



金属早评 20170428

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜

周四沪期铜主力 1706 合约报收小阴线，虽然空头回补带动 K 线重心略有上抬，但整体量能偏弱。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 70 元/吨-贴水 20 元/吨，平水铜贴水率先主动收窄投机商进一步吸收低价货源，下游出现节前备库，入市接货量有所增加，成交活跃度交前一日有所改善。昨晚公布的美国经济数据喜忧参半。欧元区 4 月经济景气指数大幅回升至 109.6，创 10 年来最高，但欧央行利率决议继续维持按兵不动，虽然欧央行行长德拉吉对欧元区经济做出肯定，认为欧元区复苏越加稳固，下行风险减弱，令欧元一度受振，但由于德拉吉随后称，欧央行在开始收紧持续长达九年的超宽松金融状况时仍面临阻碍，受此影响，欧元瞬间回落。日央行也暗示，将维持大规模的刺激举措，尽管对经济的评估为九年来最乐观。受德拉吉讲话前后矛盾影响，欧元冲高回落，也引发美元盘中大幅波动而收涨，铜价也跟随震荡。考虑到基本面未有重大利好，而月末临近，宏观资金面持续偏紧情况下，铜价仍面临一定压力，预计今日盘中铜价仍将震荡剧烈。今日关注法、英、美第一季度 GDP 年率，美国第一季度 PCE 物价指数年率及美国 4 月密歇根大学消费者信心指数初值，欧元区及其区内经济体的通胀数据也值得留意。

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	46,290	46,310	60	0.13%	352,084	565,644	元/吨
LME 铜	5,692		-23	-0.40%	127,322	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	259		-0.8	-0.29%	109,577	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,375	14,385	0	0.00%	377,064	735,982	元/吨
LME 铝	1,924		-41	-2.06%	142,757	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,750	21,725	105	0.49%	699,194	600,902	元/吨
LME 锌	2,597		-29	-1.10%	63,374	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	16,180	16,175	105	0.65%	71,218	82,848	元/吨
LME 铅	2,205		20	0.92%	36,161	#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	1270.2	1271.1	1261.8	1265.3	-6	203247
Comex Silver	17.515	17.54	17.265	17.29	-0.25	93873
NYMEX Platinum	952.3	954.5	942.5	946.1	-7	14558
NYMEX Palladium	807.7	815.8	800.2	814.7	6	5584
SHFE Gold	282.55	283.55	282.05	282.85	0.40	154594
SHFE Silver	4116	4125	4097	4115	-5.00	335172
SHGF AU+TD	282.4	282.99	281.86	282.51	0.35	77490000
SHGF AG+TD	4100	4104	4081	4093	-3	3596496000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/4/27	2017/3/27	2017/4/25	2017/4/26	2017/4/27	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1702.23	1832.21	1862.37	1861.78	1860.33	-1.45
SPDR 黄金持仓	802.65	835.28	854.25	854.25	853.36	-0.89
ETF 白银总持仓	19904.11	19904.53	19910.88	19971.75	20075.76	104.01
ishare 白银持仓	10344.35	10342.03	10119.87	10181.70	10272.97	91.27
VIX	11.43	12.89	10.76	10.85	10.36	-0.49

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	260575	1652200	349925	165400
日变动	(900)	(3625)	(825)	(350)
注册仓单占比%	53.71	40.03	48.52	52.01

	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
2017/4/27	8954377	0	0.00%	196551.14	-1279.80	-0.65%
2017/4/26	8954377	-128	0.00%	197830.94	943.67	0.48%
2017/4/25	8954505	2400	0.03%	196887.27	1381.88	0.72%
2017/3/28	8973810	-19433	-0.22%	191488.86	5062.28	2.64%
2016/4/28	7250270	1704107	23.50%	151459.27	45091.87	29.77%

二、财经资讯

亚洲

A 股全天下探回升，雄安概念股资金大幅流出，安邦概念股集体大跌。

假期临近，隔夜 Shibo 涨至两年新高，GC001 盘中逼近 18%。

“新周期”动力十足：中国 3 月工业企业利润增加 23.8%。

全国经济体制改革工作会议：推进国企国资改革，加快重点领域混改试点。

国开行：将提供 1300 亿资金支持雄安新区起步区相关工作。

中国式缩表进行时：中信成为今年首家缩表的银行。

民生银行：目前核实“假理财”涉案 16.5 亿，部分资金投向房产、文物等。

万科一季度净利润下滑 16%，股价八个月来首度跌破 20 元并被证金减持。

核心搜索业务竞争加剧，二季度收入指引不及预期，百度盘后大跌 5%。

日本央行按兵不动，下调 2017 财年通胀预期至 1.4%。

新旗舰手机缺位也没关系！三星一季度利润依然创逾三年新高。

北美

民主党威胁若通过奥巴马医保替代案，就令政府关门。

特朗普：“今日已经开始重新协商北美自贸协定”。

美国 3 月核心耐用品订单下滑 0.2%，创去年 6 月以来最大跌幅。

未受广告抵制打击，谷歌母公司财报优于预期，股价创新高。

亚马逊第一财季盈利超预期，股价盘后跳涨 4%创新高。

收购 LinkedIn 后首个整财季，微软营收略逊预期，盘后跌逾 1%。

欧洲

法国大选尘埃落定前，欧洲央行按兵不动。

德拉吉称经济复苏越来越牢固，但仍需实施非常宽松的政策。

德拉吉讲话鹰鸽交错，欧元坐上“过山车”。

默克尔发表迄今为止对英国脱欧最强硬言论：英国别幻想温和谈判。

德意志银行终于扭亏为盈：一季度净赚 5.75 亿欧元。

英镑大涨至去年 10 月来高位，欧股下跌。

全球金融市场回顾:

标普 500 指数收涨 1.32 点, 涨幅 0.06%, 报 2388.77 点。道琼斯工业平均指数收涨 6.24 点, 涨幅 0.03%, 报 20981.33 点。纳斯达克综合指数收涨 23.71 点, 涨幅 0.39%, 报 6048.94 点。

富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.26%, 报 1522.39 点。德国 DAX 30 指数收跌 0.2%。法国 CAC 40 指数收跌 0.4%。英国富时 100 指数收跌 0.8%。

沪指收报 3152.19 点, 涨 0.36%, 成交额 2357 亿。深成指收报 10229.19 点, 涨 0.24%, 成交额 2852 亿。创业板收报 1842.92 点, 涨 1.23%, 成交额 813 亿。

COMEX 6 月黄金期货收涨 1.70 美元, 涨幅 0.1%, 报 1265.90 美元/盎司, 脱离昨日所创 4 月 10 日以来收盘最低位。WTI 原油期货收跌 0.65 美元, 跌幅 1.31%, 报 48.97 美元/桶。布伦特原油期货收跌 0.38 美元, 跌幅 0.73%, 报 51.44 美元/桶。

三、金属要闻

国内不锈钢厂宣布减产

Votorantim 旗下秘鲁锌冶炼厂工人计划 5 月 6 日起无限期罢工

商务部: 希望美方限铝进口措施符合 WTO 规则

ILZSG: 2017 年全球锌市供应料短缺 铅市供应料近平衡

INSG: 2017 年全球镍需求料增至 211 万吨

博兴投资 1.05 亿元推进电网建设

广汽智联新能源汽车产业园动工 总投资 450 亿元

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 27 日 09: 30	中国 1-3 月规模以上工业企业利润 (亿元)	10156.8	-	17043
4 月 27 日 09: 30	中国 1-3 月规模以上工业企业利润年率 (%)	31.5	-	28.3
4 月 27 日 09: 30	中国 3 月规模以上工业企业利润年率 (%)	2.3	-	23.8
4 月 27 日 14: 00	德国 5 月 Gfk 消费者信心指数	9.8	9.9	10.2
4 月 27 日 16: 00	意大利 4 月 Istat 消费者信心指数	107.6	107.4	107.5
4 月 27 日 17: 00	欧元区 4 月经济景气指数	107.9	108.2	109.6
4 月 27 日 17: 00	欧元区 4 月工业景气指数	1.2	1.3	2.6

4月27日 17:00	欧元区4月服务业景气指数	12.7	12.9	14.2
4月27日 17:00	欧元区4月消费者信心指数终值	-3.6	-3.6	-3.6
4月27日 20:00	德国4月CPI初值年率(%)	1.6	1.9	2
4月27日 20:30	美国3月耐用品订单初值月率(%)	1.8	1.3	0.7
4月27日 20:30	美国3月批发库存初值月率(%)	0.4	0.2	-0.1
4月27日 20:30	美国上周初请失业金人数(万)	24.4	24.5	25.7
4月27日 20:30	美国上上周续请失业金人数(万)	197.9	200.7	198.8
4月27日 21:45	美国当周彭博消费者信心指数	49.9	-	50.8
4月27日 22:00	美国3月季调后未决房屋销售指数月率(%)	5.5	-1.0	-0.8
4月27日 22:00	美国3月季调后未决房屋销售指数	112.3	-	111.4
4月27日 23:00	美国4月堪萨斯联储制造业综合指数	20	17	7

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28日 07:00	英国4月Gfk消费者信心指数	-6	-7
4月28日 07:30	日本3月全国CPI年率(%)	0.3	0.3
4月28日 07:30	日本3月失业率(%)	2.8	2.9
4月28日 07:30	日本3月东京CPI年率(%)	-0.4	-0.2
4月28日 13:30	法国第一季度GDP初值年率(%)	1.1	0.9
4月28日 14:00	德国3月进口物价指数年率(%)	7.4	6.5
4月28日 14:00	德国3月实际零售销售月率(%)	1.8	0.0
4月28日 14:00	德国3月实际零售销售年率(%)	-2.1	2.2
4月28日 14:45	法国3月PPI年率(%)	3.9	-
4月28日 14:45	法国4月CPI初值年率(%)	1.1	1.2
4月28日 16:30	英国第一季度GDP初值年率(%)	1.9	2.2
4月28日 17:00	意大利4月CPI初值年率(%)	1.4	1.6
4月28日 17:00	欧元区4月末季调CPI初值年率(%)	1.5	1.8
4月28日 17:00	欧元区4月末季调核心CPI初值年率(%)	0.7	1.0
4月28日 18:00	意大利3月PPI年率(%)	3.7	-
4月28日 20:30	美国第一季度核心PCE物价指数年率(%)	1.3	2.0
4月28日 20:30	美国第一季度PCE物价指数年率(%)	2.0	-
4月28日 20:30	美国第一季度实际GDP年化季率初值(%)	2.1	1.0
4月28日 21:45	美国4月芝加哥PMI	57.7	56.3
4月28日 22:00	美国4月密歇根大学消费者信心指数初值	98.0	98.0

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力1706合约承压日均线弱势运行。A股早盘低开低走击穿3100点，偏空人气下，沪铜多头减仓下行，反复下测46250元/吨一线支撑。伴随股市收复跌势并翻红，沪铜主力重心盘整向上运行，沪铜多头买盘较弱，盘中未能突破日均线，受阻于46300元/

吨一线。午后延续横盘整理，终收盘于 46290 元/吨，小涨 60 元/吨。主力合约成交量降 4.3 万手至 21.9 万手，持仓量降 4574 手至 21.4 万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 70 元/吨-贴水 20 元/吨，平水铜成交价格 46100 元/吨-46190 元/吨，升水铜成交价格 46120 元/吨-46210 元/吨。沪期铜平盘整理，早间市场供应品牌多样，依然维持前一日贴水水平出货，但随着部分投机商继续入市吸收低价货源，平水铜贴水率先主动收窄，好铜顶价贴水收窄有限，投机商进一步吸收低价货源，下游出现节前备库，入市接货量有所增加，成交活跃度较前一日有所改善，市场昨日上午成交先扬后抑。下午沪期铜区间震荡不变，依然有贸易商在询价收货，下游也不乏低价备货者，平水铜继续收窄贴水幅度至贴 40-30 元/吨，好铜再收已有难度，市场成交较上午持平。

昨晚公布的美国经济数据喜忧参半。欧元区 4 月经济景气指数大幅回升至 109.6，创 10 年来最高，但欧央行利率决议继续维持按兵不动，虽然欧央行行长德拉吉对欧元区经济做出肯定，认为欧元区复苏越加稳固，下行风险减弱，令欧元一度受振，但由于德拉吉随后称，欧央行在开始收紧持续长达九年的超宽松金融状况时仍面临阻碍，受此影响，欧元瞬间回落。日央行也暗示，将维持大规模的刺激举措，尽管对经济的评估为九年来最乐观。

隔夜受德拉吉讲话前后矛盾影响，欧元冲高回落，也引发美元盘中大幅波动而收涨，铜价也跟随震荡。考虑到基本面未有重大利好，而月末临近，宏观资金面持续偏紧情况下，铜价仍面临一定压力，预计今日盘中铜价仍将震荡剧烈。今日关注法、英、美第一季度 GDP 年率，美国第一季度 PCE 物价指数年率及美国 4 月密歇根大学消费者信心指数初值，欧元区及其区内经济体的通胀数据也值得留意。

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。