



金属早评 20170426

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜

周二沪期铜主力 1706 合约盘中剧烈波动，小幅收涨。现铜升水跟随铜价上涨而回落，昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 30 元/吨-升水 40 元/吨，供应压力较为明显，投机商买现抛期，操作较为谨慎，下游按需为主。民调显示马克龙在终极对决中将以明显优势击败极右翼反欧盟候选人勒庞，这基本上排除了法国将面临类似英国退欧的政治冲击的风险。而市场对美国总统特朗普将于周三公布的税改计划心存期待，投资者风险意愿继续增强，全球股市触及纪录高位，不过，对中国需求的担忧限制了期铜价格涨幅。中国海关总署周二公布的数据显示，中国 3 月精炼铜进口量同比下降 36.2%至 292,367 吨。截至周二，LME 铜库存减少 2,600 吨至 262,250 吨。尽管全球主要交易所库存水平下降，但市场依然供应良好，交易所库存水平下滑对期铜上涨的支撑也比较有限。秘鲁南方铜业公司一发言人周一称，工人已经与管理层达成一份协议，结束为期两周的罢工。预计今日铜价延续震荡格局，主要波动区间在 45500-46500 之间。

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	46,030	45,880	120	0.26%	505,076	581,056	元/吨
LME 铜	5,706		51	0.90%	101,491	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	259		2.6	1.01%	127,194	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,375	14,330	45	0.31%	544,638	730,284	元/吨
LME 铝	1,963		17	0.87%	120,746	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,555	21,485	30	0.14%	911,676	605,004	元/吨
LME 锌	2,606		2	0.06%	65,422	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	15,945	15,930	30	0.19%	70,896	81,734	元/吨
LME 铅	2,170		7	0.33%	29,508	#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	1277.9	1279.9	1262.8	1265.5	-12	246885
Comex Silver	17.99	18.05	17.59	17.63	-0.35	61023
NYMEX Platinum	963.9	967.5	952	957.7	-5	12664
NYMEX Palladium	794.05	799.3	788.5	798.25	4	3595
SHFE Gold	283.35	284.4	282.95	283.9	0.00	166292
SHFE Silver	4135	4163	4126	4150	11.00	310932
SHGF AU+TD	283.15	283.74	282.43	283.29	-0.17	104234000
SHGF AG+TD	4119	4135	4108	4123	2	3666362000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/4/25	2017/3/23	2017/4/21	2017/4/24	2017/4/25	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1700.34	1826.57	1868.52	1867.99	1862.37	-5.62
SPDR 黄金持仓	802.65	834.40	858.69	860.17	854.25	-5.92
ETF 白银总持仓	19902.78	19932.80	19935.53	19904.53	19910.88	6.35
ishare 白银持仓	10276.27	10303.74	10149.32	10119.87	10119.87	0.00
VIX	12.64	12.38	14.63	10.84	10.76	-0.08

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	262250	1668925	351675	166325
日变动	(2600)	(9325)	(1525)	(600)
注册仓单占比%	48.27	40.86	48.27	52.44

	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
2017/4/25	8954505	2400	0.03%	196887.27	1381.88	0.71%

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%
2017/3/24	8905821	48684	0.55%	190159.83	6727.44	3.54%
2016/4/26	7219937	1734568	24.02%	150913.28	45973.99	30.46%

二、财经资讯

亚洲

股债商全线止跌！茅台大涨 5.1%。

政治局会议：高度重视防控金融风险。

财新：郭树清称要“下猛药”整治金融乱象。

工信部：将有序放开汽车产业合资企业股比限制。

京东物流宣布独立运营：五年后收入规模要过千亿，不排除独立上市。

做空机构再出手，丰盛控股逆市暴跌近 12%后停牌。

朝鲜建军节未核试是否中方敦促的效果？外交部回应。

北美

美国 3 月新屋销售创八个月新高，房价中位数刷新年内最高。

特朗普税改案曝光！部分公司税狂砍 25 个百分点，美企海外收益或可免税。

共和党将边境墙从财政支出提案中剔除，力图降低政府关门风险。

特朗普做出重大让步：愿将边境墙修建推迟至 9 月，避免政府关门。

特朗普：我不怕和加拿大打贸易战。

盘中加元对美元创 14 个月新低。

公司税率降到 15%？特朗普要先过共和党人这关。

特朗普放弃就进口商品实施边境调节税计划。

欧洲

媒体称法国大选促使欧央行宽松转向，欧元创日内新高。

121 亿欧元购入余下 26% 股份！奢侈品牌巨头 LVMH 将全资控股迪奥。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 14.46 点，涨幅 0.61%，报 2388.61 点，逼近 3 月 1 日所创收盘纪录高位 2395.96 点。道琼斯工业平均指数收涨 232.23 点，涨幅 1.12%，报 20996.12 点，逼近 3 月 1 日所创收盘纪录高位 21115.55 点。纳斯达克综合指数收涨 41.67 点，涨幅 0.70%，报 6025.49 点，创收盘纪录新高。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.25%，报 1520.91 点。德国 DAX 30 指数收涨 0.1%。法国 CAC 40 指数收涨 0.2%。英国富时 100 指数收涨 0.2%。

沪指收报 3134.57 点，涨 0.16%，成交额 1741 亿。深成指收报 10165.22 点，涨 0.73%，成交额 2128 亿。创业板收报 1818.87 点，涨 0.50%，成交额 543 亿。

COMEX 6 月黄金期货收跌 10.30 美元，跌幅 0.8%，报 1267.20 美元/盎司，创 4 月 10 日以来收盘新低。WTI 原油期货收涨 0.33 美元，涨幅 0.67%，报 49.56 美元/桶。

三、金属要闻

“奥凯事件”引发全国线缆企业督检 行业洗牌加剧

必和必拓：受飓风&罢工影响 下调全年铜和焦煤产量目标

英美资源一季度铜矿产量略降 拟投资 Quellaveco 铜矿 2018 年启动

淡水河谷铁矿石产量同比创新高 铜、镍产量同比下滑

特朗普考虑更多贸易行动 保护美铝行业、半导体产业和船运业

中国铝业 Q1 净利增长 20 倍 连续两季度盈利

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 25 日 21: 00	美国 2 月 20 座大城市未季调房价指数年率 (%)	5.66	5.77	5.85
4 月 25 日 21: 00	美国 2 月 FHFA 房价指数年率 (%)	5.7	-	6.4
4 月 25 日 22: 00	美国 2 月里士满联储制造业指数	22	16	20
4 月 25 日 22: 00	美国 3 月季调后新屋销售年化总数 (万幢)	58.7	58.4	62.1
4 月 25 日 22: 00	美国 3 月季调后新屋销售年化月率 (%)	0.3	-1.4	5.8
4 月 25 日 22: 00	美国 4 月谘商会消费者信心指数	124.9	122.5	120.3

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 26 日 4: 30	美国上周 API 原油库存变动 (万桶)	-84	89.7
4 月 26 日 14: 45	法国 4 月消费者综合信心指数	100	100
4 月 26 日 19: 00	美国上周 MBA30 年期固定抵押贷款利率 (%)	4.22	-
4 月 26 日 22: 30	美国上周 EIA 原油库存变动 (万桶)	-103.4	-159.94

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力 1706 合约盘初沪铜顺延日均线窄幅震荡，近十点，出现空头大幅减仓，沪铜直线上扬，11 点左右再次劲扬，最高触及 46360 元/吨，下午时段部分多头获利平仓，回吐早市部分涨幅，沪铜重心缓慢下移，收于 46030 元/吨，涨 270 元/吨，成交量减 23168 手至 329762 手，仓减 10326 手至 226570 手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 30 元/吨-升水 40 元/吨，平水铜成交价格 45700 元/吨-46180 元/吨，升水铜成交价格 45720 元/吨-46200 元/吨。沪期铜波动剧烈，现铜升水跟随变动，早间沪期铜在 45700 元/吨下方窄幅整理，现铜报价尚在升水 10 元/吨-升水 50 元/吨，十点后盘面快速拉升，沪期铜升水跟随回落，平水铜出现贴水报价，市场主流在贴水 20 元/吨-升水 20 元/吨。下午时段盘面回吐部分涨幅，换现力度更大，现货贴水继续下扩。日内进口铜供应占比明显增加，尤其平水铜及湿法铜率先主动调降报价，以求成交，供应压力较为明显，投机商买现抛期，操作较为谨慎，下游按需为主，持货商多主动调降价格，明天将全面贴水交易，且现货贴水仍存下行调降空间。

民调显示马克龙在终极对决中将以明显优势击败极右翼反欧盟候选人勒庞，这基本上排除了法国将面临类似英国脱欧的政治冲击的风险。而市场对美国总统特朗普将于周三公布的税改计划心存期待，投资者风险意愿继续增强，全球股市触及纪录高位，不过，对中国需求的担忧限制了期铜价格涨幅。中国海关总署周二公布的数据显示，中国 3 月精炼铜进口量同比下降 36.2%至 292,367 吨。截至周二，LME 铜库存减少 2,600 吨至 262,250 吨。尽管全球主要交易所库存水平下降，但市场依然供应良好，交易所库存水平下滑对期铜上涨的支撑也比较有限。秘鲁南方铜业公司一发言人周一称，工人已经与管理层达成一份协议，结束为期两周的罢工。预计今日铜价延续震荡格局，主要波动区间在 45500-46500 之间。

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。