



金属日报 20180420

联系人：李婷、黄蕾
 电话：021-68555105
 邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

<p>铜</p>	<p>周四沪期铜主力 1806 合约跟随有色板块齐涨而跳空大涨，空头大量减仓。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 270 元/吨-升水 350 元/吨，期现同涨使得成交严重受抑，持货商理智调降出货以求换现，报价呈现一路下滑的态势。昨日美股结束三连涨，全球国债遭凶猛抛售，原油价格连续创三年多新高，受到美债收益上升及良好加息预期，美元指数小幅上涨。英央行行长卡尼称脱欧不确定性和经济数据疲软，5 月或不加息，英镑大跌。中国商务部表示：2018 年底开始将禁止更多“洋垃圾”进口。秘鲁央行的统计数据显示，2 月份，秘鲁矿产品出口额为 21.95 亿美元，同比增长 0.4%；铜矿出口量为 18.49 万吨，下降 16%。国家统计局周四公布的数据显示，中国 3 月精炼铜(电解铜)产量同比增加 4.6%，至 75.3 万吨；1-3 月累计生产精炼铜 220.7 万吨，同比增加 8.7%。近期伦铜库存整体呈现下降趋势，最近七个交易日累计下滑 3.89%；上期所铜库存上周大幅下降 8.42%，国内铜显性库存可能开启下滑模式，对铜价形成一定支撑。精铜产量大增可能在一定程度上限制铜价上行空间，但中国进一步禁止废金属进口可能拉动国内金属消费，叠加全球铜显性库存下降，预计今日沪期铜将在 51500 一线维持震荡走势。</p>
<p>锌</p>	<p>周四沪锌主力 1806 盘初小幅回落，午后空头减仓出逃，返升至 24600 元/吨附近，隔夜主力直线下挫后窄幅震荡，伦锌整体冲高回路，回吐前一日半数涨幅。昨日上海对沪锌 1805 合约主流升水 230-270 元/吨左右。部分炼厂出货有改善，贸易商间因长单需要有部分成交，然下游畏高观望，采购意愿不佳，贸易商间长单陆续完成，升水逐步下调，成交货量小降。隔夜美元受到美债收益率走高，以及对美联储加息的良好预期，震荡走高。受到美元走高，以及忧虑与炒作情绪消退，基金属集体回落。今日关注欧元区 4 月消费者信心指数。近两日有少量进口锌锭流入市场，但从进口盈亏核算结果来看，进口锌锭仍处于亏损 400 元/吨左右，5 月起，增值税下调 1%，进口亏损减少约 200 元/吨，关注进口窗口是否开启。19 日 LME 锌库存减少 0.23 万吨至 18.68 万吨，注销仓单下滑至 11.25 %。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</p>

	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 20 日均线压力。
铅	<p>周四沪铅主力 1806 合约开于 18405 元/吨，受有色金属整体走强影响，沪铅全天于日均线附近震荡运行，震幅波动在 50 元/吨左右，临近收盘，多头获利离场，沪铅小幅下探，最终收于 18350 元/吨，成交量增 4498 手至 71996 手，持仓量减 1398 手至 46966 手。周四伦铅呈冲高回落走势报收于 2347.5 美元/吨，持仓量减 399 手至 11.2 万手。昨日上海市场金沙铅 18700-18730 元/吨，对 1805 合约升水 150-180 元/吨报价；恒邦 18635 元/吨，对 1805 合约升水 80 元/吨报价，另进口哈铅 18625-18635 元/吨，对 1805 合约升水 70-80 元/吨报价。因市场货源有限，持货商多挺价出货，但下游普遍畏高观望，接货积极性不高，散单市场成高价成交困难。</p> <p>隔夜美元走高，短期资金投机情绪有所消退，金属普遍较前日回落，伦铅维持低位震荡走势，库存呈现小幅上升状态，注销仓单占比跌落至 36.45%，国内上周的安徽再生铅环保检查有所缓和，目前基本面整体依旧偏弱，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	51,940	51,890	770	1.50%	664,106	813,472	元/吨
LME 铜	6,984		-38	-0.54%	177,795	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	315		-2.8	-0.86%	188,492	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	15,380	15,285	450	3.01%	990,898	846,012	元/吨
LME 铝	2,485		-52	-2.05%	384,712	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	24,530	24,560	640	2.68%	948,790	500,140	元/吨
LME 锌	3,223		-42	-1.29%	122,041	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,350	18,400	640	3.52%	94,442	79,786	元/吨
LME 铅	2,337		-40	-1.69%	41,789	#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	1352.4	1357.7	1343.2	1348	-4	325942
Comex Silver	17.215	17.36	17.09	17.25	0.05	136552
NYMEX Platinum	945	957.4	935.4	939.1	-6	20720
NYMEX Palladium	1027.6	1047.75	1013.35	1023	-4	7923
SHFE Gold	275.6	275.8	274.55	275.2	0.70	155956
SHFE Silver	3720	3766	3713	3764	84.00	722350
SHGF AU+TD	273.7	274.45	273.45	274	0.97	59536000
SHGF AG+TD	3686	3735	3676	3734	80	4294967295

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/5/2	2018/3/20	2018/4/17	2018/4/18	2018/4/19	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2146.18	2278.72	2318.84	2321.10	2322.33	1.23
SPDR 黄金持仓	858.69	850.84	865.89	865.89	865.89	0.00
ETF 白银总持仓	20218.33	20772.87	20978.33	20973.60	20987.48	13.88
ishare 白银持仓	10291.95	9922.38	9959.22	9959.22	9959.22	0.00
VIX	16.04	22.87	15.25	15.60	15.96	0.36

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	355150	1404350	186825	129500
日变动	(4125)	(8150)	(2250)	125
注册仓单占比%	9.06	30.69	11.25	36.45

	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
2018/4/19	9050142.47	-804	-0.01%	261727.41	-198.28	-0.08%
2018/4/18	9050946	-804	-0.01%	261925.69	-1265.31	-0.48%
2018/4/17	9051750	0	0.00%	263191	-605.30	-0.24%
2018/3/20	9060591	-10449	-0.12%	257451.4	4276.01	1.66%
2017/4/20	8952619	97523	1.09%	194304	67423.41	34.70%

二、财经资讯

美股止步三连涨，全球国债遭凶猛抛售，布油续创三年多新高，伦铝伦镍等外盘金属回落。

苹果主要供应商业绩不及预期，引爆 iPhone 需求悲观前景，苹果跌 2.8%。

英央行行长卡尼称脱欧不确定性和经济数据疲软，5 月或不加息，英镑大跌。

德银错付 280 亿欧元，规模超公司市值，错误发现后未出现经济损失。

钢铁关税生效在即，欧洲计划对美让步、一致对华。

俄铝与中国磋商销售铝制品，股价大涨 26%。

香港金管局累计砸 500 多亿后，港元盘中拉升至 10 日新高，3 个月港元 HIBOR 创九年多新高。

中国商务部：正审查高通与恩智浦并购案，二者合并可能对市场产生负面影响。

中国商务部：2018 年底开始将禁止更多“洋垃圾”进口。

证监会称“芯片公司 2000 万净利可快速上市”为谣言。

媒体：雄安新区今年将建 13 大产业项目，总投资超过 600 亿元。

阿里宣布正自主研发 AI 芯片，性价比是同类 40 倍。

官媒：QDII 新政、金控监管新规即将推出。

新三板转 H 股试点出炉，4 月 21 日股转系统将 与港交所签署合作备忘录。

全球金融市场回顾:

美股: 标普 500 指数收跌 0.57%。道琼斯跌幅 0.34%。纳斯达克跌幅 0.78%。

欧股: 富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.01%。德国 DAX 30 指数收跌 0.19%。法国 CAC 40 指数收涨 0.21%。英国富时 100 指数收涨 0.16%。

A 股: 沪指收报 3117.38 点, 涨 0.84%, 成交额 1962 亿。深成指收报 10598.35 点, 涨 1.02%, 成交额 2869 亿。创业板收报 1820.28 点, 跌 0.11%, 成交额 1038 亿。

黄金: COMEX 6 月黄金期货收跌 0.4%, 报 1348.80 美元/盎司。

原油: WTI 5 月原油期货收跌 0.26%, 报 68.29 美元/桶。布伦特 6 月原油期货收涨 0.41%, 报 73.78 美元/桶。

三、金属要闻

德国和法国不会寻求特别协议以得到美国钢铝关税的豁免

必和必拓: 调降 2018 年铁矿石产出预测 因卸货问题

徐州钢厂遇上最严环保督查 80%进入停产整顿

新能源汽车产业进入加速调整期 重要政策或连续出台

澳洲 Pilbara Minerals 将在 8 月向中国发出首批锂辉石精矿

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	23.2
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		23.1

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

周四沪期铜主力 1806 合约开盘初多头增仓拉升铜价摸高至 51930 元/吨, 而后小幅回落探低至 51650 元/吨。随后呈震荡上行走势, 期间多空陆续减仓。午后涨势延续, 多头几次增仓推动铜价加速上涨至 52060 元/吨, 临近 60 日均线后上升动力殆尽, 多空持续减仓, 铜价震荡下行, 收于 51940 元/吨, 涨 1110 元/吨, 涨幅 2.18%。成交量增 68916 手至 34.6 万

手，仓减 9810 手至 23.1 万手。当月合约仓位大减 11950 手，远期 1901、1902、1903、1904 合约平均各增仓 5000 手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 270 元/吨-升水 350 元/吨，平水铜成交价格 51780 元/吨-51900 元/吨，升水铜成交价格 51800 元/吨-51920 元/吨。隔夜沪期铜大涨近千元，昨日上午盘面窄幅整理于 51600 元/吨附近，早市开盘持货商故伎重演，疯狂拉涨至升水 350 元/吨以上，但期现同涨成交严重受抑，无奈持货商理智调降出货以求换现，报价呈现一路下滑的态势。好铜报价高降幅度大，平水铜被动受压，升水逐步回归。昨日市场畏高谨慎较甚，成交远不及前二日，升水抬至 300 元/吨以上，市场接受跟进意愿愈发下降，再加盘面冲高，下游及贸易商的入市买盘积极性都有严重受挫感。下午时段，盘面继续上扬，畏高情绪持续发酵，市场交易冷清。持货商为求成交继续下调升水，仍然交易寥寥。

昨日美股结束三连涨，全球国债遭凶猛抛售，原油价格连续创三年多新高，受到美债收益上升及良好加息预期，美元指数小幅上涨。英央行行长卡尼称脱欧不确定性和经济数据疲软，5 月或不加息，英镑大跌。中国商务部表示：2018 年底开始将禁止更多“洋垃圾”进口。秘鲁央行的统计数据显示，2 月份，秘鲁矿产品出口额为 21.95 亿美元，同比增长 0.4%；铜矿出口量为 18.49 万吨，下降 16%。铅出口额为 1.47 亿美元，下降 5.7%；主要是因为出口量下降了 13.1%，为 6.79 万吨。锌出口额为 2.45 亿美元，增长 27%，虽然出口量下降 5%，至 10.53 万吨，但出口价格上涨 34%。国家统计局周四公布的数据显示，中国 3 月精炼铜(电解铜)产量同比增加 4.6%，至 75.3 万吨；1-3 月累计生产精炼铜 220.7 万吨，同比增加 8.7%。近期伦铜库存整体呈现下降趋势，最近七个交易日累计下滑 3.89%；上期所铜库存上周大幅下降 8.42%，国内铜显性库存可能开启下滑模式，对铜价形成一定支撑。精铜产量大增可能在一定程度上限制铜价上行空间，但中国进一步禁止废金属进口可能拉动国内金属消费，叠加全球铜显性库存下降，预计今日沪期铜将在 51500 一线维持震荡走势。

沪锌

周四沪锌主力 1806 盘初小幅回落至 24450 元/吨附近，午后空头减仓出逃，沪锌返升至 24600 元/吨附近，收报 24530 元/吨，成交量增 14.3 万手至 64.4 万手，持仓量减 23632 手至 23.1 万手。隔夜主力直线下挫后窄幅震荡，收至 24350 元/吨。伦锌整体冲高回路，回吐前一日半数涨幅，收至 3227 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 24770-24810 元/吨，对沪锌 1805 合约主流升水 230-270 元/吨左右。部分炼厂出货有改善，贸易商间因长单需要有部分成交，然下游畏高观望，采购意愿不佳，贸易商间长单陆续完成，升水逐步下调，成交货量小降。广东 0#锌主流成交于 24730-24780 元/吨，粤市较沪市贴水 50-40 元/吨附近，对沪锌 1806 合约升水 300 元/吨附近。炼厂出货正常，持货商以出货为主，锌价大涨，下游拿货意愿不佳，成交货量减少，市场成交平平。天津市场 0#锌锭主流成交于 24800-26000 元/吨，对沪锌 1805 合约升水 280-350 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，持货商以出货为主，锌价大涨，下游拿货意愿僵持，成交量较少，市场整体成交不及前一日。

隔夜美元受到美债收益率走高，以及对与美联储加息的良好预期，震荡走高。受到美元走高，以及忧虑与炒作情绪消退，基金属集体回落。今日关注欧元区4月消费者信心指数。近两日有少量进口锌锭流入市场，但从进口盈亏核算结果来看，进口锌锭仍处于亏损400元/吨左右，5月起，增值税下调1%，进口亏损减少约200元/吨，关注进口窗口是否开启。19日LME锌库存减少0.23万吨至18.68万吨，注销仓单下滑至11.25%。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20日均线压力。

沪铅

周四沪铅主力1806合约开于18405元/吨，受有色金属整体走强影响，沪铅全天于日均线附近震荡运行，震幅波动在50元/吨左右，临近收盘，多头获利离场，沪铅小幅下探，最终收于18350元/吨，成交量增4498手至71996手，持仓量减1398手至46966手。周四伦铅呈冲高回落走势报收于2347.5美元/吨，持仓量减399手至11.2万手。

昨日上海市场金沙铅18700-18730元/吨，对1805合约升水150-180元/吨报价；恒邦18635元/吨，对1805合约升水80元/吨报价，另进口哈铅18625-18635元/吨，对1805合约升水70-80元/吨报价。因市场货源有限，持货商多挺价出货，但下游普遍畏高观望，接货积极性不高，散单市场成高价成交困难。广东市场南方铅18625元/吨，对1805合约升水70元/吨报价。下游多观望慎采，散单市场交投清淡。河南地区豫北铅18500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18735元/吨（贸易商货源），对1805合约升水180元/吨报价。炼厂库存有限，基本以长单出货为主，而下游刚需有限，散单市场成交一般。安徽地区铜冠18650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；湖南地区宇腾18500元/吨，对SMM1#铅均价平水报价。

隔夜美元走高，短期资金投机情绪有所消退，金属普遍较前日回落，伦铅维持低位震荡走势，库存呈现小幅上升状态，注销仓单占比跌落至36.45%，国内上周的安徽再生铅环保检查有所缓和，目前基本面整体依旧偏弱，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。