



金属早评 20170418

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 1706 合约因沪铝暴涨出现小幅反弹，外盘继续因复活节休市。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 50 元/吨-升水 140 元/吨，下游在铜价略企稳后入市接货，成交改善。市场普遍认为换月后现铜将重现贴水报价，但因湿法铜顶价贴水扩大空间有限。朝鲜试射导弹失败后，地缘政治风险有所减弱，美财长表示：今年会通过税改，仍看涨长期美元汇率。美财长发声力挺美元打压金价，但市场仍密切关注本周法国大选潜在风险。中国一季度 GDP 及 1-3 月工业增加值、城镇固定资产投资、社会消费品零售总额等数据集体表现靓丽，但对沪市金属提振有限。受国内削减产能的突发消息带动，沪期铝早盘一飞冲天，但也是短时反应，很快便高位回落，沪期铜也跟随沪铝冲高后回吐涨幅，全天整体维持区间震荡走势。哈萨克斯坦统计委员会周一公布的数据显示，该国第一季度精炼铜产量同比增长 1.8%。预计近期沪期铜将维持震荡走势，关注其下方 45500 一线的支撑。LME 市场将于今日恢复交易。</p>
锌	<p>周一沪锌主力 1706 日内窄幅震荡，隔夜主力开盘震荡走低至日均线下方，探低 21595 元/吨。因复活节，LME 休市。昨日上海主流 0#锌成交于 22120-22240 元/吨，对沪锌 1706 合约升水 290-升水 330 元/吨附近，较上周五升水变化不大。炼厂出货意愿仍不强；贸易商维持正常出货；下游因上周五已备部分库存，加之日内锌价小幅走高，多以观望为主。中国一季度 GDP 及 1-3 月工业增加值、城镇固定资产投资、社会消费品零售总额等数据集体表现靓丽，但对沪市金属提振有限，多震荡运行。夜间公布的美国 3 月新屋开工年化总数市场预期不及前值，美未来经济活跃度或有所放缓，美指上扬或受抑。今日关注美国 3 月新屋开工及营建许可情况，以及美国 3 月工业产出、制造业产出月率及 3 月产能利用率。LME 市场将于 15 点恢复交易。盘面看，主力上承 10 日线压力，向上动能短期或无力冲破高位强压，然下方 5 日线或形成一定支撑，预计短期震荡运行于 21550-22000 元/吨附近。</p>
铅	<p>周一沪铅主力 1706 日内窄幅震荡，隔夜主力开盘冲高后重心逐渐回落，LME 因“复活节”休市。昨日上海市场驰宏铅 16500 元/吨，对 1706 合约贴水 10 元/吨报</p>

价。持货商报价有所减少，市场整体供需两淡，下游以提长单为主，散单成交不佳。昨日中国公布一季度 GDP 6.9%创一年半最高，3 月经济数据集体向好。但基本金属价格受此提振有限。SMM 调研显示，3 月国内再生铅冶炼企业开工率为 60.13%，环比上调 3.17%。4 月中旬，环保巡查组进驻安徽等省，部分规模型再生铅企业的开工率或有所受限，料 4 月份规模型再生铅炼厂开工率维稳或有所下滑。当前处于铅酸蓄电池传统消费淡季，需求较为低迷，下游消费淡季预计将会持续到 5 月。盘面看，主力承压于上方 10 日均线，短期延续窄幅横盘整理。

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	46,480	46,610	370	0.80%	659,282	581,004	元/吨
LME 铜	5,692		0	0.00%	#N/A	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	261		2.4	0.93%	93,236	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,485	14,535	260	1.83%	903,856	801,432	元/吨
LME 铝	1,909		0	0.00%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,860	21,845	435	2.03%	963,136	553,502	元/吨
LME 锌	2,625		0	0.00%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	16,445	16,465	435	2.69%	114,360	88,372	元/吨
LME 铅	2,239		0	0.00%	#N/A	#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	1292.4	1297.4	1283.1	1286.3	-4	189644
Comex Silver	18.585	18.655	18.37	18.41	-0.14	58689
NYMEX Platinum	977.9	993	975.6	987	11	14389
NYMEX Palladium	793.75	798	786.6	788.1	-7	3312
SHFE Gold	288.05	290.05	286.95	287.2	-0.50	196830
SHFE Silver	4269	4337	4246	4272	9.00	432558
SHGF AU+TD	286.52	288.67	286.3	286.77	0.06	105856000
SHGF AG+TD	4215	4270	4211	4230	18	4294967295

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/4/14	2017/3/14	2017/4/12	2017/4/13	2017/4/17	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1706.67	1816.66	1845.18	1853.93	1855.10	1.17
SPDR 黄金持仓	812.46	839.43	842.41	848.92	848.92	0.00
ETF 白银总持仓	19749.98	19969.13	19960.24	19958.81	19987.07	28.25
ishare 白银持仓	10218.55	10303.74	10237.66	10208.21	10208.21	0.00
VIX	11.50	12.96	15.96	15.96	14.66	-1.30

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	257200	1759850	361850	168800
日变动	0	0	0	0
注册仓单占比%	32.83	37.54	49.40	53.81

	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
2017/4/17	8967920	-2025	-0.02%	191573.55	1780.63	0.94%
2017/4/13	8969945	-290	0.00%	189792.92	-71.13	-0.04%
2017/4/12	8970235	-11721	-0.13%	189864.05	-79.11	-0.04%
2017/3/16	8935490	32430	0.36%	188465.16	3108.39	1.65%
2016/4/18	7040647	1927273	27.37%	154109.19	37464.36	24.31%

二、财经资讯

亚洲

6.9%！中国一季度 GDP 创一年半以来最高增速。

春意盎然的 3 月数据背后：严监管空间进一步打开。

“新周期归来”？中国 3 月社会消费品零售增速重回 10%。

中国 1-3 月房地产开发投资增速创两年新高，销售明显降温。

3 月城镇固定资产投资稳中有升，民间投资继续上扬。

中国 3 月规模以上工业增加值创 27 个月新高，粗钢产量再创纪录。

游资遭打击，沪指险守 3200 点关口：次新股、雄安新区成杀跌重灾区。

监管集中火力“开炮”，中国股债“双杀”。

中国央行开展 4955 亿 MLF 操作。

易到资金链乱局：创始人称乐视挪用 13 亿元，易到回应“他诽谤”。

乐视易到联合声明：周航还领 CEO 工资，上演农夫与蛇。

大幅提价至 12 亿美元！蚂蚁金服拿下美国速汇金。

财新：项俊波被免职，陈文辉临时负责。

朝鲜

朝鲜外务省副外相称每周都进行导弹试射，金价盘整于五个月新高。

发出警告！彭斯到访三八线，重申对朝战略容忍已结束。

北美

美财长努钦：今年会通过税改，仍看涨长期美元汇率。

放心今年缩表？美联储副主席称市场可能不会因此动荡。

白宫发言人：自特朗普上任以来，中国一直没有操纵汇率。

四个月最高！特朗普上台第二月中国持美债反弹。

为何“食言”未把中国列入汇率操纵国？特朗普公开做了解释。

空缺了 7 年的美联储副主席终于有了人选：特朗普拟提名凯雷合伙人 Quarles。

欧洲

法国大选冲刺周：选情依然胶着，四强格局难分伯仲。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 20.06 点，涨幅 0.86%，报 2349.01 点。道琼斯工业平均指数收涨 183.67 点，涨幅 0.90%，报 20636.92 点。纳斯达克综合指数收涨 51.64 点，涨幅 0.89%，报 5856.79 点。

富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.42%，报 1496.87 点。

沪指收报 3222.17 点，跌 0.74%，成交额 2272 亿。深成指收报 10450.86 点，跌 0.66%，成交额 2731 亿。创业板收报 1868.28 点，跌 1.02%，成交额 663 亿。

COMEX 6 月黄金期货收涨 3.40 美元，涨幅 0.3%，报 1291.90 美元/盎司，创 2016 年 11 月 4 日以来收盘新高。

WTI 原油期货收跌 0.53 美元，跌幅 1.00%，报 52.65 美元/桶。布伦特原油期货收跌 0.53 美元，跌幅 0.95%，报 55.36 美元/桶。

三、金属要闻

全面限产传闻蔓延 沪铝慢牛行情可期

哈萨克斯坦第一季精炼铜产量同比增 1.8%

秘鲁 2 月铜产量同比增长 5.42%

1-2 月全国不锈钢日用制品产量增速同比转正

3 月再生铅炼厂开工率普遍上升

中国铝业澄清：未计划对秘鲁特罗莫克铜矿加大投资

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
4月17日 10:00	中国 1-3 月规模以上工业增加值年率 (%)	6.3	6.3	6.8
4月17日 10:00	中国 3 月规模以上工业增加值年率 (%)	6.0	6.3	7.6
4月17日 10:00	中国第一季度 GDP 年率 (%)	6.8	6.8	6.9
4月17日 10:00	中国 1-3 月城镇固定资产投资年率 (%)	8.9	8.8	9.2
4月17日 10:00	中国 1-3 月社会消费品零售总额年率 (%)	9.5	9.6	10
4月17日 10:00	中国 3 月社会消费品零售总额年率 (%)	10.9	9.7	10.9
4月17日 20:30	美国 4 月纽约联储制造业指数	16.4	15.0	5.2
4月17日 20:30	美国 4 月纽约联储制造业就业指数	8.8	-	13.9
4月17日 22:00	美国 4 月 NAHB 房产市场指数	71	70	68

今日财经数据:

发布日(北京时间)	财经数据	前值	市场预测
4月18日 20:30	美国 3 月营建许可总数 (万幢)	121.6	125.8
4月18日 20:30	美国 3 月新屋开工年化总数 (万幢)	128.8	126.0
4月18日 20:30	美国 3 月新屋开工年化月率 (%)	3.0	-2.2
4月18日 20:30	美国 3 月营建许可月率 (%)	-6.0	3.4
4月18日 21:15	美国 3 月工业产出月率 (%)	0.1	0.5
4月18日 21:15	美国 3 月产能利用率 (%)	75.9	76.2

五、行情观点

沪铜

周一沪期铜主力 1706 合约开盘后在铝涨势的影响下，空头纷纷平仓暂避锋芒，推升铜价至 46820 元/吨的高位，触碰到上方日均线后不得继续反弹，而后空头盘流入，铜价震荡下行，探低至 46110 元/吨，而后空头低位回补，沪铜尾盘上翘，以 46480 元/吨收阳，涨 320 元/吨，仓减 9304 手至 23 万手，成交量增加 13.5 万手至 45 万手。沪铜指数仓减 12526 手至 58.1 万手，成交量增加 19.5 万手至 65.9 万手。昨日沪铜 1704 合约完成交割，尾盘在空头平仓的推动下直线拉升，收于 46890 元/吨，结算价为 46246 元/吨，交割量为 22275 吨。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 50 元/吨-升水 140 元/吨，平水铜成交价格 46260 元/吨-46400 元/吨，升水铜成交价格 46280 元/吨-46420 元/吨。沪期铜 1704 月合约是最后交易日，持货商多对 1705 合约报价，普遍稳定在平水铜贴水 80 元/吨-贴水 70 元/吨，好铜贴水 70 元/吨-贴水 50 元/吨，湿法铜报价贴水 110 元/吨-贴水 90 元/吨，隔月基差波幅剧烈，由早间 180 元/吨左右逐步收窄至 130 元/吨左右，投机商逢低吸收低价货源，下游在铜价略企稳后入市接货，湿法铜因货源紧缺报价依然坚挺，接货成交多为平水铜品牌，令好铜贴水无法扩展，成交有所改善。市场普遍认为换月后现铜将重现贴水报价，但因湿法铜顶价贴水扩大空间有限。下午时段随着隔月价差收窄，现铜报价不断收缩。

朝鲜试射导弹失败后，地缘政治风险有所减弱，美财长表示：今年会通过税改，仍看涨长期美元汇率。美财长发声力挺美元打压金价，但市场仍密切关注本周法国大选潜在风险。中国一季度 GDP 及 1-3 月工业增加值、城镇固定资产投资、社会消费品零售总额等数据集体表现靓丽，但对沪市金属提振有限。受国内削减产能的突发消息带动，沪期铝早盘一飞冲天，但也是短时反应，很快便高位回落，沪期铜也跟随沪铝冲高后回吐涨幅，全天整体维持区间震荡走势。哈萨克斯坦统计委员会周一公布的数据显示，该国第一季度精炼铜产量同比增长 1.8%，精炼锌产量微降 0.6%，粗钢产量则上升 11.0%。Capstone 矿业公司 2017 年一季度铜产量为 20900 吨，其中 Pinto Valley 矿山产量 11300 吨，主要由于 1 月下旬的洪水致使 Pinto Valley 矿山生产力下降。Capstone 矿业公司暂维持 2017 年 94000 吨的计划产量。预计近期沪期铜将维持震荡走势，关注其下方 45500 一线的支撑。LME 市场将于今日恢复交易。周二关注美国 3 月新屋开工及营建许可情况，以及美国 3 月工业产出、制造业产出月率及 3 月产能利用率。

沪锌

周一沪锌主力 1706 日内窄幅震荡，收于 21860 元/吨，成交量增至 77.85 万手，持仓量减少 4982 手至 33.37 万手。隔夜主力开盘后重心由围绕日均线上下波动，震荡走低至日均线下方 21640 元/吨附近盘整运行，探低 21595 元/吨。隔夜空头持续增仓，盘尾保持弱势运行，收于 21615 元/吨。因复活节，LME 休市。

昨日上海主流 0# 锌成交于 22120-22240 元/吨，对沪锌 1706 合约升水 290-升水 330 元/吨附近，较上周五升水变化不大。炼厂出货意愿仍不强；贸易商维持正常出货；下游因上周五已备部分库存，加之日内锌价小幅走高，多以观望为主；日内市场成交较为一般。天津市场 0# 锌锭主流成交于 22380-23210 元/吨，对 1706 合约升水 420 元/吨左右。锌价回暖，但炼厂依旧以长单交投为主。下游镀锌厂受环保困扰，消费相对受限。市场成交平平，整体成交不及上周五。广东 0# 锌主流成交于 22010-22040 元/吨，对 1706 合约升水至 130-150 元/吨。锌价逐步回暖，炼厂出货尚可。贸易商收货积极，持货商报价坚挺，鲜有成交，下游逢低采购，市场整体成交不及上周五。

中国一季度 GDP 及 1-3 月工业增加值、城镇固定资产投资、社会消费品零售总额等数据集体表现靓丽，但对沪市金属提振有限，多震荡运行。夜间公布的美国 3 月新屋开工年化总数市场预期不及前值，美未来经济活跃度或有所放缓，美指上扬或受抑。今日关注美国 3 月新屋开工及营建许可情况，以及美国 3 月工业产出、制造业产出月率及 3 月产能利用率。LME 市场将于 15 点恢复交易。盘面看，主力上承 10 日线压力，向上动能短期或无力冲破高位强压，然下方 5 日线或形成一定支撑，预计短期震荡运行于 21550-22000 元/吨附近。

沪铅

周一沪铅主力 1706 日内窄幅震荡，收于 16510 元/吨，成交量大幅增至 52710 手，持仓量减少 570 手至 39248 手。隔夜主力开盘冲高至 16650 元/吨后重心逐渐回落，收于 16460

元/吨，持仓量增加 628 手至 39876 手。LME 因“复活节”休市。

昨日上海市场驰宏铅 16500 元/吨，对 1706 合约贴水 10 元/吨报价。持货商报价有所减少，市场整体供需两淡，下游以提长单为主，散单成交不佳。广东市场南方铅 16510 元/吨，对 1706 合约升水 10 元/吨附近，暂无成交。市场整体供需两淡，持货商报价积极性极低，下游多观望，以提长单为主，市场几无成交。河南地区主流交割品牌厂家报价 16420 元/吨，对 SMM 均价贴水 150 元/吨附近，暂无成交。小厂报价 16370 元/吨，对 SMM 均价贴水 200 元/吨附近，暂无成交，炼厂报价积极性低，下游买兴较差，市场整体交投清淡。

昨日中国公布一季度 GDP 6.9%创一年半最高，3 月经济数据集体向好。但基本金属价格受此提振有限。SMM 调研显示，3 月国内再生铅冶炼企业开工率为 60.13%，环比上调 3.17%。4 月中旬，环保巡查组进驻安徽等省，部分规模型再生铅企业的开工率或有所受限，料 4 月份规模型再生铅炼厂开工率维稳或有所下滑。当前处于铅酸蓄电池传统消费淡季，需求较为低迷，下游消费淡季预计将会持续到 5 月。盘面看，主力承压于上方 10 日均线，短期延续窄幅横盘整理。

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。