



金属早评 20170504

联系人：李婷、黄蕾
 电话：021-68555105
 邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

<p>铜</p>	<p>周三沪期铜主力 1706 合约继续回调，夜盘期间，伦铜库存大增导致铜价大幅下挫。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 30 元/吨-升水 70 元/吨，持货商惜售挺价，进一步推高现铜升水，下游在铜价回落之际，接货量略有增加，成交氛围继续改善。昨晚公布的美国小非农 17.7 万，创特朗普上任后新低；ISM 非制造业超预期；医改议案现转折，共和党重要人物支持特朗普；美联储按兵不动，承认经济放缓，但称是暂时现象；决议声明公布后，美股震荡，金价继续下行，美元指数继续走高，美元对日元盘中创逾一个月新高；10 年期美国国债收益率刷新日内高位。欧元区一季度 GDP 环比增 0.5%，复苏势头力压美国。数据显示 LME 铜库存周三增加 31,250 吨或 32%，至 160,200 吨，LME 期铜合约周三重挫 3.68%，因库存大增令供应忧虑缓解，且投资人对中国需求的担忧也拉低铜价。周三尽管欧美数据面大多仍释放正面影响，但由于市场资金面偏紧，资金大幅流出商品市场，市场偏空气氛浓厚，黑色系的大幅走弱也起到引导作用，加之伦铜库存大增，铜价大幅下挫。从盘面来看，短期利空情绪的释放尚未结束，今日铜价还有惯性走低的可能。周四市场将继续消化今晨公布的美联储 4 月利率决议，数据面还需关注美国 3 月耐用品订单月率、美国上周初请失业金人数。</p>
<p>锌</p>	<p>周三沪锌主力 1706 期价开盘走低，随后企稳震荡，隔夜主力大幅下挫，伦锌开盘后重心一路震荡下跌，触及低位 2570.5 美元/吨。昨日上海流 0# 锌对沪锌 1706 合约升水 270~升水 330 元/吨附近，升水扩大 10 元/吨。近日因部分印度、墨西哥、秘鲁等品牌进口锌入沪，市场货源充裕，上海现货升水受打压。近日资金面偏紧，市场偏空气氛浓厚，加之伦铜库存大增，镍传出菲律宾否决现任环境部长洛佩斯的任命，导致铜、镍领跌基金属。此外，黑色系的大幅走弱也起到引导作用，基金属集体收跌。隔夜，美联储利率决议维持不变，决议措辞略偏鹰派，提振美指，外盘金属基体大跌。今日晚间，将公布美国 3 月贸易帐及当周初请失业金人数，预期数据表现良好，届时或继续对金属施压。4 月 20 日起，京津冀地区环保日趋严格，北方地区镀锌厂影响较大。5 月 1 日，环保组再驻天津静海，镀锌企业停产增多。SMM</p>

	认为，此次影响用锌量 5 万吨/月附近。下游需求受限继续拖累锌价走势。盘面看，主力重回各均线下方，上方或受 10、20 日线交汇压力，料今日期价围绕 21500 一线震荡修整。
铅	<p>周三沪铅主力 1706 期价开盘走低，午后最低下探至 16195 元/吨，隔夜主力开盘后价格重心弱势运行，伦铅开盘后价格回调。昨日上海市场金沙铅 16300 元/吨，对 1706 合约平水报价。期盘基本回吐前日涨幅，持货商出货意愿一般，同时蓄企因消费淡季，生产积极性不高，采购方面多观望少采，整体市场成交寥寥。美国小非农 17.7 万创特朗普上任后新低，同时 ISM 非制造业超预期，美联储称经济放缓只是暂时现象，6 月加息概率飙升，美元指数走强施压基本金属。铅基本面看，国内铅下游消费淡季凸显，电池企业多处于减产状态，且企业产品库存偏高，电池促销力度加大，铅现货成交持续偏弱。盘面看，沪铅主力合约上方承压多路均线，短期内上行动力依然有限，或继续考验万六关口支撑。</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	46,580	46,690	-210	-0.45%	232,610	560,838	元/吨
LME 铜	5,600		-202	-3.48%	171,334	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	254		-9.2	-3.49%	118,336	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,960	13,925	105	0.76%	348,362	688,684	元/吨
LME 铝	1,924		-6	-0.29%	193,748	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,895	22,025	-335	-1.51%	587,196	581,206	元/吨
LME 锌	2,575		-80	-3.01%	84,888	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	16,230	16,345	-335	-2.03%	47,476	85,972	元/吨
LME 铅	2,202		-46	-2.05%	46,980	#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	1257.8	1257.8	1236.4	1238.5	-19	247546
Comex Silver	16.855	16.895	16.415	16.48	-0.36	84812
NYMEX Platinum	927.3	928.9	896.2	898.4	-30	21792
NYMEX Palladium	816.5	823.7	794	797.7	-20	6732
SHFE Gold	280.1	280.7	279.7	280.2	-0.55	67824
SHFE Silver	4024	4043	4022	4035	-2.00	209404
SHGF AU+TD	280.75	280.75	279.86	280.08	-0.75	56772000
SHGF AG+TD	4015	4022	4008	4012	-7	2111598000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/5/3	2017/3/31	2017/5/1	2017/5/2	2017/5/3	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1731.55	1832.53	1854.51	1855.00	1855.11	0.11
SPDR 黄金持仓	824.94	832.32	853.36	853.36	853.36	0.00
ETF 白银总持仓	19971.30	20095.59	20095.59	20132.93	20248.74	115.81
ishare 白银持仓	10411.09	10342.03	10272.97	10308.30	10417.23	108.93
VIX	13.45	15.07	10.11	10.59	10.68	0.09

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	284925	1617100	344725	168700
日变动	31250	(16225)	(3500)	(725)
注册仓单占比%	43.77	39.80	47.80	51.19

	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
2017/5/3	8929938	-4726	-0.05%	197609.98	539.12	0.27%
2017/5/2	8934664	3665	0.04%	197070.86	546.77	0.28%
2017/5/1	8930999	-23180	-0.26%	196524.09	-42.35	-0.02%
2017/4/3	8956943	-27005	-0.30%	190223.45	7386.53	3.88%
2016/5/4	7386271.5	1543667	20.90%	152067.22	45542.76	29.95%

二、财经资讯

亚洲

资金面趋紧：10 年期国债收益率升破 3.50%，隔夜回购利率创 25 个月高位。

不断升级对金融业的监管——落实习近平总书记金融安全重要讲话精神系列述评之二。

楼市降温但土地市场火爆：今年前四月全国土地卖了近 1 万亿。

国企公司制改革时间表出炉！2017 年底前基本完成。

国家队一季报最新动向：22 个账户、增持证券航空、逢高卖了家电、新买了一批票可惜都被套。

乐视万达海外收购被否背后：什么才是监管层鼓励的海外投资方向？

又一张巨额罚单！朱康军因股票操纵被证监会罚没逾 5 亿元。

多亏了中国消费者？三星将超越英特尔成最大芯片厂商。

北美

美联储按兵不动，承认经济放缓，但称是暂时现象。

美国小非农 17.7 万，创特朗普上任后新低。

美国 4 月 ISM 非制造业指数好于预期，美元走强黄金跌。

医改议案现转折！共和党重要人物支持特朗普。

美财政部研究超长期国债发行，30 年期美债回升。

波多黎各开启破产之路，违约规模创美国市政债纪录。

一季度营收超预期，不再汇报非 GAAP 数据，Facebook 盘后跌 3%。

Model 3 将于 7 月如期投产，特斯拉亏损超预期，股价盘后震荡。

特朗普“四万亿”日程表来了，赵小兰称可能“很快”出框架。

欧洲

法国大选倒计时只有 4 天：勒庞真的必败无疑？

欧元区一季度 GDP 环比增长 0.5%，复苏势头力压美国。

英国首相 May 正式解散议会开启大选，批评欧盟试图影响大选，英镑走跌。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 3.04 点，跌幅 0.13%，报 2388.13 点，其中银行板块涨 0.91%。道琼斯工业平均指数收涨 8.01 点，涨幅 0.04%，报 20957.90 点。纳斯达克收跌 22.82 点，跌幅 0.37%，报 6072.55 点。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.04%，报 1528.19 点。德国 DAX 30 指数收涨 0.16%，报 12527.84 点。法国 CAC 40 指数收跌 0.06%，报 5301.00 点。英国富时 100 指数收跌 0.21%，报 7234.53 点。

沪指收报 3135.35 点，跌 0.27%，成交额 1902 亿。深成指收报 10184.14 点，跌 0.39%，成交额 2411 亿。创业板收报 1840.45 点，跌 0.56%，成交额 650 亿。

COMEX 6 月黄金期货收跌 8.50 美元，跌幅 0.7%，报 1248.50 美元/盎司，创 4 月 5 日以来收盘新低。

WTI 原油期货收涨 0.16 美元，涨幅 0.34%，报 47.82 美元/桶。布伦特原油期货收涨 0.33 美元，涨幅 0.65%，报 50.79 美元/桶。

三、金属要闻

刚果（金）第一季铜产量同比增逾 20%

山西开启新一轮氧化铝厂检修 环保因素？价格因素？

Andy Home：镍牛市风云突变 镍掉下神坛

空调提前半个月进入旺销期

世界第二大铜矿产量因罢工削减 但出口未受影响

4月中国汽车经销商库存预警指数为59.2%

第一批环保督察整改方案全部公开

铜陵有色铜箔项目稳步推进

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3日 4:30	美国上周API原油库存变动(万桶)	89.7	-416	-416
5月3日 15:55	德国4月季调后失业率(%)	5.8	5.8	5.8
5月3日 17:00	欧元区第一季度GDP初值年率(%)	1.7	1.7	1.7
5月3日 17:00	欧元区3月PPI年率(%)	4.5	4.2	3.9
5月3日 19:00	美国上周MBA30年期固定抵押贷款利率(%)	4.2	-	4.23
5月3日 20:15	美国4月ADP就业人数(万)	26.3	17.5	17.7
5月3日 21:45	美国4月Markit服务业PMI终值	52.5	52.5	53.1
5月3日 21:45	美国4月Markit综合PMI终值	52.7	-	53.2
5月3日 22:00	美国4月ISM非制造业PMI	55.2	55.8	57.5
5月3日 22:00	美国4月ISM非制造业就业指数	51.6	-	51.4
5月3日 22:30	美国上周EIA原油库存变动(万桶)	-364.1	-291.4	-93

今日财经数据:

发布日(北京时间)	财经数据	前值	市场预测
5月4日 09:45	中国4月财新服务业PMI	52.2	-
5月4日 16:00	欧元区4月Markit服务业PMI终值	56.2	56.2
5月4日 16:00	欧元区4月Markit综合PMI终值	56.7	56.7
5月4日 17:00	欧元区3月零售销售月率(%)	0.7	0.1
5月4日 17:00	欧元区3月零售销售年率(%)	1.8	2.1
5月4日 19:30	美国4月挑战者企业裁员人数(万)	4.33	-
5月4日 19:30	美国4月挑战者企业裁员年率(%)	-2.0	-
5月4日 20:30	美国上周初请失业金人数(万)	25.7	24.8
5月4日 20:30	美国上上周续请失业金人数(万)	198.8	199.0
5月4日 20:30	美国3月贸易帐(亿美元)	-436	-445
5月4日 22:00	美国3月工厂订单月率(%)	1.0	0.4
5月4日 22:00	美国3月耐用品订单月率终值(%)	0.7	0.7

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力1706合约开盘后在空头增仓的压力下直线下泄，最低探至46480元/

吨后，下方受到 20 日均线的支撑，转为震荡，以 46580 元/吨收阴，跌 290 元/吨，仓减 1254 手至 18.5 万手，成交量减少 10898 手至 13.1 万手。沪铜指数仓减 282 手至 560838 手，沪铜 1707 合约增仓 3318 手至 154124 手，仓量继续后移。夜盘期间，伦铜库存大增导致铜价大幅下挫。

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 70 元/吨，平水铜成交价格 46530 元/吨-46630 元/吨，升水铜成交价格 46550 元/吨-46650 元/吨。沪期铜高位回落，进口铜因进口比值未打开，加之前期进入量逐步被消化，供应占比有所减少，现铜供应品牌以国产品牌为主，持货商惜售挺价，投机商早市积极吸收低价货源，买现抛期，进一步推高现铜升水，下游在铜价回落之际，接货量略有增加，成交氛围继续改善。下午时段沪铜震荡盘整，下午盘初升水高企于 50-70 元/吨，甚至有人贵溪铜报价升水 80 元/吨，但随着午后隔月价差收窄至 70 元/吨左右，升水已难以高企，市场收货热情明显下降，报价快速回落，今日升水水平恐将取决于隔月价差的大小。

昨晚公布的美国小非农 17.7 万，创特朗普上任后新低；ISM 非制造业超预期；医改议案现转折，共和党重要人物支持特朗普；美联储按兵不动，承认经济放缓，但称是暂时现象；决议声明公布后，美股震荡，金价继续下行，美元指数继续走高，美元对日元盘中创逾一个月新高；10 年期美国国债收益率刷新日内高位。欧元区一季度 GDP 环比增 0.5%，复苏势头力压美国。法国大选第二轮电视辩论结束，Elabe 民调显示马克龙更有说服力。数据显示 LME 铜库存周三增加 31,250 吨或 32%，至 160,200 吨，为 4 月中期以来最高。LME 期铜合约周三重挫 3.68%，因库存大增令供应忧虑缓解，且投资人对中国需求的担忧也拉低铜价。周三尽管欧美数据面大多仍释放正面影响，但由于市场资金面偏紧，资金大幅流出商品市场，市场偏空气氛浓厚，黑色系的大幅走弱也起到引导作用，加之伦铜库存大增，铜价大幅下挫。从盘面来看，短期利空情绪的释放尚未结束，今日铜价还有惯性走低的可能。周四市场将继续消化今晨公布的美联储 4 月利率决议，数据面还需关注美国 3 月耐用品订单月率、美国上周初请失业金人数。

沪锌

周三沪锌主力 1706 期价开盘走低，随后企稳震荡，下跌 1.84%，收于 21895 元/吨，成交量增至 41.21 万手，换月步伐加快，持仓量减少 5800 手至 24.8 万手。隔夜主力大幅下挫，随后，空头持续加仓，至沪锌重心一路下滑至 21520 元/吨附近盘尾部分空头获利离场，终报收于 21530 元/吨。伦锌开盘后重心一路震荡下跌，盘尾距日均线渐远，且触及低位 2570.5 美元/吨，收于 2573.5 美元/吨，持仓量增加 1673 手至 29.5 万手。

昨日上海流 0#锌主流成交于 22150-22320 元/吨，对沪锌 1706 合约升水 270~升水 330 元/吨附近，升水扩大 10 元/吨。冶炼厂及贸易商正常出货，但因盘面波动较大，接货商拿货较为谨慎；近日因部分印度、墨西哥、秘鲁等品牌进口锌入沪，市场货源充裕，上海现货升水受打压，加之下游消费较弱，拿货稍显消极，整体成交较清淡。天津市场 0#锌锭主流

成交于 22180-23240 元/吨,0#普遍品牌主流成交于 22180-22220 元/吨。0 红烨,驰宏对 1706 合约升水 260-300 元/吨左右,升水较沪市基本持平。炼厂出货正常,锌价震荡回落,但环保压力依旧阴霾不散,鲜人下游入市拿货。广东 0#锌主流成交于 21980-22110 元/吨,对主力 1706 合约升水 180-200 元/吨,扩大 20 元/吨左右。锌价回落,炼厂出货正常,贸易商报价较为坚挺,下游畏跌情绪占主导,入市询价者颇多,但少有人拿货。

近日资金面偏紧,市场偏空气氛浓厚,加之伦铜库存大增,镍传出菲律宾否决现任环境部长洛佩斯的任命,导致铜、镍领跌基金属。此外,黑色系的大幅走弱也起到引导作用,基金属集体收跌。隔夜,美联储利率决议维持不变,决议措辞略偏鹰派,提振美指,外盘金属基体大跌。今日晚间,将公布美国 3 月贸易帐及当周初请失业金人数,预期数据表现良好,届时或继续对金属施压。4 月 20 日起,京津冀地区环保日趋严格,北方地区镀锌厂影响较大。5 月 1 日,环保组再驻天津静海,镀锌企业停产增多。SMM 认为,此次影响用锌量 5 万吨/月附近。下游需求受限继续拖累锌价走势。盘面看,主力重回各均线下,上方或受 10、20 日线交汇压力,料今日期价围绕 21500 一线震荡修整。

沪铅

周三沪铅主力 1706 期价开盘走低,午后最低下探至 16195 元/吨,最终收于 16230 元/吨,成交量增至 50978 手,持仓量增加 1502 手至 49898 手。隔夜主力开盘后价格重心弱势运行于 16100 元/吨附近,收于 16155 元/吨。伦铅开盘后价格回调,收于 2192 美元/吨,跌 50.5 美元/吨,跌幅 2.25%。持仓量减少 1080 手至 102635 手。

昨日上海市场金沙铅 16300 元/吨,对 1706 合约平水报价。期盘基本回吐前日涨幅,持货商出货意愿一般,同时蓄企因消费淡季,生产积极性不高,采购方面多观望少采,整体市场成交寥寥。广东市场金海铅 16225 元/吨到厂,对 SMM 均价平水报价,暂无成交。持货商报价积极性不高,下游基本以销定产,采购相对谨慎,成交仍较清淡。河南地区金利铅报价 16125 元/吨,对 SMM 均价贴水 100 元/吨附近,暂无成交;万洋不报价。蓄电池市场淡季态势延续,下游接货意愿较差,成交清淡。

美国小非农 17.7 万创特朗普上任后新低,同时 ISM 非制造业超预期,美联储称经济放缓只是暂时现象,6 月加息概率飙升,美元指数走强施压基本金属。铅基本面看,国内铅下游消费淡季凸显,电池企业多处于减产状态,且企业产品库存偏高,电池促销力度加大,铅现货成交持续偏弱。盘面看,沪铅主力合约上方承压多路均线,短期内上行动力依然有限,或继续考验万六关口支撑。

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

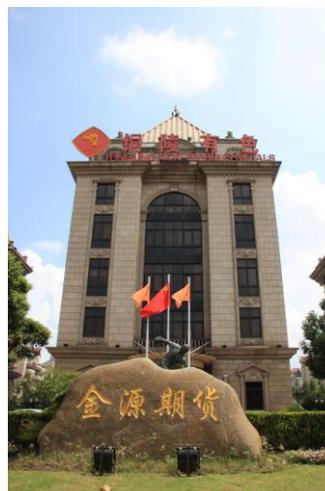
上海市浦东新区松林路 300 号
2603、2904 室
电话：021-68400688

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

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



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

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。