



金属早评 20170421

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 合约跟随黑色系走势先抑后扬。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 100 元/吨-升水 170 元/吨，持货商延续抬价模式，投机商参与度降低，下游更多等待更低价格入市，成交活跃度不及前日。美国财长称接近推出税改计划，道指大涨纳指收创新高；法国大选在即，巴黎发生恐袭 勒庞、菲永取消周五的竞选活动。行业方面：国际铜研究小组 (ICSG) 周四发布月报显示，2017 年 1 月全球精炼铜供应过剩 5.1 万吨，去年同期为供应过剩 4.4 万吨。ICSG 数据显示，1 月全球精炼铜产量为 197.6 万吨，而消费量为 192.5 万吨。中国保税仓库中的铜库存 1 月过剩 7.6 万吨，去年 12 月为过剩 1.3 万吨。美国自由港麦克默伦铜金矿公司的印尼 Grasberg 铜矿工人将从 5 月 1 日起进行为期一个月的抗议活动，为抗议裁员。而铜价也因新的罢工消息而受振。另外，第二季度为现货需求高峰。周四基本金属在黑色系先惯性下跌后强势拉涨的带动下，也纷纷走出先抑后扬的走势，铜价在下方 45500 一线支撑较为明显，今日是可能会进一步回升，但上方仍有多重均线的压制，短期可能继续震荡。周五数据面关注法德欧美 4 月 Markit 制造业 PMI 初值及美国 3 月成屋销售情况，消息面还将关注今日召开的 IMF 春季会议、昨起召开的 G20 财政部长和央行行长会议所透露的信息。</p>
锌	<p>周四沪锌主力 1706 期价先抑后扬，隔夜震荡上行，伦锌重心拉涨摸高 2624 美元/吨。昨日上海主流 0# 锌成交于 21445-21625 元/吨，对沪锌 1706 合约升水 350~升水 450 元/吨附近，升水扩大 10~20 元/吨附近。锌价震荡，炼厂保持惜售态度，受此影响，当前贸易商库存渐少，市场货流较紧张，下游减少拿货，持续观望。周四基本金属在黑色系先惯性下跌后强势拉涨的带动下，也纷纷走出先抑后扬的走势。锌业股份公布 2017 年一季度报告表示 2017 年拟投入套期保值业务金额（保证金）不超过 3 亿元人民币，全年套期保值数量预计锌不超过 15 万吨，铜不超过 4 万吨，铅不超过 2 万吨。需注意产业企业增加套保对锌价的打压作用。盘面看，沪锌主力 1706 合约下方或受 5、10 日线交汇支撑，日内预计维持震荡偏强走势。</p>
铅	<p>周四沪铅主力 1706 日内震荡，尾盘上扬，隔夜主力开盘后价格一度冲高至 16320</p>

元/吨，伦铅大幅拉升，摸高至 2186.5 美元/吨，后回吐部分涨幅。昨日上海市场驰宏铅 16130 元/吨，对 1706 合约升水 150 元/吨报价。期盘维稳运行，持货商正常报价，下游观望情绪较浓，拿货依然未有增加，市场交投相对清淡。昨日美国财长称接近推出税改计划，同时美国达拉斯联储主席称今年加息三次仍是良好的预期基准，美元指数小幅反弹。铅自身现货市场供需两淡交投不景气，压制期价反弹幅度。盘面看，沪铅主力一度突破 5、10 日均线后回落，短期内上行压力仍然有限，或继续整理于万六关口附近。

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	45,560	45,430	-280	-0.61%	828,866	604,058	元/吨
LME 铜	5,623		67	1.21%	151,584	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	256		0.8	0.31%	122,037	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,350	14,210	95	0.67%	661,614	717,896	元/吨
LME 铝	1,943		40	2.10%	152,236	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,660	21,190	635	3.02%	1,416,500	598,588	元/吨
LME 锌	2,632		84	3.30%	102,456	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	16,160	16,040	635	3.99%	123,086	79,770	元/吨
LME 铅	2,160		-2	-0.07%	48,886	#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	1282.2	1285.2	1278	1283.6	2	238387
Comex Silver	18.16	18.22	17.845	18.01	-0.13	115674
NYMEX Platinum	969.3	983.7	967.9	981.8	13	14211
NYMEX Palladium	774.35	803.6	774	801.75	27	8142
SHFE Gold	286.55	286.75	284.75	286.1	-0.20	216358
SHFE Silver	4208	4214	4182	4200	2.00	309030
SHGF AU+TD	285.12	286.08	284.55	285.4	-0.29	83992000
SHGF AG+TD	4161	4178	4152	4168	4	3684936000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/4/19	2017/3/17	2017/4/17	2017/4/18	2017/4/19	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1703.39	1817.58	1855.10	1856.09	1857.61	1.52
SPDR 黄金持仓	805.03	830.25	848.92	860.76	854.25	-6.51
ETF 白银总持仓	19907.96	19987.07	19989.72	19960.95	19932.80	-28.15
ishare 白银持仓	10230.39	10268.39	10208.21	10178.76	10149.32	-29.45
VIX	11.68	11.42	14.42	14.93	14.15	-0.78

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	268450	1702125	356450	167675
日变动	975	(11125)	(1075)	(500)
注册仓单占比%	40.41	35.27	48.84	52.93

	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
2017/4/20	8952619	-708	-0.01%	194303.98	1025.87	0.53%
2017/4/19	8953327	-15975	-0.18%	193278.11	0.00	0.00%
2017/4/18	8969302	1382	0.02%	193278.11	1704.56	0.90%
2017/3/21	8968867	-16248	-0.18%	189282.98	5021.00	2.65%
2016/4/21	7206446	1746173	24.23%	151804.47	42499.51	28.00%

二、财经资讯

亚洲

沪深两市收涨终结“四连跌”，雄安概念股重挫。

连续三个月收窄！中国3月份银行代客结售汇逆差483亿元人民币。

资本流出压力缓解，央行松绑跨境人民币结算。

多家大行频频赎回委外资金，某国有大行赎回近百亿元。

委外赎回潮蔓延：波及券商资管和基金，专户不计成本卖债券。

“农夫与蛇”新番：易到三位创始人联合辞职，乐视称原计划开除周航。

保监会表态加强监管，重点监管业务扩张激进的异常机构。

央行马骏：对理财、资管业务的进一步监管是一个渐进的过程。

去年4.2亿美元买的商业地产，乐视现在准备卖了。

云计算市场上演巨头的战争，这是马化腾给腾讯下的定位。

海外收购受挫后，王健林罕见承认万达将重新聚焦国内投资。

日央行行长：日元升值威胁通胀，还要维持QE步伐。

北美

美国财长 Mnuchin：白宫接近推出税改计划。

特朗普：医改投票、避免政府关门，两件事都要下周完成。

再度冲击奥巴马医改！共和党有了新的医保案。

离关税更近一步？特朗普要求加速钢铁进口调查。

美联储今年能加息三次？突然之间市场对此感到怀疑。

欧洲

最新民调提升马克龙获胜几率，法国股市大涨重回 50 日均线上方。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 17.67 点，涨幅 0.76%，报 2355.84 点。道琼斯工业平均指数收涨 174.22 点，涨幅 0.85%，报 20578.71 点。纳斯达克综合指数收涨 53.74 点，涨幅 0.92%，报 5916.73 点。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.25%，报 1484.77 点。德国 DAX 30 指数收涨 0.09%，报 12027.32 点。法国 CAC 40 指数收涨 1.48%，报 5077.91 点，为连续第二个交易日上涨。英国富时 100 指数收涨 0.06%，报 7118.54 点。

沪指收报 3172.10 点，涨 0.04%，成交额 2201 亿。深成指收报 10359.09 点，涨 0.10%，成交额 2448 亿。创业板收报 1850.39 点，涨 0.27%，成交额 599 亿。

COMEX 6 月黄金期货收涨 0.4 美元，报 1283.80 美元/盎司。

WTI 5 月原油期货到期交割日收跌 0.17 美元，跌幅 0.34%，报 50.27 美元/桶，延续昨日跌 4% 的遭遇。WTI 6 月原油期货收跌 0.14 美元，跌幅 0.3%，报 50.71 美元/桶。布伦特 6 月原油期货收涨 0.06 美元，涨幅 0.11%，报 52.99 美元/桶。

三、金属要闻

打破“跌了减产涨了复产”怪圈 电解铝违法违规项目面临清理整顿

五矿资源首季电解铜产量同比减 5% 铜矿产量同比增 2.5 倍

ICSG：1 月全球精炼铜市场供应过剩 5.1 万吨

IAI：3 月全球铝产量环比增加

自由港印尼工人计划开展一个月示威活动

缅甸货运量下降 锡价前景被看好

2017 年 3 月移动通信基站设备产量同比降 36.6%

力拓第一季矿山铜产量同比下滑 37% 下调全年产量目标

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20日 14:00	德国3月PPI年率(%)	3.1	3.2	3.1
4月20日 20:30	美国上周初请失业金人数(万)	23.4	24.0	24.4
4月20日 20:30	美国上上周续请失业金人数(万)	202.8	202.4	197.9
4月20日 20:30	美国4月费城联储制造业指数	32.8	25.5	22.0
4月20日 20:30	美国4月费城联储制造业就业指数	17.5	-	19.9
4月20日 21:45	美国4月彭博经济景气预期指数	54.0	-	53.5
4月20日 22:00	美国3月谘商会领先指标月率(%)	0.6	0.2	0.4
4月20日 22:00	欧元区4月消费者信心指数初值	-5.0	-4.8	-3.6

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21日 15:00	法国4月Markit制造业PMI初值	53.3	53.1
4月21日 15:30	德国4月Markit制造业PMI初值	58.3	58.0
4月21日 16:00	欧元区4月Markit制造业PMI初值	56.2	56.0
4月21日 16:00	欧元区4月Markit综合PMI初值	56.4	56.4
4月21日 16:00	欧元区4月Markit服务业PMI初值	56.0	56.0
4月21日 16:30	英国3月季调后零售销售月率(%)	1.4	-0.4
4月21日 16:30	英国3月季调后核心零售销售月率(%)	1.3	-0.5
4月21日 21:45	美国4月Markit制造业PMI初值	53.3	53.5
4月21日 22:00	美国3月成屋销售年化总数(万幢)	548	560

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力1706合约开盘后在黑色系大跌的拖累下，空头纷纷增仓涌入，铜价震荡下行，逐渐远离日均线，一路探低至45040元/吨，午后随着黑色系的反弹，一波空头获利盘流出，铜价震荡上行，收复当日所有跌幅，摸高至45720元/吨，以45560元/吨收盘，录得长下影线，跌70元/吨，仓减2244手至25.4万手，成交量增加94954手至59.6万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水100元/吨-升水170元/吨，平水铜成交价格45320元/吨-45580元/吨，升水铜成交价格45350元/吨-45600元/吨。沪期铜延续跌势，现货升水抬升，持货商延续抬价模式，但随着升水高位运行，投机商参与度降低，日内现铜升水推升幅度较为有限，早间好铜升水报价升水120元/吨-升水140元/吨，平水铜升水报升水100元/吨-升水110元/吨时成交尚活跃，近午间随期铜盘面下滑，升水小幅上抬至升水120元/吨-升水170元/吨，部分持货商目标直指升水180元/吨以上，但响应者有限，而由于市场氛围偏空，下游更多等待更低价格入市，今日仓单货源或将陆续流出，升水再抬幅度也将因此受限。昨日市场主要以中间商为主，成交活跃度不及前日，但大型贸易商推升升水意愿仍存。下午盘初，升水尚在120-160元/吨区间持坚，随着盘面大幅拉涨，升水逐渐受抑，出货换现明显增多，升水已降至100-140元/吨。

美国财长称接近推出税改计划，道指大涨纳指收创新高；特朗普声称：加速钢铁进口调查，医改投票、避免政府关门两件事要下周完成；法国大选在即，巴黎发生恐袭 勒庞、菲永取消周五的竞选活动；本周日举行第一轮投票，马克龙支持率上升，法国股市大涨。行业方面：国际铜研究小组(ICSG)周四发布月报显示，2017年1月全球精炼铜供应过剩5.1万吨，去年同期为供应过剩4.4万吨。ICSG数据显示，1月全球精炼铜产量为197.6万吨，而消费量为192.5万吨。中国保税仓库中的铜库存1月过剩7.6万吨，去年12月为过剩1.3万吨。美国自由港麦克默伦铜金矿公司的印尼Grasberg铜矿工人将从5月1日起进行为期一个月的抗议活动，为抗议裁员。而铜价也因新的罢工消息而受振。另外，第二季度为现货需求高峰。周四基本金属在黑色系先惯性下跌后强势拉涨的带动下，也纷纷走出先抑后扬的走势，铜价在下方45500一线支撑较为明显，今日是可能会进一步回升，但上方仍有多重均线的压制，短期可能继续震荡。周五数据面关注法德欧美4月Markit制造业PMI初值及美国3月成屋销售情况，消息面还将关注今日召开的IMF春季会议、昨起召开的G20财政部长和央行行长会议所透露的信息。

沪锌

周四沪锌主力1706期价先抑后扬，日内探底20875元/吨，随后一路上行，收于21660元/吨，上涨3.34%，成交量增至114.82万手，持仓量减少1666手至37.69万手。隔夜主力开盘后随着空头少量减仓、多头小幅增仓的博弈，谨慎运行于21730元/吨附近，收于21840元/吨。伦锌重心快速拉涨至2615美元/吨，摸高2624美元/吨，收于2630.5美元/吨。

昨日上海主流0#锌成交于21445-21625元/吨，对沪锌1706合约升水350~升水450元/吨附近，升水扩大10~20元/吨附近。锌价震荡，炼厂保持惜售态度，受此影响，当前贸易商库存渐少，市场货流较紧张，下游减少拿货，持续观望。天津市场0#锌锭主流成交于21620-22530元/吨，0#普遍品牌主流成交于21620-21680元/吨。锌价跌势暂缓，部分炼厂检修，较为惜售。市场0#锌锭货源仍就较少，下游悉数备库，但成交不及前日。广东0#锌主流成交于21330-21360元/吨，对主力1706合约升水210-240元/吨，基本持平。锌价跌势暂缓，炼厂依旧较为惜售，以长单交投为主。市场货源有所减少，由于前几日下游普遍备库，固前日采兴不佳。贸易商出货积极，但鲜有人入市接货，市场成交平平。

周四基本金属在黑色系先惯性下跌后强势拉涨的带动下，也纷纷走出先抑后扬的走势。隔夜美国截至4月15日当周初请失业金人数及4月费城联储制造业指数均不及预期，美元指数微跌，提振金属。今日关注欧元区及美国制造业PMI，预期好坏各异。另外，关注今日召开的IMF春季会议、昨起召开的G20财政部长和央行行长会议所透露的信息。锌业股份公布2017年一季度报告表示2017年拟投入套期保值业务金额(保证金)不超过3亿元人民币，全年套期保值数量预计锌不超过15万吨，铜不超过4万吨，铅不超过2万吨。需注意产业企业增加套保对锌价的打压作用。盘面看，沪锌主力1706合约下方或受5、10日线交汇支撑，日内预计维持震荡偏强走势。

沪铅

周四沪铅主力 1706 日内震荡，尾盘上扬，收于 16160 元/吨，成交量减少至 98740 手，持仓量减少 798 手至 44432 手。隔夜主力开盘后价格一度冲高至 16320 元/吨，收于 16150 元/吨。伦铅大幅拉升，摸高至 2186.5 美元/吨，后回吐部分涨幅，收于 2158.5 美元/吨，持仓量减少 1497 手至 108747 手。

昨日上海市场驰宏铅 16130 元/吨，对 1706 合约升水 150 元/吨报价。期盘维稳运行，持货商正常报价，下游观望情绪较浓，拿货依然未有增加，市场交投相对清淡。广东市场南方铅报 16080 元/吨，对 1706 合约升水 50 元/吨。持货商正常报价，下游以提长单为主，交投相对清淡。河南地区主流交割品牌厂家报价 16120 元/吨，对 SMM 均价贴水 50 元/吨附近，暂无成交。小厂暂未听闻报价，炼厂报价积极性低，下游买兴差，市场整体交投淡。

昨日美国财长称接近推出税改计划，同时美国达拉斯联储主席称今年加息三次仍是良好的预期基准，美元指数小幅反弹。铅自身现货市场供需两淡交投不景气，压制期价反弹幅度。盘面看，沪铅主力一度突破 5、10 日均线后回落，短期内上行压力仍然有限，或继续整理于万六关口附近。

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。