



金属日报 20180418

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周二沪期铜主力 1806 合约小幅震荡上行，昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 190 元/吨-升水 250 元/吨，下游畏高保持刚需，市场在反弹格局和高升水态势下，逢高换现意愿增强。IMF 周二表示，维持 2018、2019 年全球经济增长预期在 3.9% 不变，为 2011 年以来的最快增速；预计 2020 年后世界经济走软，调高美国预估，维持中国预期不变。美联储准三号人物 Williams 表示，为防经济过热，美联储需继续加息。数据显示：一季度 GDP 同比增 6.8%，工业增加值、固定资产投资增速不佳，社会消费品零售超预期，一季度房地产开发投资增速三年新高，首度公布城镇调查失业率。中国央行昨晚宣布下调部分金融机构存款准备金率，以置换中期借贷便利，预计此次能释放 4000 亿增量流动性。整体看来，一季度经济虽然表现不错，但高频数据显示，下行迹象明显；资金面偏紧导致中小企业融资更困难，中美贸易摩擦影响可能逐渐显现，降准有助于对冲风险；监管节奏也可能放缓，资产价格下行压力缓解。昨天公布的中国工业生产和固定资产投资数据不及预期，LME 基本金属普遍走低，虽然目前宏观方面的因素压制了铜价走势，国内消费旺季已逐渐启动，库存开始下降，现货维持高升水，这都将对铜价形成提振，再加上昨晚降准释放流动性，预计今日铜价将呈震荡偏强走势。</p>
锌	<p>昨日沪锌主力 1806 盘初阶梯式拉升，随后倒 V 回落，隔夜主力震荡偏强，伦锌日内震荡偏弱，夜间小幅拉涨。昨日上海 0#锌对沪锌 1805 合约主流升水 200-210 元/吨左右。炼厂仍惜售不出，锌价走高，然市场货源偏紧，现货升水居高不下，而下游畏高升水采购意愿不佳，以询价为主，市场成交主由贸易商贡献。昨日中美紧张局势再度升温，股市大幅下跌，商品整体承压。隔夜美元震荡偏弱，加之日内公布的国内 3 月经济数据表现尚可，基本金属普遍走高。目前进口锌仍处于亏损状态，但自 5 月 1 日起，增值税下调一个点为 16%，进口亏损获得弥补，需保持关注。17 日 LME 锌库存减少 0.19 万吨 19.08 万吨，注销仓单下滑至 13.87%。当前锌价下跌，炼厂惜售情绪强烈，现货市场紧缺，维持偏高升水，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，主力延续低位反弹，上穿 5 日均</p>

	线，短期或延续反弹走势，关注上方整数关口压力。
铅	<p>周二沪铅主力 1806 合约开于 18140 元/吨，盘初沪铅一度跳水至日内低点 18045 元/吨后迅速回升，全天基本受压于日均线下方运行，呈震荡走弱格局，最终报收 18155 元/吨，成交量减 4962 手至 64858 手，持仓量增 4574 手至 46816 手。昨日上海市场金沙 18580 元/吨，对 1805 合约升水 180 元/吨报价；蒙自 18530-18550 元/吨，对 1805 合约升水 130-150 元/吨报价；豫光 18540 元/吨，对 1805 合约升水 140 元/吨报价；江铜 18450 元/吨，对 1805 合约升水 50 元/吨报价。期盘冲高回落，持货商报价升水基本维稳，同时业内畏跌情绪稍缓，询价尚可，部分下游按需采购，散单市场成交有所好转。宏观方面，叙利亚地缘局势紧张，美封杀中兴通讯，中美争端再起，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。目前来看消息面较为平淡，阶段性环保依旧给铅价带来支撑，但因消费淡季的影响依旧对铅价构成压制，建议逢高做空，波段操作。</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	50,820	50,850	330	0.65%	428,544	804,790	元/吨
LME 铜	6,877		-34	-0.48%	196,167	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	310		-1.4	-0.45%	116,716	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,920	14,860	295	2.02%	771,900	804,114	元/吨
LME 铝	2,405		6	0.25%	580,470	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,690	23,660	0	0.00%	680,388	565,792	元/吨
LME 锌	3,154		18	0.56%	160,530	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,155	18,195	0	0.00%	99,776	85,508	元/吨
LME 铅	2,350		-20	-0.87%	59,568	#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	1349.1	1352.2	1340.2	1350.5	2	268705
Comex Silver	16.67	16.805	16.575	16.785	0.12	84425
NYMEX Platinum	932.7	940.5	925	939.8	7	20601
NYMEX Palladium	994.45	1007.3	975.2	1005	11	6978
SHFE Gold	274.25	274.85	273.85	274.65	0.40	109886
SHFE Silver	3665	3671	3651	3666	10.00	222462
SHGF AU+TD	272.88	273.48	272.43	273.18	0.50	41620000
SHGF AG+TD	3635	3651	3634	3645	15	2291504000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/4/28	2018/3/16	2018/4/13	2018/4/16	2018/4/17	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2148.68	2264.65	2315.61	2316.58	2317.49	0.91
SPDR 黄金持仓	860.76	838.15	865.89	865.89	865.89	0.00
ETF 白银总持仓	20180.99	20776.14	20772.08	20772.87	20978.33	205.46
ishare 白银持仓	10342.04	9893.07	9959.22	9959.22	9959.22	0.00
VIX	10.96	21.03	17.41	16.56	15.25	-1.31

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	358025	1412400	190800	129400
日变动	6025	52125	(1925)	250
注册仓单占比%	12.45	25.38	13.00	36.69

	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
2018/4/17	9051749.97	-0	0.00%	263191	-605.30	-0.23%
2018/4/16	9051750	-7234	-0.08%	263796.3	605.30	0.23%
2018/4/13	9058984	-3215	-0.04%	263191	-377.50	-0.15%
2018/3/16	9075255	-23505	-0.26%	256917.5	6273.50	2.44%
2017/4/18	8969302	82448	0.92%	193278.1	69912.90	36.17%

二、财经资讯

美股两连涨科技股领涨，道指涨超 200 点，奈飞财报提振股价新高，高盛盈利强劲但暂不回购、股价收跌。

美联储准三号人物 Williams：为防经济过热，美联储需继续加息。

美财长为特朗普“中俄汇率贬值论”背书。

媒体称特斯拉大幅提升 Model 3 产能，目标一周 6000 辆。

IMF 最新预期：2020 年后世界经济走软，调高美国预估，维持中国预期不变。

中国央行：下调部分金融机构存款准备金率，以置换中期借贷便利。

中国经济数据：一季度 GDP 同比增 6.8%，工业增加值、固定资产投资增速不佳，社会消费品零售超预期，一季度房地产开发投资增速三年新高，首度公布城镇调查失业率。

刘鹤：要充分认识实体经济特别是先进制造业的重要性。

外资股比限制取消：新能源车、船舶、飞机制造业今年完成，全部汽车业 5 年；汽车和金融外，更多外资开放措施将上半年出台。

中国商务部评中兴禁令：随时准备采取必要措施，维护中国企业合法权益。

中国对进口美国高粱实施反倾销，内盘农产品期货及农业板块拉升。

全球金融市场回顾:

美股: 标普 500 指数收涨 1.07%, 道琼斯涨幅 0.87%, 纳斯达克涨幅 1.74%。

欧股: 富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.91%。德国 DAX 30 指数收涨 1.57%。法国 CAC 40 指数收涨 0.76%。英国富时 100 指数收涨 0.39%。

A 股: 沪指收报 3067.80 点, 创近 11 个月收盘新低, 跌 1.41%, 成交额 1854 亿元。深成指收报 10395.16 点, 跌 2.13%, 成交额 2809 亿元。创业板收报 1793.74 点, 跌 2.99%, 成交额 983 亿元。

黄金: COMEX 6 月黄金期货收跌, 跌幅将近 0.1%, 报 1349.50 美元/盎司。

原油: WTI 5 月原油期货收涨 0.45%, 报 66.52 美元/桶, 创至少 2014 年 12 月 3 日以来收盘最高位。布伦特 6 月原油期货收涨 0.22%, 报 71.58 美元/桶。

三、金属要闻

美国商务部封杀中兴通讯: 禁止美企卖给它元器件 禁售期 7 年

陈全训: 紧抓供给侧结构性改革 严控电解铝新增产能

世界钢铁协会: 今年全球钢铁需求将增长 1.8%

淡水河谷一季度铁矿石销量创新高

BMI: 全球锡产量增幅将趋缓

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17日10:00	中国1-3月城镇固定资产投资年率-YTD(%)	7.9	7.7	7.5
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	6.8
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	6.3	6
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	10.1
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	9.8
2018年4月17日10:00	中国第一季度GDP年率(%)	6.8	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	6.8
2018年4月17日17:00	欧元区4月ZEW经济景气指数	13.4		1.9
2018年4月17日20:30	美国3月新屋开工年化月率(%)	-3	2.5	1.9
2018年4月17日20:30	美国3月营建许可月率(%)	-4.1	0.3	2.5
2018年4月17日21:15	美国3月工业产出月率(%)	1	0.3	0.5
2018年4月18日04:30	美国截至4月13日当周API原油库存变动(万桶)	175.8	-190	-104.7
2018年4月18日04:30	美国截至4月13日当周API汽油库存变动(万桶)	200.5	-100	-247.3

今日财经数据:

时间	事件	前值	预测值
2018年4月18日17:00	欧元区3月末季调CPI年率终值(%)	1.1	1.4
2018年4月18日22:30	美国截至4月13日当周EIA原油库存变动(万桶)	330.6	123
2018年4月18日22:30	美国截至4月13日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	-104.4	-1.3
2018年4月18日22:30	美国截至4月13日当周EIA汽油库存变动(万桶)	45.8	-6.24

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力 1806 合约开盘初空头入场打压铜价摸低至 50750 元/吨,而后多头立即跟进,加之中国一季度 GDP 数据向好提振,至 50880 元/吨一线震荡运行。后多头减仓,铜价小幅下挫,后呈震荡上行走势重新向上越过日均线,摸高 50980 元/吨。接近 51000 元/吨的压力令午后盘面快速下跌至日均线下,震荡运行于区间 50780 元/吨至 50860 元/吨,尾盘振幅加大,收于 50820 元/吨,涨 420 元/吨。成交量减 214 手至 24.9 万手,仓减 1394 手至 24.1 万手。

现货方面:昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 190 元/吨-升水 250 元/吨,平水铜成交价格 50870 元/吨-50960 元/吨,升水铜成交价格 50900 元/吨-51000 元/吨。昨日为换月后的首个交易日,沪期铜小幅震荡上行,持货商延续昨日高升水格局报价积极,升水 210-250 元/吨,但成交显难,市场畏高情绪浓,而持货商换现意愿强,报价快速下调至升水 200-240 元/吨,成交才有起色,市场货源较多,持货商再次主动下调报价升水 190~230 元/吨买盘才有明显增加,由于湿法铜铜货源紧俏难觅,市场报价坚挺升水 180 元/吨左右,令平水铜难有再降空间。昨日下游畏高保持刚需,市场在反弹格局和高升水态势下,逢高换现意愿增强,报价难以长久持坚,拉锯态势或将更为明显。下午时段,盘面小幅下跌,拉锯态势有所改善,部分贸易商和下游出现接货,持货商对应上调升水。

IMF 周二表示,维持 2018、2019 年全球经济增长预期在 3.9%不变,为 2011 年以来的最快增速;预计 2020 年后世界经济走软,调高美国预估,维持中国预期不变。美联储准三号人物 Williams 表示,为防经济过热,美联储需继续加息。数据显示:一季度 GDP 同比增 6.8%,工业增加值、固定资产投资增速不佳,社会消费品零售超预期,一季度房地产开发投资增速三年新高,首度公布城镇调查失业率。中国央行昨晚宣布下调部分金融机构存款准备金率,以置换中期借贷便利,预计此次能释放 4000 亿增量流动性。外资股比限制取消:新能源车、船舶、飞机制造业今年完成,全部汽车业 5 年;汽车和金融外,更多外资开放措施将上半年出台。整体看来,一季度经济虽然表现不错,但高频数据显示,下行迹象明显;资金面偏紧导致中小企业融资更困难,维持流动性适度十分必要;中美贸易摩擦影响可能逐渐显现,降准有助于对冲风险;今年货币政策可能边际略松,监管节奏也可能放缓,资产价格下行压力缓解。昨天公布的中国工业生产和固定资产投资数据不及预期,LME 基本金属普遍走低,虽然目前宏观方面的因素压制了铜价走势,国内消费旺季已逐渐启动,库存开始下降,现货维持高升水,这都将对铜价形成提振,再加上昨晚降准释放流动性,预计今日铜价将呈震荡偏强走势。

沪锌

周二沪锌主力 1806 盘初阶梯式拉升,摸高 23810 元/吨,随后倒 V 回落,终报 23690

元/吨，成交量减 21.9 万手至 46.9 万手，持仓量减 2482 手至 27.4 万手。隔夜主力震荡偏强，涨幅达 1.04%，收至 23905 元/吨。伦锌日内震荡偏弱，夜间小幅拉涨，收至 3169 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 24010-24130 元/吨，对沪锌 1805 合约主流升水 200-210 元/吨左右。炼厂仍惜售不出，锌价走高，然市场货源偏紧，现货升水居高不下，而下游畏高升水采购意愿不佳，以询价为主，市场成交主由贸易商贡献，成交货量基本持平。广东 0#锌主流成交于 24000-24050 元/吨，粤市较沪市贴水 50-40 元/吨附近，对沪锌 1805 合约升水 150-180 元/点附近，升水扩大 20 元/吨附近。炼厂出货正常，贸易商已出货为主，锌价低位有所反弹，下游入市询价，拿货意愿稍有所改善，成交货量小增。天津市场 0#锌锭主流成交于 24100-25300 元/吨，对沪锌 1805 合约升水 280-380 元/吨附近，升水基本持平，较沪市升水 100 元/吨附近，价差变化不大。炼厂以长单交付为主，贸易商以出货为主，锌价低位反弹，下游入市询价，拿货意愿转暖，成交货量增多。

昨日中美紧张局势再度升温，股市大幅下跌，商品整体承压。隔夜美元震荡偏弱，加之日内公布的国内 3 月经济数据表现尚可，基本金属普遍走高。今日关注欧元区 3 月 CPI，与美国 EIA 原油数据。目前进口锌仍处于亏损状态，但自 5 月 1 日起，增值税下调一个点为 16%，进口亏损获得弥补，需保持关注。17 日 LME 锌库存减少 0.19 万吨 19.08 万吨，注销仓单下滑至 13.87 %。当前锌价下跌，炼厂惜售情绪强烈，现货市场紧缺，维持偏高升水，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，主力延续低位反弹，上穿 5 日均线，短期或延续反弹走势，关注上方整数关口压力。

沪铅

周二沪铅主力 1806 合约开于 18140 元/吨，盘初沪铅一度跳水至日内低点 18045 元/吨后迅速回升，全天基本受压于日均线下方运行，呈震荡走弱格局，最终报收 18155 元/吨，成交量减 4962 手至 64858 手，持仓量增 4574 手至 46816 手。

昨日上海市场金沙 18580 元/吨，对 1805 合约升水 180 元/吨报价；蒙自 18530-18550 元/吨，对 1805 合约升水 130-150 元/吨报价；豫光 18540 元/吨，对 1805 合约升水 140 元/吨报价；江铜 18450 元/吨，对 1805 合约升水 50 元/吨报价。期盘冲高回落，持货商报价升水基本维稳，同时业内畏跌情绪稍缓，询价尚可，部分下游按需采购，散单市场成交有所好转。广东市场南方铅 18450 元/吨，对 1805 合约升水 50 元/吨报价；南华铅 18375 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。铅价止跌回升，持货商报价随行就市，但因部分下游昨日已逢低采购，今日采购积极性稍降。河南地区豫北铅 18375 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；另金利散单 18570 元/吨（贸易商货源），对 1805 合约升水 170 元/吨报价。炼厂散单货源仍较有限，普遍低价惜售，蓄企按需采购，整体市场成交以长单为主。安徽地区铜冠 18500 元/吨，对 1805 合约升水 100 元/吨报价。

宏观方面，叙利亚地缘局势紧张，美封杀中兴通讯，中美争端再起，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。目前来看消息面较为平淡，阶段性环保依旧给铅价带来支撑，但因消费淡季的影响依旧对铅价构成压制，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。