



金属日报 20180412

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

<p>锌</p>	<p>周三主力 1806 盘初承压回落，午后小幅拉升，重心微抬，隔夜主力开盘下行，低位窄幅震荡。伦锌冲高回落，夜间受避险情绪影响，大幅下滑。昨日上海 0# 锌对沪锌 1805 合约升水 50-60 元/吨左右。部分炼厂仍惜售，锌价盘整，临近交割，市场报价与当月基本持平，因市场流通偏紧，市场报价成交对当月亦有升水 5-10 元/吨左右，贸易商长单交投活跃，日内听闻有部分进口锌流入，报价与普通基本持平；而下游多看跌后市维持刚需采购，买兴一般。叙利亚问题引发地缘政治风险，打压了美元走势，但美联储暗示将有更多加息，为美元提供了些许支撑，美元小幅收跌，在 89.5 附加震荡，但避险情绪严重，基金属普遍回落。今日关注美国 3 月进口物价指数，以及当周初请失业金人数。11 日 LME 锌库存较昨日减少 0.22 万吨至 19.90 万吨，注销仓单下滑至 16.57 %。本周伦锌现货转为贴水，11 日贴水报收 8.5 美元/吨，现货表现疲软。目前北方镀锌企业恢复开工，预计国内锌锭库存将继续下滑。不过市场对供应端增加存一致预期，而需求受经济制约难现高增长，中长期看锌价或承压，短期下游需求及宏观事件左右锌价走势。盘面看，主力收至长下影线小阴线，短期止跌企稳，但上行也略显乏力，或维持区间 24750-24400 震荡。</p>
<p>铅</p>	<p>周三沪铅 1805 合约早间开于 18490 元/吨，盘初高开于 18595 元/吨，在中国经济数据公布后，多头离场，沪铅一路震荡下行，跌破日均线后，转涨为跌，探低 18435 元一线后，基本围绕 18450 元一线窄幅震荡，尾盘空头离场，盘面微幅回升，最终收于 18485 元/吨，成交量减 14300 手至 26900 手，持仓量减 1546 手 42434 手。伦铅周三探底回升报收于 2391 美元/吨，持仓量增 1243 手至 11.6 万手。昨日上海市场恒邦、南方 18610 元/吨，对 1805 合约升水 140 元/吨报价；双燕 18665 元/吨，对 1804 合约升水 30 元/吨报价，期盘冲高回落，持货商挺价情绪稍降，部分报价升水下调，但再生铅贴水扩大，加之下游需求有限，散单市场成交持续偏弱。宏观方面，习主席在博鳌关于贸易问题的发言一定程度上缓解了市场的担忧情绪，短期西方和俄罗斯围绕叙利亚的对抗升温，避险情绪重新燃起，美元走跌，黄金走高。目前贸易战担忧有所缓解，铅价或回归基本面，供应端短期虽受环保影响，但大体趋</p>

向宽松，二季度的关注点仍在消费上，淡季利空铅价，预计短期仍以震荡偏弱为主，盘面上受 30 日均线一带压制。

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	51,100	51,270	150	0.29%	471,446	844,182	元/吨
LME 铜	6,950		5	0.07%	162,920	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	312		-2.0	-0.64%	149,556	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,375	14,385	25	0.17%	606,836	808,920	元/吨
LME 铝	2,250		49	2.23%	607,595	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	24,580	24,500	80	0.33%	713,808	473,558	元/吨
LME 锌	3,238		-5	-0.15%	189,482	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,485	18,495	80	0.43%	43,976	76,052	元/吨
LME 铅	2,409		17	0.71%	63,970	#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	1343.1	1369.4	1342.5	1356.8	14	469321
Comex Silver	16.56	16.89	16.515	16.67	0.10	132581
NYMEX Platinum	933	946	931.3	935.3	2	23245
NYMEX Palladium	945.15	964.3	943.2	957.35	13	6327
SHFE Gold	273.35	274.35	272.75	274.3	1.60	144666
SHFE Silver	3651	3658	3644	3655	15.00	259782
SHGF AU+TD	272.08	272.96	271.56	272.82	1.19	53008000
SHGF AG+TD	3622	3637	3619	3634	18	3231536000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/4/24	2018/3/12	2018/4/9	2018/4/10	2018/4/11	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2144.70	2244.04	2289.90	2291.56	2294.20	2.64
SPDR 黄金持仓	842.41	833.73	859.99	859.99	859.99	0.00
ETF 白银总持仓	19942.21	20418.67	20470.14	20528.09	20689.66	161.58
ishare 白银持仓	10342.04	9893.07	9959.22	9959.22	9959.22	0.00
VIX	10.28	18.20	21.77	20.47	20.24	-0.23

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	366725	1250775	199025	129100
日变动	(2800)	1200	(2150)	(75)
注册仓单占比%	17.67	21.75	16.57	39.06

	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
2018/4/11	9062198.72	0	0.00%	263567.53	-16.00	-0.01%
2018/4/10	9062198.72	-0	0.00%	263583.53	293.13	0.11%
2018/4/9	9062199	0	0.00%	263290.4	-78.70	-0.03%
2018/3/12	9124611	-62412	-0.68%	252110	11457.53	4.54%
2017/4/11	8981956	80243	0.89%	189943.2	73624.33	38.76%

二、财经资讯

叙利亚局势叠加美联储偏鹰派纪要，美股震荡后收跌，油价黄金大涨。

美联储三月纪要：乐观展望经济和通胀，暗示或更快加息，有官员考虑将声明中“宽松”改“中性或收紧”。

美众议院议长意外放弃连任。

特朗普警告俄准备应对美对叙军事行动，卢布盘中跌至一年半新低；美财长称反对对俄债务制裁，卢布反弹至两周高点。

特斯拉或将 2019 年启动 Model Y 生产，2021 年在中国生产。

美国 3 月 CPI 升至 13 个月高位，但环比下跌不及预期。

易纲：6 月 30 日金融开放措施大部分到位，另五项措施年底前推出；不以人民币贬值应对贸易争端。

证监会：将扩大内地与香港互联互通额度，沪伦通争取年内开通。

内涵段子遭关停，张一鸣致歉；抖音短视频暂关闭直播、评论。

海航系天海投资拟 75 亿元收购当当。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收跌 14.68 点，跌幅 0.55%，报 2642.19 点。道琼斯工业平均指数收跌 218.55 点，跌幅 0.90%，报 24189.45 点。纳斯达克综合指数收跌 25.27 点，跌幅 0.36%，报 7069.03 点。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.61%。德国 DAX 30 指数收跌 0.83%。法国 CAC 40 指数收跌 0.56%。英国富时 100 指数收跌 0.13%。

A 股：沪指收报 3208.08 点，涨 0.56%，成交额 2114 亿。深成指收报 10808.37 点，涨 0.40%，成交额 2702 亿。创业板收报 1834.63 点，跌 0.05%，成交额 978 亿。

黄金：COMEX 6 月黄金期货收涨 1.1%，报 1360 美元/盎司，创 1 月份后期以来收盘新高。

原油：WTI 5 月原油期货收涨 2%，报 66.82 美元/桶，创 2014 年 12 月 3 日以来收盘新高。

布伦特 6 月原油期货收涨 1.44%，报 72.06 美元/桶，连续两个交易日创 2014 年 12 月 1 日以来收盘新高。

三、金属要闻

俄罗斯受制裁令市场担忧铝供应 铝价迎来 30 年来最好的时光

嘉能可将宣布部分铝供应遭遇不可抗力

云南铜业去年全年净利 2.27 亿 同比增长 12%

2018 年全球锂离子电池市场规模将达 2313.26 亿元

大连理工研究成果可使镍锌电池循环寿命提高 10 倍

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11日9:30	中国3月CPI年率(%)	2.9	2.6	2.1
2018年4月11日9:30	中国3月PPI年率(%)	3.7	3.3	3.1
2018年4月11日20:30	美国3月末季调CPI年率(%)	2.2	2.4	2.4
2018年4月11日20:30	美国3月末季调核心CPI年率(%)	1.8	2.1	2.1
2018年4月11日22:30	美国截至4月6日当周EIA原油库存变动(万桶)	-467.1	-104.12	330.6
2018年4月11日22:30	美国截至4月6日当周EIA汽油库存变动(万桶)	-111.6	-109.34	45.8
2018年4月11日22:30	美国截至4月6日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	53.7	15.55	-104.4

今日财经数据:

时间	事件	前值	预测值
2018年4月12日20:30	美国3月进口物价指数月率(%)	0.4	0.1
2018年4月12日20:30	美国3月进口物价指数年率(%)	3.5	3.8
2018年4月12日20:30	美国截至4月7日当周初请失业金人数(万)	24.2	23
2018年4月12日20:30	美国截至4月7日当周初请失业金人数四周均值(万)	22.82	

五、行情观点

沪锌

周三主力 1806 盘初承压回落至 24500 元/吨附近盘整,午后小幅拉升,重心微抬至 24560 元/吨,收报 24580 元/吨,成交量增 60230 手至 47.6 万手,持仓量减 692 手至 22.2 万手。隔夜主力开盘下行,低位窄幅震荡收至 24420 元/吨。伦锌冲高回落,夜间受避险情绪影响,大幅下滑,终收至 3223 美元/吨。

现货市场,昨日上海 0#锌主流成交于 24640-24720 元/吨,对沪锌 1805 合约升水 50-60 元/吨左右。部分炼厂仍惜售,锌价盘整,临近交割,市场报价与当月基本持平,因市场流通偏紧,市场报价成交对当月亦有升水 5-10 元/吨左右,贸易商长单交投活跃,日内听闻有部分进口锌流入,报价与普通基本持平;而下游多看跌后市维持刚需采购,买兴一般。广东 0#锌主流成交于 24550-24600 元/吨,粤市较沪市贴水 50-40 元/吨附近,对沪锌 1805 合约升水 10-30 元/点附近,升水持平。炼厂出货正常,贸易商交投活跃度好于前日,下游入市

询价拿货意愿改善，成交货量增加。天津市场 0#锌锭主流成交于 24620-25420 元/吨，对沪锌 1805 合约由升水 50-100 元/吨附近，较沪市升水 50 元/吨附近，价差基本持平。炼厂出货正常，贸易商以出货为主，下游入市询价，维持刚需采购，拿货意愿明显不及前日。

叙利亚问题引发地缘政治风险，打压了美元走势，但美联储暗示将有更多加息，为美元提供了些许支撑，美元小幅收跌，在 89.5 附加震荡，但避险情绪严重，基金属普遍回落。今日关注美国 3 月进口物价指数，以及当周初请失业金人数。11 日 LME 锌库存较昨日减少 0.22 万吨至 19.90 万吨，注销仓单下滑至 16.57%。本周伦锌现货转为贴水，11 日贴水收 8.5 美元/吨，现货表现疲软。目前北方镀锌企业恢复开工，预计国内锌锭库存将继续下滑。不过市场对供应端增加存一致预期，而需求受经济制约难现高增长，中长期看锌价或承压，短期下游需求及宏观事件左右锌价走势。盘面看，主力收至长下影线小阴线，短期止跌企稳，但上行也略显乏力，或维持区间 24750-24400 震荡。

沪铅

周三沪铅 1805 合约早间开于 18490 元/吨，盘初高开于 18595 元/吨，在中国经济数据公布后，多头离场，沪铅一路震荡下行，跌破日均线后，转涨为跌，探低 18435 元一线后，基本围绕 18450 元一线窄幅震荡，尾盘空头离场，盘面小幅回升，最终收于 18485 元/吨，成交量减 14300 手至 26900 手，持仓量减 1546 手 42434 手。伦铅周三探底回升报收于 2391 美元/吨，持仓量增 1243 手至 11.6 万手。

昨日上海市场恒邦、南方 18610 元/吨，对 1805 合约升水 140 元/吨报价；双燕 18665 元/吨，对 1804 合约升水 30 元/吨报价，期盘冲高回落，持货商挺价情绪稍降，部分报价升水下调，但再生铅贴水扩大，加之下游需求有限，散单市场成交持续偏弱。广东市场南方铅 18520 元/吨，对 1805 合约升水 50 元/吨报价，下游仅以刚需采购，市场成交低迷。河南地区豫北铅 18550 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 18650 元/吨（贸易商货源），对 1805 合约升水 180 元/吨报价。市场成交暂无好转迹象。安徽地区铜冠铅 18700 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 150 元/吨报价；江西地区金德主供长单，散单暂不报价。

宏观方面，习主席在博鳌关于贸易问题的发言一定程度上缓解了市场的担忧情绪，短期西方和俄罗斯围绕叙利亚的对抗升温，避险情绪重新燃起，美元走跌，黄金走高。目前贸易战担忧有所缓解，铅价或回归基本面，供应端短期虽受环保影响，但大体趋向宽松，二季度的关注点仍在消费上，淡季利空铅价，预计短期仍以震荡偏弱为主，盘面上受 30 日均线一带压制。

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。