 期价震荡上行，最终收于 21945 元/吨，上涨 1.13%，成交量增至 38.15 万手，持仓量增加 7076 手至 27.67 万手。隔夜主力回吐日内涨幅，触及低位 21455 元/吨，最终收于 21535 元/吨。伦锌重心下滑至 2590 美元/吨，报收于 2586.5 美元/吨，持仓量增加 1199 手至 29.5 万手。

昨日上海 0# 锌主流成交于 22080-22330 元/吨，对 1706 个月升水 240-380 元/吨。因下游消费不乐观，加之升水较坚挺，导致部分炼厂近期出货较困难，贸易商交投活动主要来自于长单，下游因畏高锌价，拿货不如前一日。天津市场 0# 锌锭主流成交于 22150-23180 元/吨，对 1706 合约升 250-270 元/吨，升水较沪市持平。锌价企稳上行，炼厂出货量增加，下游刚需采购，因部分消费受限，成交货量较少，成交较前一日持平。广东 0# 锌主流成交于 22250-22280 元/吨，对 1706 合约升水 270-300 元/吨，升水较前一日持平。部分炼厂检修，出货量较少，至市场货源偏紧，持货商以出货为主，报价坚挺，下游逢低采购，观望情绪占主导。

隔夜美国就业和通胀数据再释利好，美联储 6 月加息预期基本板上钉钉，但因技术面压制美元冲高回落。中国央行将于周五续作 MLF，该消息令资金面紧张情绪缓和，基金属日内纷纷上扬，但夜盘多回吐涨幅。今日关注美国 4 月零售销售月率、4 月 CPI 年率、5 月密歇根大学消费者信心指数，以及欧元区 3 月季调后工业产出月率和德国第一季度 GDP 初值年率。基本面看，4 月底以来，进口加工费开始明显回升，而国内 TC 回升不明显，进口矿与国内矿价差在逐步缩小，进口订单在增加。随着矿的供应增加及 TC 提高，预计 5 月份精炼锌开工率将提高。目前，锌市场供需两弱，期价多跟随宏观走势。盘面看，主力连续两日向上突进未果，上升困难，日内预计运行于 21400-21900 元/吨。

沪铅

周四铅主力 1706 早盘期价小幅下行，随后一路震荡上行，收涨 1.02%，最终收于 16340 元/吨，成交量略降至 65074 手，持仓量减少 1292 手至 45568 手。隔夜主力窄幅弱势运行，收于 16185 元/吨。伦铅震荡上行，摸高 2219.5 美元/吨后，空头进场，伴随部分多头减仓，伦铅回吐之前涨幅，下行速度较快，探底 2160.5 美元/吨，临近收盘，多空交投减少，最终收报 2177 美元/吨，持仓量减 213 手至 10.6 万手。

昨日上海市场驰宏报价 16220 元/吨，对 1706 合约贴水 60 元/吨。期盘宽幅震荡，持货商正常报价，而下游因淡季因素，采购积极性不高，整体成交一般。广东市场金海报价 16075 元/吨，对 SMM 贴水 50 元/吨。持货商照常报价，但部分下游因消费低迷，成品库存居高不下，资金面趋紧，铅采购相对减量，市场成交清淡。河南地区主流交个品牌报价

15850-15950 元/吨，对 SMM 贴水 150-260 元/吨，交易以长单为主，下游需求延续低迷，加之再生铅对原生铅的竞争，炼厂限产时间对铅供应影响暂不明显。

前期市场悲观情绪略有缓和，但整体仍以若基调为主。铅基本面看，一二季度处于季节性消费淡季，终端订单量较少，近期铅价有所企稳，下游拿货情况略有好转。盘面看，主力逐渐走出阴霾，下方 16100 元/吨附近寻求到一定支撑，短期或继续 5、10、20 日均线附近蓄势整固。

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

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来

公寓 1201

电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67

号百年汇 D 座 705 室

电话：0411-84803386

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，未经铜冠金源期货研发中心授权许可，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，铜冠金源期货研发中心力求准确可靠，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。