



金属日报 20180410

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 1805 合约多头增仓上涨，远期合约出现大幅增仓现象明显。夜盘期间，美元下挫提振伦铜上涨，沪期铜跟随重心上移。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 60 元/吨-升水 120 元/吨，近强远弱格局仍显示 5 月 1 日起增值税率的下降带来的利差空间。受贸易战担忧暂时降温提振，周一道指盘中一度大涨超 400 点。此后 FBI 突袭特朗普私人律师办公室，美股大幅回吐涨幅；数字货币、美元指数纷纷下跌。受到美元走低，贸易战忧虑缓解，内外盘基本金属普遍飘红，其中外盘期铝因美国对俄铝公司进行制裁消息提振，盘中急升逾四周高位。因中美贸易争端令市场担忧人民币会遭遇较大贬值压力，昨日离岸人民币兑美元快速走低，跌超 200 点；在岸跌超 150 点；人民币中间价下调 188 点至两周最低。行业方面：智利矿业协会负责人表示，因为谈判双方都降低了工资预期，智利劳资谈判普遍进展顺利，今年智利可能会避免所有潜在重大罢工。英美资源或将在秘鲁建立一个新大型铜矿。虽然中美贸易战增加全球经济的更多的不确定性，限制了铜价反弹高度，但进入 4 月国内消费逐渐启动，库存开始下降，现货贴水转为升水，铜价有走强的基础仍存在，预计今日铜价或呈震荡偏强走势。</p>
锌	<p>周一沪锌主力 1806 盘初快速下泄探低，随后空头获利了结离场，沪锌小幅返升盘整，盘尾沪锌冲破日均线压力走高，但部分多头解套出逃价格回落，隔夜主力震荡企稳，小幅回升，伦锌整体呈现冲高回落后震荡走势。昨日上海 0#锌对沪锌 1805 合约升水 30-40 元/吨左右。炼厂出货情况尚可，锌价跌势不休，贸易商间交投积极，前期因看好后市升贴水而惜售不出货源部分流出，流通货源稍转宽松，而逢低下游采买热情被点燃，节后积极采购，市场成交较好，市场成交量较节前增幅明显。受到中美贸易冲突以及欧元走高的持续影响，美元走低，基本金属普遍飘红。今日重点关注中国 3 月金融经济数据、美国 3 月 PPI 以及 2 月批发库存数据。清明节后三地库存 21.29 万吨，较上周下降 0.79 万吨附近。虽广东、天津节后库存均小增，但上海下降较为明显。社会库存连续四周小降，预计，节后归来，库存或有望继续下降。LME 锌库存减少 0.22 万吨至 20.32 万吨，注销仓单小幅下滑至 18.29 %。节</p>

	<p>后下游逐渐恢复，采购积极性增强，社会库存维持减少。但中长期看，供应端有增加预期，加之需求增速放缓，前期强势上涨态势难续。短期受中美贸易战影响，资金避险情绪较强，拖累金属走势。盘面看，主力下跌至前期低点附近止跌回升，然技术形态维持偏空，短期也未有较显著的利好支撑，预计锌价维持偏弱震荡，关注下方 24150 一线支撑。</p>
铅	<p>周一沪铅主力 1805 合约开于 18690 元/吨，盘初沪铅一度攀高至 18745 元/吨，但高位沽空力量强劲，沪铅持续震荡下行，探低 18435 元/吨后获 20 日线支撑，沪铅小幅回升，后基本于 18500 元一线窄幅震荡，最终收于 18555 元/吨，成交量减 4548 手至 32814 手，持仓量减 926 手至 47228 手。伦铅维持低位盘整之势，收报于 2383.5 美元/吨，持仓量为 11.5 万手，变化不大。昨日上海市场金沙铅 18645-18695 元/吨，对 1805 合约升水 150-200 元/吨报价；铜冠 18795 元/吨，对 1805 合约升水 300 元/吨报价；双燕 18785 元/吨，对 1804 合约升水 30 元/吨报价；无锡市场铜冠 18730 元/吨，对 1804 合约升水 80 元/吨报价。持货商报价随行就市，但节后下游复工积极性不高，刚需补库有限，且畏跌观望情绪较浓，加之再生铅价差优势分流需求，散单市场交投活跃度一般。上海有色网公布 3 月原生铅产量 22.64 万吨，环比上升 8.25%，同比下降 5.73%。据 SMM 调研了解，除去豫光、江铜，志成、东岭处于检修状态，其他检修的炼厂均已陆续恢复。目前供应端因为检修企业的复产和环保问题得到缓解，产量趋于增加，反观下游消费淡季到来，需求偏弱，安徽和江西厂家均反应订单持续减少，目前开工率普遍降至 50%-60%左右，预期短期铅价仍以承压下行为主。</p>

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	50,610	50,330	330	0.66%	408,070	863,568	元/吨
LME 铜	6,830		61	0.90%	139,346	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	308		#N/A	#N/A	121,432	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,200	14,140	190	1.36%	456,124	769,602	元/吨
LME 铝	2,139		97	4.75%	340,900	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	24,355	24,370	-265	-1.08%	596,582	484,944	元/吨
LME 锌	3,211		-21	-0.65%	124,506	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,555	18,550	-265	-1.42%	46,016	80,070	元/吨
LME 铅	2,385		-8	-0.33%	68,320	#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	1338	1341.5	1330.1	1339.6	2	222488

Comex Silver	16.42	16.54	16.295	16.485	0.12	70903
NYMEX Platinum	921.1	940.5	920	936.2	16	26171
NYMEX Palladium	898.5	934	895.85	925.45	27	8214
SHFE Gold	273	273.2	272.4	272.55	-0.85	63718
SHFE Silver	3635	3642	3631	3636	-3.00	91122
SHGF AU+TD	271.9	271.9	271.13	271.27	#VALUE!	32284000
SHGF AG+TD	3608	3616	3603	3608	#VALUE!	1177638000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/4/20	2018/3/8	2018/4/5	2018/4/6	2018/4/9	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2141.10	2245.79	2279.48	2286.64	2289.90	3.26
SPDR 黄金持仓	838.26	833.73	854.09	859.99	859.99	0.00
ETF 白银总持仓	19967.64	20429.72	20418.67	20418.67	20470.14	51.46
ishare 白银持仓	10303.74	9847.07	9922.38	9918.19	9959.22	41.03
VIX	10.26	15.80	21.49	21.49	21.77	0.28

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	372175	1254125	203225	129175
日变动	1425	(6775)	(2125)	(50)
注册仓单占比%	18.35	20.51	18.29	39.09

	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
2018/4/9	9062198.72	-0	0.00%	263290.44	-78.66	-0.03%
2018/4/6	9062199	0	0.00%	263369.1	36.30	0.01%
2018/4/5	9062199	0	0.00%	263332.8	587.90	0.23%
2018/3/8	9125608	-63409	-0.69%	251707.7	11582.74	4.60%
2017/4/7	9013910	48289	0.54%	188468.5	74821.94	39.70%

二、财经资讯

贸易战担忧消退推动道指一度涨 400 点，此后 FBI 突袭特朗普私人律师办公室，美股高位回落；数字货币、美元跌。

美预算办公室：美预算赤字 2020 年或超万亿美元，比此前预期早 2 年。

达利欧警告：资本战、网络战甚至真正战争的概率已提升。

美国宣布新一轮制裁后，俄股汇双杀，俄铝港股暴跌 50%，铝价跳涨。

德银人事巨震：CEO 在内的多名高管换血。

李克强会见联合国秘书长：贸易战损害世界人民共同利益。

中国外交部：当前情况下中美双方不可能就贸易问题进行任何谈判。

国务院下发《关于全面推进金融业综合统计工作的意见》，资管新规渐行渐近。

蚂蚁金服史上最重要领导团队更换：彭蕾卸任，井贤栋接棒。

阿里领投六亿美元，商汤科技成全球估值最高 AI 公司。

乐视网 Q1 预亏逾 3 亿元，收入全面下降，新乐视智家将增资不超 30 亿。

A 股将迎巨无霸：中国人保 IPO 规模或创近八年新高。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 收涨 0.33%，道琼斯涨幅 0.19%，纳斯达克涨幅 0.51%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.12%。德国 DAX 30 指数收涨 0.17%。法国 CAC 40 指数收涨 0.10%。英国富时 100 指数收涨 0.15%。

A 股：沪指收报 3138.29 点，涨 0.23%，成交额 1772 亿。深成指收报 10653.38 点，跌 0.29%，成交额 2596 亿。创业板收报 1841.65 点，涨 0.26%，成交额 934 亿。

黄金：COMEX 6 月黄金期货收涨 0.3%，报 1340.10 美元/盎司。

原油：WTI 5 月原油期货收涨 2.19%，报 63.42 美元/桶。布伦特 6 月原油期货收涨 2.29%，报 68.65 美元/桶。

三、金属要闻

智利劳资谈判普遍进展顺利 预计不会再发生大规模罢工事件

英美资源或将在秘鲁建立一个新大型铜矿

南通众福金属制品有限公司正式投产

印尼再批 100 万湿吨镍矿出口配额

江西建稀土制造业创新中心 打造稀土功能材料研发平台

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9日16:30	欧元区4月Sentix投资者信心指数	24	20.8	19.6

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018年4月10日16:00	中国3月社会融资规模(亿人民币)(4/9-4/15)	11736	19000
2018年4月10日16:00	中国3月M2货币供应年率(4/9-4/15)	8.8	8.9
2018年4月10日16:00	中国3月新增人民币贷款(亿人民币)(4/9-4/15)	8393	12000
2018年4月10日20:30	美国3月PPI年率(%)	2.8	2.9
2018年4月10日20:30	美国3月核心PPI年率(%)	2.5	2.6
2018年4月10日22:00	美国2月批发库存月率终值(%)	1.1	0.8

五、行情观点

沪铜

周一沪期铜主力 1805 合约开盘延续区间震荡，终稳于 50180 元/吨一线。第二节交易时段，随着多头连续增仓，沪铜向上越过日均线，于 50280 元/吨一线短暂整理后再次攀升，午后多头力量加大，摸高 50540 元/吨。尾盘空头退让，铜价稳步上行至日内高点 50630 元/吨，报收于 50610 元/吨，涨 250 元/吨，主力成交量减 13052 手至 14.8 万手，仓增 4104 手至 25.3 万手。沪铜 1805、1806、1807、1808 合约共增仓 11136 手，沪铜 1901、1902、1903 合约共增仓 12220 手。昨日 1806 合约持仓量较主力仅相差约 2 万手，主力换手在即。同时 2019 年远期合约出现大幅增仓现象，平均增仓约 4000 手，与去年年末情况类似，值得持续关注。夜盘期间，美元下挫提振伦铜上涨，沪期铜跟随重心上移。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 60 元/吨-升水 120 元/吨，平水铜成交价格 50320 元/吨-50460 元/吨，升水铜成交价格 50340 元/吨-50500 元/吨。节后开市，沪期铜延续区间震荡，近强远弱格局仍显示 5 月 1 日起增值税率的下降带来的利差空间，开盘之初持货商即疯狂拉升升水，早市报价升水 70-120 元/吨，盘面徘徊在 50300 元/吨附近，贸易商及下游入市询价积极活跃，可压价收货。第二节交易时段，盘面拉涨，当月合约几近 50400 元/吨，成交出现僵持拉锯，部分持货商换现意愿增强，主动调降报价，市场收货热情依存，只是等待更好更合适的价格和盘面。

受贸易战担忧暂时降温提振，周一道指盘中一度大涨超 400 点。此后 FBI 突袭特朗普私人律师办公室，美股大幅回吐涨幅；数字货币、美元指数纷纷下跌。受到美元走低，贸易战忧虑缓解，内外盘基本金属普遍飘红，其中外盘期铝因美国对俄铝公司进行制裁消息提振，盘中急升逾四周高位，收涨近 4%。因中美贸易争端令市场担忧人民币会遭遇较大贬值压力，昨日离岸人民币兑美元快速走低，跌超 200 点；在岸跌超 150 点；人民币中间价下调 188 点至两周最低。行业方面：智利矿业协会负责人 Diego Hernandez 表示，因为谈判双方都降低了工资预期，智利劳资谈判普遍进展顺利，今年智利可能会避免所有潜在重大罢工。Diego Hernandez 负责监管必和必拓的 Escondida 矿，并担任 Antofagasta 和 Codelco 铜矿公司的首席执行官。英美资源或将在秘鲁建立一个新大型铜矿。英美资源负责人 Hennie Faul 表示公司有望在今年年中向董事会提交 Quellaveco 铜项目，还将确定合作伙伴以及成本问题。虽然中美贸易战增加全球经济的更多的不确定性，限制了铜价反弹高度，但进入 4 月国内消费逐渐启动，库存开始下降，现货贴水转为升水，铜价有走强的基础仍存在，预计今日铜价或呈震荡偏强走势。今日重点关注中国经济数据、美国 3 月 PPI 以及 2 月批发库存数据。

沪锌

周一沪锌主力 1806 盘初快速下泄探低 24180 元/吨，随后空头获利了结离场，沪锌小幅返升盘整，盘尾沪锌突破日均线压力走高，但部分多头解套出逃价格回落，终收报 24355

元/吨，成交量增 29848 手至 27.7 万手，持仓量增 19406 手至 21.7 万手。隔夜主力震荡企稳，小幅回升收至 24435 元/吨。伦锌整体呈现冲高回落后震荡走势，最终收至 3213 美元/吨，持仓量报至 291540 手。

现货市场，昨日上海 0#锌主流成交于 24380-24850 元/吨，对沪锌 1805 合约升水 30-40 元/吨左右。炼厂出货情况尚可，锌价跌势不休，贸易商间交投积极，前期因看好后市升贴水而惜售不出货源部分流出，流通货源稍转宽松，而逢低下游采买热情被点燃，节后积极采购，市场成交较好，市场成交货量较节前增幅明显。广东 0#锌主流成交于 24340-24400 元/吨，粤市较沪市贴水 40 元/吨附近，对沪锌 1805 由贴水 60-30 元/吨转至平水至升水 10-20 元/点附近。炼厂以长单交付为主，贸易商交投转活跃，收货者颇多。伴随锌价下行，激发下游拿货意愿，下游入市拿货，略有备库，成交货量较节前增多。天津市场 0#锌锭主流成交于 24400-25060 元/吨，对沪锌 1805 由上周三贴水 40 元/吨转至升水 50-130 元/吨附近，较沪市升水 50 元/吨附近。炼厂以长单交付为主，贸易商以出货为主。锌价下行，下游入市询价者颇多，拿货意愿好于节前，拿货量较上周三小增，市场整体成交稍好节前。

受到中美贸易冲突以及欧元走高的持续影响，美元走低，基本金属普遍飘红。今日重点关注中国 3 月金融经济数据、美国 3 月 PPI 以及 2 月批发库存数据。清明节后三地库存 21.29 万吨，较上周下降 0.79 万吨附近。虽广东、天津节后库存均小增，但上海下降较为明显。社会库存连续四周小降，预计，节后归来，库存或有望继续下降。LME 锌库存减少 0.22 万吨至 20.32 万吨，注销仓单小幅下滑至 18.29%。节后下游逐渐恢复，采购积极性增强，社会库存维持减少。但中长期看，供应端有增加预期，加之需求增速放缓，前期强势上涨态势难续。短期受中美贸易战影响，资金避险情绪较强，拖累金属走势。盘面看，主力下跌至前期低点附近止跌回升，然技术形态维持偏空，短期也未有较显著的利好支撑，预计锌价维持偏弱震荡，关注下方 24150 一线支撑。

沪铅

周一沪铅主力 1805 合约开于 18690 元/吨，盘初沪铅一度攀高至 18745 元/吨，但高位沽空力量强劲，沪铅持续震荡下行，探低 18435 元/吨后获 20 日线支撑，沪铅小幅回升，后基本于 18500 元一线窄幅震荡，最终收于 18555 元/吨，成交量减 4548 手至 32814 手，持仓量减 926 手至 47228 手。伦铅维持低位盘整之势，收报于 2383.5 美元/吨，持仓量为 11.5 万手，变化不大。

昨日上海市场金沙铅 18645-18695 元/吨，对 1805 合约升水 150-200 元/吨报价；铜冠 18795 元/吨，对 1805 合约升水 300 元/吨报价；双燕 18785 元/吨，对 1804 合约升水 30 元/吨报价；无锡市场铜冠 18730 元/吨，对 1804 合约升水 80 元/吨报价。持货商报价随行就市，但节后下游复工积极性不高，刚需补库有限，且畏跌观望情绪较浓，加之再生铅价差优势分流需求，散单市场交投活跃度一般。广东市场南方铅 18580 元/吨，对 1804 合约 贴水 70 元/吨报价；河南地区金利、万洋散单 18645 元/吨（贸易商货源），对 1805 合约升水 150 元/吨报价。蓄企仅维持刚需采购，市场交易仍以长单居多。安徽地区铜冠铅 18800 元

/吨，对 SMM1#铅均价升水 175 元/吨报价；江西地区金德主供长单，散单暂不报价；湖南地区水口山、宇腾铅散单 18625 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；银星 18555 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 70 元/吨报价。

上海有色网公布 3 月原生铅产量 22.64 万吨，环比上升 8.25%，同比下降 5.73%。据 SMM 调研了解，除去豫光、江铜，志成、东岭处于检修状态，其他检修的炼厂均已陆续恢复。目前供应端因为检修企业的复产和环保问题得到缓解，产量趋于增加，反观下游消费淡季到来，需求偏弱，安徽和江西厂家均反应订单持续减少，目前开工率普遍降至 50%-60%左右，预期短期铅价仍以承压下行为主。

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。