



金属早评 20170505

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周四沪期铜主力 1706 合约在黑色系品种继续大幅下挫的带动下继续走低,由于伦铜库存再度大增,伦铜继续受压,铜价重心跟随下移。货对当月合约报升水 60 元/吨-升水 100 元/吨,沪期铜跳空低开,大跌一千三百元,现铜升水抬升,节前保值盘纷纷解套及获利,持货商纷纷出货,但下游在铜价大跌之际接货量明显回升。昨晚公布的美国经济数据好坏参半,欧元区数据面继续向好,加之周四凌晨公布的法国大选最后一轮电视辩论上,马克宏再夺头筹,欧元全日几乎呈现单边上行走势,并压制美元表现。油价今日大跌近 5%,市场认为即便 OPEC 宣布延长减产,可能也对油价无济于事。周四凌晨公布的 5 月鹰派利率声明对美元的提振转瞬即逝,美元上冲 100 受限后重返弱势,并跌破 99 关口。晚间随着黑色系品种的止跌企稳,基本则不同程度地表现出止跌上修的走势,但铜价重心继续下移。供应忧虑亦打压铜价。数据显示,LME 铜库存已经连续两日大增,累计增加逾 6 万吨。预计今日铜价将窄幅震荡,等待晚间非农就业数据的公布。数据面今日需关注美国 4 月非农就业人数变动、失业率及薪资增数据表现,还需将公布的中国 4 月外汇储备。</p>
锌	<p>周四沪锌主力 1706 期价震荡下跌,午后跟随黑色快速走跌,隔夜主力盘中摸高 21530 元/吨,尾盘空头离场,期价再度被拉高,伦锌盘中探底 2540 美元/吨,尾盘走高。昨日上海 0#锌主流成交于 21760-21890 元/吨,对沪锌 1706 合约升水 260~升水 330 元/吨附近,升水变化不大。锌价震荡下跌,炼厂除保持长单出货外,散单出货较少;贸易商以出货为主;因锌价走低,加之临近周末,下游逢低采购备货。受黑色系大幅下跌的拖累,基金属延续走低。美国经济数据好坏参半,美元指数受振有限,欧元区经济向好,加之马克宏再夺头筹,欧元上涨,压制美元表现。另外,隔夜原油跌至 6 个月新低,市场空头氛围浓烈。今日关注美国 4 月非农就业人数变动及失业率、薪资表现。基本面看,锌价短期受宏观拖累大幅下跌,自身下游镀锌企业受环保冲击再起,也是拖累锌价走弱的因素。盘面看,隔夜主力修复昨日白天部分跌势,但上方均线压制显著,短期或 21650 下方震荡修整走势。</p>
铅	<p>周四沪铅主力 1706 期价开盘震荡,午后快速下跌,隔夜主力开盘后期价震荡反</p>

弹，重回万六上方，伦铅盘中跳水，重心下沉至 2170 美元/吨附近。昨日上海市场驰宏铅 16200 元/吨，对 1706 合约升水 50 元/吨报价，期盘偏弱运行，持货商正常报价，下游买兴不佳。近期中国宏观数据表现不佳，引发市场对中国需求的担忧，原油、基金属、贵金属及黑色系普跌，市场一片空头氛围。基本面看，铅仍处消费淡季，需求端支撑疲软，但环保措施加严导致再生铅产量下降，在一定程度上给予铅价支撑。盘面看，多空双方仍围绕万六一线争夺，短期横盘震荡运行走势或延续。

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	45,180	45,550	-1,400	-3.01%	605,012	568,508	元/吨
LME 铜	5,600		0	0.00%	180,457	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	251		-3.2	-1.26%	112,035	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,890	13,885	-70	-0.50%	504,636	694,384	元/吨
LME 铝	1,913		-11	-0.57%	193,748	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,380	21,530	-515	-2.35%	937,814	580,974	元/吨
LME 锌	2,569		-6	-0.23%	97,942	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	15,995	16,085	-515	-3.17%	75,560	87,262	元/吨
LME 铅	2,190		-12	-0.53%	39,074	#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	1238.5	1241.7	1225.7	1228.4	-10	307712
Comex Silver	16.485	16.645	16.215	16.33	-0.15	98279
NYMEX Platinum	898.8	909.5	894.5	904.4	6	20647
NYMEX Palladium	797	804.7	785.65	801.35	4	6689
SHFE Gold	279.95	280.2	275.4	276.25	-3.95	149004
SHFE Silver	4027	4032	3875	3933	-102.00	548280
SHGF AU+TD	279.95	280.18	275.3	276.03	-4.05	144242000
SHGF AG+TD	4011	4019	3860	3911	-101	4294967295

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/5/4	2017/4/3	2017/5/2	2017/5/3	2017/5/4	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1735.64	1836.59	1855.00	1855.11	1856.96	1.85
SPDR 黄金持仓	825.54	836.76	853.36	853.36	853.08	-0.28
ETF 白银总持仓	19929.34	20095.59	20132.93	20248.74	20245.13	-3.61
ishare 白银持仓	10411.09	10342.03	10308.30	10417.23	10412.74	-4.48

VIX	13.63	15.77	10.59	10.68	10.46	-0.22
-----	-------	-------	-------	-------	-------	-------

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	317850	1609925	342475	174250
日变动	32925	(7175)	(2250)	5550
注册仓单占比%	36.99	39.62	47.46	49.27

	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
2017/5/4	8933491	3553	0.04%	197555.44	-54.54	-0.03%
2017/5/3	8929938	-4726	-0.05%	197609.98	539.12	0.27%
2017/5/2	8934664	3665	0.04%	197070.86	546.77	0.29%
2017/4/4	8903408	30083	0.34%	191214.92	6340.52	3.32%
2016/5/5	7269823.5	1663668	22.88%	152056.47	45498.97	29.92%

二、财经资讯

亚洲

“一行三会”监管力度一个比一个严，股债商再现“三杀”。

黑色系夜盘继续领跌，铁矿石大跌逾 6%。

“监管风暴”黑云压城：城投债发行利率暴涨超 7%，债市取消发行规模逾千亿。

制造业与服务业增速“双下”，4 月财新服务业 PMI 下滑至 11 个月新低。

金融机构要切实承担起风险管理责任——落实习近平总书记金融安全重要讲话精神系列述评之三。

金融部门列出工作重点，维护国家金融安全。

混改 2.0 加速推进：中金珠宝、核燃料公司、中航信移动改革细节曝光。

证监会人士：IPO 审核“内部标准”三大传闻与事实不符。

外管局：更严格监管外汇业务高风险金融机构。

新华社：IPO 常态化与发审趋严态势“双确立”。

上海调控加码！新开盘商住房由公证机构主持摇号销售。

“债券通”路线图曝光：先北上后南下；先场外后场内。

孙宏斌：乐视上市公司将由梁军管，非上市体系该卖的卖掉。

北美

离废除奥巴马医保近了一步！众议院投票通过“特朗普医改”。

避免政府关门！美国参议院 79-18 票通过预算案。

美国 3 月贸易逆差略微收窄，创去年 10 月以来新低。

美国 3 月耐用品订单环比终值好于预期，但 3 月核心工厂订单创 13 个月最大跌幅。

美国务卿：对与朝谈判持开放态度，但不排除进一步制裁的可能。

“美国优先”的胜利？苹果成立 10 亿美元基金，投资本土先进制造业。

欧洲

汇丰一季度税前利润大跌 19%，为何股价急速拉涨？

欧盟官员暗示不久将解决希腊债务减免问题，希腊股市上涨。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 1.39 点，涨幅 0.06%，报 2389.52 点，其中能源指数重挫 1.9%。道琼斯工业平均指数收跌 6.43 点，跌幅 0.03%，报 20951.47 点。纳斯达克综合指数收涨 2.79 点，涨幅 0.05%，报 6075.34 点。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.69%，报 1538.81 点。德国 DAX 30 指数收涨 0.96%，报 12647.78 点，创收盘纪录新高。法国 CAC 40 指数收涨 1.35%，报 5372.42 点，创逾九年收盘新高。英国富时 100 指数收涨 0.19%，报 7248.10 点。

沪指收报 3127.37 点，创三个半月新低；跌 0.25%，成交额 2002 亿。深成指收报 10147.44 点，跌 0.36%，成交额 2529 亿。创业板收报 1838.10 点，跌 0.13%，成交额 699 亿。

COMEX 6 月黄金期货收跌 19.90 美元，跌幅 1.6%，报 1228.60 美元/盎司，创 3 月 16 日以来收盘新低。

WTI 原油期货收跌 2.30 美元，跌幅 4.81%，报 45.52 美元/桶，创 2016 年 11 月 29 日以来收盘新低。布伦特原油期货收跌 2.41 美元，跌幅 4.75%，报 48.38 美元/桶，也创 11 月 29 日以来收盘新低。

三、金属要闻

嘉能可一季度铜产量同比降 3%，镍产量同比降 10%追求增长 嘉能可预售 Antamina 铜锌矿
罢工导致南方铜业产量减 1418 吨

铜陵有色：2016 年扭亏为盈净利 1.8 亿铜箔产能达到 4 万吨

GFMS 预计一季度全球铜产量同比仅下降 1.5%

中国铝业高管：政府认真对待冬季取暖期的铝减产工作

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4日 09:45	中国4月财新服务业PMI	52.2	-	51.5
5月4日 16:00	欧元区4月Markit服务业PMI终值	56.2	56.2	56.4
5月4日 16:00	欧元区4月Markit综合PMI终值	56.7	56.7	56.8
5月4日 16:30	英国4月Markit服务业PMI	55.0	54.5	55.8
5月4日 17:00	欧元区3月零售销售月率(%)	0.7	0.1	0.3
5月4日 17:00	欧元区3月零售销售年率(%)	1.8	2.1	2.3
5月4日 19:30	美国4月挑战者企业裁员人数(万)	4.33	-	3.66
5月4日 19:30	美国4月挑战者企业裁员年率(%)	-2.0	-	-42.9
5月4日 20:30	美国上周初请失业金人数(万)	25.7	24.8	23.8
5月4日 20:30	美国上上周续请失业金人数(万)	198.8	199.0	196.4
5月4日 20:30	美国3月贸易帐(亿美元)	-436	-445	-437
5月4日 22:00	美国3月工厂订单月率(%)	1.0	0.4	0.2
5月4日 22:00	美国3月耐用品订单月率终值(%)	0.7	0.7	0.9

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5日 20:30	美国4月非农就业人数变动(万)	9.8	19.0
5月5日 20:30	美国4月每小时工资年率(%)	2.7	2.7
5月5日 20:30	美国4月劳动力参与率(%)	63.0	-
5月5日 20:30	美国4月每小时工资月率(%)	0.2	0.3
5月6日 01:00	美国4月当周贝克休斯石油钻井总数(口)	697	-
5月6日 16:00	中国4月外汇储备(亿美元)	30091	30200

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力1706合约开盘后背靠日均线在45500元/吨附近反复盘整测试，盘中多空多为短线操作，而后随着美元的高走，多头盘流出，铜价探低至45010元/吨，尾盘随着美元的回落，小幅回升，以45180元/吨收于大阴线，跌1510元/吨，仓减2954手至18.3万手，成交量增加17.8万手至30.9万手，沪铜1707合约增仓11782手，仓量继续后移，沪铜指数增仓7670手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水60元/吨-升水100元/吨，平水铜成交价格45450元/吨-45650元/吨，升水铜成交价格45470元/吨-45670元/吨。沪期铜跳空低开，大跌一千三百元，现铜升水抬升，节前保值盘纷纷解套及获利，持货商纷纷出货，进口铜占比依然有限，投机商缺乏操作空间，投机积极性下降，但下游在铜价大跌之际接货量明显回升，令平水铜与好铜价差有所收窄，市场成交主体转为下游企业。下午时段盘面下跌，持货商继续挺价，但是下游在经历了上午的采购后，拿货情绪减弱，升贴水基本维持与上午持平。

昨晚公布的美国经济数据好坏参半，欧元区数据面继续向好，加之周四凌晨公布的法国大选最后一轮电视辩论上，马克宏再夺头筹，欧元全日几乎呈现单边上行走势，并压制美元表现。油价今日大跌近 5%，市场认为即便 OPEC 宣布延长减产，可能也对油价无济于事。周四凌晨公布的 5 月鹰派利率声明对美元的提振转瞬即逝，美元上冲 100 受限后重返弱势，并跌破 99 关口。在中国政府六部门联合发文严禁地方政府利用政府和社会资本合作 (PPP)、政府投资基金等方式违法违规变相举债之后，本已承压的大宗商品市场人气再受打击。昨天亚洲盘时段，基本金属市场在黑色系品种继续大幅下挫的带动下继续走低，晚间随着黑色系品种的止跌企稳，基本则不同程度地表现出止跌上修的走势，但铜价重心继续下移。供应忧虑亦打压铜价。数据显示，LME 铜库存已经连续两日大增，累计增加逾 6 万吨。预计今日铜价将窄幅震荡，等待晚间非农就业数据的公布。数据面今日需关注美国 4 月非农就业人数变动、失业率及薪资增数据表现，还需将公布的中国 4 月外汇储备。

沪锌

周四沪锌主力 1706 期价震荡下跌，午后跟随黑色快速走跌，最低下探至 21135 元/吨，尾盘反弹收于 21380 元/吨，成交量增至 64.67 万手，换月步伐加快，持仓量减少 7228 手至 24.1 万手。隔夜主力开盘多头增仓，盘中摸高 21530 元/吨，尾盘空头离场，期价再度被拉高，收于 21550 元/吨。伦锌开盘后重心下移至 2555 美元/吨附近，探底 2540 美元/吨，尾盘走高收于 2573.5 美元/吨，持仓量增至 29.8 万手。

昨日上海 0# 锌主流成交于 21760-21890 元/吨，对沪锌 1706 合约升水 260~升水 330 元/吨附近，升水变化不大。锌价震荡下跌，炼厂除保持长单出货外，散单出货较少；贸易商以出货为主；因锌价走低，加之临近周末，下游逢低采购备货，整体成交情况尚可，好于前日。天津市场 0# 锌锭主流成交于 21750-22810 元/吨，0# 紫金，红烨，驰宏对 1706 合约升水 220-300 元/吨左右，升水较沪市基本持平。锌价运行疲弱，炼厂少出货，天津周边部分厂商逢低采购，少许备库。环保压力依旧存在，整体成交较前几日稍有改善，但市场整体成交依旧寡淡。广东 0# 锌主流成交于 21710-2740 元/吨，对主力 1706 合约升水 200-230 元/吨。升水扩大 50 元/吨左右。炼厂出货正常，锌价疲弱运行，带动下游采购热情，入市备库情绪尚可。粤市库存下降迅速，持货商为之报价坚挺，市场整体成交较活跃。

受黑色系大幅下跌的拖累，基金属延续走低。美国经济数据好坏参半，美元指数受振有限，欧元区经济向好，加之马克宏再夺头筹，欧元上涨，压制美元表现。另外，隔夜原油跌至 6 个月新低，市场空头氛围浓烈。今日关注美国 4 月非农就业人数变动及失业率、薪资表现。基本面看，锌价短期受宏观拖累大幅下跌，自身下游镀锌企业受环保冲击再起，也是拖累锌价走弱的因素。盘面看，隔夜主力修复昨日白天部分跌势，但上方均线压制显著，短期或 21650 下方震荡修整走势。

沪铅

周四沪铅主力 1706 期价开盘震荡，午后快速下跌，最低触及 15870 元/吨，尾盘反弹收

于 15995 元/吨，成交量增至 62948 手，持仓量增加 180 手至 50078 手。隔夜主力开盘后期价震荡反弹，重回万六上方，收于 16145 元/吨。伦铅盘中跳水，重心下沉至 2170 美元/吨附近，收于 2195 美元/吨，持仓增至 10.33 万手。

昨日上海市场驰宏铅 16200 元/吨，对 1706 合约升水 50 元/吨报价，暂无成交，水口山 16100 元/吨，对 SMM 均价升水 20 元/吨，双燕 16080 元/吨，对 1705 合约升水 30 元/吨，少量成交。期盘偏弱运行，持货商正常报价，下游买兴不佳，成交清淡无改善。广东市场驰宏、南方铅报价 16190 元/吨，对 1706 合约升水 40 元/吨报价，暂无成交，水口山 16080 元/吨，对 SMM 均价平水报价，南华 16070 元/吨，对 1706 合约贴 80 元/吨，少量成交。持货商正常报价，下游以询价为主，观望情绪依旧较重，成交极其清淡。河南地区主流交割品牌厂家报价 15920 元/吨，对 SMM 均价贴水 150 元/吨附近，暂无成交。小厂听闻对 SMM 均价贴水 250 元/吨附近，暂无成交，市场整体交投差。

近期中国宏观数据表现不佳，引发市场对中国需求的担忧，原油、基金属、贵金属及黑色系普跌，市场一片空头氛围。基本面看，铅仍处消费淡季，需求端支撑疲软，但环保措施加严导致再生铅产量下降，在一定程度上给予铅价支撑。盘面看，多空双方仍围绕万六一线争夺，短期横盘震荡运行走势或延续。

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。