



金属日报 20180404

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	周二沪铜主力 1805 合约窄幅震荡，重心稳定。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 30 元/吨-升水 100 元/吨，受清明假日影响，昨日现货市场交易火爆，整体市场氛围看多，对沪铜提供支撑。受到美元走高影响内盘金属多数回落，外盘金属节后开市因摆脱贸易争端影响多数上涨，伦铜反弹至 6800 美元/吨一线，沪期铜在 50300 元/吨上下窄幅震荡。美公布“500 亿美元”加税建议清单，剑指中国科技业；商务部称将出台对等报复措施。在贸易战阴霾的背景下，智利的多数矿业公司采取了观望态度。智利政府铜业公司 Cochilco 称，中美贸易战将抑制铜需求的增长。该公司的执行副总裁 Sergio Hernandez 于周一表示，关税的上升可能会降低中国产品对于北美市场的出口率，最终导致中国工业会降低对铜的需求。该公司还预测，2018 年全球短期将达到 17.5 万吨。如果今年智利不出现重大的劳动力供应中断，智利将生产大约 570 万吨的铜。清明小长假将至，预计今日沪期铜将在 50000 关口上方延续震荡走势，等待节后下游市场全面复苏。
锌	周二主力 ZN1806 盘初空头携仓涌入施压，随后多头逢低买入，短暂震荡上行后横盘，盘尾跳水探低，隔夜主力开盘震荡，盘中再下一个台阶，伦锌盘中剧烈波动，收于十字星。上海 0#锌对 1805 贴水 20 元/吨-平水左右。沪锌价盘整，炼厂出货积极性不佳；贸易商早市以出货为主，长单交投带动之下市场氛围较好，下游入市询价为主，些有拿货，市场转淡，市场报价变化不大。隔夜美元因风险意愿改善与美股上扬，以及欧元区数据表现不佳欧元下挫提振美元，美元小幅上涨持稳 90 关口之上，内盘金属多数回落，外盘金属多数上涨。今日关注中国财新服务业 PMI、欧元区通胀数据、美国 ADP 就业数据、ISM 非制造业 PMI、EIA 库存报告。从国家发展和改革委员会网讯获悉，2018 年 1-2 月份，锌产量 96 万吨，增长 2.5%，回落 1.9 个百分点。据 SMM 调研了解，大部分压铸锌合金企业，在清明节期间将进行为期 3 天的停产放假安排。3 日 LME 锌库存较昨日减少 0.12 万吨至 21.17 万吨，注销仓单小幅下滑至 32.56%。节前现货市场成交普遍下滑，短期维持供需两淡，基本面变动不大，宏观面影响锌价走势。盘面看，主力技术形态维持偏空，短期延续承压均线

	震荡。
铅	周二沪铅 1805 合约开于 18845 元/吨，盘初沪铅一度下挫至 18730 元/吨，后基本围绕 18700 元附近震荡整理，期间沪铅一度震荡下行，击穿 5 日线，探低 18640 元一线后下方获 10 日线支撑，最终收于 18705 元/吨，成交量减少 14482 手至 41650 手，持仓量减 1828 手至 51850 手。伦铅报收于 2399.5 美元/吨，持仓量小幅减少至 11.4 万手。昨日上海市场金沙铅 18890-18940 元/吨，对 1805 合约升水 150-200 元/吨报价；蒙自 18890 元/吨，对 1805 合约升水 150 元/吨报价。期盘震荡走弱，持货商挺价情绪稍降，报价升水小幅下调，同时因清明假期临近，部分下游有意逢低按需采购，询价增多，散单市场交投氛围稍好。中美贸易战再度升级，商务部发言人表态“我们将根据《中华人民共和国对外贸易法》相关规定，准备对美产品采取同等力度、同等规模的对等措施。这些措施，近日将会公布。”金属普遍走弱，国内铅锭社会库存方面，据 SMM 统计显示，至 3 月 30 日国内上海和广东铅锭社会库存合计周环比小幅增加近 500 吨至 1.67 万吨，据悉目前安徽地区华鑫开始恢复生产，山东中庆环保 3 月下旬恢复正常生产，阶段性供应紧张逐步缓解，铅价面对下游的消费淡季或再度走跌，盘面上价格冲高回落，承压明显，预计短期震荡偏弱运行。

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	50,370	50,390	-20	-0.04%	442,074	856,216	元/吨
LME 铜	6,796		82	1.22%	175,088	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	306		1.4	0.44%	129,182	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,080	14,050	90	0.64%	436,948	779,544	元/吨
LME 铝	1,978		-27	-1.32%	314,436	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	24,765	24,905	-205	-0.82%	689,838	455,706	元/吨
LME 锌	3,280		6	0.18%	110,683	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,705	18,765	-205	-1.08%	60,084	85,166	元/吨
LME 铅	2,392		-3	-0.13%	53,705	#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	1345	1346.6	1332.7	1336.5	-9	277814
Comex Silver	16.59	16.605	16.34	16.395	-0.20	85215
NYMEX Platinum	938.5	940.8	921.5	928.9	-10	23979
NYMEX Palladium	930.65	939.5	925.2	928	-3	6486
SHFE Gold	272.5	274.6	272.3	273.75	2.00	159884

SHFE Silver	3655	3668	3648	3650	19.00	292092
SHGF AU+TD	271	272.8	270.9	272.13	1.40	52180000
SHGF AG+TD	3613	3628	3610	3615	12	3168604000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/4/14	2018/3/2	2018/3/30	2018/4/2	2018/4/3	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2130.52	2247.19	2267.20	2273.27	2273.26	-0.01
SPDR 黄金持仓	836.76	833.98	846.12	852.31	852.31	0.00
ETF 白银总持仓	19965.50	20409.56	20438.14	20438.14	20429.72	-8.42
ishare 白银持仓	10303.74	9847.07	9893.08	9922.38	9922.38	0.00
VIX	9.43	15.78	19.97	23.62	21.10	-2.52

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	383025	1281475	211650	129100
日变动	(50)	(4825)	(1175)	(175)
注册仓单占比%	16.58	20.26	32.33	39.39

	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
2018/4/3	9065413.72	4823	0.05%	262106.89	-0.02	0.00%
2018/4/2	9060591.22	0	0.00%	262106.91	1596.81	0.61%
2018/3/29	9060591	0	0.00%	260510.1	474.90	0.19%
2018/3/2	9133646	-68232	-0.75%	252002	10104.89	4.01%
2017/4/3	8956943	108471	1.21%	190223.5	71883.39	37.79%

二、财经资讯

美股反弹道指涨近 400 点，美债收益率、数字货币显著走高。

美公布“500 亿美元”加税建议清单，剑指中国科技业；商务部称将出台对等报复措施，刘鹤视察科技系统时强调从国家战略利益高度认识科技重要性。

特朗普一周内四次抨击亚马逊；白宫称尚未拟定针对亚马逊的行动。

特斯拉一季度末 Model 3 周产 2020 辆，盘中一度大涨 8%。

“非主流 IPO” Spotify 开盘涨 27%后收窄涨幅，首日收涨 13%。

美联储新三号人物：John Williams 被任命为纽约联储下一任主席。

中国将在博鳌论坛上宣布新的改革和开放措施。

财经称，刘士余大概率留任证监会主席。

浮盈 492 亿元后，钜盛华拟清算处置 9 个资管计划所持万科股份。

媒体：美团收购摩拜，后者创始团队出局。

全球金融市场回顾:

美股: 标普 500 涨幅 1.26%, 道琼斯涨幅 1.65%, 纳斯达克涨幅 1.04%。

欧股: 富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.33%, 德国 DAX 30 指数收跌 0.78%, 法国 CAC 40 指数收跌 0.29%, 英国富时 100 指数收跌 0.37%。

A 股: 沪指收报 3136.63 点, 跌 0.84%, 成交额 1897 亿。深成指收报 10754.29 点, 跌 0.91%, 成交额 2933 亿。创业板收报 1872.47 点, 跌 1.46%, 成交额 1084 亿。

黄金: COMEX 6 月黄金期货收跌 0.7%, 报 1337.30 美元/盎司。

原油: WTI 5 月原油期货收涨 0.79%, 报 63.51 美元/桶。布伦特 6 月原油期货收涨 0.71%, 报 68.12 美元/桶。

三、金属要闻

美国公布对中国产品加征关税建议清单

国际铜业协会: 电动汽车将带动铜需求

日本三菱材料预计 4-9 月精炼铜产量同比增加 7%

神火集团拟在云南文山投资建设水电铝一体化项目

鄂尔多斯市泰达铝业置换 10 万吨/年河北曲寨铝业电解铝产能公示

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3日15:50	法国3月Markit制造业PMI终值	53.6	53.6	53.7
2018年4月3日15:55	德国3月Markit制造业PMI终值	58.4	58.4	58.2
2018年4月3日16:00	欧元区3月Markit制造业PMI终值	56.6	56.6	56.6
2018年4月3日16:30	英国3月Markit制造业PMI	55.2	54.7	55.1
2018年4月4日4:30	美国截至3月30日当周API原油库存变动(万桶)	532.1	166.7	-328
2018年4月4日4:30	美国截至3月30日当周API汽油库存变动(万桶)	-579.9	-150	112.3

今日财经数据:

时间	事件	前值	预测值
2018年4月4日9:45	中国3月财新服务业PMI	54.2	54.5
2018年4月4日17:00	欧元区3月末季调CPI年率初值(%)	1.1	1.4
2018年4月4日17:00	欧元区2月失业率(%)	8.6	8.5
2018年4月4日20:15	美国3月ADP就业人数(万)	23.5	20.5
2018年4月4日22:00	美国2月耐用品订单月率终值(%)	3.1	
2018年4月4日22:00	美国2月工厂订单月率(%)	-1.4	1.7
2018年4月4日22:00	美国3月ISM非制造业PMI	59.5	59
2018年4月4日22:30	美国截至3月30日当周EIA原油库存变动(万桶)	164.3	
2018年4月4日22:30	美国截至3月30日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	-209	
2018年4月4日22:30	美国截至3月30日当周EIA汽油库存变动(万桶)	-347.2	

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力 1805 合约盘初多头减仓下行至 50160 元/吨低点，而后空头离场拉升铜价摸高至 50580 元/吨后小幅回落整理于 50420 元/吨一线，尾盘重心下移，收于 50370 元/吨，涨 60 元/吨。成交量增 25586 手至 20.3 万手，仓减 4170 手至 25.7 万手，当月合约减仓 10030 手。昨日沪期铜振幅收窄，资金多做短线。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 30 元/吨-升水 100 元/吨，平水铜成交价格 50350 元/吨-50670 元/吨，升水铜成交价格 50370 元/吨-50700 元/吨。昨日沪期铜早盘探低后一路回升上扬，市场再显前日疯狂买盘的场景，早市盘面探低 50300 元/吨一线时，报价升水 20-50 元/吨，买盘涌入，报价节节攀升，10 点时已出现升水 50-100 元/吨的报价，第二节交易时段，报价终于在第一波买盘结束后，稳定在升水 70-100 元/吨，市场抢货热潮也随之趋稳，11 点以后，盘面冲高速度趋缓，高位回吐了少量涨幅，市场趋于平静。昨日市场继续在卖方掌控中，贸易商及下游均保持高度的活跃性，显现节前备货热潮的特征。下午时段，避险情绪与假期期间的资金压力令主动买盘停滞，持货商开始不断调降升水以求成交。

昨日因市场风险意愿改善美股上扬，以及欧元区数据表现不佳欧元下挫提振，美元指数小幅上涨持稳 90 关口之上。受到美元走高影响内盘金属多数回落，外盘金属节后开市因摆脱贸易争端影响多数上涨，伦铜反弹至 6800 美元/吨一线，沪期铜在 50300 元/吨上下窄幅震荡。昨日美国贸易代表发布根据所谓 301 调查，建议加征关税的自中国进口产品清单，该清单包含大约 1300 个独立关税项目，价值约 500 亿美元，涉及航空航天、信息和通信技术、机器人和机械等行业，意在对抗“中国制造 2025”计划。商务部称将出台对等报复措施。在贸易战阴霾的背景下，智利的多数矿业公司采取了观望态度。智利政府铜业公司 Cochilco 称，中美贸易战将抑制铜需求的增长。该公司的执行副总裁 Sergio Hernandez 于周一表示，关税的上升可能会降低中国产品对于北美市场的出口率，最终导致中国工业会降低对铜的需求。该公司还预测，2018 年全球短期将达到 17.5 万吨。如果今年智利不出现重大的劳动力供应中断，智利将生产大约 570 万吨的铜。清明小长假将至，预计今日沪期铜将在 50000 关口上方延续震荡走势，等待节后下游市场全面复苏。

沪锌

周二主力 ZN1806 盘初空头携仓涌入施压，随后多头逢低买入，短暂震荡上行后横盘，盘尾跳水探低，收报 24710 元/吨，成交量增 57034 手至 24.3 万手，持仓量增 15732 手至 18.5 万手。隔夜主力开盘震荡，盘中再下一个台阶，收至 24665 元/吨。伦锌盘中剧烈波动，收于十字星，盘中探底至 3256 美元/吨，收至 3277 美元/吨。

现货市场，上海 0#锌主流成交于 24830-24940 元/吨，对 1805 贴水 20 元/吨-平水左右。

沪锌价盘整，炼厂出货积极性不佳；贸易商早市以出货为主，长单交投带动之下市场氛围较好，下游入市询价为主，些有拿货，市场转淡，市场报价变化不大。天津市场 0#锌锭主流成交于 24870-25320 元/吨，对沪锌 1805 合约贴水 40 元/吨至平水附近，较沪市平水附近，价差收窄 20 元/吨左右。炼厂出货正常，贸易商以出货为主，下游入市询价者颇多，但拿货者较少，维持刚需采购，市场整体成交稍不及上周五。广东 0#锌主流成交于 24820-24880 元/吨，粤市较沪市由贴水 50 元/吨收窄至 30 元/吨附近，对沪锌 1805 合约贴水 50-30 元/吨附近，贴水收窄 30 元/吨附近。炼厂出货正常，贸易商已出货为主，下游入市询价，叠加小长假来临，入市有所拿货。

隔夜美元因风险意愿改善与美股上扬，以及欧元区数据表现不佳欧元下挫提振美元，美元小幅上涨持稳 90 关口之上，内盘金属多数回落，外盘金属多数上涨。今日关注中国财新服务业 PMI、欧元区通胀数据、美国 ADP 就业数据、ISM 非制造业 PMI、EIA 库存报告。从国家发展和改革委员会网讯获悉，2018 年 1-2 月份，锌产量 96 万吨，增长 2.5%，回落 1.9 个百分点。据 SMM 调研了解，大部分压铸锌合金企业，在清明节期间将进行为期 3 天的停产放假安排。3 日 LME 锌库存较昨日减少 0.12 万吨至 21.17 万吨，注销仓单小幅下滑至 32.56%。节前现货市场成交普遍下滑，短期维持供需两淡，基本面变动不大，宏观面影响锌价走势。盘面看，主力技术形态维持偏空，短期延续承压均线震荡。

沪铅

周二沪铅 1805 合约开于 18845 元/吨，盘初沪铅一度下挫至 18730 元/吨，后基本围绕 18700 元附近震荡整理，期间沪铅一度震荡下行，击穿 5 日线，探低 18640 元一线后下方获 10 日线支撑，最终收于 18705 元/吨，成交量减少 14482 手至 41650 手，持仓量减 1828 手至 51850 手。伦铅报收于 2399.5 美元/吨，持仓量小幅减少至 11.4 万手。

昨日上海市场金沙铅 18890-18940 元/吨，对 1805 合约升水 150-200 元/吨报价；蒙自 18890 元/吨，对 1805 合约升水 150 元/吨报价。期盘震荡走弱，持货商挺价情绪稍降，报价升水小幅下调，同时因清明假期临近，部分下游有意逢低按需采购，询价增多，散单市场交投氛围稍好。广东市场南方铅 18910 元/吨，对 1804 合约贴水 10 元/吨报价。下游市场维持刚需采购，散单市场成交偏弱。河南地区豫北铅 18825 元/吨，金利、万洋主供长单，散单暂不报价；另金利散单 18890 元/吨（贸易商货源），对 1805 合约升水 150 元/吨报价。炼厂检修影响缓和，部分炼厂库存稍有增量，但散单仍是低价惜售，而下游蓄电池市场进入淡季，除长单采购，部分需求分流至再生铅，散单市场成交仍弱。

中美贸易战再度升级，商务部发言人表态“我们将根据《中华人民共和国对外贸易法》相关规定，准备对美产品采取同等力度、同等规模的对等措施。这些措施，近日将会公布。”金属普遍走弱，国内铅锭社会库存方面，据 SMM 统计显示，至 3 月 30 日国内上海和广东铅锭社会库存合计周环比小幅增加近 500 吨至 1.67 万吨，据悉目前安徽地区华鑫开始恢复生产，山东中庆环保 3 月下旬恢复正常生产，阶段性供应紧张逐步缓解，铅价面对下游的消费淡季或再度走跌，盘面上价格冲高回落，承压明显，预计短期震荡偏弱运行。

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

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。