



金属日报 20180515

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	周一沪铜主力 1807 合约整体冲高回落，上方 60 日均线压力较强。伦铜因库存大增而回调，夜盘期间，沪期铜重心下移。昨日上海电解铜现货对当月合约报平水元/吨-升水 80 元/吨，下游方面大部分在等待换月，买兴一般，市场活跃度较差。近日中美贸易摩擦明显出现缓和迹象，美股上涨，美债收益率再度逼近 3%。但美国商务部长称制裁中兴与贸易无关，美股涨幅收窄。国务院副总理刘鹤将于 5 月 15 日至 19 日赴美同美国财政部长姆努钦率领的美方经济团队继续就两国经贸问题进行磋商。昨日中国央行续作 1560 亿元 MLF，发放 801 亿元 PSL。这是央行一年以来首度进行 PSL 操作。LME 库存周一增加 8,900 吨，至 289,975 吨，之前为连续 17 个交易日减少，库存增加使得 LME 期铜下跌。但自 3 月以来伦库存已经下降超过 10 万吨，仅略高于 28 万吨。现阶段全球铜显性库存仍处于去库存阶段，但是从全球库存总量以及下降的时间节点来看，今年库存下降速度以及时间点均不及去年。但随着夏季的临近，预计铜市去库存进度会趋缓。整体来看，在宏观面风险减弱的情况下，市场的关注点转向基本面来。而随着季节性旺季向后推移，消费对铜价的拉动作用减弱，供应充裕的施压，预计铜价将呈震荡偏弱运行，今日铜价沪铜主力合约主要运行区间为 51000-51500 元/吨。
锌	昨日沪锌主力 1807 盘初阶梯式走低，重心下沉，后略作修复收复一个台阶，午后空头增仓回吐涨幅，隔夜主力低开上行伦锌探底回升，低点 3037 美元/吨，尾盘再度走弱。昨日上海 0#锌对沪锌 1806 合约升水 50-60 元/吨左右。锌价走低，部分炼厂惜售不出；市场进口锌货量明显增加，较 0#普通报价逐步走低，0#国产普通锌流通货量较少，报价较坚挺，而下游企业虽然对低价进口锌有偏好，但采买积极性有限，市场交投活跃度一般。因鹰派票委放鸽弱化美联储加息四次愿景，美元指数延续上周后期的颓势，为连续第四个交易日下跌，基本金属方面走势分化。今日关注中国 4 月国民经济数据，欧元区 5 月经济景气指数，欧元区第一季度季调后 GDP 数据，以及晚间美国 4 月零售销售数据。基本面看，上期所发布通知称，自 2018 年 5 月 14 之日起，恢复南储铝、锌、铅、铜、锡期货入库业务，可以生成新期货标

	准仓单。目前来看此举一定程度增加了广东地区的库容量，可交割选择将更为广泛。周初上海锌三地社会库存较上周五小增 3200 吨至 13.94 万吨。其中广东、天津到货量不大，周末少量下游提货，库存小降；上海地区周末仍有部分进口入库，库存小增。14 日 LME 锌库存下滑 0.05 万吨至 23.37 万吨，注销仓单下滑至 7.52 %。目前来看，前期进口锌矿及锌锭已逐渐流入国内，现货库存重新累积，升水回落，供应端压力增加。盘面看，主力跌至 23500 一线附近企稳反弹，但上方均线阻力较大，预计锌价继续承压偏弱运行。
铅	昨日沪铅 1806 合约开于 19240 元/吨，多头主力诱多拉高，沪铅一度大涨 3%，触及近期高点 19185 元/吨，第二节交易时段开盘多头即显现获利离场，瞬间便减仓下滑 150 多元/吨，午间虽有短暂横盘整理于 19650 元/吨一线，但午后开市便继续开启下跌态势，最终收于 19385 元/吨，成交量增 27200 手至 89236 手，持仓量减 5172 手至 62738 手。昨日上海市场金沙铅 19920 元/吨，对 1806 合约升水 280 元/吨报价；双燕 19790-19860 元/吨，对 1806 合约升水 150-220 元/吨报价；恒邦 19890 元/吨，对 1806 合约升水 250 元/吨报价。而 10 点半后，多头获利减仓，期盘冲高大幅回落，并逐步回落至有色均价附近，下游多观望慎采，散单市场高价成交困难；午后期盘继续下跌，直至收盘已尽数回吐日间涨幅，但现货市场报价交易受制停滞，上下游企业谨慎观望后市。美元指数近来向上动能放缓，对金属压制减弱，据 SMM 调研了解，4 月份再生铅冶炼开工率达 63.90%，环比上升 5.29%，同比上升 13.25%。目前再生铅因受到长江经济带固体废物专项检查的影响，相关地区再生铅冶炼将受到限制，加上部分炼厂检修或技改停产，5 月开工或出现回落，当前下游期待旺季来临，补库需求初显，短期关注再生铅恢复情况对铅价的压制，昨日沪铅盘面表现冲高回落收长上影线，受阻于 19800 关口，多头高位出货，短期博弈或有反复建议观望为主。

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	51,560	51,570	120	0.23%	343,898	755,552	元/吨
LME 铜	6,885		-57	-0.82%	173,502	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	309		#N/A	#N/A	88,974	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,635	14,660	-35	-0.24%	261,764	720,754	元/吨
LME 铝	2,319		31	1.35%	373,426	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,555	23,665	-140	-0.59%	544,772	519,920	元/吨
LME 锌	3,055		-29	-0.94%	141,027	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,385	19,495	-140	-0.73%	128,188	125,522	元/吨
LME 铅	2,385		40	1.71%	70,781	#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	1318.3	1322.4	1312.8	1313.2	-5	236214
Comex Silver	16.7	16.76	16.515	16.53	-0.17	52552
NYMEX Platinum	923.5	928.8	910.9	911	-13	14579
NYMEX Palladium	985.9	997.4	983.4	990.1	4	2997
SHFE Gold	275.7	275.7	275	275.15	-0.05	68000
SHFE Silver	3792	3797	3774	3777	-5.00	250800
SHGF AU+TD	270.82	270.95	270.2	270.46	-0.14	34306000
SHGF AG+TD	3663	3669	3652	3656	2	2560808000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/5/25	2018/4/12	2018/5/10	2018/5/11	2018/5/14	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2151.61	2314.06	2332.80	2333.01	2336.17	3.16
SPDR 黄金持仓	851.89	865.89	862.95	857.64	856.17	-1.47
ETF 白银总持仓	20911.38	20785.98	20779.40	20780.90	20715.55	-65.34
ishare 白银持仓	10181.70	9959.22	10054.63	10054.63	9966.77	-87.87
VIX	10.13	16.88	12.65	12.65	12.93	0.28

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	289975	1259300	233700	131225
日变动	8900	(4950)	(450)	(800)
注册仓单占比%	17.72	31.53	7.52	38.24

	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
2018/5/14	9049522.74	-0	0.00%	268521.13	-14.97	-0.01%
2018/5/11	9049523	0	0.00%	268536.1	-113.10	-0.04%
2018/5/10	9049523	0	0.00%	268649.2	614.50	0.23%
2018/4/13	9058984	-9461	-0.10%	263191	5330.13	2.03%
2017/5/15	8772195	277328	3.16%	199026.3	69494.83	34.92%

二、财经资讯

中美贸易摩擦缓和，美股涨，中兴概念股普涨，美债收益率再度逼近 3%，美大豆期货跳涨。

美国商务部长称制裁中兴与贸易无关，美股涨幅收窄。

特斯拉中国工厂已开工，高管出走消息再现，马斯克要扁平化管理结构。

阿根廷央行 50 亿美元干预无效，比索盘中再刷新低。

马来西亚大选后首个交易日：股、债、汇大幅逆转。

中国央行续作 1560 亿元 MLF，发放 801 亿元 PSL。

新华社：刘鹤将于 15-19 日应邀赴美，磋商中美经贸问题。

多年来 MSCI 最重要 A 股相关调整：234 只 A 股“入摩”。

乐视网称存在被暂停上市、失去乐视致新控股权风险。

丹东房产新政：限制区域内新房 2 年限售，首付不低于 50%。

葡萄牙 EDP 计划拒绝三峡集团提出的 109 亿美元报价。

媒体：中国重启对高通收购恩智浦半导体的审核。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收涨 0.09%。道琼斯涨幅 0.27%，连涨八个交易日、累计涨超 4.07%。

纳斯达克涨幅 0.11%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.06%。德国 DAX 30 指数收跌 0.18%。法国 CAC 40 指数收跌 0.02%。英国富时 100 指数收跌 0.18%。

A 股：沪指收报 3174.03 点，涨 0.34%，成交额 1724 亿。深成指收报 10671.46 点，涨 0.35%，成交额 2347 亿。创业板收报 1830.98 点，跌 0.21%，成交额 787 亿。

黄金：COMEX 6 月黄金期货收跌 0.2%，报 1318.20 美元/盎司。

原油：WTI 6 月原油期货收涨 0.37%，报 70.96 美元/桶。布伦特 7 月原油期货收涨 1.44%，报 78.23 美元/桶。

三、金属要闻

西部再生铜产业发展基地项目落户垫江

Glencore 表示愿与 Gertler 公司就刚果纠纷寻求庭外和解

钴：嘉能可 KCC 复产不确定性仍未消除

Orvana Minerals 公司计划重新开放西班牙金矿

云海金属：向富士康供应镁合金和铝合金

四、隔夜经济数据及今日重要数据前瞻

隔夜重要财经数据：

昨日日内无重要经济数据公布

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018年5月15日10:00	中国1-4月城镇固定资产投资年率-YTD(%)	7.5	7.4
2018年5月15日10:00	中国1-4月规模以上工业增加值年率-YTD(%)	6.8	6.7
2018年5月15日10:00	中国4月规模以上工业增加值年率(%)	6	6.4
2018年5月15日10:00	中国4月社会消费品零售总额年率(%)	10.1	10
2018年5月15日10:00	中国1-4月社会消费品零售总额年率-YTD(%)	9.8	9.9
2018年5月15日17:00	欧元区5月ZEW经济景气指数	1.9	
2018年5月15日17:00	欧元区第一季度季调后GDP季率修正值(%)	0.4	0.4
2018年5月15日17:00	欧元区第一季度季调后GDP年率修正值(%)	2.5	2.5
2018年5月15日17:00	德国5月ZEW经济景气指数	-8.2	-8.2
2018年5月15日20:30	美国4月零售销售月率(%)	0.6	0.3
2018年5月15日20:30	美国4月核心零售销售月率(%)	0.2	0.5

五、行情观点

沪铜

周一沪期铜主力 1807 合约盘初小幅上扬摸高至 51620 元/吨。上午时段多受压于日均线窄幅整理于 51500-51550 元/吨，午间多头携仓入场，提振铜价摸高 51760 元/吨，靠近 60 日均线压力明显受压回落，沿 51580 元/吨一线震荡运行，多空纷纷离场。尾盘铜价小幅下挫，收于 51560 元/吨，涨 80 元/吨。主力成交量减 7472 手至 20.5 万手，仓减 3894 至 21.8 万手。当月合约继续大减 1.2 万手至 3.9 万手。伦铜因库存大增而回调，夜盘期间，沪期铜重心下移。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报平水元/吨-升水 80 元/吨，平水铜成交价格 51120 元/吨-51160 元/吨，升水铜成交价格 51160 元/吨-51230 元/吨。沪期铜在 51000 元/吨上方居高不下，隔月基差缩窄至 170 元/吨左右，持货商急于在基差大幅缩窄与交割前利用升水换现，报价始于升水 20-80 元/吨，持货商主动降价积极，现货快速下调至平水-升水 70 元/吨。下游仍保持刚需，湿法铜货源偏紧，跟进口低端平水铜几无价差，集中成交于贴水 40-30 元/吨，十一点后，盘面小幅上拉，好铜已闻升水 50 元/吨报价，下午平水铜预计贴水报价会增多。今日是 1805 合约最后交易日，当月升水恐难有吸引力，部分贸易商为求成交或将提前至隔月贴水报价。下午时段，隔月价差进一步收窄于 120-140 元/吨，持货商换现情绪高涨，报价再度下调。下游方面大部分在等待换月，买兴一般，市场活跃度较差。

近日中美贸易摩擦明显出现缓和迹象，美国总统特朗普表示，将与中国合作帮助中兴恢复业务。中美贸易摩擦缓和，美股上涨，美债收益率再度逼近 3%。但美国商务部长称制裁中兴与贸易无关，美股涨幅收窄。应美国政府邀请，国务院副总理刘鹤将于 5 月 15 日至 19 日赴美访问，届时将同美国财政部长姆努钦率领的美方经济团队继续就两国经贸问题进行磋商。中国央行续作 1560 亿元 MLF，发放 801 亿元 PSL。这是央行一年以来首度进行 PSL 操作。LME 库存周一增加 8,900 吨，至 289,975 吨，之前为连续 17 个交易日减少。库存增加使得 LME 期铜下跌。但自 3 月以来伦库存已经下降超过 10 万吨，仅略高于 28 万吨。现阶段全球

铜显性库存仍处于去库存阶段，但是从全球库存总量以及下降的时间节点来看，今年库存下降速度以及时间点均不及去年。但随着夏季的临近，预计铜市去库存进度会趋缓。整体来看，在宏观面风险减弱的情况下，市场的关注点转向基本面来。而随着季节性旺季向后推移，消费对铜价的拉动作用减弱，供应充裕的施压，预计铜价将呈震荡偏弱运行，今日铜价沪铜主力合约主要运行区间为 51000-51500 元/吨。

沪锌

昨日沪锌主力 1807 盘初阶梯式走低，重心下沉，低位触及 23515 元/吨，后略作修复收复一个台阶，午后空头增仓回吐涨幅，终收报 23555 元/吨，成交量增 33178 手至 39.3 万手，持仓量增 15930 手至 27.4 万手。隔夜主力低开上行，窄幅区间运行，收至 23605 元/吨。伦锌探底回升，低点 3037 美元/吨，尾盘再度走弱，收至 3055 美元/吨，持仓量增至 291499 手。

昨日上海 0#锌主流成交于 23610-23700 元/吨，对沪锌 1806 合约升水 50-60 元/吨左右。锌价走低，部分炼厂惜售不出；市场进口锌货量明显增加，较 0#普通报价逐步走低，0#国产普通锌流通货量较少，报价较坚挺，而下游企业虽然对低价进口锌有偏好，但采买积极性有限，市场交投活跃度一般。广东 0#锌主流成交于 23620-23670 元/吨，粤市较沪市贴水 30 元/吨附近，价差较上周五基本持平，对沪锌 1806 合约贴水 10 元/吨至升水 20 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，下游入市有所拿货，但拿货量平平，成交一般。天津市场 0#锌锭主流成交于 23750-25090 元/吨，对沪锌 1806 合约升水 100-140 元/吨附近，升水持平，较沪市升水 40-50 元/吨附近。炼厂已长单交付为主，贸易商以出货为主，下游拿货意愿平平，市场成交货量仍旧维持正常水平。

因鹰派票委放鸽弱化美联储加息四次愿景，美元指数延续上周后期的颓势，为连续第四个交易日下跌，基本金属方面走势分化。今日关注中国 4 月国民经济数据，欧元区 5 月经济景气指数，欧元区第一季度季调后 GDP 数据，以及晚间美国 4 月零售销售数据。基本面看，上期所发布通知称，自 2018 年 5 月 14 之日起，恢复南储铝、锌、铅、铜、锡期货入库业务，可以生成新期货标准仓单。目前来看此举一定程度增加了广东地区的库容量，可交割选择将更为广泛。周初上海锌三地社会库存较上周五小增 3200 吨至 13.94 万吨。其中广东、天津到货量不大，周末少量下游提货，库存小降；上海地区周末仍有部分进口入库，库存小增。14 日 LME 锌库存下滑 0.05 万吨至 23.37 万吨，注销仓单下滑至 7.52 %。目前来看，前期进口锌矿及锌锭已逐渐流入国内，现货库存重新累积，升水回落，供应端压力增加。盘面看，主力跌至 23500 一线附近企稳反弹，但上方均线阻力较大，预计锌价继续承压偏弱运行。

沪铅

昨日沪铅 1806 合约开于 19240 元/吨，多头主力诱多拉高，沪铅一度大涨 3%，触及近期高点 19185 元/吨，第二节交易时段开盘多头即显现获利离场，瞬间便减仓下滑 150 多元/吨，午间虽有短暂横盘整理于 19650 元/吨一线，但午后开市便继续开启下跌态势，最终收

于 19385 元/吨，成交量增 27200 手至 89236 手，持仓量减 5172 手至 62738 手。

昨日上海市场金沙铅 19920 元/吨，对 1806 合约升水 280 元/吨报价；双燕 19790-19860 元/吨，对 1806 合约升水 150-220 元/吨报价；恒邦 19890 元/吨，对 1806 合约升水 250 元/吨报价。而 10 点半后，多头获利减仓，期盘冲高大幅回落，并逐步回落至有色均价附近，下游多观望慎采，散单市场高价成交困难；午后期盘继续下跌，直至收盘已尽数回吐日间涨幅，但现货市场报价交易受制停滞，上下游企业谨慎观望后市。广东市场南华铅 19650-19750 元/吨，对 SMM1#铅均价平水到升水 100 元/吨报价。下游谨慎观望，接货积极性不高，市场成交持续偏弱。河南地区豫光铅 19700 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价；豫北、新凌 19650 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价，部分按需少采且趋于长单交易。安徽地区铜冠铅 19800 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 150 元/吨报价，实际成交有限。

美元指数近来向上动能放缓，对金属压制减弱，据 SMM 调研了解，4 月份再生铅冶炼开工率达 63.90%，环比上升 5.29%，同比上升 13.25%。目前再生铅因受到长江经济带固体废物专项检查的影响，相关地区再生铅冶炼将受到限制，加上部分炼厂检修或技改停产，5 月开工或出现回落，当前下游期待旺季来临，补库需求初显，短期关注再生铅恢复情况对铅价的压制，昨日沪铅盘面表现冲高回落收长上影线，受阻于 19800 关口，多头高位出货，短期博弈或有反复建议观望为主。

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。