



## 全球政经要闻

- 1、国务院副总理刘鹤将应邀于5月15-19日赴美，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。外交部表示，中方高度赞赏美方有关中兴通讯的表态。此前特朗普发推特称，将帮助中兴恢复业务。美商务部长罗斯也表示，机构将“非常迅速地”权衡减轻对中兴通讯的处罚。
- 2、央行周一不进行逆回购操作，开展1560亿1年期MLF操作，中标利率3.3%。当日无逆回购到期，有1560亿MLF到期。央行发放801亿元人民币抵押补充贷款(PSL)。Shibor多数上行，7天Shibor涨2.5bp报2.738%。
- 3、中信固收：MLF实际投放减少系降准置换所致，资金面尚无大碍；操作利率稳定，引导长期利率；强调PSL操作，稳定市场资金面预期；央行通过PSL定向释放信贷，中和MLF减少带来的波动性。
- 4、财政部：中国4月一般公共预算收入同比增长11.0%，支出增长8.2%；1-4月一般公共预算收入同比增长12.9%，支出增长10.3%。4月证券交易印花税517亿元，同比增长18.9%。

资讯来源：陆家嘴早餐、南华期货



## 全球主要汇率概览

	昨收盘价	最新价	涨跌幅
美元指数	92.587	92.654	-0.072%
美元/欧元	0.8383	0.8381	0.024%
美元/日元	109.65	109.76	-0.100%
美元人民币(离岸)	6.336	6.3379	-0.030%

数据来源：Bloomberg、南华期货



## 全球主要股票指数概览

	收盘价	最高价	最低价	昨收盘价	涨跌幅
标普500	2733.37	2742.1	2725.47	2730.13	-0.119%
纳斯达克	6977.346	7008.261	6954.643	6964.373	-0.186%
日经	22705.3	22894.76	22683.64	22865.86	0.707%
德DAX	13009.83	13015.1	12927.24	12977.71	-0.247%
恒生	31498.36	31592.56	31423.57	31541.08	0.136%
上证50	2736.9752	2761.4948	2736.0351	2753.5353	0.605%
上证综合	3167.0418	3183.8159	3163.476	3174.032	0.221%

沪深 300	3886.8736	3919.2999	3886.8736	3909.2933	0.577%
--------	-----------	-----------	-----------	-----------	--------

数据来源: Bloomberg、南华期货



## 外盘商品市场概览

商品	开盘	最高	最低	收盘	成交量	持仓	库存
WTI 原油	70.54	71.26	70.26	71.17	--	2706686	
BRENT 原油	77.05	78.53	76.55	78.52	818643	2656746	
铜	6925.5	6957	6850	6884	173502	318391	289975
铝	2280	2325	2264	2309.41	373426	743091	1259300
铅	2353.5	2402	2352.5	2384.5	70781	117721	131225
锌	3089.5	3099	3037	3055	141027	291499	233700
锡	21060	21060	20870	20970	5684	18320	2380
镍	14050	14520	14035	14475	110520	250240	311448
CMX 铜	3.111	3.131	3.0765	3.088	--	262314	250262
CMX 黄金	1318.3	1322.4	1312.8	1313.2	--	502178	9049523
CMX 白银	16.7	16.76	16.515	16.53	--	197928	268521123
CBOT 大豆	1005.75	1029	1005.75	1021.5	208388	870538	
ICE 棉花	84.7	84.9	83.5	83.89	30069	283507	
ICE 糖	11.22	11.28	11.16	11.26	61424	1020944	

数据来源: Bloomberg、南华期货



## WTI 原油期权行情

标的	标的价格	执行价	期权买价	期权卖价	买权隐含波动率	卖权隐含波动率
WTI 原油	70.66	70.5	2.18	2.01	24	24.11

数据来源: Bloomberg、南华期货



## LME 金属升贴水

商品	3月期场外 买价	3月期场外 卖价	3月升贴水 买价	3月升贴水 卖价	3月/15月 升贴水	3月/27月 升贴水	注销仓单
铜	6860	6862	-34	-34	-124	-144	51375
铝	2295	2296	-10	-10.5	43	68	397075
铅	2391	2392	-12	-12	-3	22	50175
锌	3044	3045	-24	-24.5	39	119	17575

锡	20925	20950	75	75	--	--	215
镍	14350	14355	-40	-35	-262.5	-367.5	96030

数据来源: Bloomberg、南华期货



## LME 金属期权行情

标的	月份	敲定价	波动率	看跌权利金	看涨权利金	看涨/看跌总持仓
铜	4月	6863	16.99	116.68	116.43	20451
	5月	6874	17.34	177.39	176.89	6386
	6月	6884	17.64	224.5	224	1359
铝	4月	2330	23.06	53.7	53.7	41583
	5月	2335	22.71	79.05	78.55	13592
	6月	2317	22.16	95.06	94.56	10453
锌	4月	2384	22.52	53.92	53.42	3404
	5月	2384	22.16	78.76	78.26	999
	6月	2384	22.04	97.01	97.01	461
铅	4月	3049	21.91	66.9	66.65	19597
	5月	3051	22.19	100.86	100.36	14683
	6月	3055	22.29	125.73	125.73	1693
锡	3月	20983	17.35	363.9	363.9	0
	4月	20963	17.35	540.5	540.5	0
	5月	20948	17.36	671.54	671.54	0
镍	3月	14458	30.22	436.66	436.66	7098
	4月	14479	30.84	663.33	663.33	3586
	5月	14501	31.2	834.97	834.97	875

数据来源: Bloomberg、南华期货



## LME 金属库存分布

商品		期末库存	注册仓单	注销仓单	入仓	出仓	存货变动
铜	北美洲	57875	55275	2600	0	0	0
	亚洲	130625	107200	23425	9600	1500	8100
	欧洲	101475	76125	25350	1325	525	800
	全球	289975	238600	51375	10925	2025	8900
铝	北美洲	61675	40800	20875	0	25	-25
	亚洲	601175	302450	298725	0	4400	-4400
	欧洲	589200	511725	77475	0	525	-525
	全球	1259300	862225	397075	0	4950	-4950
铅	北美洲	0	0	0	0	0	0

	亚洲	42550	23325	19225	0	800	-800
	欧洲	88675	57725	30950	0	0	0
	全球	131225	81050	50175	0	800	-800
锌	北美洲	172175	155275	16900	0	450	-450
	亚洲	875	200	675	0	0	0
	欧洲	60650	60650	0	0	0	0
	全球	233700	216125	17575	0	450	-450
锡	北美洲	0	0	0	0	0	0
	亚洲	2380	2165	215	0	0	0
	欧洲	0	0	0	0	0	0
	全球	2380	2165	215	0	0	0
镍	北美洲	3030	1404	1626	0	0	0
	亚洲	240594	151398	89196	0	24	-24
	欧洲	54918	49710	5208	0	132	-132
	全球	311448	215418	96030	0	156	-156

数据来源: Bloomberg、南华期货



## 全球市场资讯

### 资讯

#### 外汇：

杨玲指出，在欧日货币政策退出宽松进度不及预期，而美国年内进一步加息、无风险利率维持较高水平的背景下，短期因素会使美元指数的中枢有所提升，但长期而言幅度有限。“首先，美国经济复苏已进入下半场。美国经济主要靠消费拉动，但支撑居民消费继续扩张的储备不足。薪资增长疲软，存款连续两年 20% 负增长(2016、2017 年增幅分别为 -17.84%、-28.74%)、居民信贷总额达到高点(2017 年四季度达到 13.15 万亿美元)，居民加杠杆空间不大，意味着消费对美国经济的拉动力在减弱。”杨玲表示，“其次，美联储加息对实体经济的负面效应将逐渐显现，利率支持也将边际弱化。目前，美国企业债的收益率已出现较明显上行，2018 年 2 月 AAA、AA、A 和 BBB 级企业债收益率较 2017 年 2 月分别上升 0.28、0.44、0.37 和 0.23 个百分点。企业融资成本上升将对后续企业投资造成压力。地产市场也面临加息的负面影响。2018 年 2 月房地产住宅抵押利率为 3.6% (5 年)、3.78% (15 年)、4.33% (30 年)，较 2017 年 2 月的 3.19%、3.38%、4.17% 均有所上涨。”人民币对美元贬值空间不大。

#### 原油：

纽约 5 月 14 日消息，NYMEX 原油期货周一收涨，因为虽然石油输出国组织(OPEC)发布的数据显示原油产量强劲，但有更多迹象表明全球油市正在收紧。纽约时间 5 月 14 日 14:30(北京时间 5 月 15 日 2:30)，NYMEX 6 月原油期货收 340.26 美元，或 0.37%，结算价报每桶 70.96 美元。布兰特原油期货收涨 1.11 美元，或 1.44%，结算价报每桶 78.23 美元。OPEC 周一发布的月报显示，发达国家的原油库存仅较五年均值高出 900 万桶，表明全球性的石油过剩基本上已消除，部分得益于 2017 年 1 月以来 OPEC 领衔实施的减产计划，以及全球石油需求的快速增长。OPEC 还上调了今年的原油需求预估，并调降全球原油产量前景预估。TAC Energy 的分析师称：“中东地区地缘政治局势紧张，或令买方情绪受到提振，而全球供需基本面则令卖方踌躇不前。““如果油价能够突破上周所及的多年高点，那么技术图表则将显示近期价格将进一步上行 5%-10%。‘此外，OPEC 月报还显示该组织 4 月原油日产量环比增加 1.2 万桶，至 3,190 万桶/日。报告显示，产量增加主要是因为沙特和阿尔及利亚产量上升。该些数据进一步显示全球原油产量情况稳健，因为油价走升刺激产油国生产意愿。国际原油与美国原油之间的价差扩大，因为最新的数

据显示美国产油商正迅速增产。美国较布兰特原油贴水一度扩大至 7.28 美元，为 12 月 12 日来最宽水准，因美国产量激增。通用电器旗下油服公司贝克休斯 ( Baker Hughes) 上周五在备受关注的报告中称，截至 5 月 11 日当周，美国石油活跃钻机数增加 10 座，至 2015 年 3 月以来最高水平 844 座。美国能源资料协会(EIA)称，预期 6 月美国页岩油日产量将上升至纪录高位 718 万桶。CHS Hedging 的分析师 Ton Headrick 称，尽管产量数据带来偏空影响，但我们仍预期油价将继续偏向上行。Headrick 称，在美国，柴油等馏分油库存枯竭也提振油价。此外，美国对伊朗实施经济制裁可能抑制伊朗原油产量，提振油价，但分析师在制裁能否立即产生影响上存在不同看法。德国商业银行 (Commerzbank) 的分析师称：“伊朗制裁问题料能阴止油价大幅下跌。”美国国家安全顾问 John Bolton 周日称，如果欧洲企业不能按照特朗普的要求停止与伊朗进行交易，那么美国准备好对这些欧洲企业实施制裁。丹麦盛宝银行 (Saxo Bank) 的商品策略部门主管 Ole Hansen 称：‘目前的问题在于，油价的强劲涨势是否能够持续。’他补充称，伊朗外交代表团本周将到访中国、俄罗斯和比利时，届时投资者将密切关注地缘政治方面的消息。ICAP TA 首席技术分析’M alter Zimmerman 称：“如果伊朗原油出口真的减少，对布兰特原油的影响将远远超过对美国原油的影响。” AxiTrader 首席市场策略师 Greg McKenna 表示：“德国已表示将保护该国公司免受美国制裁的影响，伊朗曾表示，法国石油巨头道达尔尚未撤离其油田，而且中国似乎已准备好填补美国创造的空白。”法国兴业银行分析师 Michael Wittner 预期，美国的制裁将导致全球市场每日减少 40 万至 50 万桶伊朗原油。成品油方面，6 月 RBOB 汽油期货上涨 1.14 美分或 0.52%，结算价报每加仑 2.2002 美元。6 月取暖油合约上涨 2.76 美分或 1.24%，结算价报每加仑 2.2496 美元。

#### **COMEX 贵金属：**

纽约 5 月 14 日消息，COMEX 期金周一在狭窄区间内震荡，收盘下滑，因美元走强，投资人静待重要美国数据。纽约时间 5 月 14 日 13:30 (北京时间 5 月 15 日 01:30)，COMEX 6 月期金合约收低 2.5 美元，或 0.2%，结算价报每盎司 1,318.2 美元。美元周一扭转跌势反弹，因投资人质疑上周将美元带至逾四个月高位的升势是否真的动能耗尽。RiO Futures 高级市场策略 JiLJohn Caruso 称：“金市主要关注美元走势。”美元走强令以美元计价的黄金对持有其他货币的投资人而言更为昂贵，基金利用这一关系发出买卖信号。Caruso 表示：‘今日没有重大消息，金价走势反复，明天会公布零售销售数据，情况会大不相同。’“美国零售销售增长可能显示经济增强，会给美联储更多理由升息。不过预计金价将保持在今年狭窄的 1,300-1,350 美元的交投区间内，除非供需基本面发生重大改变。交易商表示，生要消费国印度黄金进口减少，亦打压市场人气。其他贵金属方面，7 月白银期货下滑 10.7 美分，结算价报每盎司 16.645 美元。6 月钯金期货收高 10.50 美元，结算价至每盎司 995.70 美元。7 月铂金期货下滑 11.0 美元，结算价报每盎司 914.9 美元。

#### **LME 金属：**

伦敦 5 月 14 日消息，伦敦金属交易所 (LME) 期铜周一收盘下跌，受累于库存增加。



期铅则继续从九个月低点反弹，因担心供应吃紧。伦敦时间 5 月 14 日 17:00(北京时间 5 月 15 日 00:00)，三个月期铜收低 0.8%或 57 美元，至每吨 6,885 美元。三个月期铅收盘上涨 1.7%，至每吨 2,385 美元，自 5 月 2 日触及 8 月以来最低 2,241 美元后反弹了近 7%。从技术面分析，期铅升穿 50 日移动均线切入位 2,362 美元。在 2,411 美元面临费波纳奇阻力位。BMO Capital Markets 的分析师 Colin Hamilton 表示，“从原材料的角度看，铅市也许是目前供应最紧张的商品市场。一段时间以来，中国大力治理民营采矿业。全球约 60%的原铅来自中国。”他并称，铅价可能在第三季触及 2,640 美元。2014-2016 年期间，全球铅矿产量减少了约 50 万吨或 10%。去年以来，中国治理严重污染行业导致产量进一步萎缩。今年，咨询公司 Wood Mackenzie 预计，2018 年铅市供应短缺为 11.5 万吨，2019 年供应短缺为 5.6 万吨，去年为缺口 11.9 万吨。LME 仓库铅库存从去年伊始以来已经减少三分之一，至 131,225 吨。但现货铅较三个月期铅的贴水走阔至每吨 13 美元，为 11 月以来最高，表明不存在立即短缺。LME 期铜下跌，因数据显示 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。自 3 月以来库存已经下降超过 10 万吨，仅略高于 28 万吨，而铜价在 12 月触及 4 年高位 7,312.50 美元后呈横盘整理走势。法国兴业银行技术分析主管 Stephanie Aymes 表示，铜价可能正在形成头肩形态，颈线在 6,532 美元/6,507 美元。“如果跌穿该颈线并站稳，将导致铜价向 6,366/30 美元，和 6,204/6,168 美元作更深度的调整，”她在一份报告中说道。其他基本金属方面，三个月期铝收高 1.3%或 31 美元，至每吨 2,318.50 美元。三个月期镍急升 3.2%或 445 美元，至每吨 14,500 美元。三个月期锌下跌 1%或 29 美元，报收于每吨 3,055 美元。三个月期锡小跌 25 美元或 0.2%，至每吨 20,950 美元。

#### **CBOT 农产品:**

路透芝加哥 5 月 14 日 - 芝加哥期货交易所(CBOT)玉米期货周一收盘持平，陷于窄幅区间内交易，因交易员等待种植数据更新。指标 CBOT 7 月玉米合约触及位于 20 日移动均线切入位的阻力位，在 40 日移动均线切入位获得支撑。该合约收盘持平于每蒲式耳 3.96-1/2 美元路透芝加哥 5 月 14 日 - 芝加哥期货交易所(CBOT)小麦期货周一下跌，延续跌势，因作物状况忧虑得到缓解。交易商表示，美国大平原地区预报将有一些降雨，乌克兰和俄罗斯也有降雨，这重压市场。7 月软红冬麦合约连续第四日下跌，周一跌穿 30 日和 50 日移动均线切入位。该合约收跌 7-1/2 美分，报每蒲式耳 4.91-1/4 美元。路透芝加哥 5 月 14 日 - 芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周一上周，交易商称受助于低吸买盘，以及贸易需求改善迹象。美国农业部(USDA)周一公布的数据显示，截至 2018 年 5 月 10 日当周，美国大豆出口检验量为 688,195 吨，超过市场预估区间 45-65 万吨。

#### **ICE 棉花&原糖:**

纽约 5 月 14 日消息，洲际交易所(ICE)期棉合约周一下跌 1%，因生产商担心除中国以外的全球结转库存处于高位而卖出。交投最活跃的 7 月合约收跌 0.92 美分，或 1.09%，报每磅 83.70 美分。该合约的交易区间为 83.50-84.90 美分。纽约 5 月 14 日消息，洲

际交易所(ICE)原糖期货周一收高，预计糖价将守在三周交投区间之内，因为全球供应充裕和巴西天气疑虑缓解，令糖价徘徊在上月所及的 2015 年以来低点上方。ICE 7 月原糖期货合约收高 0.04 美分，或 0.36%，报每吨 11.26 美分。巴西预计将迎来降雨，使得市场对干燥天气的担忧缓解。德国商业银行(Commerzbank)称：“降雨将缓解作物压力，提振下一季甘蔗生长。”8 月白糖期货合约收高 40 美分，或 0.1%，报每吨 321.10 美元。

以上信息仅供参考

□□□□□□



## 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能做为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。

## 南华期货分支机构

### 萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室  
电话：0571-83869601

### 台州营业部

台州市经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室  
电话：0576-88539900

### 温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801  
电话：0577- 89971808

### 宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902  
电话：0574-87280438

### 宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼  
电话：0574-87274729

### 慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼  
电话：0574-63925104

### 嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼  
电话：0573-82153186

### 绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室  
电话：0575-85095807

### 成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号  
电话：028-86532609

### 兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号金地商务大厦 11 楼 001 号  
电话：0931-8805351

### 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 座大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号  
电话：0411-39048000

### 北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室  
电话：010-63155309

### 哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810 室  
电话：0451-58896600

### 郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室  
电话：0371-65613227

### 青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室  
电话：0532-80798985

### 沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室  
电话：024-22566699

### 天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 1003  
电话：022-28378072

### 上海分公司

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 801-802 单元  
电话：021-20220312、021-50431979

### 上海芳甸路营业部

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 803-804 单元  
电话：021-20220312、021-50431979

### 上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼  
电话：021-52586179

### 深圳分公司

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室  
电话：0755-82577529

### 深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室  
电话：0755-82577909

### 广州营业部

广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元  
电话：020-38904626

### 芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室  
电话：0553-3880212

### 重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3  
电话：023-62611588

**北京营业部**

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室  
电话：010-63161286

**太原营业部**

太原市迎泽区解放南路 2 号山西景峰国际商务大厦 8 层 805 室  
电话：0351-2118018

**余姚营业部**

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室  
电话：0574-62509011

**普宁营业部**

广东省普宁市中信华府南向门市东起 3 至 8 间首层至二层  
电话：0663-2663855

**桐乡营业部**

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路 1048 号一层、七层  
电话：

**舟山营业部**

浙江省舟山市定海临城街道翁山路 555 号交易中心大楼三层 3232、3233、3234、3235 室  
电话：0580-8125381

**苏州营业部**

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室  
电话：0512-87660825

**永康营业部**

永康市丽州中路 63 号 11 楼  
电话：0579-89292777

**南通营业部**

江苏省南通市南大街 89 号总部大厦六层 603、604 室  
电话：0513-89011168

**厦门营业部**

厦门市思明区鹭江道 96 号之二砖石海岸 B 栋 1903 单元  
电话：0592-2120291

**汕头营业部**

汕头市龙湖区金砂路 103 号星光华庭商铺 112、212 号房复式  
电话：0754-89980339

**南昌营业部**

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公室 1405 室（第 14 层）  
电话：0791-83828829

**义乌营业部**

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼  
电话：0574-85201116



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：[www.nanhua.net](http://www.nanhua.net)