



金属日报 20180508

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周一沪期铜主力 1807 合约整体探低回升，上方 5 日均线压力明显。昨日外盘休市，夜盘期间，内盘金属普遍回落。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 10 元/吨-升水 40 元/吨，盘面表现窄幅整理，下游多观望，维持刚需。上周五发布的美国 4 月就业和薪资数据没有改变对美国强劲经济的看法，市场对于美国未来经济发展保持良好信心，以及对于未来美联储加息信心，美元继续走高。特朗普宣布周二公布伊核协议决定后，以色列媒体称欧美接近达成伊核共识，油价迅速回落。中国国务院副总理刘鹤将于下周访问美国首都华盛顿，与美国经贸官员继续举行经贸磋商。五星运动党放弃组阁努力，意大利恐将两个月后重新大选。4 月中国外储环比减少 180 亿美元低于市场预期，外管局称主因美元上涨。昨日伦敦市场因春季银行假日休市，国内沪铜表现为窄幅波动，并未对上周末的中美贸易谈判结果和海关进口监管加强等事件有过多反应。目前宏观方面的风险因素仍在，而国内旺季消费需求改善不及预期，铜价上涨缺乏支撑。技术形态上看，铜价上方均线密布，压力仍然较重，预计今日沪期铜仍将维持震荡走势。今日重点关注中国 4 月贸易数据，以及中美贸易谈判的最新进展。</p>
锌	<p>昨日沪锌主力 1807 盘初走低盘整于 23470 元/吨附近，随后加速拉涨，尾盘多头发力，增仓上行摸高 23835 元/吨，隔夜主力窄幅运行，伦锌因春季银行假日休市。昨日上海 0#锌对沪锌 1806 合约升水 180-220 元/吨左右。炼厂出货意愿改善，贸易商以出货为主，然成交清淡，加之锌价拉涨，报价快速调整，市场成交相对好转，而下游企业日内入市询价，按需采购为主，整体成交一般。受到市场对于美国未来经济发展保持良好信心，以及对于未来美联储加息信心的提振，隔夜美元走高，逼近 93 关口，内盘金属普遍回落，外盘休市。中国 4 月外汇储备 31248.5 亿美元，创五个月新低。今日关注中国 4 月贸易帐，及进出口年率数据，数据预期普遍回暖。锌基本面来看，2018 年年度锌矿 TC 长协价大幅低于市场预期，或暗示锌矿仍不断宽松。加之前期锌价存超跌可能，下行至整数关口支撑位，空头借机落袋为安。另外，目前国内冶炼企业开工偏低，而下游消费启动较往年略晚，当前加速恢复生产，</p>

	<p>社会库存持续去库存。另外，保税区的货源虽然处高位，但暂时未出现大量流入的迹象，不过仍需保持警惕。盘面看，主力超跌反弹至上方10日均线附近承压，预计锌价短期或区间很盘调整。</p>
铅	<p>昨日沪铅1806合约开于18530元/吨，盘初市场做多热情被点燃，沪铅持续震荡上行，一度攀高至18965元/吨，后小幅回落企稳，基本于18900元/线横盘整理，临近尾盘，获利多头筹码兑现，沪铅小幅回撤，最终收于18865元/吨，成交量增17106手至59922手，持仓量增6704手至64864手。伦铅因春季银行放假一天。昨日上海市场金沙铅19150-19200元/吨，对1806合约升水250-300元/吨报价；双燕19100元/吨，对1806合约升水200元/吨报价。期盘强势拉涨，且因市场货源有限，持货商报价多维持上周升水水平，而蓄电池市场需求仍弱，蓄企普遍观望后市，仅部分以刚需采购，市场交投寡淡。昨日沪铅主力表现强劲，突破上方18800附近阻力，目前上方临近前期万9缺口，基本面前期部分原生铅炼厂检修复产较慢，再生铅方面则因环保问题影响产量恢复也较为缓慢，导致精炼铅整体表现偏紧，市场散单货源较少，炼厂主要以满足长单为主，持货商持续维持高升水报价，社会库存方面据SMM调研了解，2018年社会库存处于近三年低位，截止2018年5月4日，社会库存同比2017年下降73%，同比2016年下降80%。综上铅价短期走强，后期据SMM调研了解，5月冶炼厂预计恢复产量或达20000余吨，注意行情冲高回落。</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	51,150	51,100	-140	-0.27%	329,234	773,224	元/吨
LME 铜	6,826		0	0.00%	#N/A	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	308		#N/A	#N/A	72,609	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,660	14,630	85	0.58%	385,022	759,462	元/吨
LME 铝	2,350		0	0.00%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,910	23,570	610	2.62%	826,320	498,568	元/吨
LME 锌	3,055		0	0.00%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,865	18,755	610	3.29%	82,892	107,482	元/吨
LME 铅	2,318		0	0.00%	#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	1316.3	1320.1	1310.6	1314.6	-1	230733
Comex Silver	16.55	16.6	16.43	16.495	-0.06	41960
NYMEX Platinum	912.8	920	910.4	912.2	1	13093
NYMEX Palladium	961.6	973.9	960.6	966.2	3	3305

SHFE Gold	275	275.75	274.35	275.15	4.35	94876
SHFE Silver	3750	3768	3746	3754	107.00	176300
SHGF AU+TD	269.35	270.84	269.31	269.92	0.57	51046000
SHGF AG+TD	3621	3640	3617	3632	11	3400714000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/5/18	2018/4/5	2018/5/3	2018/5/4	2018/5/7	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2150.22	2291.87	2331.08	2329.61	2329.55	-0.06
SPDR 黄金持仓	851.89	854.09	865.59	864.13	864.13	0.00
ETF 白银总持仓	20823.29	20561.89	20773.75	20773.75	20812.67	38.92
ishare 白银持仓	10149.32	9893.08	9856.67	10045.84	10083.92	38.08
VIX	11.32	17.41	14.77	14.77	14.75	-0.02

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	311375	1310650	236475	131600
日变动	0	0	0	0
注册仓单占比%	22.36	33.87	5.46	39.19

	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
2018/5/7	9049523.23	0	0.00%	266738.47	140.47	0.05%
2018/5/4	9049523	0	0.00%	266598	-201.90	-0.08%
2018/5/3	9049523	0	0.00%	266799.9	1202.50	0.46%
2018/4/6	9062199	-12676	-0.14%	263369.1	3369.37	1.28%
2017/5/8	8928729	120794	1.35%	196953.3	69785.17	35.43%

二、财经资讯

欧股收创逾两个月新高，美股两连阳，苹果两日收创新高，亚马逊首度升破 1600 美元；美元指数创年内新高，原油收创三年半新高。

特朗普宣布周二公布伊核协议决定后，以色列媒体称欧美接近达成伊核共识，油价迅速回落。

五星运动党放弃组阁努力，意大利恐将两个月后重新大选。

伯克希尔股东会芒格再斥比特币称毫无价值，说中国最好的企业比美国的便宜；盖茨称若有简便方法他会做空比特币。

4 月中国外储环比减少 180 亿美元低于市场预期，外管局称主因美元上涨。

中国海关总署：防止有害生物传入，加强对进口美国苹果、原木查验。

媒体：中国监管机构拟要求金融控股公司必须持牌经营。

港媒称香港证监会考虑对券商保证金借贷设限。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收涨 9.21 点，涨幅 0.35%，报 2672.63 点。道琼斯工业平均指数收涨 94.81 点，涨幅 0.39%，报 24357.32 点。纳斯达克综合指数收涨 55.60 点，涨幅 0.77%，报 7265.21 点。

欧股：欧洲 STOXX 600 指数收涨 0.64%，报 389.51 点，创 2 月 1 日以来收盘新高。德国 DAX 30 指数收涨 1.00%，报 12948.14 点，也创 2 月 1 日以来收盘新高。法国 CAC 40 指数收涨 0.28%。英国股市休市一天。

A 股：沪指收报 3136.64 点，涨 1.48%，成交额 1782 亿。深成指收报 10626.51 点，涨 1.92%，成交额 2437 亿。创业板收报 1852.34 点，涨 2.07%，成交额 844 亿。

黄金：COMEX 6 月黄金期货收跌 0.60 美元，跌幅不到 0.1%，报 1314.10 美元/盎司。

原油：WTI 6 月原油期货收涨 1.01 美元，涨幅 1.45%，报 70.73 美元/桶，为 2014 年 11 月 27 日以来前月合约收盘新高。布伦特 7 月原油期货收涨 1.30 美元，涨幅 1.74%，报 76.17 美元/桶，也创将近三年半来收盘新高。

三、金属要闻

赞比亚完成对第一量子矿业公司的矿税审计

京津冀钢铁产能远期应控制在 2 亿吨

必和必拓：预计中国钢铁业将保持盈利

中漆集团拟斥资 8300 万元收购中国铝业 以增加产能

美国 3 月锡进口量为 2562330 千克

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7日11:00	中国4月外汇储备(亿美元)	31428.2	31310	31248.5
2018年5月7日16:30	欧元区5月Sentix投资者信心指数	19.6	21	19.2

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018年5月8日10:00	中国4月贸易帐-人民币计价(亿元)	-297.8	1866
2018年5月8日10:00	中国4月出口年率-人民币计价(%)	-9.8	4
2018年5月8日10:00	中国4月进口年率-人民币计价(%)	5.9	10.4
2018年5月8日10:00	中国4月贸易帐-美元计价(亿美元)	-49.8	275
2018年5月8日10:00	中国4月进口年率-美元计价(%)	14.4	16
2018年5月8日10:00	中国4月出口年率-美元计价(%)	-2.7	7

五、行情观点

沪铜

周一沪铜主力 1807 合约盘初空头增仓压制铜价下行跌破日均线探低至 51130 元/吨。而后在靠近 51180 元/吨一线受支撑回升至 51300 元/吨一线整理。午后多头增仓拉升铜价摸高至 51430 元/吨。受阻于 5 日均线回落，整理于 51360 元/吨一线。尾盘多空双双减仓避险，铜价探低回升，收于 51340 元/吨，涨 10 元/吨。成交量减 3042 手至 12.5 万手，持仓量增加 3124 手至 19.8 万手。当月合约大减 7540 手。昨日外盘休市，夜盘期间，内盘金属普遍回落。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 10 元/吨-升水 40 元/吨，平水铜成交价格 50830 元/吨-50900 元/吨，升水铜成交价格 50850 元/吨-50930 元/吨。沪期铜承压 51000 元/吨，隔月基差维稳于 220 元/吨左右，持货商早市报价平水-升水 40 元/吨，贸易商基于对交割临近及基差偏大的因素，对好铜有兴趣，市场被有收货意图的贸易商压价至升水 20-30 元/吨，随后平水铜受压，平水难维稳，出现贴水 10 元/吨的成交，湿法铜自贴水 60 元/吨被降至贴水 80-90 元/吨区间。昨日无外盘，国内期盘表现窄幅整理，下游多观望，维持刚需，市场交易仍为部分贸易商投机贡献，供应虽偏松，但报价仍表现一定挺价情绪，尤其平水铜不愿过多贴水，周一市场仍显现拉锯特征。下午时段，盘面上扬至 51000 元/吨关口，询价氛围更为寥寥，个别持货商为求换现无奈小幅下调平水铜报价，好铜挺价依旧，僵持情势延续，市场活跃度较差。

上周五发布的美国 4 月就业和薪资数据没有改变对美国经济强劲的看法，市场对于美国未来经济发展保持良好信心，以及对于未来美联储加息信心，美元继续走高。特朗普宣布周二公布伊核协议决定后，以色列媒体称欧美接近达成伊核共识，油价迅速回落。中国国务院副总理刘鹤将于下周访问美国首都华盛顿，与美国经贸官员继续举行经贸磋商。五星运动党放弃组阁努力，意大利恐将两个月后重新大选。4 月中国外储环比减少 180 亿美元低于市场预期，外管局称主因美元上涨。昨日伦敦市场因春季银行假日休市，国内沪铜表现为窄幅波动，并未对上周末的中美贸易谈判结果和海关进口监管加强等事件有过多反应。目前宏观方面的风险因素仍在，而国内旺季消费需求改善不及预期，铜价上涨缺乏支撑。技术形态上看，铜价上方均线密布，压力仍然较重，预计今日沪期铜仍将维持震荡走势。今日重点关注中国 4 月贸易数据，以及中美贸易谈判的最新进展。

沪锌

昨日沪锌主力 1807 盘初走低盘整于 23470 元/吨附近，随后加速拉涨，然盘尾多头发力，增仓上行摸高 23835 元/吨，终收报 23830 元/吨，成交量增 41122 手至 34.7 万手，持仓量减 5922 手至 22.3 万手。隔夜主力窄幅运行至 23730 元/吨。伦锌因春季银行假日休市。

昨日上海 0# 锌主流成交于 23950-24060 元/吨，对沪锌 1806 合约升水 180-220 元/吨左

右。炼厂出货意愿改善，贸易商以出货为主，然成交清淡，加之锌价拉涨，报价快速调整，市场成交相对好转，而下游企业日内入市询价，按需采购为主，整体成交一般。广东 0#锌主流成交于 23890-23960 元/吨，粤市较沪市贴水 60 元/吨附近，价差较上周五拉大 10 元/吨，升水较上周五收窄 30-40 元/吨。沪锌 1806 合约开盘后拉涨。炼厂出货正常，贸易商以出货为主，接货者寥寥，下游以询价为主，采购意愿无较大改善，市场供需双方分歧显著，成交清淡，整体成交出货量较上周五无明显变化。天津市场 0#锌锭主流成交于 24000-25390 元/吨，对沪锌 1806 合约升水 250-270 元/吨附近，较沪市升水 40-50 元/吨附近。部分炼厂正常出货，贸易商交投正常，但下游逢高观望少拿，市场多有市无价，整体成交较差。

受到市场对于美国未来经济发展保持良好信心，以及对于未来美联储加息信心的提振，隔夜美元走高，逼近 93 关口，内盘金属普遍回落，外盘休市。中国 4 月外汇储备 31248.5 亿美元，创五个月新低。今日关注中国 4 月贸易帐，及进出口年率数据，数据预期普遍回暖。锌基本面来看，2018 年年度锌矿 TC 长协价大幅低于市场预期，或暗示锌矿仍不断宽松。加之前期锌价存超跌可能，下行至整数关口支撑位，空头借机落袋为安。另外，目前国内冶炼企业开工偏低，而下游消费启动较往年略晚，当前加速恢复生产，社会库存持续去库存。另外，保税区的货源虽然处高位，但暂时未出现大量流入的迹象，不过仍需保持警惕。盘面看，主力超跌反弹至上方 10 日均线附近承压，预计锌价短期或区间很盘调整。

沪铅

昨日沪铅 1806 合约开于 18530 元/吨，盘初市场做多热情被点燃，沪铅持续震荡上行，一度攀高至 18965 元/吨，后小幅回落企稳，基本于 18900 元/线横盘整理，临近尾盘，获利多头筹码兑现，沪铅小幅回撤，最终收于 18865 元/吨，成交量增 17106 手至 59922 手，持仓量增 6704 手至 64864 手。伦铅因春季银行放假一天。

昨日上海市场金沙铅 19150-19200 元/吨，对 1806 合约升水 250-300 元/吨报价；双燕 19100 元/吨，对 1806 合约升水 200 元/吨报价。期盘强势拉涨，且因市场货源有限，持货商报价多维持上周升水水平，而蓄电池市场需求仍弱，蓄企普遍观望后市，仅部分以刚需采购，市场交投寡淡。河南地区豫光铅 18950 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价；豫北 18900 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；金利、万洋主供长单，散单暂不报价。炼厂散单出货积极性尚可，报价升贴水较上周不变，蓄企畏高少采，市场成交以长单为主。安徽地区铜冠 18950-19000 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50-100 元/吨报价。铅价大涨，炼厂散单报价随行就市，但下游蓄电池市场延续淡季态势，蓄企多畏高观望，成交缩量。

昨日沪铅主力表现强劲，突破上方 18800 附近阻力，目前上方临近前期万 9 缺口，基本面前期部分原生铅炼厂检修复产较慢，再生铅方面则因环保问题影响产量恢复也较为缓慢，导致精炼铅整体表现偏紧，市场散单货源较少，炼厂主要以满足长单为主，持货商持续维持高升水报价，社会库存方面据 SMM 调研了解，2018 年社会库存处于近三年低位，截止 2018 年 5 月 4 日，社会库存同比 2017 年下降 73%，同比 2016 年下降 80%。综上铅价短期走强，后期据 SMM 调研了解，5 月冶炼厂预计恢复产量或达 20000 余吨，注意行情冲高回落。

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。