



金属日报 20180419

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周三沪期铜主力 1806 合约震荡上涨，夜盘期间，基本金属集体上涨，主要受到俄镍引发的忧虑情绪影响，伦铜走势强于沪铜。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 260 元/吨-升水 330 元/吨，换月后，增值税率的下降带来的利差空间日益突出。现货升水报价继续抬升，下游与贸易商循序入市收货。昨日美元温和上涨，整体持稳，主要受到美债收益率升高，以及经济持续增长提振美联储进一步升息预期。周三美联储发布褐皮书表示，经济前景依然积极，但关税措施引人担忧。纽约联储主席杜德利重申适合循序渐进加息，认为美联储还没有到迫切加快加息步伐的地步。LME 周二摘牌了 2 个俄罗斯矿业公司 Nonickel 品牌，而 LME 镍板目前总库存量约 6 万吨，以俄罗斯诺镍为主。消息刺激 LME 三个月期镍暴涨，盘中一度涨幅高达 12%。事实情况是：这两个牌子取消是去年公布的消息，因原先两个冶炼厂设备老化不再生产这两个牌子。世界金属统计局(WBMS)周三公布的数据显示：2018 年 1-2 月全球铜市供应短缺 1 万吨，2017 年全年短缺 26.3 万吨。力拓公布的产量报告显示，今年一季度铜矿产量为 13.93 万吨，同比增加 65%，环比减少 6%；一季度精炼铜产量为 5.61 万吨，同比增加 48%，环比增加 25%。力拓预计 2018 年铜矿产量目标不变，为 51-61 万吨。预计精炼铜产量将在 22.5-26.5 万吨之间。昨日基本金属主要受到伦镍暴涨的带动而全线走强，而央行定向降准提高流动性也对市场起到一定的支撑，预计今天市场将继续消化俄镍消息的影响，沪期铜将在 51500-52000 之间震荡。</p>
锌	<p>周三沪锌主力 1806 盘初重心下沉，午后拉升上测 24000 整数压力，后回吐部分涨幅，隔夜主力跳空高开，随后小幅回落，伦锌日内震荡偏强走势，夜间直线拉涨后小幅回落。昨日上海 0#锌对锌 1805 合约主流升水 220-250 元/吨左右。部分炼厂出货有改善，市场货源仍偏紧，贸易商间因长单需要交投氛围较好，日内出现少量进口锌报价，市场报升水 210 元/吨左右成交亦较好，下游拿货较为平稳，部分担忧锌价持续拉涨释放采买活力，成交货量小增。隔夜美元微弱上涨，整体持稳。市场误传 LME 周二摘牌了 2 个俄罗斯矿业公司 Nonickel 品牌消息刺激，隔夜基本金属集体上涨。事实情况是，这两个牌子取消是去年公布的消息，因原先两个冶炼厂设备老</p>

	<p>化不再生产这两个牌子，基金属冲高回落。今日关注美国当周初请失业金人数。世界金属统计局数据显示：2018年1-2月全球锌市场供应过剩8.6万吨，2017年全年为供应短缺48.6万吨。18日LME锌库存减少0.17万吨18.91万吨，注销仓单下滑至12.12%。前期锌价下跌速度较快导致炼厂惜售，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，主力延续反弹走势，收至长上影线K线，关注上方整数关口压力。</p>
铅	<p>周三沪铅主力1806合约开于18050元/吨，早间央行定向降准利好却使股期市高开低走，致使市场恐慌情绪蔓延，沪铅受拖累持续震荡下行，探低18020元/吨，午后市场恐慌情绪缓和，有色金属整体走强，带动沪铅探低回升，最终收于18170元/吨，成交量增2670手至67528手，持仓量增1548手至48364手。伦铅日内振幅较大，收报于2368元/吨，持仓量减2033手至11.3万手。昨日上海市场金沙18485-18505元/吨，对1805合约升水150-170元/吨报价；豫光18485元/吨，对1805合约升水150元/吨报价。期盘高开低走，持货商报价随行就市，而因蓄电池市场需求有限，部分下游周初补库后暂观望少采，询价减少，散单市场交托活跃度转弱。WBMS公布数据显示2018年1-2月全球铅市供应短缺3.5万吨，2017年全年短缺41.8万吨。截至2018年2月底，全球铅市库存总量较上一年末减少2.2万吨。2018年1-2月全球精炼铅产量为193.8万吨，较2017年同期增加4.8%。2018年1-2月中国铅需求较2017年同期增加5.1万吨，占全球总需求的比例低于43%，美国表观需求同比减少1万吨。2018年2月，全球精炼铅产量为96.42万吨，消费量为99.02万吨。隔夜铅价受有色整体走强带动上涨，但目前基本面依旧偏弱，预计期价短期仍将以震荡偏弱格局为主。</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	51,170	50,830	350	0.69%	461,606	800,818	元/吨
LME 铜	7,022		145	2.11%	166,934	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	318		7.8	2.53%	233,719	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,930	14,880	10	0.07%	501,506	803,114	元/吨
LME 铝	2,537		132	5.49%	421,009	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,890	23,835	200	0.84%	715,212	548,492	元/吨
LME 锌	3,265		111	3.52%	152,154	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,170	18,135	200	1.10%	90,500	84,000	元/吨
LME 铅	2,377		27	1.17%	43,988	#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	1350.4	1359	1345	1352.4	2	299067
Comex Silver	16.785	17.275	16.73	17.205	0.42	166142
NYMEX Platinum	939.1	952.3	938.6	944.6	5	23968
NYMEX Palladium	1004.9	1037.5	1002.4	1026.65	22	9686
SHFE Gold	273.15	274.75	273.05	274.5	-0.15	123876
SHFE Silver	3651	3685	3646	3680	14.00	341578
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

	2017/5/1	2018/3/19	2018/4/16	2018/4/17	2018/4/18	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2144.18	2278.96	2316.58	2318.84	2320.56	1.73
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	20772.08	20772.87	20978.33	20973.60	-4.73
ishare 白银持仓	10377.38	9922.38	9959.22	9959.22	9959.22	0.00
VIX	11.11	22.50	16.56	15.25	15.60	0.35

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	359275	1412500	189075	129375
日变动	1250	100	(1725)	(25)
注册仓单占比%	10.30	28.76	12.12	36.68

	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
2018/4/18	9050946.22	-804	-0.01%	261925.69	-1265.31	-0.48%
2018/4/17	9051750	0	0.00%	263191	-605.30	-0.23%
2018/4/16	9051750	-7234	-0.08%	263796.3	605.30	0.24%
2018/3/19	9070432	-19486	-0.21%	256857.4	5068.29	1.97%
2017/4/19	8953327	97619	1.09%	193278.1	68647.59	35.52%

二、财经资讯

标普涨，IBM 大跌拖累道指收跌，油价大涨创三年半新高，伦铝日涨幅两年最大，伦镍一度涨 12%。

美联储褐皮书称经济前景积极，但关税引担忧；纽约联储主席称加息不急迫，贸易是利率政策风险。

IMF：到 2023 年，美国债务状况将比意大利还糟。

摩根士丹利一季度净利润创历史新高，股票业务大增 27%。

美澳台对中国大陆钢铁制品发起双反。

英国通胀意外跌至一年新低，英镑下跌。

媒体：沙特希望油价达到 80 甚至 100 美元，减产协议不太可能在 6 月调整。

媒体：美国希望未来三周敲定 NAFTA 协议。

沪深港通北上资金净买入额创年内新高。

中国官媒齐发声：发展国产芯片，这事不能再拖了；中兴称难预估出口禁令对安卓牌照影响。接近中国央行人士否认“资管新规延期发布”。

发改委：在“中国制造 2025”政策、企业上市等方面给予内外资企业同等待遇。

乐视网：新乐视智家将增资不超过 30 亿元，腾讯、京东、苏宁体育、TCL 等已达成投资意向。

中国 3 月新建房均价环比涨幅扩大，海口房价涨幅居首。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收涨 0.08%。道琼斯工业平均指数收跌 0.16%。纳斯达克综合指数收涨 0.19%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.32%。德国 DAX 30 指数收涨 0.04%。法国 CAC 40 指数收涨 0.50%。英国富时 100 指数收涨 1.26%。

A 股：沪指收报 3091.40 点，涨 0.80%，成交额 2022 亿。深成指收报 10491.15 点，涨 0.92%，成交额 2923 亿。创业板收报 1822.26 点，涨 2.16%，成交额 1067 亿。

黄金：COMEX 6 月黄金期货收涨 0.3%，报 1353.50 美元/盎司，创 4 月 11 日以来收盘新高。

原油：WTI 5 月原油期货收涨 2.93%，报 68.47 美元/桶，至少创 2014 年 12 月份以来收盘新高。布伦特 6 原油期货收涨 2.65%，报 73.48 美元/桶。

三、金属要闻

力拓第一季铜矿产量大增 65%

必和必拓旗下西澳炼厂明年将生产硫酸镍

发改委：煤钢行业转向系统性去产能、结构性优产能

力拓称将调整 2018 年铝产量目标

徐州钢厂限停产跟进

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18日16:30	英国3月CPI年率(%)	2.7	2.7	2.5
2018年4月18日16:30	英国3月核心CPI年率(%)	2.4	2.5	2.3
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	1.3
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	39.36	-107.1
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	-8.58	-310.7
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	-10.35	-296.8

今日财经数据:

时间	事件	前值	预测值
2018年4月19日20:30	美国截至4月14日当周初请失业金人数(万)	23.3	23
2018年4月19日20:30	美国截至4月14日当周初请失业金人数四周均值(万)	23	

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力 1806 合约盘初低开高走至接近 51000 元/吨承压，小幅回落至 50730 元/吨-50790 元/吨区间震荡运行。午后受外盘拉升提振，多头讯速拉涨，沪期铜摸高至 51360 元/吨后多平空入，盘面回吐部分涨幅，收于 51170 元/吨，涨 350 元/吨。成交量增 28016 手至 27.7 万手，仓减 896 手至 24.0 万手，昨日仓量表现虽只小减，但日内换手率高，多空在 51000 元整数关以及接近 51500 元/吨的位置多空博弈加剧，导致成交量提高。当月 1805 合约减仓 3950 手至 19.5 万手，减仓数量虽不及昨日，但仍为沪铜合约中最多，持续关注。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 260 元/吨-升水 330 元/吨，平水铜成交价格 50840 元/吨-50960 元/吨，升水铜成交价格 50880 元/吨-51000 元/吨。沪期铜承压，换月后，增值税率的下降带来的利差空间日益突出。现货升水报价继续抬升，近十点盘面小幅回落，下游与贸易商循序入市收货，现货升水好铜已抬高至升水 320 元/吨，平水铜报价升水 280 元/吨左右，市场在贸易商引领下，继续疯狂推高升水。十一点左右好铜已至升水 330-350 元/吨，平水铜已难觅升水 300 元/吨以下货源。昨日市场由供方主导引领，持货商掌握报价主动权，市场询价活跃度提高，甚至显现持货商惜售的心态。下午时段，盘面大幅拉涨一路逼近甚至最后超过 51000 元/吨，上午集中收货后，因盘面的大涨，市场买兴降低，但逢高换现者则下调升水以利成交，现货价格仍被全面推高至 51000 元/吨上方。

昨日美元温和上涨，整体持稳，主要受到美债收益率升高，以及经济持续增长提振美联储进一步升息预期。隔夜基本金属集体上涨，主要受到俄镍引发的忧虑情绪影响，伦铜走势强于沪铜。周三美联储发布褐皮书表示，经济前景依然积极，但关税措施引人担忧。纽约联储主席杜德利重申适合循序渐进加息，认为美联储还没有到迫切加快加息步伐的地步。贸易和财政政策的不确定性是加息面临的两大挑战。英国通胀意外跌至一年新低，英镑下跌。美澳台对中国大陆钢铁制品发起反倾销反补贴调查。LME 周二摘牌了 2 个俄罗斯矿业公司 Nonickel 品牌，而 LME 镍板目前总库存量约 6 万吨，以俄罗斯诺镍为主。消息刺激 LME 三个月期镍暴涨，盘中一度涨幅高达 12%。事实情况是：这两个牌子取消是去年公布的消息，

因原先两个冶炼厂设备老化不再生产这两个牌子。世界金属统计局(WBMS)周三公布的数据显示:2018年1-2月全球铜市供应短缺1万吨,2017年全年短缺26.3万吨。全球第二大矿业巨头力拓公布的产量报告显示,由于去年上半年Escondida铜矿罢工结束,使得产量有所回升,今年一季度铜矿产量为13.93万吨,同比增加65%,环比减少6%;一季度精炼铜产量为5.61万吨,同比增加48%,环比增加25%。力拓预计2018年铜矿产量目标不变,为51-61万吨。预计精炼铜产量将在22.5-26.5万吨之间。昨日基本金属主要受到伦镍暴涨的带动而全线走强,而中国央行定向降准提高流动性也对市场起到一定的支撑,预计今天市场将继续消化俄镍消息的影响,沪期铜将在51500-52000之间震荡。

沪锌

周三沪锌主力1806盘初重心下沉至23790元/吨附近盘整,午后拉升上测24000整数压力,后回吐部分涨幅,收报23890元/吨,成交量增31516手至50.1万手,持仓量减10250手至26.4万手。隔夜主力跳空高开,摸高至24930元/吨,随后小幅回落收至24645元/吨。伦锌日内震荡偏强走势,夜间直线拉涨后小幅回落,收至3263美元/吨。

昨日上海0#锌主流成交于24150-24230元/吨,随沪锌1805合约主流升水220-250元/吨左右。部分炼厂出货有改善,市场货源仍偏紧,贸易商间因长单需要交投氛围较好,日内出现少量进口锌报价,市场报升水210元/吨左右成交亦较好,下游拿货较为平稳,部分担忧锌价持续拉涨释放采买活力,成交货量小增。广东0#锌主流成交于24100-24150元/吨,粤市较沪市贴水50-40元/吨附近,对沪锌1805合约升水190-200元/点附近,升水扩大20元/吨附近。炼厂较为惜售,持货商出货意愿不佳,市场货源偏紧,升水较为坚挺,下游拿货意愿持平,市场整体成交变化不大。天津市场0#锌锭主流成交于24200-25400元/吨,对沪锌1805合约升水300-350元/吨附近,升水基本持平,较沪市升水100元/吨附近。炼厂以长单交付为主,由于税率在5月初进行调整,近期持货商出货意愿不佳,较为惜售,市场货源趋紧,成交货量平平,市场整体成交变化不大。

隔夜美元微弱上涨,整体持稳。市场误传LME周二摘牌了2个俄罗斯矿业公司Nonickel品牌消息刺激,隔夜基金属集体上涨。事实情况是,这两个牌子取消是去年公布的消息,因原先两个冶炼厂设备老化不再生产这两个牌子,基金属冲高回落。今日关注美国当周初请失业金人数。世界金属统计局数据显示:2018年1-2月全球锌市场供应过剩8.6万吨,2017年全年为供应短缺48.6万吨。18日LME锌库存减少0.17万吨18.91万吨,注销仓单下滑至12.12%。前期锌价下跌速度较快导致炼厂惜售,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,主力延续反弹走势,收至长上影线K线,关注上方整数关口压力。

沪铅

周三沪铅主力1806合约开于18050元/吨,早间央行定向降准利好却使股期市高开低走,

致使市场恐慌性情绪蔓延，沪铅受拖累持续震荡下行，探低 18020 元/吨，午后市场恐慌性情绪缓和，有色金属整体走强，带动沪铅探低回升，最终收于 18170 元/吨，成交量增 2670 手至 67528 手，持仓量增 1548 手至 48364 手。伦铅日内振幅较大，收报于 2368 元/吨，持仓量减 2033 手至 11.3 万手。

昨日上海市场金沙 18485-18505 元/吨，对 1805 合约升水 150-170 元/吨报价；豫光 18485 元/吨，对 1805 合约升水 150 元/吨报价。期盘高开低走，持货商报价随行就市，而因蓄电池市场需求有限，部分下游周初补库后暂观望少采，询价减少，散单市场交托活跃度转弱。广东市场南方铅 18385-18405 元/吨，对 1805 合约升水 50-70 元/吨报价；南华铅 18300 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。持货商随行报价，而下游谨慎观望，散单市场成交清淡。河南地区豫北铅 18300 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；金利散单 18515 元/吨(贸易商货源)，对 1805 合约升水 180 元/吨报价。主流交割品牌多供长单交货为主，同时下游蓄企维持刚需采购，整体成交暂无明显好转迹象。安徽地区铜冠 18450 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 150 元/吨报价；众德 18200 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨报价。

WBMS 公布数据显示 2018 年 1-2 月全球铅市供应短缺 3.5 万吨，2017 年全年短缺 41.8 万吨。截至 2018 年 2 月底，全球铅市库存总量较上一年末减少 2.2 万吨。2018 年 1-2 月全球精炼铅产量为 193.8 万吨，较 2017 年同期增加 4.8%。2018 年 1-2 月中国铅需求较 2017 年同期增加 5.1 万吨，占全球总需求的比例低于 43%，美国表观需求同比减少 1 万吨。2018 年 2 月，全球精炼铅产量为 96.42 万吨，消费量为 99.02 万吨。隔夜铅价受有色整体走强带动上涨，但目前基本面依旧偏弱，预计期价短期仍将以震荡偏弱格局为主。

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。