



金属日报 20180424

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	周一沪期铜主力 1806 合约沪期铜上扬，涨幅近 500 元/吨。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 260 元/吨-升水 320 元/吨，昨日市场出货者众多，延续的高升水很难吸引到贸易投机商，下游表现更无力，接货寥寥，供应宽裕特征再凸显。临近月底，关注当月票于下月票之间的价差变化。昨日美股小幅走低，10 年期美债收益率逼近 3%，美元三个月新高，黄金跌超 1%。美国或考虑放松制裁俄铝，伦铝镍价格暴跌，俄铝在俄股价大涨 17%。国央行降准后，银行间市场隔夜回购利率最高飙至 18%，媒体称降准确认货币政策取向微调。五矿资源公布，2018 年第一季度，该公司铜总产量为 12.78 万吨，较上一季度减少 14%。目前美元指数强势上攻，本周欧央行议息会议偏鸽的概率较大，加之美国经济继续表现强劲将进一步提振美联储加息的预期，因此预计美元维持强势，对铜价影响偏空。但铜矿供给偏紧，低加工费为铜价提供支撑，因此预计铜价震荡为主。
锌	昨日沪锌主力 1806 盘初跟涨，拉高上触 24690 元/吨，随后多空交替减仓拉锯，偏弱震荡运行，隔夜主力跳空低开，随后震荡上行，伦锌日内窄幅震荡，夜间探底回升走势。昨日上海 0#锌对沪锌 1805 合约主流升水 220-230 元/吨左右。部分炼厂惜售，贸易商多出少接，部分下月票货源流出，市场报对 1805 合约升水 100 元/吨左右，价差较大，25 日长单交付前，升水居高不下，下游采买不振，多为刚需采购。受到美债收益率大幅攀升，市场对于美联储加息四次预期有所回升，加之中美贸易战紧张情绪有所缓和，隔夜美元逼近 91 关口，升至 7 周高位，基金属方承压走低。今日关注德国商业景气指数，美国 2 月房价指数月率，4 月咨商会消费者信心指数。23 日 LME 锌库存减少 0.18 万吨至 18.32 万吨，注销仓单下滑至 9.43%。根据我的有色，4 月 23 日锌锭库存 18.68 万吨，较上周四减少 0.66 万吨。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。盘面看，主力收至大阳线，下方依托 10 日均线，短期维持区间 24100-24650 震荡。
铅	周一沪铅 1806 合约开于 18465 元/吨，沪铅日内震荡走高，领涨有色金属，盘中一度摸高至 18470 元/吨后基本于 18420 元一线横盘整理，最终收于 18440 元/吨，

成交量减 13178 手至 41808 手，持仓量增 980 手至 48012 手。伦铅重心不断下移，周一报收 2318 美元/吨，持仓量小减至 11.3 万手。昨日现货上海市场金沙铅 18710 元/吨，对 1805 合约升水 180 元/吨报价；豫光 18680 元/吨，对 1805 合约升水 150 元/吨报价；恒邦 18580 元/吨，对 1805 合约升水 50 元/吨报价。期盘震荡走强，持货商报价坚挺，同时因增值税降点即将实施，当前下月票货源报价较当月低 100 元/吨以上，下游按需采购，且因再生铅价差收窄，部分需求回流至原生铅，散单市场交投氛围尚可。据外媒报道，昨晚八点，美国财政部发文称，如果俄铝的主要股东 Oleg deripaska 放弃对俄铝的控股权，美国可能放松对俄铝的制裁。目前，俄铝已经向美国申请解除制裁。受此消息影响铝价跳水带动金属整体走低，另美元短期走高，压制金属价格，铅基本面延续淡季格局，在低库存水平下受到一定支撑，盘面上沪铅主力 1806 走势错杂，震荡格局明显，建议观望为主。

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	51,860	51,720	460	0.89%	401,534	813,204	元/吨
LME 铜	6,944		-49	-0.69%	114,593	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	313		#N/A	#N/A	153,972	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	15,035	14,935	80	0.53%	553,730	822,988	元/吨
LME 铝	2,295		-174	-7.05%	275,885	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	24,500	24,450	105	0.43%	517,258	499,490	元/吨
LME 锌	3,229		-4	-0.11%	112,540	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,440	18,385	105	0.57%	55,388	80,668	元/吨
LME 铅	2,320		-45	-1.90%	46,864	#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	1336.2	1337.6	1323.8	1326.6	-11	277516
Comex Silver	17.17	17.2	16.65	16.67	-0.50	51932
NYMEX Platinum	930.8	931.1	917.3	923.9	-6	17858
NYMEX Palladium	1019.95	1027.1	966.25	975	-44	10426
SHFE Gold	273.65	273.65	272	272.55	-1.30	185234
SHFE Silver	3748	3755	3724	3735	-15.00	331642
SHGF AU+TD	272.6	273.13	271.05	271.34	-1.32	63316000
SHGF AG+TD	3717	3730	3699	3705	-16	3866206000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/5/4	2018/3/22	2018/4/19	2018/4/20	2018/4/23	较昨日增减
--	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-------

ETF 黄金总持仓	2137.12	2279.82	2324.61	2332.46	2332.05	-0.41
SPDR 黄金持仓	854.25	850.54	865.89	865.89	865.89	0.00
ETF 白银总持仓	20251.82	20973.60	20987.48	20916.47	20915.58	-0.89
ishare 白银持仓	10291.95	9922.38	9959.22	9959.22	9885.97	-73.25
VIX	12.33	19.97	16.88	16.88	16.34	-0.54

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	351825	1385025	183175	130950
日变动	(1550)	(10525)	(1825)	(50)
注册仓单占比%	18.52	32.45	9.43	41.29

	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
2018/4/23	9049756.67	-128	0.00%	261752	53.40	0.02%
2018/4/20	9049885	-257	0.00%	261698.6	-28.80	-0.01%
2018/4/19	9050142	-804	-0.01%	261727.4	-198.30	-0.08%
2018/3/22	9060591	-10834	-0.12%	257812.4	3939.60	1.53%
2017/4/24	8952105	97652	1.09%	195505.4	66246.60	33.88%

二、财经资讯

标普基本收平，10 年期美债收益率逼近 3%，美元三个月新高，黄金跌超 1%。

美国或考虑放松制裁俄铝，伦铝盘中一度跌近 10%创八年最大日跌幅，俄铝在俄股价大涨 17%。

谷歌母公司营收增逾 20%，收购初创公司带来逾 30 亿美元收益，盘后股价震荡。

继中国后，欧盟向 WTO 就美钢铝关税提起申诉，为首个申诉的“获暂时关税豁免”经济体。

欧元区 4 月制造业 PMI 初值回落，创 14 个月新低。

中央政治局会议：推动信贷、股市、债市、汇市、楼市健康发展；分析称扩大内需措辞释放偏松信号。

中国央行降准后，银行间市场隔夜回购利率最高飙至 18%，中证报头版称降准确认货币政策取向微调。

中国央行货币政策委员会秘书长：只有发展股权融资才能真正解决高杠杆问题。

中国央行：摸排的 ICO 平台和比特币交易所已实现无风险退出。

宝能系“退场”拉开第一幕：钜盛华减持万科 A，套现约 27 亿元。

327 亿元爆款基金兴全合宜上市首日盘中跌停，称重仓股中兴造成净值下跌 0.31%。

多家美企不满阿里电商排他协议条款，呼吁展开调查。

联想控股：H 股全流通试点申请通过，8.8 亿股内资股转换成 H 股。

全球金融市场回顾:

美股: 标普 500 涨幅 0.01%, 道琼斯跌幅 0.06%, 纳斯达克跌幅 0.25%。

欧股: 富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.32%。德国 DAX 30 指数收涨 0.25%。法国 CAC 40 指数收涨 0.53%。英国富时 100 指数收涨 0.42%。

A 股: 沪指收报 3068.01 点, 跌 0.11%, 成交额 1579 亿。深成指收报 10330.63 点, 跌 0.75%, 成交额 2359 亿。创业板收报 1753.05 点, 跌 1.67%, 成交额 843 亿。

黄金: COMEX 6 月黄金期货收跌 1.1%, 报 1324 美元/盎司, 创 3 月 21 日以来收盘新低。

原油: WTI 6 月原油期货收涨 0.35%, 报 68.64 美元/桶。布伦特 6 月原油期货收涨 0.88%, 报 74.71 美元/桶, 上周涨 2%。

三、金属要闻

3 月废铜进口量环比回升 同比仍降 38.5%

五矿资源一季度电解铜产量同比增 11% 锌产量同比增 146%

智利国家铜业委员会: 智利 2018 年铜产量料增加 4.3%至 576 万吨

中国铝业一季度实现营收 366.7 亿元 同比下降 10.47%

江苏申特钢厂检修

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23日15:30	德国4月Markit制造业PMI初值	58.2	57.5	58.1
2018年4月23日16:00	欧元区4月Markit制造业PMI初值	56.6	56.1	56
2018年4月23日21:45	美国4月Markit制造业PMI初值	55.6	55.2	56.5
2018年4月23日22:00	美国3月成屋销售年化总数(万户)	554	555	560

今日财经数据:

时间	事件	前值	预测值
2018年4月24日16:00	德国4月IFO商业景气指数	114.7	102.8
2018年4月24日21:00	美国2月FHFA房价指数月率(%)	0.8	0.6
2018年4月24日22:00	美国4月谘商会消费者信心指数	127.7	126

五、行情观点

沪铜

周一沪期铜主力 1806 合约开盘初多头接连携仓入场, 拉升铜价向上越过日均线摸高至 51940 元/吨后, 部分空头减仓涨势收止, 沿 51880 元/吨一线震荡运行。上午盘尾, 空头一波减仓, 多头随之跟进, 提振铜价摸高 52050 元/吨。午后随着多头获利了结, 铜价回落,

探低 51840 元/吨止住跌势。后重心上移，沿 51890 元/吨震荡运行，尾盘多头一波减仓，铜价小幅下挫，收于 51860 元/吨，涨 460 元/吨。主力成交量减 17928 至 23.7 万手，仓减 106 手至 22.7 万手。当月合约减仓 7430 手至 16.8 万手。

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 320 元/吨，平水铜成交价格 51750 元/吨-51950 元/吨，升水铜成交价格 51780 元/吨-51980 元/吨。沪期铜上扬，涨近 500 元/吨，早市市场报价尚在升水 290-330 元/吨的报价水平，但成交无力，于是有部分持货商率先开启调价模式，力求成交换现。第二节交易时段，盘面持续上行，市场表现谨慎观望，持货商再次下调平水铜报价升水 260 元/吨，成交无明显变化。十一点后盘面冲高 51700-51800 元/吨，买兴进一步降低，升水调降至 250-290 元/吨，市场僵持之下，报价也不及早市踊跃，驻足者增多。昨日市场出货者众多，延续的高升水很难吸引到贸易投机商，下游表现更无力，接货寥寥，供应宽裕特征再凸显。临近月底，市场已经初显下月票报价，下月票好铜报价贴水 40-20 元/吨，平水铜贴水 70-50 元/吨，湿法铜贴水 100-0 元/吨，周后下月票报价将会逐步增多，关注当月票于下月票之间的价差变化。

昨日美股小幅走低，10 年期美债收益率逼近 3%，美元三个月新高，黄金跌超 1%。美国或考虑放松制裁俄铝，伦铝镍价格暴跌，俄铝在俄股价大涨 17%。国央行降准后，银行间市场隔夜回购利率最高飙至 18%，媒体称降准确认货币政策取向微调。五矿资源公布，2018 年第一季度，该公司铜总产量为 12.78 万吨，较上一季度减少 14%。其中电解铜产量 4.03 万吨，同比增长 11%，环比增长 6%；铜精矿产铜 8.75 万吨，同比减少 22%，环比减少 28%。目前美元指数强势上攻，本周欧央行议息会议偏鸽的概率较大，加之美国经济继续表现强劲将进一步提振美联储加息的预期，因此预计美元维持强势，对铜价影响偏空。但铜矿供给偏紧，低加工费为铜价提供支撑，因此预计铜价震荡为主。

沪锌

昨日沪锌主力 1806 盘初跟涨，拉高上触 24690 元/吨，随后多空交替减仓拉锯，偏弱震荡运行，终收报 24500 元/吨，成交量减 92988 手至 36 万手，持仓量减 20 手至 22.1 万手。隔夜主力跳空低开，随后震荡上行，收至 24510 元/吨。伦锌日内窄幅震荡，夜间探底回升走势，终收至 3231.5 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交于 24830-24860 元/吨，对沪锌 1805 合约主流升水 220-230 元/吨左右。部分炼厂惜售，贸易商多出少接，部分下月票货源流出，市场报对 1805 合约升水 100 元/吨左右，价差较大，25 日长单交付前，升水居高不下，下游采买不振，多为刚需采购。广东 0# 锌主流成交于 24780-24820 元/吨，粤市较沪市贴水 50-40 元/吨附近，价差基本持平，对沪锌 1806 合约升水 250-280 元/吨附近，升水变化不大。炼厂出货正常，持货商以出货为主，下游入市询价，按需采购为主，市场成交平平，整体成交较上周五相差无几。天津市场 0# 锌锭主流成交于 24860-25950 元/吨，对沪锌 1805 合约升水 270-300 元/吨附近，升水较上周五变化不大，较沪市升水 70 元/吨附近，价差较上周五持平。炼厂出货正常，持

货商以出货为主，黑色涨势强劲拖累锌市场交投，下游拿货意愿平平，维持刚需采购。

受到美债收益率大幅攀升，市场对于美联储加息四次预期有所回升，加之中美贸易战紧张情绪有所缓和，隔夜美元逼近 91 关口，升至 7 周高位，基金属方承压走低。今日关注德国商业景气指数，美国 2 月房价指数月率，4 月咨商会消费者信心指数。23 日 LME 锌库存减少 0.18 万吨至 18.32 万吨，注销仓单下滑至 9.43%。根据我的有色，4 月 23 日锌锭库存 18.68 万吨，较上周四减少 0.66 万吨。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。盘面看，主力收至大阳线，下方依托 10 日均线，短期维持区间 24100-24650 震荡。

沪铅

周一沪铅 1806 合约开于 18465 元/吨，沪铅日内震荡走高，领涨有色金属，盘中一度摸高至 18470 元/吨后基本于 18420 元一线横盘整理，最终收于 18440 元/吨，成交量减 13178 手至 41808 手，持仓量增 980 手至 48012 手。伦铅重心不断下移，周一报收 2318 美元/吨，持仓量小减至 11.3 万手。

昨日现货上海市场金沙铅 18710 元/吨，对 1805 合约升水 180 元/吨报价；豫光 18680 元/吨，对 1805 合约升水 150 元/吨报价；恒邦 18580 元/吨，对 1805 合约升水 50 元/吨报价。期盘震荡走强，持货商报价坚挺，同时因增值税降点即将实施，当前下月票货源报价较当月低 100 元/吨以上，下游按需采购，且因再生铅价差收窄，部分需求回流至原生铅，散单市场交投氛围尚可。广东市场南方铅 18550 元/吨，对 1805 合约升水 20 元/吨报价。持货商挺价情绪不改，下游蓄企维持刚需采购。河南地区豫光铅散单 18550-18600 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 50-100 元/吨报价。散单市场交投活跃度上升。安徽地区铜冠 18600 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 100 元/吨报价。

据外媒报道，昨晚八点，美国财政部发文称，如果俄铝的主要股东 Oleg deripaska 放弃对俄铝的控股权，美国可能放松对俄铝的制裁。目前，俄铝已经向美国申请解除制裁。受此消息影响铝价跳水带动金属整体走低，另美元短期走高，压制金属价格，铅基本面延续淡季格局，在低库存水平下受到一定支撑，盘面上沪铅主力 1806 走势错杂，震荡格局明显，建议观望为主。

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。