



金属早评 20170419

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周二沪期铜主力 1706 合约深度回调，主要受黑色系大幅下挫的拖累，英国首相特雷莎梅宣布要求提前举行大选后，市场再现恐慌情绪，基本金属呈集体性恐慌下跌走势。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 60 元/吨-贴水 30 元/吨，换月后现铜重返贴水，下游接货略增，成交活跃以中间商为主。近期进口铜货源日渐下降，市场预期供应有所偏紧。而受英国首相特雷莎梅要求提前举行大选消息提振，昨晚英镑的大幅上涨，被动压制美元走弱，并跌破 100 点关口。投资者本已因为朝鲜和法国大选前的紧张情绪而焦躁不安，夜盘市场恐慌性杀跌情绪再现，内外盘基本金属也纷纷大幅走低。受中国需求忧虑打压，且对美国新总统政府将能很快推进基础设施支出项目的希望减退也拖累了铜价走势。但由于尾盘铜价走势现出止跌企稳的迹象，不排除今日或继续存在惯性向上修正的可能，短期关注沪期铜在 45500 元一线的支撑是否有效。周三关注美国上周两大原油库存变化，欧元区 3 月 CPI 年率及欧元区、意大利 2 月贸易帐。</p>
锌	<p>周二沪锌主力 1706 期价延续跌势，尾盘企稳，隔夜主力空头增仓，重心快速下移，伦锌直线下挫，低位 2517 美元/吨。昨日上海 0# 锌对沪锌 1706 合约升水 300~升水 350 元/吨附近，升水扩大 10~20 元/吨附近。冶炼厂出货意愿仍不高；现货市场库存低、货流较紧张，下游因期货盘面波动较大，观望情绪较高。英国首相特雷莎梅要求在 6 月 8 日提前举行大选，受此消息提振，英镑的大幅上涨，被动压制美元走弱，并跌破 100 点关口。但市场恐慌性杀跌情绪再现，在黑色系大幅杀跌的带动下，内外盘基本金属也纷纷大幅走低。今日关注欧元区 3 月 CPI 年率及欧元区、意大利 2 月贸易帐，市场预期向好，欧元区经济复苏前景乐观。基本面，供给端受限，但需求方面镀锌大幅走弱，其余部分亮点不大，整体供需两弱。盘面看，主力再破前低，日内或继续试探下方 40 周线，但警惕技术性修正，预计期价运行于 20500-21300 元/吨。</p>
铅	<p>周二沪铅主力 1706 日内探底回升，最低下探至 15980 元/吨，隔夜主力开盘后价格迅速跌破万六整数关口，重心下行至 15620 元/吨附近，伦铅开盘后价格震荡走</p>

低，一度探底至 2098 美元/吨。昨日上海市场驰宏铅 16385 元/吨，对 1706 合约升水 100 元/吨报价。期盘回落，持货商报报价积极性一般，市场供需两淡，下游多提长单，成交偏淡。昨日因地缘政治及英国提前大选担忧，市场人气急剧下降，加之黑色系持续大跌，基本金属全线下行。另外铅自身现货市场供需两淡交投不景气，也对期价形成压力。盘面看，主力跌破万六关口，下方缺乏支撑，后期需密切关注现货市场升贴水变化以及成交情况。另外，急跌后期价或有技术反弹需求，但整体弱势不改。

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	45,850	46,290	-630	-1.36%	523,864	597,568	元/吨
LME 铜	5,572		-120	-2.11%	183,042	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	254		-6.9	-2.66%	159,211	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,495	14,495	10	0.07%	551,168	758,958	元/吨
LME 铝	1,892		-17	-0.89%	294,262	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,400	21,605	-460	-2.10%	858,486	574,044	元/吨
LME 锌	2,525		-100	-3.81%	158,525	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	16,210	16,270	-460	-2.80%	122,682	84,214	元/吨
LME 铅	2,101		-138	-6.16%	47,490	#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	837.06	848.92	848.92	848.92	0.00
ETF 白银总持仓	19801.34	19960.24	19958.81	19987.07	19989.72	2.65
ishare 白银持仓	10274.79	10268.39	10208.21	10208.21	10208.21	0.00
VIX	11.66	12.50	15.96	14.66	14.42	-0.24

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	255425	1745750	359150	168825
日变动	(1775)	(14100)	(2700)	25
注册仓单占比%	36.14	37.03	49.02	53.46

	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
2017/4/18	8969302	1382	0.02%	193278.11	1704.56	0.89%
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%
2017/3/17	8935490	33812	0.38%	188261.08	5017.03	2.66%
2016/4/19	7092555	1876747	26.46%	153455.69	39822.42	25.95%

二、财经资讯

亚洲

沪指尾盘跳水失守 3200 点，白酒、新疆板块逆势领涨。

黑色系集体重挫，铁矿石大跌 6.5%刷新五个月低点。

发改委副主任：正紧锣密鼓研究制定楼市新政。

易到风波最新进展：大量司机涌入总部提现。

民生银行爆出 30 亿元“假”理财产品，牵涉“飞单”和“萝卜章”。

股价突破 400 元大关！茅台总市值超 5000 亿元，约贵州省 GDP 一半。

3 月全国二手房房价火热，三线城市新建住宅房价同比涨幅扩大。

媒体称中国将清理整顿电解铝行业违法违规项目，伦铝涨幅达 6 个月最高。

媒体：鼎晖牵头拟以 57 亿美元对“鞋王”百丽进行 MBO。

IMF 上调中国经济增速至 6.6%，但警告信贷增长过快。

麻生太郎：日本与美国的摩擦已成过去，将开启合作新纪元！

北美

Facebook 开发者大会：增强现实将是 Facebook 的“第二春”。

高盛财报意外不及预期，盘中一度跌 5%。

特朗普亮出“雇美国人”第一招，硅谷麻烦了？

121.5 万！美国 3 月新屋开工创四个月以来新低。

特朗普想退出巴黎协定？女儿伊万卡联手石油巨头支持“留下”。

特朗普：税改将很快到来，快到让你惊讶。

收入连续 20 个季度下滑，IBM 股价盘后跌近 5%。

欧洲

英国首相宣布提前举行大选，“卖谣言、买事实”，英镑涨疯了！

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 6.82 点，跌幅 0.29%，报 2342.19 点，其中银行业板块收跌 0.87%，4 月份已跌 4.4%。道琼斯工业平均指数收跌 113.64 点，跌幅 0.55%，报 20523.28 点。纳斯达克综合指数收跌 7.32 点，跌幅 0.12%，报 5849.47 点。

富时泛欧绩优 300 指数收跌 1.03%，报 1481.45 点，其中银行业指数跌 1.12%。德国 DAX 30 指数收跌 0.90%，报 12000.44 点。法国 CAC 40 指数收跌 1.59%，报 4990.25 点。英国富时 100 指数收跌 2.46%，创 2016 年 6 月 27 日以来最大单日跌幅，报 7147.50 点。

沪指收报 3196.71 点，跌 0.79%，成交额 2119 亿。深成指收报 10411.44 点，跌 0.38%，成交额 2559 亿。创业板收报 1848.20 点，跌 1.07%，成交额 618 亿。

COMEX 6 月黄金期货收涨 2.20 美元，涨幅 0.2%，报 1294.10 美元/盎司，创 2016 年 11 月 4 日以来收盘新高。

WTI 5 月原油期货收跌 0.24 美元，跌幅 0.46%，报 52.41 美元/桶。布伦特 6 月原油期货收跌 0.47 美元，跌幅 0.85%，报 54.89 美元/桶。

三、金属要闻

Codelco 旗下 Salvador 铜矿因事故暂停选矿厂运营
 自由港恢复印尼铜精矿出口初步许可
 铁矿石熊市已到来 钢贸托盘公司出现爆仓
 铜冠铜箔公司首季产量同比增长 12.9%

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 18 日 20: 30	美国 3 月营建许可总数 (万幢)	121.6	125.0	126
4 月 18 日 20: 30	美国 3 月新屋开工年化总数 (万幢)	130.3	125.0	121.5
4 月 18 日 20: 30	美国 3 月新屋开工年化月率 (%)	5	-3.0	-6.8
4 月 18 日 20: 30	美国 3 月营建许可月率 (%)	-6.0	2.8	3.6

4月18日 21:15	美国3月工业产出月率(%)	0.1	0.4	0.5
4月18日 21:15	美国3月产能利用率(%)	75.6	-	75.3

今日财经数据:

发布日期(北京时间)	财经数据	前值	市场预期
4月19日 4:30	美国上周API原油库存变动(万桶)	-130	-84
4月19日 16:00	意大利2月贸易帐(亿欧元)	-5.74	-
4月19日 16:00	欧元区3月末季调CPI终值年率(%)	1.5	1.5
4月19日 16:00	欧元区3月末季调核心CPI终值年率(%)	0.7	0.7
4月19日 17:00	欧元区2月贸易帐(亿欧元)	157	185
4月19日 19:00	美国上周30年期抵押贷款利率(%)	4.28	-
4月19日 22:30	美国上周EIA原油库存变动(万桶)	-216.6	-111.25

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力1706合约开盘后多空博弈，围绕46400元/吨一线反复盘整测试，随着黑色系的大跌，午后空头发更猛烈的攻击，沪铜阶梯式下行，一路探低至45740元/吨，下引线刺破下轨的支撑，以45850元/吨收于大阴线，跌760元/吨，增仓29406手至25.9万手，成交量减少94168手至35.6万手，沪铜指数增仓16634手至59.8万手，成交量减少13.5万手至52.4万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水60元/吨-贴水30元/吨，平水铜成交价格46230元/吨-46330元/吨，升水铜成交价格46250元/吨-46350元/吨。沪期铜小幅回落，换月后现铜重返贴水，早间中间商换月后存在长单交付需求，大量入市收货，平水铜成交一度活跃，逐步推升现铜贴水收窄，但现铜贴水临近平水附近后，成交即受抑，日内市场货源流出量快速减少，尤其平水铜与湿法铜货紧价高，平水铜上抬，再次与好铜无价差，下游接货略增，成交活跃以中间商为主。近期进口铜货源日渐下降，市场预期供应有所偏紧，尤其是原有的低端进口铜及湿法铜，少有出现报价，现货商抗贴水意愿强。下午时段盘面大幅下泄，市场继续呈现询价收货的态势，持货商有意推高升水，平水铜进一步收窄至贴水。

而受英国首相特雷莎梅要求提前举行大选消息提振，昨晚英镑的大幅上涨，被动压制美元走弱，并跌破100点关口。投资者本已因为朝鲜和法国大选前的紧张情绪而焦躁不安，夜盘市场恐慌性杀跌情绪再现，内外盘基本金属也纷纷大幅走低。受中国需求忧虑打压，且对美国新总统政府将能很快推进基础设施支出项目的希望减退也拖累了铜价走势。但由于尾盘铜价走势现出止跌企稳的迹象，不排除今日或继续存在惯性向上修正的可能，短期关注沪期铜在45500元一线的支撑是否有效。周三关注美国上周两大原油库存变化，欧元区3月CPI年率及欧元区、意大利2月贸易帐。

沪锌

周二沪锌主力 1706 期价延续跌势，尾盘企稳，收于 21400 元/吨，成交量降至 69.75 万手，持仓量增加 2.8 万手至 36.17 万手。隔夜主力空头增仓，重心快速下移，探低 20700 元/吨，收于 20835 元/吨。伦锌直线下挫，低位 2517 美元/吨，收于 2523 美元/吨，持仓量减少 4161 手至 28.4 万手。

昨日上海 0# 锌主流成交于 21850-21960 元/吨，对沪锌 1706 合约升水 300~升水 350 元/吨附近，较前日升水扩大 10~20 元/吨附近。锌价持续低位，冶炼厂出货意愿仍不高；现货市场库存低、货流较紧张，加之炼厂惜售，现货升水不断被推高，日内贸易商收货交单成交显活跃，除此之外贸易商交投正常；下游因期货盘面波动较大，观望情绪较高，基本按需采购。天津市场 0# 锌锭主流成交于 22050-22910 元/吨，对沪升水 100 元/吨左右。冶炼厂较为惜售，市场 0# 锌锭货源较少，下游采购情绪不佳，成交较为僵持。广东 0# 锌主流成交于元/吨，对主力 1706 合约升水 150-160。锌价再度回落，炼厂惜售少出，等待锌价回归心里预期。中间商报价坚挺，但鲜有人入市接货，叠加下游刚需采购，市场成交寡淡，整体成交不及前日。

英国首相特雷莎梅要求在 6 月 8 日提前举行大选，受此消息提振，英镑的大幅上涨，被动压制美元走弱，并跌破 100 点关口。但市场恐慌性杀跌情绪再现，在黑色系大幅杀跌的带动下，内外盘基本金属也纷纷大幅走低。今日关注欧元区 3 月 CPI 年率及欧元区、意大利 2 月贸易帐，市场预期向好，欧元区经济复苏前景乐观。基本面，供给端受限，但需求方面镀锌大幅走弱，其余部分亮点不大，整体供需两弱。盘面看，主力再破前低，日内或继续试探下方 40 周线，但警惕技术性修正，预计期价运行于 20500-21300 元/吨。

沪铅

周二沪铅主力 1706 日内探底回升，最低下探至 15980 元/吨，收于 16210 元/吨，成交量大幅增至 66004 手，持仓量增加 4864 手至 44112 手。隔夜主力开盘后价格迅速跌破万六整数关口，重心下行至 15620 元/吨附近，收于 15635 元/吨。伦铅开盘后价格震荡走低，一度探底至 2098 美元/吨，后小幅企稳，收于 2116 美元/吨，持仓量增加 170 手至 111660 手。

昨日上海市场驰宏铅 16385 元/吨，对 1706 合约升水 100 元/吨报价。期盘回落，持货商报价积极性一般，市场供需两淡，下游多提长单，成交偏淡。广东市场南方铅 16330 元/吨，对 1705 合约升水 130 元/吨附近，少量成交。市场整体供需两淡，持货商报价积极性低，成交一般。河南地区主流交割品牌厂家报价 16370 元/吨，对 SMM 均价贴水 150 元/吨附近。炼厂报价积极性低，下游买兴较差，市场整体交投清淡。

昨日因地缘政治及英国提前大选担忧，市场人气急剧下降，加之黑色系持续大跌，基本金属全线下行。另外铅自身现货市场供需两淡交投不景气，也对期价形成压力。盘面看，主力跌破万六关口，下方缺乏支撑，后期需密切关注现货市场升贴水变化以及成交情况。另外，急跌后期价或有技术反弹需求，但整体弱势不改。

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。