



金属早评 20170516

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 1707 合约反弹，市场紧张情绪得到缓解，昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 20 元/吨-升水 90 元/吨，投机商择机入市，买现抛期，下游按需接货，等待换月后入市，成交以中间商为主。今日换月后现铜升水恐将收窄。昨天公布的中国消费、工业、投资数据全线走弱，中国 4 月经济出现见顶迹象。但由于央行上涨续作 MLF，且“一带一路”高峰论坛传达正面消息，同时美元走弱，市场多头氛围强烈，铜价收涨。渣打表示：铜市将遭遇 2000 年来的最大短缺。智利国有铜业委员会 Cochilco 公布的数据显示，智利第一季度铜产量下滑 14.6%，因全球最大铜矿发生的罢工影响。虽然现在市场氛围好转，但铜价目前依然受到上方多重均线的压制，难以出现大幅反弹，预计今日铜价将呈震荡走势。</p> |
| 锌 | <p>周一沪锌主力 1707 期价震荡上行，隔夜主力重心震荡下跌至 21560 元/吨，探底 21515 元/吨，伦锌开盘后重心上移至 2575 美元/吨，摸高至 2593 美元/吨。昨日上海 0#锌主流成交于 22080-22250 元/吨，对 1706 合约升水 250-380 元/吨，升水较上周五持平。临近交割，部分贸易商收获价格，致使市场货源偏紧，下游周初逢低补库，另外部分进口品牌陆续流入沪。中国 4 月消费、工业、投资全线不及预期，但由于央行上周续作 MLF，且“一带一路”高峰论坛传达正面消息，加之美元走软，市场整体偏多氛围，基金属多收涨。今日关注欧元区第一季度季调后 GDP 初值年率，以及美国 4 月新屋开工、营建许可月率等数据。基本面看，精炼锌供给仍然受限，但市场预计后期将回升，另外进口锌锭预计将补充，锌价在供需两弱的情况下或将跟随市场走势波动。盘面看，主力三日连收阴，空头增仓态势放缓，均线密集胶着，短期期价延续 21500 附近横盘运行。</p> |
| 铅 | <p>周一铅主力 1706 早盘期价小幅下行，午后快速下行，随后企稳震荡回升，隔夜主力开盘后铅价快速下行，探底 15745 元/吨伦铅攀升至高点 2145.5 美元/吨，随后期价下行。昨日上海市场驰宏报价 15990 元/吨，对 1706 合约升水 20 元/吨。期盘窄幅震荡，持货商报价积极，下游消费暂无回暖迹象，采购基本按需为主，市场部分逢低补库。近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，</p> |

一二季度处于季节性消费淡季，终端订单量较少，逢铅价有所企稳，下游拿货情况略有好转。盘面看，主力1707合约技术形态走弱，上方均线压制显著，预计围绕万六一线偏弱运行，下跌幅度不大。

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 | 45,430 | 45,200 | 500 | 1.11% | 342,662 | 602,660 | 元/吨 |
| LME 铜 | 5,613 | | 54 | 0.96% | 90,924 | #N/A | 美元/吨 |
| COMEX 铜 | 254 | | #N/A | #N/A | 60,788 | #N/A | 美分/磅 |
| SHFE 铝 | 13,985 | 13,920 | 130 | 0.94% | 317,170 | 676,612 | 元/吨 |
| LME 铝 | 1,906 | | 15 | 0.77% | 184,074 | #N/A | 美元/吨 |
| SHFE 锌 | 21,600 | 21,495 | -10 | -0.05% | 908,594 | 630,932 | 元/吨 |
| LME 锌 | 2,571 | | 17 | 0.67% | 125,699 | #N/A | 美元/吨 |
| SHFE 铅 | 15,965 | 15,940 | -10 | -0.06% | 83,848 | 88,918 | 元/吨 |
| LME 铅 | 2,135 | | 9 | 0.42% | 40,747 | #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 | 1228.3 | 1237.4 | 1226.8 | 1230.5 | 3 | 183760 |
| Comex Silver | 16.46 | 16.815 | 16.41 | 16.62 | 0.16 | 79481 |
| NYMEX Platinum | 922 | 939.6 | 921.1 | 929.7 | 8 | 15503 |
| NYMEX Palladium | 805.25 | 818.5 | 794.45 | 795.25 | -10 | 6500 |
| SHFE Gold | 278.75 | 279.55 | 277.75 | 279.4 | 1.30 | 124840 |
| SHFE Silver | 4055 | 4096 | 4045 | 4085 | 32.00 | 301552 |
| SHGF AU+TD | 275.1 | 275.98 | 274.6 | 275.92 | 0.85 | 73596000 |
| SHGF AG+TD | 3894 | 3918 | 3883 | 3910 | 32 | 3898082000 |

3、贵金属 ETF 持仓变化

| | 2016/5/13 | 2017/4/12 | 2017/5/11 | 2017/5/12 | 2017/5/15 | 较昨日增减 |
|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------|
| ETF 黄金总持仓 | 1768.96 | 1845.18 | 1854.31 | 1855.11 | 1854.41 | -0.70 |
| SPDR 黄金持仓 | 851.13 | 842.41 | 851.89 | 851.89 | 851.89 | 0.00 |
| ETF 白银总持仓 | 19900.45 | 20257.98 | 20386.11 | 20457.94 | 20544.82 | 86.88 |
| ishare 白银持仓 | 10366.70 | 10237.66 | 10531.96 | 10531.96 | 10605.54 | 73.59 |
| VIX | 11.98 | 14.63 | 10.40 | 10.40 | 10.42 | 0.02 |

4、库存变化

| 品种 | 伦铜 | 伦铝 | 伦锌 | 伦铅 |
|----|----|----|----|----|
|----|----|----|----|----|

| | | | | |
|---------|--------|---------|--------|--------|
| 昨日总库存 | 325150 | 1545025 | 346225 | 183150 |
| 日变动 | (4225) | (11125) | 1075 | 0 |
| 注册仓单占比% | 32.74 | 37.32 | 43.62 | 50.85 |

| | 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 |
|-----------|------------|---------|--------|------------|----------|--------|
| 2017/5/15 | 8772195 | -128304 | -1.44% | 199026.34 | 574.87 | 0.29% |
| 2017/5/12 | 8900499 | -25721 | -0.29% | 198451.47 | 423.47 | 0.21% |
| 2017/5/11 | 8926220 | -2411 | -0.03% | 198028 | -43.38 | -0.02% |
| 2017/4/13 | 8969945 | -197750 | -2.20% | 189792.92 | 9233.42 | 4.86% |
| 2016/5/16 | 7595687 | 1176508 | 15.49% | 153107.52 | 45918.82 | 29.99% |

二、财经资讯

亚洲

高层及央媒安抚市场后，中国金融市场周一迎来“开门红”。

内地流入资金创年内新高，港股收报 22 个月记录，港元创 15 个月最大涨幅。

消费、工业、投资全线走弱！中国 4 月经济出现见顶迹象。

调控暴风下的楼市：1-4 月商品房销售增速持续回落，开发投资增速再创两年新高。

中国 4 月工业增加值增速回落至 6.5%，粗钢产量再创新高。

中国 4 月社会消费品零售增长 10.7%，较 3 月增速回落。

监管收紧影响初现，1-4 月城镇固定资产投资增速回落至 8.9%。

全球最大货币市场基金“限购”：余额宝个人投资上限或“腰斩”至低于 50 万元。

保监预警前海人寿现金流风险：一季度退保 188 亿元。

央行成立金融科技委员会，监管手段可能有哪些升级？

理财资金“穿透式”规范升级：通道、委外均须登记。

中国原油期货系统测试启动。

北美

中国 3 月增持美债 279 亿美元，仍是美第二大债权国。

巴菲特一季度持仓分析：苹果翻两倍，增持纽约梅隆银行，清仓 21 世纪福克斯。

索罗斯一季度大幅增持科技股，建仓阿里。

“勒索病毒”助攻，网络安全股集体“狂欢”。

互联网“壕时代”象征：苹果 50 亿美元打造全球最大智能化总部。

微软总裁发出强烈控诉：勒索病毒都是美国政府造的孽。

白宫迎来大洗牌？愤怒的特朗普考虑内阁“换血”。

欧洲

欧洲市场的又一个好消息：默克尔地方选举关键战役大胜。

马克龙任命新法国总理，英德股指冲新高，欧元站上一周高位。

全球金融市场回顾：

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.01%，报 1555.54 点。德国 DAX 30 指数收涨 0.19%，刷新收盘纪录高位至 12807.04 点。法国 CAC 40 指数收涨 0.08%，报 5409.86 点。英国富时 100 指数收涨 0.22%，刷新收盘纪录高位至 7454.37 点。

沪指收报 3090.23 点，涨 0.22%，成交额 1583 亿。深成指收报 9845.60 点，涨 0.59%，成交额 1913 亿。创业板收报 1778.64 点，涨 0.23%，成交额 543 亿。

COMEX 6 月黄金期货收涨 2.30 美元，涨幅 0.2%，报 1230.00 美元/盎司，创 5 月 3 日以来收盘新高。WTI 原油期货收涨 1.01 美元，涨幅 2.11%，报 48.85 美元/桶，创 4 月 28 日以来收盘新高。布伦特原油期货收涨 0.98 美元，涨幅 1.93%，报 51.82 美元/桶。

三、金属要闻

铜陵有色被增持 1.34 亿股

渣打：铜市将遭遇 2000 年来的最大短缺

Cochilco：智利第一季度铜产量下滑 因罢工打击

环保部督查一天发现 286 家企业有问题

南非计划对热卷征 3 年保障措施税

一季度国内上市铜企业绩多亮眼 13 家仅 1 家净利亏损

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 15 日 10:00 | 中国 4 月社会消费品零售总额年率(%) | 10 | 10.2 | 10.2 |
| 5 月 15 日 10:30 | 中国 4 月规模以上工业增加值年率(%) | 6.8 | 6.9 | 6.7 |
| 5 月 15 日 10:00 | 中国 1-4 月城镇固定资产投资年率-YTD(%) | 9.2 | 9.1 | 8.9 |
| 5 月 15 日 10:00 | 美国 4 月 PPI 年率 | 2.3 | 2.2 | 2.5 |
| 5 月 15 日 10:00 | 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 | 市场预测 |
|-----------|------|----|------|
| | | | |

| | | | |
|-------------|------------------------|-------|-------|
| 5月16日 17:00 | 欧元区第一季度季调后 GDP 年率初值(%) | 1.7 | 1.7 |
| 5月16日 17:00 | 欧元区第一季度季调后 GDP 季率初值(%) | 0.5 | 0.5 |
| 5月16日 17:00 | 欧元区3月季调后贸易帐(亿欧元) | 192 | 187 |
| 5月16日 17:00 | 欧元区3月末季调贸易帐(亿欧元) | 178 | 258 |
| 5月16日 20:30 | 美国4月新屋开工年化总数(万户) | 121.5 | 126.0 |
| 5月16日 20:30 | 美国4月营建许可总数(万户) | 126.7 | 127.0 |

五、行情观点

沪铜

周一沪期铜主力1707合约开盘后在空头平仓和多头增仓的共同努力下，铜价重心上移至45300元/吨附近盘整，盘中小幅探低至45190元/吨，而后在空头平仓的推动下，铜价震荡上行，突破10日均线，摸高至45560元/吨，以45430元/吨收于大阳线，仓减2448手至21.4万手，成交量减少60160手至20.5万手。沪铜指数仓减5610手至602660手。昨日沪铜1705合约完成交割，收盘价为45280元/吨，结算价为45173元/吨，交割量为18175吨。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水20元/吨-升水90元/吨，平水铜成交价格45150元/吨-45270元/吨，升水铜成交价格45170元/吨-45300元/吨。沪期铜小幅反弹，昨日为当月1705合约最后交易日，早间隔月基差始终维持在80-100元/吨，持货商普遍对1706次月合约报价，早间报平水-升水20元/吨，无奈市场少有响应者，加之隔月价差随后逐步收窄至60元/吨左右，持货商普遍开始调降报价以求成交，近午间对1706合约报贴水40元/吨-贴水10元/吨，持货商换月前换现意愿较强，投机商择机入市，买现抛期，下游按需接货，等待换月后入市，成交以中间商为主。今日换月后现铜升水恐将难以为继。下午时段盘面震荡返升，即将完成当月交易，市场反应已淡静，等待换月，升贴水报价与上午持平。

昨天公布的中国消费、工业、投资数据全线走弱，中国4月经济出现见顶迹象。但由于央行上涨续作MLF，且“一带一路”高峰论坛传达正面消息，同时美元走弱，市场多头氛围强烈，铜价收涨。渣打表示：铜市将遭遇2000年来的最大短缺。智利国有铜业委员会Cochilco公布的数据显示，智利第一季度铜产量下滑14.6%，因全球最大铜矿发生的罢工影响。虽然现在市场氛围好转，但铜价目前依然受到上方多重均线的压制，难以出现大幅反弹，预计今日铜价将呈震荡走势。

沪锌

周一沪锌主力1707期价震荡上行，最终收于21600元/吨，成交量增至57.86万手，持仓量增加9386手至30.48万手。隔夜主力重心震荡下跌至21560元/吨，探底21515元/吨，尾盘空头离场，最终收于21585元/吨。伦锌开盘后重心上移至2575美元/吨，摸高至2593美元/吨，尾盘均线下运行收于2573美元/吨，持仓量降至29万手。

昨日上海0#锌主流成交于22080-22250元/吨，对1706合约升水250-380元/吨，升水

较上周五持平。临近交割，部分贸易商收获价格，致使市场货源偏紧，下游周初逢低补库，另外部分进口品牌陆续流入沪。天津市场 0#锌锭主流成交于 22070-23210 元/吨，对 1706 合约升 210-250 元/吨，升水较沪贴水 20 元/吨。锌价企稳上修，炼厂正常出货，下游刚需采购，成交较少。广东 0#锌主流成交于 22160-22200 元/吨，对 1706 合约升水 300-340 元/吨，升水较上周五扩大 80 元/吨。炼厂惜售，一长单交付为主，市场锌货源依然偏紧，致使沪粤价差拉升，贸易商以出货为主，但交投较为谨慎，成交较少。

中国 4 月消费、工业、投资全线不及预期，但由于央行上周续作 MLF，且“一带一路”高峰论坛传达正面消息，加之美元走软，市场整体偏多氛围，基金属多收涨。今日关注欧元区第一季度季调后 GDP 初值年率，以及美国 4 月新屋开工、营建许可月率等数据。基本面看，精炼锌供给仍然受限，但市场预计后期将回升，另外进口锌锭预计将补充，锌价在供需两弱的情况下或将跟随市场走势波动。盘面看，主力三日连收阴，空头增仓态势放缓，均线密集胶着，短期期价延续 21500 附近横盘运行。

沪铅

周一铅主力 1706 早盘期价小幅下行，午后快速下行，随后企稳震荡回升，最终收于 15965 元/吨，成交量略降至 62448 手，持仓量减少 1730 手至 42494 手。隔夜主力开盘后铅价快速下行，探底 15745 元/吨，随后多头进场，期价攀高至 15960 元/吨，最终收于 15875 元/吨。伦铅攀升至高点 2145.5 美元/吨，随后期价下行，震荡收于 2131 美元/吨，持仓量降至 10.6 万手。

昨日上海市场驰宏报价 15990 元/吨，对 1706 合约升水 20 元/吨。期盘窄幅震荡，持货商报价积极，下游消费暂无回暖迹象，采购基本按需为主，市场部分逢低补库。广东市场韶冶铅报价 15950 元/吨，对 SMM 均价平水。持货商正常报价，二下游多维持低开工，采购基本按需补库，加之业内悲观后市情绪不改，市场成交一般。河南地区主流交割品牌报价 15700-15800 元/吨，对 SMM 贴水 150-260 元/吨，部分企业因下游采购因素，长单交易量相对减少，散单交易增量，整体成交平平。

近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，逢铅价有所企稳，下游拿货情况略有好转。盘面看，主力 1707 合约技术形态走弱，上方均线压制显著，预计围绕万六一线偏弱运行，下跌幅度不大。

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。