



金属日报 20180522

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzxx@jyqh.com.cn

今日观点

<p>铜</p>	<p>周一沪期铜主力 1807 合约因贸易战停火的消息提振市场情绪，多头增仓，铜价重心上移。但美元的连续走强依然强势压迫铜价，51500 元/吨一线压力厚重，多次上突未果。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 50 元/吨-升水 20 元/吨，周一市场仍多显谨慎情绪，贸易活跃度不足，下游延续刚需采购，市场继续显现供需拉锯特征。国际铜业研究组织 (ICSG) 周一发布最新月报显示，今年 2 月全球精炼铜市场供应过剩 8.6 万吨，1 月过剩 2.3 万吨。ICSG 报告称，今年前两个月，全球精炼铜市场供应过剩 10.9 万吨，去年同期过剩 12.5 万吨。报告亦显示，全球 2 月精炼铜产量为 186 万吨，消费量为 178 万吨。中国 2 月保税铜库存过剩 8.9 万吨，1 月过剩 1.8 万吨。基本金属方面受到贸易战忧虑消散的提振而整体上行，但受制于美元走强，上升动力仍显不足。预计今日铜价将延续震荡偏强格局，短期关注沪期铜在 52000 一线的压力。</p>
<p>锌</p>	<p>昨日沪锌主力 1807 盘初迅速拉涨，冲破 24000 元/吨关口，随后空头施压锌价，尾盘锌价试图下探，隔夜主力开盘下行，整体 24000 一线下方震荡，伦锌先增后减，围绕 3100 一线运行，收至十字星阴线。昨日上海 0# 锌对沪锌 1806 合约报价升水 160-180 元/吨。部分炼厂逢高释放长单，散单亦有出货，0# 普通、双燕流通货源均有增加，进口报价升水 60-80 元/吨左右，下游逢高观望，加之市场报价高烧不退，下游询价为主，少有采购。因中美两国避免了贸易战爆发，美元指数稍早一度冲破 94 关口，随后有所承压，基本金属方面受到贸易战忧虑消散，整体上行，但美元持续高位打压金属走势。今日财经数据清淡，需关注政经事件走势。21 日 LME 锌库存下滑 0.04 万吨至 23.11 万吨，注销仓单下滑至 6.62 %。21 日社会锌锭库存 15.67 万吨，较上周五减少 0.25 万吨，因周末三地到货均不多，少许下游提货，库存变化不大。现货升水较为坚挺，进口窗口临近开启，不过目前保税区清关货源较为有限，5 月下游镀锌及氧化锌开工或小幅下滑，或拖累锌价表现。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，主力上方 40 日均线阻力较大，短期或延续整数关口窄幅震荡。</p>

**铅**

昨日沪铅 1806 合约开于 19600 元/吨，市场情绪向好，盘初沪铅借势小幅上探，后于 19770 元的平台窄幅整理，多头短暂休整后，再度上攻，震荡平台上移至 19840 元，最终收于 19825 元/吨，成交量增 9846 手至 40364 手，持仓量减 1068 手至 56780 手。昨日上海市场金沙铅 19945 元/吨，对 1806 合约升水 150 元/吨报价。期盘强势上行，而下游因价格优势，采购偏向炼厂，持货商陆续下调报价升水，散单市场成交暂无明显好转。宏观方面，中美两国 19 日在华盛顿就双边经贸磋商发表联合声明取得了较好的磋商结果，双方达成共识，不打贸易战，并停止互相加征关税，对市场构成提振，基本面看铅供应端依旧偏紧，原生铅供应趋于增加但增量不大，短期再生铅受环保加剧影响较大，导致整体铅锭需求流向原生铅从而抵消其增量，社会库存连续下降，加之下游经销商陆续补库，预计铅价仍将以偏强走势为主。

## 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	51,370	<b>51,290</b>	80	<b>0.16%</b>	427,112	<b>719,770</b>	元/吨
LME 铜	6,898		74	<b>1.08%</b>	82,625	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	310		#N/A	#N/A	96,826	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,765	<b>14,790</b>	-75	<b>-0.51%</b>	275,940	<b>662,336</b>	元/吨
LME 铝	2,277		12	<b>0.51%</b>	206,522	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,955	<b>23,900</b>	230	<b>0.97%</b>	539,834	<b>468,490</b>	元/吨
LME 锌	3,098		1	<b>0.03%</b>	89,349	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,825	<b>19,760</b>	230	<b>1.17%</b>	82,828	<b>133,124</b>	元/吨
LME 铅	2,415		80	<b>3.40%</b>	45,664	#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	1290	1293.7	1285.1	1291.7	<b>2</b>	264426
Comex Silver	16.44	16.485	16.37	16.465	<b>0.02</b>	44049
NYMEX Platinum	892.1	892.5	881.2	886.8	<b>-4</b>	18066
NYMEX Palladium	973.8	977.5	955.9	961	<b>-13</b>	3912
SHFE Gold	270	270.45	269.9	270.3	<b>0.45</b>	87276
SHFE Silver	3730	3737	3723	3729	<b>15.00</b>	184272
SHGF AU+TD	265.5	266.33	264.71	264.98	<b>-0.57</b>	37170000
SHGF AG+TD	3613	3624	3595	3597	<b>-17</b>	3432474000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/6/1	2018/4/19	2018/5/17	2018/5/18	2018/5/21	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2156.99	2324.61	2343.94	2342.76	2338.38	<b>-4.38</b>

SPDR 黄金持仓	847.45	865.89	856.17	855.28	852.04	-3.24
ETF 白银总持仓	20893.41	20687.44	20738.36	20737.04	20596.17	-140.87
ishare 白银持仓	10417.23	9959.22	9998.98	10013.62	9984.34	-29.29
VIX	12.12	15.41	13.42	13.42	13.42	0.00

#### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	302900	1234575	231100	133275
日变动	1425	(9275)	(350)	(450)
注册仓单占比%	20.68	21.72	6.52	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
2018/5/21	9032390.44	0	0.00%	267598.5	15.20	0.01%
2018/5/18	9032390	0	0.00%	267583.3	-53.30	-0.02%
2018/5/17	9032390	-11913	-0.13%	267636.6	89.70	0.03%
2018/4/20	9049885	-17495	-0.19%	261698.6	5899.90	2.25%
2017/5/22	8760910	271480	3.10%	200665.8	66932.70	33.36%

## 二、财经资讯

贸易战担忧缓和，道指涨近 300 点，美元突破 94 后转跌，人民币深 V 反弹，离岸跌破 6.38 后收复 6.36，美大豆棉花等农产品期货普涨。

美财长挺强美元，称美国经济今年将触及 3%，股市年底会更高。

美权威汽车期刊称 Model 3 存在缺陷，特斯拉涨幅收窄。

意大利五星运动和极右联盟提议法学教授 Conte 出任新总理；周一意股债下挫。

刘鹤称想获市场份额必须要让中国人民高兴；对于中美经贸问题，外交部称不希望出现反复。

媒体：中国印发十三五现代金融体系规划，防范处置近中期风险。

CDR 落地再迈步，中国结算征求登记结算细则意见。

辽宁：高度重视房地产调控，严控“地王”“楼王”出现。

陆奇现身百度内部沟通会，称卸任系因突发个人家庭原因；百度股价跌近 5%。

宁德时代预计五月三十日发行，融资规模腰斩。

微信“松口”，删除对短视频直播平台的最严禁令。

#### 全球金融市场回顾：

美股：标普 500 收涨 0.74%。道琼斯涨幅 1.21%。纳斯达克涨幅 0.54%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收涨 0.29%。德国 DAX 30 收跌 0.28%。法国 CAC 40 收涨 0.41%。

英国富时 100 收涨 1.03%，创收盘历史新高。意大利富时 MIB 收跌 1.52%。

A 股：沪指收报 3213.84 点，涨 0.64%，成交额 2027 亿。深成指收报 10765.35 点，涨 0.87%，成交额 2586 亿。创业板收报 1862.48 点，涨 1.40%，成交额 888 亿。

黄金：COMEX 6 月黄金期货收跌 0.03%，报 1290.90 美元/盎司，一度刷新 2017 年 12 月份以来盘中低点至 1281.20 美元/盎司。

原油：WTI 原油期货收涨 1.35%，报 72.24 美元/桶。布伦特 7 月原油期货收涨 0.90%，报 79.22 美元/桶。

### 三、金属要闻

ICSG：全球 2 月份精炼铜市场供应过剩为 8.6 万吨

青海省将重点促进锂电产业发展 推进储能应用

嘉能可据称接近与雪佛龙达成交易 以 10 亿美元收购后者南部非洲资产

Goldcorp 欲在秘鲁和内华达州寻找黄金资源

澳大利亚 AMC 矿业公司在几内亚铝土矿项目《矿业协议》修订补充协议获得议会批准

### 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21日 20:30	美国4月芝加哥联储全国活动指数	0.32	0.48	0.34

#### 今日财经数据：

暂无重要数据

### 五、行情观点

#### 沪铜

周一沪期铜主力 1807 合约开盘后快速向上越过日均线，在摸高 51500 元/吨后上升动力不足，缓慢回落至 51304 元/吨。后随着多头的再一波涌入，盘面稳步上抬，午后重心下移，震荡运行于 51450 元/吨一线。尾盘交投清淡，震荡延续，收于 51370 元/吨，涨 130 元/吨。成交量大增 11.5 万手至 25.6 万手，仓增 6202 手至 21.3 万手。1808 合约昨日持仓大增 1 万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 50 元/吨-升水 20 元/吨，平水铜成交价格 51140 元/吨-51240 元/吨，升水铜成交价格 51180 元/吨-51300 元/吨。中美贸易战达成共识，风险偏好下降，有色金属全线反弹，沪期铜上涨至 51300 元/吨附近，看多情绪令持货商挺价意愿增强，早市好铜即报升水，且好铜于升水 10 元/吨左右成交，之后上午时段也未见贴水报价，平水铜自贴水 30 元/吨报价降至贴水 50 元/吨，成交明显不及好铜。铜价稳稳站上 51000 元/吨后，周一市场仍多显谨慎情绪，贸易活跃度不足，下游延续刚需采

购，市场继续显现供需拉锯特征。下午时段，持货商受贸易商压价，成交下调至贴水 80~贴水 70 元/吨，好铜因长单及投机需求挺价依旧，整体来看市场活跃度一般。

中美两国避免了贸易战爆发，美元指数一度冲破 94 关口，触及自去年年底以来的最高水平，随后有所承压转跌，美股大涨，人民币有所反弹。受到中美避免贸易战这一利好，基本金属整体上行，外盘方面金属普涨，但美元走高打压金属涨幅，沪期铜价格重心略有上移。国际铜业研究组织(ICSIG)周一发布最新月报显示，今年 2 月全球精炼铜市场供应过剩 8.6 万吨，1 月过剩 2.3 万吨。ICSIG 报告称，今年前两个月，全球精炼铜市场供应过剩 10.9 万吨，去年同期过剩 12.5 万吨。报告亦显示，全球 2 月精炼铜产量为 186 万吨，消费量为 178 万吨。中国 2 月保税铜库存过剩 8.9 万吨，1 月过剩 1.8 万吨。基本金属方面受到贸易战忧虑消散的提振而整体上行，但受制于美元走强，上升动力仍显不足。预计今日铜价将延续震荡偏强格局，短期关注沪期铜在上方 52000 一线的压力。

## 沪锌

昨日沪锌主力 1807 盘初迅速拉涨，冲破 24000 元/吨关口，触及高位 24080 元/吨，随后空头施压锌价，尾盘锌价试图下探，终收报于 23960 元/吨，成交量增加 8.43 万手至 40.5 万手，持仓量增加 7854 手至 25 万手。隔夜主力开盘下行，整体 24000 一线下方震荡，收至 23955 元/吨。伦锌先增后减，围绕 3100 一线运行，收至十字星阴线，期价报收 3098 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 24220-24290 元/吨，对沪锌 1806 合约报价升水 160-180 元/吨。部分炼厂逢高释放长单，散单亦有出货，0#普通、双燕流通货源均有增加，进口报价升水 60-80 元/吨左右，下游逢高观望，加之市场报价高烧不退，下游询价为主，少有采购。广东 0#锌主流成交于 24160-24200 元/吨，粤市较沪市贴水 100 元/吨附近，价差较上周五变化不大，对沪锌 1807 合约升水 170-200 元/吨附近，升水扩大 20 元/吨附近。炼厂出货正常，贸易商以出货为主，交投活跃度较上周五有所好转，下游入市询价有所拿货，但成交货量平平，市场整体成交一般。天津市场 0#锌锭主流成交于 24090-25460 元/吨，对沪锌 1806 合约升水 100-140 元/吨附近，升水扩大 20 元/吨附近，较沪市贴水 50 元/吨附近，价差较上周五继续持平附近。炼厂出货正常，贸易商以出货为主，下游入市询价拿货意愿僵持，市场成交货量较上周五下降，成交略显僵持。

因中美两国避免了贸易战爆发，美元指数稍早一度冲破 94 关口，随后有所承压，基本金属方面受到贸易战忧虑消散，整体上行，但美元持续高位打压金属走势。今日财经数据清淡，需关注政经事件走势。21 日 LME 锌库存下滑 0.04 万吨至 23.11 万吨，注销仓单下滑至 6.62%。21 日社会锌锭库存 15.67 万吨，较上周五减少 0.25 万吨，因周末三地到货均不多，少许下游提货，库存变化不大。现货升水较为坚挺，进口窗口临近开启，不过目前保税区清关货源较为有限，5 月下游镀锌及氧化锌开工或小幅下滑，或拖累锌价表现。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，主力

上方 40 日均线阻力较大，短期或延续整数关口窄幅震荡。

## 沪铅

昨日沪铅 1806 合约开于 19600 元/吨，市场情绪向好，盘初沪铅借势小幅上探，后于 19770 元的平台窄幅整理，多头短暂休整后，再度上攻，震荡平台上移至 19840 元，最终收于 19825 元/吨，成交量增 9846 手至 40364 手，持仓量减 1068 手至 56780 手。

昨日上海市场金沙铅 19945 元/吨，对 1806 合约升水 150 元/吨报价。期盘强势上行，而下游因价格优势，采购偏向炼厂，持货商陆续下调报价升水，散单市场成交暂无明显好转。广东市场金沙铅 19845 元/吨，对 1806 合约升水 50 元/吨报价。持货商报价随行就市，同时下游按需采购，而因蓄电池市场消费不旺，原料采购量仍较有限。河南地区豫光铅 19850 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 100 元/吨报价。炼厂库存不多，炼厂散单供应趋紧，部分已上调散单报价升水。安徽地区铜冠铅 19900-19950 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 150-200 元/吨报价。铅价走强，炼厂散单普遍挺价出货，下游多数维持按需采购，且部分买涨情绪上升，散单市场交投氛围尚可。

宏观方面，中美两国 19 日在华盛顿就双边经贸磋商发表联合声明取得了较好的磋商结果，双方达成共识，不打贸易战，并停止互相加征关税，对市场构成提振，基本面看铅供应端依旧偏紧，原生铅供应趋于增加但增量不大，短期再生铅受环保加剧影响较大，导致整体铅锭需求流向原生铅从而抵消其增量，社会库存连续下降，加之下游经销商陆续补库，预计铅价仍将以偏强走势为主。

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。