



金属日报 20180417

联系人：李婷、黄蕾
 电话：021-68555105
 邮箱：jytzzx@jqh.com.cn

今日观点

<p>铜</p>	<p>周一沪铜主力 1806 合约日盘整体呈震荡上行走势，夜盘期间，美元指数走低提振基本金属集体上涨，外盘带动内盘涨势。昨日上海电解铜现货对当月合约 1804 报升水 40 元/吨-升水 100 元/吨，日内现货铜抬高升水，但成交呈现逐渐下滑态势，多数参与者持观望态度。纽约联储主席表示：今年加息不会超过四次，3%乃合理的中性利率起点。因港元兑美元触及 7.85 的弱方兑换保证，香港金管局再出手买入 35.87 亿港元保卫港币。中国 2 月美债持仓创六个月最大增幅。行业方面：英美资源表示铜产量从 2017 年 1 月至 3 月的 606 吨下降至 255 吨、而其白银产量从 39,369 盎司上涨至 40,583 盎司。国内目前二季度要投产的金昌、金城矿业、西矿青海进展顺利，对现货市场造成较大压力，但是目前矿山在无罢工的干扰下产量基本正常，铜精矿市场的紧平衡状态依然延续，冶炼厂多在等待，双方僵持明显。虽然目前宏观方面的不确定性压制了铜价走势，国内消费旺季已逐渐启动，库存开始下降，现货维持升水，这都将对铜价形成提振，沪期铜在 50000 的整数关口有强支撑，预计今日铜价将呈震荡偏强走势。</p>
<p>锌</p>	<p>周一沪锌主力 1806 盘初增仓下行，随后阶梯式返升重心上抬，隔夜主力窄幅震荡，后半段小幅下行，伦锌震荡上行，夜间冲高至 3160 美元/吨。昨日上海 0# 锌对沪锌 1805 合约主流升水 180-200 元/吨左右。炼厂多惜售不出，早市锌价探低，叠加临近交割市场流通货源偏紧，市场长单交投尚可，而下游畏高采兴不振，多维持刚需采购，日内成交一般，成交出货量较上周五小降。隔夜受到美债收益率下降，美元走低，基本金属集体上涨。16 日 LME 锌库存减少 0.20 万吨至 19.27 万吨，注销仓单下滑至 13.87 %。4 月 16 日锌锭库存 20.40 万吨，较上周四减少 1.99 万吨。上周四锌价快速下跌，现货由贴水转为升水，短期对现货成交或有所好转对锌价有一定支撑。但中长期供应端存增长预期，锌价反弹空间有限。盘面看，主力低位反弹，然上方 5 日均线压制，预计区间 23800-23500 震荡。今日关注中国第一季度 GDP 年率，规模以上工业增加年率，社会消费品零售总额、城镇固定资产投资年率，欧元区 4 月经济景气指数，美国 3 月营建许可、新屋开工年化以及 3 月工业产出月率。</p>

铅

周一沪铅 1805 合约开于 18300 元/吨，盘初沪铅跳水，探低至 18035 元/吨，创 05 合约近半年新低，后下方承接盘频繁进场，沪铅持续震荡回升，最终收于 18350 元/吨，成交量减 1104 手至 52874 手，持仓量减 4812 手至 35032 手。日内 1805 合约主力完成换月，日内沪铅主力 1806 合约开于 18150 元/吨，盘初沪铅跳水，探低至 17785 元/吨，后震荡回升，最终收于 18100 元/吨，成交量增 22804 手至 69820 手，持仓量增 4760 手至 42242 手。昨日上海市场金沙、南方铅 18410 元/吨，对 1805 合约升水 180 元/吨报价；蒙自 18380 元/吨，对 1805 合约升水 150 元/吨报价。期盘探低后小幅回升，持货商报价随行就市，报价升水幅度较上周五暂维稳，而下游蓄电池市场淡季延续，蓄企按需慎采，散单市场交投转淡。宏观方面，叙利亚地缘局势紧张，中美贸易问题尚存，美元指数低位盘整，整体不确定性较大，据悉上周环保排污检查又再进驻安徽，部分炼厂受影响停工。此前太和地区受技术改革影响，已有部分炼厂处于停产状态。据 SMM 了解，预计本次环保检查共影响再生铅日产量 750 吨。目前来看，阶段性的环保依旧给铅价带来支撑，但中期基本面依旧偏弱，建议逢高做空，波段操作。

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	50,490	50,400	-30	-0.06%	423,130	838,208	元/吨
LME 铜	6,911		81	1.18%	186,320	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	310		#N/A	#N/A	131,201	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,625	14,570	45	0.31%	557,166	821,952	元/吨
LME 铝	2,399		114	4.99%	628,439	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,690	23,495	175	0.74%	951,224	554,874	元/吨
LME 锌	3,137		20	0.63%	250,103	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,100	17,965	175	0.95%	128,186	89,502	元/吨
LME 铅	2,370		67	2.91%	55,512	#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	1349.8	1353.5	1342.8	1348.9	0	259097
Comex Silver	16.655	16.77	16.545	16.665	0.02	75521
NYMEX Platinum	935.6	938.1	929.5	932.5	-2	13112
NYMEX Palladium	983.6	1004.45	977.05	993.75	13	7284
SHFE Gold	273.2	274.9	272.9	274.25	1.10	175852
SHFE Silver	3643	3674	3642	3656	21.00	288306
SHGF AU+TD	271.65	273.6	271.42	272.68	0.57	54886000
SHGF AG+TD	3622	3654	3618	3630	4	3733050000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/4/27	2018/3/15	2018/4/12	2018/4/13	2018/4/16	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2138.48	2249.10	2301.67	2303.21	2702.76	399.55
SPDR 黄金持仓	848.92	833.73	865.89	865.89	865.89	0.00
ETF 白银总持仓	19978.44	20689.66	20697.21	20693.15	20693.94	0.79
ishare 白银持仓	10342.04	9893.07	9959.22	9959.22	9959.22	0.00
VIX	9.93	24.87	17.41	17.41	16.56	-0.85

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	352000	1360275	192725	129150
日变动	(5025)	15100	(1950)	(50)
注册仓单占比%	14.06	26.52	13.87	38.46

	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
2018/4/16	9051749.97	-7234	-0.08%	263796.31	605.31	0.23%
2018/4/13	9058984	-3215	-0.04%	263191	-377.50	-0.14%
2018/4/12	9062199	0	0.00%	263568.5	1.00	0.00%
2018/3/15	9075255	-23505	-0.26%	255925.3	7871.01	3.08%
2017/4/17	8967920	83830	0.93%	191573.5	72222.81	37.70%

二、财经资讯

美企财报亮眼，道指收涨超 200 点，地缘政治局势缓解油价下跌。

针对科技公司领域设限情况，美国考虑对华采取新的贸易行动；特朗普抨击中俄玩“货币贬值游戏”。

美商务部下令禁止美公司向中兴通讯出口。

媒体：PIMCO 经济学家 Clarida 被提名美联储二把手，支持逐步加息。

纽约联储主席：今年加息不会超过四次，3%乃合理的中性利率起点。

中国 2 月美债持仓创六个月最大增幅。

奈飞一季报强劲，盘后一度涨超 8%，接近历史最高。

美银一季度净利润创历史新高，股票交易收入暴增 38%。

港币保卫战：香港金管局再出手买入 35.87 亿港元。

八年来中日首度重启经贸对话，“东亚经济一体化”成关键词。

中国央企 3 月利润创历史新高。

证监会“盖棺定论”驳回申辩，赵薇夫妇禁入市场 5 年。

恒大去年底 3 亿美元入股贾跃亭 FF 汽车公司，占股 20%。

药明康德将成中概股 IPO 回 A 首单，募资规模或较计划大降 63%。

小米被曝最快 5 月申请赴港上市，并考虑以 CDR 形式内地上市。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 涨幅 0.81%。道琼斯涨幅 0.87%。纳斯达克涨幅 0.70%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.42%。德国 DAX 30 指数收跌 0.41%。法国 CAC 40 指数收跌 0.04%。英国富时 100 指数收跌 0.91%。

A 股：沪指收报 3110.65 点，跌 1.53%，成交额 1922 亿。深成指收报 10621.79 点，跌 0.61%，成交额 2585 亿。创业板收报 1838.71 点，涨 0.77%，成交额 950 亿。

黄金：COMEX 6 月黄金期货收涨 0.2%，报 1350.70 美元/盎司。

原油：WTI 5 月原油期货收跌 1.74%，报 66.22 美元/桶。布伦特 6 月原油期货收跌 1.60%，报 71.42 美元/桶。

三、金属要闻

中国黄金协会：中国一季度黄金消费量减少 5.4%

GFMS：全球白银产量下降 进一步陷入供应缺口

唐山市 4 月 15 日 20 时起启动新一轮应急减排措施 钢铁限产 50%

四川省钢铁煤炭电解铝等行业开展安全生产执法检查

亿纬锂能：2018 一季度业绩增长 38% 远超市场预期

四、隔夜经济数据及今日重要数据前瞻

隔夜重要财经数据：

时间	事件	前值	预测值	公布值
2018年4月16日20:30	美国3月零售销售月率(%)	-0.1	0.4	0.6
2018年4月16日20:30	美国3月核心零售销售月率(%)	0.2	0.2	0.2

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018年4月17日10:00	中国1-3月城镇固定资产投资年率-YTD(%)	7.9	7.7
2018年4月17日10:00	中国1-3月规模以上工业增加值年率-YTD(%)	7.2	6.9
2018年4月17日10:00	中国3月规模以上工业增加值年率(%)	6.2	6.4
2018年4月17日10:00	中国3月社会消费品零售总额年率(%)	9.4	9.7
2018年4月17日10:00	中国1-3月社会消费品零售总额年率-YTD(%)	9.7	9.7
2018年4月17日10:00	中国第一季度GDP年率(%)	6.8	6.8
2018年4月17日10:00	中国1-3月GDP年率-YTD(%)	6.9	6.8
2018年4月17日17:00	欧元区4月ZEW经济景气指数	13.4	
2018年4月17日20:30	美国3月新屋开工年化月率(%)	-7	2.4
2018年4月17日20:30	美国3月营建许可月率(%)	-4.1	0.3
2018年4月13日21:15	美国3月工业产出月率(%)	0.9	0.4

五、行情观点

沪铜

周一沪期铜主力 1806 合约开盘初受外盘影响，空头大规模入场，拖累铜价下探至低点 50070 元/吨。随后多头跟进拉升铜价沿 50280 元/吨一线震荡运行，第一节交易时间后，铜价重心上移，上触日均线，整理于区间 50320 元/吨-50420 元/吨。午后多头增仓，空头退让，铜价越过日均线一路上行，摸高 50610 元/吨。尾盘多头获利了结，铜价小幅下挫，收于 50490 元/吨，跌 30 元/吨。成交量增 23390 手至 24.9 万手，仓增 1938 手至 24.3 万手。沪铜 1804 合约昨日最后交易日，收盘于 50380 元/手，与主力合约价差走宽，结算价 50410 元/吨。持仓 23160 手，折交割量 5.79 万吨。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约 1804 报升水 40 元/吨-升水 100 元/吨，平水铜成交价格 50340 元/吨-50480 元/吨，升水铜成交价格 50360 元/吨-50520 元/吨。昨日沪期铜 1804 合约最后交易日，隔月价差在 160-180 元/吨区间波动，市场大部分持货商已对 1805 合约报价，随着价差扩至 170-180 元/吨，铜抬高升水。午间收盘前价差已扩至 200 元/吨，报价好铜升水上抬至 270-280 元/吨，但成交呈现逐渐下滑态势，换算成当月合约，升水难破 100 元/吨，以昨日大多数举棋不定的观望态度来看，今日换月后，市场能否持续维稳高升水尚有疑问。

昨日基本金属受到美元走低提振而集体上涨，其中外盘带动内盘涨势。纽约联储主席表示：今年加息不会超过四次，3%乃合理的中性利率起点。因港元兑美元触及 7.85 的弱方兑换保证，香港金管局再出手买入 35.87 亿港元保卫港币。中国 2 月美债持仓创六个月最大增幅。行业方面：英美资源表示铜产量从 2017 年 1 月至 3 月的 606 吨下降至 255 吨、而其白银产量从 39,369 盎司上涨至 40,583 盎司。其在阿塞拜疆的金矿 2018 年第一季度的黄金产量同比增长 49%，从去年同期的 11,078 盎司增长至 16,479 盎司。国内目前二季度要投产的金昌、金城矿业、西矿青海进展顺利，对现货市场造成较大压力，但是目前矿山在无罢工的干扰下产量基本正常，铜精矿市场的紧平衡状态依然延续，冶炼厂多在等待，双方僵持明显。虽然目前宏观方面的不确定性压制了铜价走势，国内消费旺季已逐渐启动，库存开始下降，现货维持升水，这都将对铜价形成提振，沪期铜在 50000 的整数关口有强支撑，预计今日铜价将呈震荡偏强走势。

沪锌

周一沪锌主力 1806 盘初增仓下行，探低 23170 元/吨，随后阶梯式返升，沪锌重心抬至 23700 元/吨附近盘整，收报 23690 元/吨，成交量减 35082 手至 68.8 万手，持仓量减 20386 手至 27.7 万手。隔夜主力窄幅震荡，后半段小幅下行，收至 23565 元/吨。伦锌震荡上行，夜间冲高至 3160 美元/吨，终收至 3134.5 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 23600-23730 元/吨，对沪锌 1805 合约主流升水 180-200 元/

吨左右。炼厂多惜售不出，早市锌价探低，叠加临近交割市场流通货源偏紧，市场长单交投尚可，而下游畏高采兴不振，多维持刚需采购，市场报价微调，日内成交一般，成交货量较上周五小降。广东 0#锌主流成交于 23740-23780 元/吨，粤市较沪市贴水 50-40 元/吨附近，较上周五继续持平，对沪锌 1805 合约升水 120-150 元/点附近，升水较上周五扩大 50 元/吨附近。炼厂较为惜售，贸易商已出货为主，锌价走势低迷，下游入市询价，市场观望情绪占主导，拿货意愿不佳，市场整体成交较上周五变化不大。天津市场 0#锌锭主流成交于 23900-24950 元/吨，对沪锌 1805 合约升水 280-380 元/吨附近，升水较上周五扩大 150 元/吨，较沪市升水 100 元/吨附近，价差较上周五扩大 50 元/吨附近。炼厂以长单交付为主，贸易商以出货为主，锌价连连下挫，拉高市场升水，下游畏跌情绪占主导，观望为主，拿货意愿较上周五变化不大，市场成交持平于上周五。

隔夜受到美债收益率下降，美元走低，基本金属集体上涨。今日关注中国第一季度 GDP 年率，规模以上工业增加年率，社会消费品零售总额年率、城镇固定资产投资年率，欧元区 4 月经济景气指数，美国 3 月营建许可、新屋开工年化以及 3 月工业产出月率。16 日 LME 锌库存减少 0.20 万吨至 19.27 万吨，注销仓单下滑至 13.87%。根据我的有色，4 月 16 日锌锭库存 20.40 万吨，较上周四减少 1.99 万吨。上周四锌价快速下跌，现货由贴水转为升水，短期对现货成交或有所好转对锌价有一定支撑。但中长期供应端存增长预期，锌价反弹空间有限。盘面看，主力低位反弹，然上方 5 日均线压制，预计区间 23800-23500 震荡。

沪铅

周一沪铅 1805 合约开于 18300 元/吨，盘初沪铅跳水，探低至 18035 元/吨，创 05 合约近半年新低，后下方承接盘频繁进场，沪铅持续震荡回升，最终收于 18350 元/吨，成交量减 1104 手至 52874 手，持仓量减 4812 手至 35032 手。日内 1805 合约主力完成换月，日内沪铅主力 1806 合约开于 18150 元/吨，盘初沪铅跳水，探低至 17785 元/吨，后震荡回升，最终收于 18100 元/吨，成交量增 22804 手至 69820 手，持仓量增 4760 手至 42242 手。

昨日上海市场金沙、南方铅 18410 元/吨，对 1805 合约升水 180 元/吨报价；蒙自 18380 元/吨，对 1805 合约升水 150 元/吨报价；另进口哈铅 18330 元/吨，对 1805 合约升水 100 元/吨报价。期盘探低后小幅回升，持货商报价随行就市，报价升水幅度较上周五暂维稳，而下游蓄电池市场淡季延续，蓄企按需慎采，散单市场交投转淡。广东市场南方铅 18300 元/吨，对 1805 合约升水 70 元/吨报价。仅少量按需采购，散单市场成交偏弱。河南地区豫北铅 18250 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；金利、万洋主供长单，散单暂不报价；另万洋散单 18400 元/吨（贸易商货源），对 1805 合约升水 170 元/吨报价。安徽地区铜冠观望后市，散单暂不报价；江西地区金德主供长单，散单暂不报价；湖南地区宇腾 18250 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；银星 18200 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨报价；众德 18070 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 180 元/吨报价。铅价接连下挫，炼厂散单随行报价，出货积极性尚可。

宏观方面，叙利亚地缘局势紧张，中美贸易问题尚存，美元指数低位盘整，整体不确定性较大，据悉上周环保排污检查又再进驻安徽，部分炼厂受影响停工。此前太和地区受技术改革影响，已有部分炼厂处于停产状态。据 SMM 了解，预计本次环保检查共影响再生铅日产量 750 吨。目前来看，阶段性的环保依旧给铅价带来支撑，但中期基本面依旧偏弱，建议逢高做空，波段操作。

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

大连市沙河口区会展路 129 号大连
国际金融中心 A 座大连期货大厦
2506B
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 室
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，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，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，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，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。