



金属早评 20170425

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 合约仍受空头力量主导而小幅回落。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 20 元/吨-升水 100 元/吨，已有部分进口铜进入国内市场，仓单货源继续流入市场，均冲击现铜供应，加之周初消费疲软，现铜升水一路收窄，市场重返供大于求格局，成交一般。因法国中间派总统候选人马克龙在周日法国大选第一轮投票中表现出色，为其在下月决选中击败对手极右翼候选人勒庞铺平道路，这降低了法国将步英国退欧后尘的风险。欧洲股市大幅上涨，欧元跳涨，美元下挫。行业方面：LME 铜库存周一减少，这是连续第三日下滑。英美资源集团（Anglo American）公布 2017 年首季总产量同比增长 9%，但铜产出下降 3%，因为矿石品味下降及智利 El Soldado 铜矿生产暂停。智利发生地震，Codelco 铜矿生产未受影响。此前印尼已经向美国自由港麦克莫伦铜金公司（Freeport-McMoRan Inc）旗下印尼分公司发放了 111 万吨铜精矿出口许可，有效期至明年 2 月。夜盘期间，基本金属市场的看弱气氛稍显缓和，整体市场仍维持偏弱震荡的格局，预计这种态势仍将在今日延续，铜价可能在 45500-46500 之间窄幅震荡。</p>
锌	<p>周一沪锌主力 1706 期价窄幅震荡，隔夜盘初空头增仓，随后空头获利离场，盘尾平稳运行。隔夜伦锌开盘后重心下移至，探低 2570 美元/吨，重心短暂上抬后，重回 2590 美元/吨附近运行。昨日上海主流 0#锌成交于 21700-21800 元/吨，对沪锌 1706 合约升水 360~升水 420 元/吨附近，升水扩大 30-50 元/吨附近。昨日法国大选首轮投票释放利好消息影响，欧元大振，美元下挫。但基金属受沪指下跌拖累，多走跌。今日关注美国 2 月房价、3 月季调后新屋销售年化总数，及美国 4 月谘商会消费者信心指数。基本上，据 SMM 消息称，继 3 月河北、天津等地环保检查后，4 月环保继续严查天津静海大邱庄。半数镀锌厂仍未复产，其余半数平均开工率不足 50%。河北、天津镀锌板产能占全国约 13%。河北天津地区焊管及镀锌管产能占全国近半。下游镀锌需求持续受环保限产影响，拖累锌价走势。盘面看，主力下方支撑与上方压力均不明显，预计短期仍以区间震荡为主，区间 21200-21750 元/吨附近。</p>
铅	<p>周一沪铅主力 1706 期价企稳震荡，隔夜主力一路走低后重心企稳并小幅反弹，</p>

伦铅开盘后震荡运行。昨日上海市场驰宏铅 15980 元/吨，对 1706 合约升水 80 元/吨报价，少量成交。铅价回落，持货商正常报价，下游需求不佳，整体成交清淡。近期，SMM 对 30 家铅蓄电池企业的成品库存进行调研。结果显示，3 月份，30 家铅蓄电池企业的成品电池平均库存为 30.64 天，较 2 月份上升 2.62 天。一个方面，因 2016 年四季度，下游经销商疯狂备库对终端需求的提前透支，以及“暖冬”等因素的持续性作用，终端市场需求下滑。另一方面，铅市低迷，蓄电池业内普遍对后市不抱乐观态度，经销商积极性促销清库。盘面看，沪铅主力合约承压 5 日均线运行于下行通道之中，仍有较大下行压力，日内或围绕万六一线运行。

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	45,910	45,760	-120	-0.26%	530,774	587,702	元/吨
LME 铜	5,655		32	0.57%	104,498	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	257		#N/A	#N/A	107,102	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,330	14,265	-25	-0.17%	471,510	705,728	元/吨
LME 铝	1,946		13	0.65%	133,867	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,525	21,515	-335	-1.53%	1,073,696	591,190	元/吨
LME 锌	2,604		20	0.77%	87,594	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	15,990	15,910	-335	-2.08%	102,730	80,854	元/吨
LME 铅	2,163		21	0.98%	36,752	#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	1280	1280	1266	1277.9	-8	288773
Comex Silver	18.035	18.035	17.625	17.98	-0.02	46673
NYMEX Platinum	970.7	975.1	955.5	963	-12	16724
NYMEX Palladium	789.75	800.1	789.15	794.15	1	3511
SHFE Gold	286.35	287.95	283.5	283.9	-2.00	310052
SHFE Silver	4155	4171	4131	4139	-22.00	473280
SHGF AU+TD	285.75	287.1	283.03	283.46	-1.79	143294000
SHGF AG+TD	4137	4148	4115	4121	-13	5609898000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/4/21	2017/3/21	2017/4/19	2017/4/20	2017/4/21	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1703.58	1822.28	1869.45	1863.99	1868.52	4.53
SPDR 黄金持仓	805.03	834.40	854.25	858.69	860.17	1.48

ETF 白银总持仓	19915.60	19960.95	19932.80	19935.53	19904.53	-30.99
ishare 白银持仓	10257.03	10303.74	10149.32	10149.32	10119.87	-29.44
VIX	11.81	12.37	14.63	14.63	10.84	-3.79

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	264850	1678250	353200	166925
日变动	(3550)	(9625)	(1950)	(250)
注册仓单占比%	45.94	34.91	48.47	52.57

	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
2017/4/24	8952105	0	0.00%	195505.39	931.05	0.48%
2017/4/21	8952105	-514	-0.01%	194574.34	270.36	0.14%
2017/4/20	8952619	-708	-0.01%	194303.98	1025.87	0.54%
2017/3/23	8904821	47284	0.53%	190281.59	5223.80	2.75%
2016/4/25	7189470.5	1762635	24.52%	151135.41	44369.98	29.36%

二、财经资讯

亚洲

“黑色星期一”！股债商齐跌，沪指收盘终结“连续 86 个交易日跌幅不超 1%”纪录。

两桩违约惊动市场，资金面再度紧绷，“非银机构短期资金借到 7%”。

规模首破万亿元！资金面趋紧助推余额宝收益率逼近 4%。

证券法修订草案二审，聚焦七大市场焦点。

习近平同美国总统特朗普通电话。

央行副行长易纲：中国不良贷款和资本外流双双企稳。

郭树清：房地产相关贷款已超过总信贷的三分之一。

中纪委副书记：严查金融机构违纪违法，遏制金融领域腐败。

海航实业股价周一暴跌 15%！

日本立场大变力挺 TPP：没有美国，“我们当群主”。

北美

增加 2 万亿美元赤字也不怕，特朗普计划下调美国公司税率至 15%。

美财长 Mnuchin：税改将自给自足，不会增加财政赤字。

美国财政部大规模制裁叙利亚 271 人，金价闻讯跌幅收窄。

欧洲

欧洲股市涨疯了！德股刷新历史纪录，法股创逾九年新高。

英国博彩公司：马克龙当选法国总统的概率超过 80%!

全球金融市场回顾:

标普 500 指数收涨 25.46 点, 涨幅 1.08%, 报 2374.15 点, 其中银行板块涨 2.8% 追随欧洲银行股涨势。道琼斯工业平均指数收涨 216.13 点, 涨幅 1.05%, 报 20763.89 点。纳斯达克综合指数收涨 73.30 点, 涨幅 1.24%, 报 5983.82 点, 创收盘纪录新高, 其中银行指数涨近 2.2%。

富时泛欧绩优 300 收涨 2.20%, 报 1517.06 点, 其中银行业指数涨 4.78%。欧元区 STOXX 银行业指数涨 7.37%, 创 2012 年 8 月份以来最大单日涨幅。德国 DAX 30 指数收涨 3.37%, 报 12454.98 点, 创收盘纪录高位。法国 CAC 40 指数收涨 4.14%, 创 2015 年 8 月份以来最大单日涨幅, 报 5268.85 点。英国富时 100 指数收涨 2.11%, 报 7264.68 点。

沪指收报 3129.53 点, 跌 1.37%, 成交额 1978 亿, 创去年 12 月 12 日来最大跌幅。深成指收报 10091.89 点, 跌 2.16%, 成交额 2141 亿。创业板收报 1809.91 点, 跌 1.58%, 成交额 536 亿。

COMEX 6 月黄金期货收跌 11.60 美元, 跌幅 0.9%, 报 1277.50 美元/盎司。WTI 原油期货收跌 0.39 美元, 跌幅 0.79%, 报 49.23 美元/桶。布伦特原油期货收跌 0.36 美元, 跌幅 0.69%, 报 51.60 美元/桶。

三、金属要闻

智利发生地震 Codelco 铜矿生产未受影响

Grasberg 铜矿恢复出口 印尼矿商需在五年内建成冶炼厂

社区抗议声消退 秘鲁矿业投资迎新契机

俄铝一季度铝销售量较前一季增 6.8%

英美资源下修 2017 年镍产量预期

云南铜业一季度扭亏为盈

南海电网建设今年投资拟超 12 亿

崛起百亿大产业 国家发改委批准桐乡新能源汽车量产

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24日 16:00	德国4月IFO商业景气指数	112.3	112.4	112.9

4月24日 16:00	德国4月IFO商业预期指数	105.7	105.9	105.2
4月24日 16:00	德国4月IFO商业现况指数	119.3	119.2	121.1
4月24日 20:30	美国3月芝加哥联储全国活动指数	0.34	0.50	0.08
4月24日 22:30	美国4月达拉斯联储商业活动指数	16.9	17.0	16.8
4月24日 22:30	美国4月达拉斯联储制造业就业指数	8.4	-	8.5

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25日 21:00	美国2月20座大城市未季调房价指数年率(%)	5.73	5.73
4月25日 21:00	美国2月FHFA房价指数年率(%)	5.7	-
4月25日 22:00	美国2月里士满联储制造业指数	22	16
4月25日 22:00	美国3月季调后新屋销售年化总数(万幢)	59.2	58.4
4月25日 22:00	美国3月季调后新屋销售年化月率(%)	6.1	-1.4
4月25日 22:00	美国4月谘商会消费者信心指数	125.6	123.0

五、行情观点

沪铜

周一沪期铜主力1706合约盘初小幅下探45700元/吨后反抽突破46000元/吨一线，但整数关口承压回调，在45770元/吨附近盘整蓄势，午后空头持续减仓，沪铜重心缓步上移，尾盘录得高位46060元/吨，收于45910元/吨，涨140元/吨，成交量增38360手至352930手，仓减11152手至236896手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水20元/吨-升水100元/吨，平水铜成交价格45740元/吨-45860元/吨，升水铜成交价格45770元/吨-45900元/吨。沪期铜小幅回落，已有部分进口铜进入国内市场，仓单货源继续流入市场，均冲击现铜供应，加之周初消费疲软，现铜升水一路收窄，平水铜与湿法铜开始主动调降升水出货，升水仍有下调空间，投机商少有操作，下游维持按需状态，供应压力骤增。下午时段，现货市场货源继续增多，平水铜报升水10-升水30元/吨，升水铜报升水30-升水50元/吨，整体成交价格略微上抬于45770~47930元/吨。市场重返供大于求格局，成交一般。随着月末临近，加之供应压力持续增长，现铜升水状态恐难以为继。

因法国中间派总统候选人马克龙在周日法国大选第一轮投票中表现出色，为其在下月决选中击败对手极右翼候选人勒庞铺平道路，这降低了法国将步英国退欧后尘的风险。欧洲股市大幅上涨，欧元跳涨，美元下挫。行业方面：LME铜库存周一减少，这是连续第三日下滑。英美资源集团(Anglo American)公布2017年首季总产量同比增长9%，但铜产出下降3%，因为矿石品味下降及智利El Soldado铜矿生产暂停。智利发生地震，Codelco铜矿生产未受影响。此前印尼已经向美国自由港麦克莫伦铜金公司(Freeport-McMoRan Inc)旗下印尼分公司发放了111万吨铜精矿出口许可，有效期至明年2月。夜盘期间，基本金属市场的看弱气氛稍显缓和，整体市场仍维持偏弱震荡的格局，预计这种态势仍将在今日延续，铜价可能

在 45500-46500 之间窄幅震荡。周二关注美国 2 月房价、3 月季调后新屋销售年化总数，及美国 4 月谘商会消费者信心指数。

沪锌

周一沪锌主力 1706 期价窄幅震荡，收于 21525 元/吨，下跌 1.22%，成交量降至 85.1 万手，持仓量减少 1.13 万手至 35.3 万手。隔夜盘初空头增仓，致重心快速下移至 21400 元/吨，随后空头获利离场，盘尾平稳运行，收于 21475 元/吨。隔夜伦锌开盘后重心下移至，探低 2570 美元/吨，重心短暂上抬后，重回 2590 美元/吨附近运行，收于 2597.5 美元/吨，持仓量增加 1491 手至 29.3 万手。

昨日上海主流 0#锌成交于 21700-21800 元/吨，对沪锌 1706 合约升水 360~升水 420 元/吨附近，升水扩大 30-50 元/吨附近。锌价弱势再现，冶炼厂惜售少出，市场货源相对趋紧，下游采购尚可，拿货情绪好转。整体成交略好于上周五。天津市场 0#锌锭主流成交于 21800-22740 元/吨，0#红烨，驰宏对 1706 合约升水 430-450 元/吨左右，较上周五扩大 30-50 元/吨。锌价再续弱势，炼厂以长单交投为主，有少量散单流出。政府环保治理坚决，下游消化能力受限，消费受到遏制。下游采购平平，市场交投较为一般。广东 0#锌主流成交于 21550-21580 元/吨，对主力 1706 合约升水 190-220 元/吨，升水较上周五扩大 30 元/吨左右。锌价再续走低，炼厂出货以长单交付为主，交割后仓单流入市场，贸易商持货均匀，粤市货源较为充裕。下游按需采购，备库情绪趋于缓和，成交平平。整体成交持平于上周五。

昨日法国大选首轮投票释放利好消息影响，欧元大振，美元下挫。但基金属受沪指下跌拖累，多走跌。今日关注美国 2 月房价、3 月季调后新屋销售年化总数，及美国 4 月谘商会消费者信心指数。基本上，据 SMM 消息称，继 3 月河北、天津等地环保检查后，4 月环保继续严查天津静海大邱庄。半数镀锌厂仍未复产，其余半数平均开工率不足 50%。河北、天津镀锌板产能占全国约 13%。河北天津地区焊管及镀锌管产能占全国近半。下游镀锌需求持续受环保限产影响，拖累锌价走势。盘面看，主力下方支撑与上方压力均不明显，预计短期仍以区间震荡为主，区间 21200-21750 元/吨附近。

沪铅

周一沪铅主力 1706 期价企稳震荡，收于 15990 元/吨，成交量上涨至 89942 手，持仓量增加 1625 手至 47072 手。隔夜主力开盘后价格一路走低至 15800 元/吨，后重心企稳并小幅反弹，收于 15940 元/吨。伦铅开盘后震荡运行，收于 2158.5 美元/吨，持仓量减少 349 手至 105661 手。

昨日上海市场驰宏铅 15980 元/吨，对 1706 合约升水 80 元/吨报价，少量成交。铅价回落，持货商正常报价，下游需求不佳，整体成交清淡。广东市场南方铅 16000 元/吨，对 1706 合约升水 100 元/吨，老货金贵铅 15900 元/吨，对 1705 合约平水报价，暂无成交。市场供需两淡，持货商报价较少，下游以提长单为主，成交差。河南地区主流交割品牌厂家报价 15800 元/吨，对 SMM 均价贴水 200 元/吨附近，个别小厂听闻报价 15600 元/吨，对 SMM 均

价贴水 400 元/吨，暂无成交。炼厂表示出货困难，下游买兴差，市场整体交投差。

近期，SMM 对 30 家铅蓄电池企业的成品库存进行调研。结果显示，3 月份，30 家铅蓄电池企业的成品电池平均库存为 30.64 天，较 2 月份上升 2.62 天。一个方面，因 2016 年四季度，下游经销商疯狂备库对终端需求的提前透支，以及“暖冬”等因素的持续性作用，终端市场需求下滑。另一方面，铅市低迷，蓄电池业内普遍对后市不抱乐观态度，经销商积极性促销清库。盘面看，沪铅主力合约承压 5 日均线运行于下行通道之中，仍有较大下行压力，日内或围绕万六一线运行。

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。