



金属日报 20180425

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	周二沪期铜主力 1806 合约整体运行于日均线上方，冲高回落，收复开盘跌幅。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 250 元/吨-升水 320 元/吨。昨日美股大跌，10 年期美债收益率四年多首破 3%。美元指数受到股市大跌带动小幅下挫，受到美债收益持稳，以及加息预期基本被市场消化，美元今日或将持稳震荡。特朗普表示，美财长将前往中国，中美两国很有可能达成贸易协议。目前市场认为俄铝遭制裁对金属市场的影响可能减退使得铝价走弱。中国海关总署周二公布的数据显示，中国 3 月精炼铜进口同比增长近 6%。紫金矿业 4 月 25 日最新公布的 2018 年一季报显示，其营业收入 229 亿元，同比增长 23.87%；归属于上市公司股东的净利润 10.9 亿元，同比增长 7.93%。基本每股收益 0.047 元。目前现货升水回升，库存下降，说明消费有所好转，符合季节性特征，但仍不足以支撑价格大幅上涨。预计短期内铜价将持续震荡走势，等待宏观和需求端的新变化。沪期铜今日主要波动区间在 51500-52000 之间。
锌	周二沪锌主力 1806 盘初探低返升，午后下沉，隔夜主力短暂上行后震荡走跌，伦锌日内窄幅震荡，晚间冲高上行，随后回落震荡。昨日上海 0#锌对沪锌 1805 合约主流报价升水 180-200 元/吨左右。部分炼厂惜售不出，贸易商以出货为主，市场下月票货源增加，锌价震荡，下游采兴不振，仅部分刚需采购，市场成交较清淡。受到股市大跌影响，隔夜美元小幅下挫，然基金属方面多数飘绿。今日主要关注晚间美国 EIA 原油库存数据。国家统计局，中国 3 月进口精炼锌 34828 吨，同比上升 35.85%，环比下降 7.64%，主要来源于哈萨克斯坦（14271t）、澳大利亚（7152t）、韩国（4142t）、印度（2086t）、秘鲁（2000t）、巴西（1000t）；与前期上海现货市场流通品牌可匹配，如澳大利亚（SMC/AZ）、韩国（YP）等。24 日 LME 锌库存降低 1850 吨至 181325 吨，注销仓单近一个月连续下降，目前注销仓单占比仅为 8.53%，为今年 3 月 15 日以来最低。5 月 1 日起增值税将下滑至 16%，中间商接货意愿较为积极，预计社会库存将继续下滑。短期锌市缺乏明确指引，资金热情不高，期价维持 24500 一线附近震荡。

铅

周二沪铅 1806 合约开于 18305 元/吨，日内沪铅继续呈横盘震荡格局，振幅波动不超 80 元/吨，期间沪铅一度上行至 18415 元/吨，沪铅受压回落，最终收于 18365 元/吨，成交量减 2676 手至 39132 手，持仓量减 14 手至 47998 手。昨日现货上海市场金沙铅 18695 元/吨，对 1805 合约升水 180 元/吨报价；豫光 18665 元/吨，对 1805 合约升水 150 元/吨报价，期盘震荡盘整，持货商挺价出货，且因增值税税改临近，当月票货源报价升水继续扩大，报至对 1805 合约升水 250-300 元/吨，下游多对后市不抱过分乐观态度，维持刚需采购，散单市场成交一般，且高价成交困难。近期美元重心逐步上移，宏观方面有色金属近来受到俄铝，中美贸易问题等的冲击，走势表现较为反复，短期不确定性较大，铅短期供应端受阶段性环保以及库存同比偏低两方面因素的影响受到支撑，但中长期产量趋于缓解增加，第二季度的消费偏弱依旧对铅价形成利空，盘面上看整个有色板块资金仍处于博弈之中，铅维持区间震荡走势，因此建议短期观望为主。

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	51,530	51,430	-330	-0.64%	473,690	798,448	元/吨
LME 铜	7,013		70	1.00%	130,954	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	316		3.3	1.04%	148,424	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,385	14,420	-650	-4.32%	1,030,004	764,656	元/吨
LME 铝	2,227		-68	-2.96%	337,540	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	24,430	24,420	-70	-0.29%	542,552	498,524	元/吨
LME 锌	3,212		-17	-0.53%	91,717	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,365	18,355	-70	-0.38%	53,032	80,838	元/吨
LME 铅	2,310		-10	-0.42%	47,626	#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	1326.1	1334.5	1323.6	1332.2	6	277516
Comex Silver	16.7	16.815	16.6	16.79	0.12	51932
NYMEX Platinum	923.1	937.7	918.6	933.8	10	17858
NYMEX Palladium	975.8	980.9	955.75	968.35	-7	10426
SHFE Gold	271.5	272.2	271.05	271.85	-0.70	185234
SHFE Silver	3691	3698	3672	3682	-53.00	331642
SHGF AU+TD	270.72	271.2	270.3	270.92	-0.42	63316000
SHGF AG+TD	3696	3697	3656	3665	-40	3866206000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/5/5	2018/3/23	2018/4/20	2018/4/23	2018/4/24	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2135.57	2280.95	2332.46	2332.05	2335.02	2.97
SPDR 黄金持仓	854.25	850.54	865.89	865.89	865.89	0.00
ETF 白银总持仓	20264.44	20987.48	20916.47	20915.58	20841.81	-73.78
ishare 白银持仓	10274.29	9922.38	9959.22	9885.97	9806.87	-79.10
VIX	12.04	23.62	16.88	16.34	18.02	1.68

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	348725	1378350	181325	131150
日变动	(3100)	(6675)	(1850)	200
注册仓单占比%	23.54	33.67	8.53	40.51

	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
2018/4/24	9049756.67	0	0.00%	261048.64	-703.36	-0.27%
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%
2018/3/23	9060591	-10834	-0.12%	259003	2045.64	0.79%
2017/4/25	8954505	95252	1.06%	196887.3	64161.34	32.59%

二、财经资讯

道指跌超 400 点，10 年期美债收益率四年多首破 3%，铝价创 1988 年来最大两日跌幅，比特币涨超 7% 接近 9600 美元。

特朗普：美财长将前往中国，中美两国很有可能达成贸易协议。

亮眼财报公布后管理层警告利润下降，卡特彼勒股价大逆转，振幅超 10%。

特朗普称如伊朗重启核计划，将面临大问题；马克龙称撕毁现存伊核协议非解决之道，油价下跌。

银行间“钱紧”仍继续：R001 隔夜利率最高升至 21%。

同股不同权来临：港交所发布 IPO 新规，4 月 30 日生效。

中国外管局：上海和深圳两地 QDLP 和 QDIE 试点额度分别增至 50 亿美元。

媒体称 CDR 细则或有较大改动，盈利要求在收紧。

媒体：滴滴计划最早今年 IPO，估值至少 700-800 亿美元。

乐视网延期披露年报，称净亏损可能进一步扩大。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收跌 1.34%，道琼斯跌幅 1.74%，连跌五个交易日，创 2017 年 3 月以来最长连跌天数，纳斯达克跌 1.70%。

欧股：富时泛欧绩优 300 跌 0.08%。德国 DAX 30 跌 0.17%。法国 CAC 40 涨 0.10%。英国富时 100 涨 0.36%。

A 股：沪指收报 3128.93 点，涨 1.99%，收创两个月最大单日涨幅，成交额 1955 亿。深成指收报 10556.82 点，涨 2.19%，成交额 2568 亿。创业板收报 1806.86 点，涨 3.07%，成交额 916 亿。

黄金：COMEX 6 月黄金期货收涨 0.7%，结束之前连跌三个交易日的遭遇，报 1333 美元/盎司。原油：WTI 6 月原油期货收跌 1.37%，报 67.70 美元/桶。布伦特 6 月原油期货收跌 1.14%，报 73.86 美元/桶。

三、金属要闻

江苏地区钢厂大面积的停产和减产

欧盟要求作为第三方加入中国诉美国钢铝关税措施案的磋商

云铝股份拟定增募资不超 45 亿扩产

锦江集团年产 600 万吨氧化铝项目正式落户辽宁凤城

华东 200 系不锈钢厂技改停产

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24日16:00	德国4月IFO商业景气指数	103.3	102.8	102.1
2018年4月24日21:00	美国2月FHFA房价指数月率(%)	0.8	0.6	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	128.7
2018年4月24日22:00	美国3月季调后新屋销售年化总数(万户)	66.7	63	69.4
2018年4月25日4:30	美国截至4月20日当周API原油库存变动(万桶)	-104.7	-264.8	109.9
2018年4月25日4:30	美国截至4月20日当周API汽油库存变动(万桶)	-247.3	-99.5	-272.4

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018年4月25日22:30	美国截至4月20日当周EIA原油库存变动(万桶)	-107.1	
2018年4月25日22:30	美国截至4月20日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	-310.7	
2018年4月25日22:30	美国截至4月20日当周EIA汽油库存变动(万桶)	-296.8	

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力 1806 合约开盘初多头增仓空头退让拉动铜价上行，向上远离日均线。午后开盘摸高 51840 元/吨，随即上升动力不足，多空陆续减仓，铜价逐渐回落。尾盘减仓力度加大，铜价下挫，探低 51490 元/吨。主力收于 51530 元/吨，跌 190 元/吨，成交量增

40486 手至 27.7 万手，仓减 9160 手至 21.8 万手。当月合约减仓 7620 手。信息面波动影响多头信心，多仓大减。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 250 元/吨-升水 320 元/吨，平水铜成交价格 51540 元/吨-51700 元/吨，升水铜成交价格 51560 元/吨-51740 元/吨。受隔夜外盘铝和镍大跌拖累，沪期铜小幅回落，早市报价升水 290-330 元/吨，持货商继续踊跃报价，但乏人响应之下持货商主动下调报价，成交并无起色。十一点后，随着盘面低位回升，由于成交始终无力，报价再次下调至升水 250-280 元/吨，下游继续驻足观望，昨日询价氛围不及前日，成交与昨日一样不给力。5 月票好铜报价贴水 50-20 元/吨，平水铜贴水 100~70 元/吨，湿法铜贴水 130-100 元/吨，贸易商出货积极，接货意愿严重缺乏，供大于求特征明显，完全有压价空间。下午时段，盘面小幅下挫，但成交毫无起色。持货商继续下调报价，仍然难起促进作用，少有成交。

昨日美股大跌，10 年期美债收益率四年多首破 3%。美元指数受到股市大跌带动小幅下挫，受到美债收益持稳，以及加息预期基本被市场消化，美元今日或将持稳震荡。特朗普表示，美财长将前往中国，中美两国很有可能达成贸易协议。美国财政部声明称，将延后至 10 月 23 日再终止美国与俄铝的业务往来，并表示如果俄罗斯富豪 Oleg Deripaska 退出对俄铝的控制权，美方将会考虑解除制裁。俄罗斯工业和贸易部长表示，不排除政府向 Oleg Deripaska 收购俄罗斯铝业联合公司（Rusal）股份的可能。市场认为俄铝遭制裁对金属市场的影响可能减退使得铝价走弱。中国海关总署周二公布的数据显示，中国 3 月精炼铜进口同比增长近 6%。紫金矿业 4 月 25 日最新公布的 2018 年一季报显示，其营业收入 229 亿元，同比增长 23.87%；归属于上市公司股东的净利润 10.9 亿元，同比增长 7.93%。基本每股收益 0.047 元。目前现货升水回升，库存下降，说明消费有所好转，符合季节性特征，但仍不足以支撑价格大幅上涨。预计短期内铜价将持续震荡走势，等待宏观和需求端的新变化。沪期铜今日主要波动区间在 51500-52000 之间。

沪锌

周二沪锌主力 1806 盘初探低返升，重心上抬至 24510 元/吨附近盘整，午后下沉至 24450 元/吨附近，收报 24430 元/吨，成交量增 3462 手至 36.4 万手，持仓量增 1282 手至 22.2 万手。隔夜主力短暂上行后震荡走跌，随后 24350 一线附近横盘，终收至 24365 元/吨。伦锌日内窄幅震荡，晚间冲高上行至 3271 美元/吨，随后回落震荡收至 3215.5 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 24700-24830 元/吨，对沪锌 1805 合约主流报价升水 180-200 元/吨左右。部分炼厂惜售不出，贸易商以出货为主，市场下月票货源增加，锌价震荡，下游采兴不振，仅部分刚需采购，市场成交较清淡。广东 0#锌主流成交于 24750-24790 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，升水持平。炼厂出货正常，持货商以出货为主，下游入市维持刚需采购，拿货意愿不佳，成交货量变化不大。天津市场 0#锌锭主流成交于 24750-25910 元/吨，对沪锌 1805 合约升

水 200-280 元/吨附近，升水收窄 50 元/吨附近，较沪市升水 30 元/吨附近，价差收窄 50 元/吨。炼厂出货正常，贸易商收货者颇多，下游拿货意愿不佳，维持刚需采购。

受到股市大跌影响，隔夜美元小幅下挫，然基金属方面多数飘绿。今日主要关注晚间美国 EIA 原油库存数据。国家统计局，中国 3 月进口精炼锌 34828 吨，同比上升 35.85%，环比下降 7.64%，主要来源于哈萨克斯坦（14271t）、澳大利亚（7152t）、韩国（4142t）、印度（2086t）、秘鲁（2000t）、巴西（1000t）；与前期上海现货市场流通品牌可匹配，如澳大利亚（SMC/AZ）、韩国（YP）等。24 日 LME 锌库存降低 1850 吨至 181325 吨，注销仓单近一个月连续下降，目前注销仓单占比仅为 8.53%，为今年 3 月 15 日以来最低。5 月 1 日起增值税将下滑至 16%，中间商接货意愿较为积极，预计社会库存将继续下滑。短期锌市缺乏明确指引，资金热情不高，期价维持 24500 一线附近震荡。

沪铅

周二沪铅 1806 合约开于 18305 元/吨，日内沪铅继续呈横盘震荡格局，振幅波动不超 80 元/吨，期间沪铅一度上行至 18415 元/吨，沪铅受压回落，最终收于 18365 元/吨，成交量减 2676 手至 39132 手，持仓量减 14 手至 47998 手。

昨日现货上海市场金沙铅 18695 元/吨，对 1805 合约升水 180 元/吨报价；豫光 18665 元/吨，对 1805 合约升水 150 元/吨报价，期盘震荡盘整，持货商挺价出货，且因增值税税改临近，当月票货源报价升水继续扩大，报至对 1805 合约升水 250-300 元/吨，下游多对后市不抱过分乐观态度，维持刚需采购，散单市场成交一般，且高价成交困难。广东市场南方铅 18535 元/吨，对 1805 合约升水 20 元/吨报价。铅价维稳，持货商报价坚挺，而下游需求有限，散单市场成交清淡。河南地区豫光铅散单 18550 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价。炼厂散单报价升贴水维稳，且因再生铅价差缩窄，部分下游需求回流，整体市场成交尚可。湖南地区宇腾 18500 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；众德 18400 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨报价。因税改及再生铅价差优势缩小，炼厂散单多挺价出货，而下游蓄电池市场仍处于淡季，蓄企普遍按需采购，市场成交仅是地域性好转。

近期美元重心逐步上移，宏观方面有色金属近来受到俄铝，中美贸易问题等的冲击，走势表现较为反复，短期不确定性较大，铅短期供应端受阶段性环保以及库存同比偏低两方面因素的影响受到支撑，但中长期产量趋于缓解增加，第二季度的消费偏弱依旧对铅价形成利空，盘面上看整个有色板块资金仍处于博弈之中，铅维持区间震荡走势，因此建议短期观望为主。

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。