



金属日报 20180426

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	周三沪铜主力 1806 合约整体呈震荡下行走势，运行于日均线下方。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 260 元/吨-升水 310 元/吨，因税改从下个月开始，当月票贸易商升水报价坚挺，下游市场多观望为主，周内至今成交一直未见明显改善。昨日美股止跌，美元、美债收益率再上扬，离岸在岸人民币跌破 6.32。美国司法部调查华为是否违反伊朗制裁；法国总统马克龙表示，特朗普可能会退出伊朗核协议；李克强主持国务院常务会议，决定再推七项减税措施，支持创业创新和小微企业发展。行业方面：智利矿商 Antofagasta 周三报告称，公司一季度铜产量较去年同期下滑 10.5%至 15.38 万吨，主要由于矿石品位下滑影响，但维持全年产量目标在 705000-740000 吨不变。必和必拓旗下位于智利的 Escondida 铜矿的工人联合会周二表示，工会在与管理层的早期合同谈判中没有取得任何进展。从目前的情况来看，在 6 月开始的正式谈判之前，双方应该不会达成任何协议。美元指数持续走高突破 91 关口，基本金属承压走势偏弱，铜价呈震荡走势。目前现货报价因 5.1 税改而坚挺，市场整体氛围偏淡。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，沪期铜短线在下方 51500 元/吨存在一定支撑。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。今日重点关注欧洲央行议息会议。
锌	昨日沪锌主力 1806 盘初重心上抬至 24450 元/吨附近，随后两连跌，盘尾探低 24150 元/吨，隔夜主力大幅下跌，跌至 24000 一线下方后震荡企稳，伦锌日内探底回升走势，晚间受库存增加施压，再度下挫。昨日上海 0#锌对沪锌 1805 合约升水 190-200 元/吨左右。临近增值税改革节点，部分炼厂捂票惜售；贸易商以出货为主，当月票报价较为坚挺，然成交乏力，因升贴水差价较大，下游对下月票货源采买尚可，仍维持刚需，市场活跃度不佳。因美债收益率上升，隔夜美元突破 91 关口收于 91.251，基金属承压走势偏弱，期锌大跌。日内关注欧洲央行利率决议，美国 3 月耐用品、批发库存月率月率，同时晚间还将公布美国当周初请失业金人数。25 日 LME 数据显示，锌库存猛增 28,150 吨或 15.5%，内外盘锌价应声下挫。New Century 矿

	业公司已经签署了一项协议,将向全球贸易商 Concord 资源有限公司供应锌矿。Teck 资源 2018 年第一季度锌精矿产量为 148000 吨,同比增长 1.36%;精炼锌产量为 79000 吨,同比增长 1.28%。国内 5 月冶炼厂基本检修结束,前期进口锌矿及锌锭流入国内,预计 5 月份以及供给压力将逐渐增加,若下游消费不客观,锌价仍有下跌风险。盘面看,主力跌破 24000 一线后跌势放缓,短期震荡重心下移,不建议追空。
铅	周三沪铅 1806 合约开于 18215 元/吨,早间时段,沪铅基本于 18310 元窄幅震荡,振幅波动不超 60 元/吨,午后沪铅持续震荡下行,跌破下方 10 日线支撑,收盘报收日内低点 18215 元/吨,成交量增 2194 手至 41326 手,持仓量增 206 手至 48204 手。昨日上海市场金沙铅 18725 元/吨,对 1806 合约升水 400 元/吨报价;豫光 18650 元/吨,对 1805 合约升水 150 元/吨报价;恒邦、双燕 18580 元/吨,对 1805 合约升水 80 元/吨报价。期盘维持盘整态势,持货商报价坚挺,而下游蓄企基本按需采购,散单市场成交偏弱。昨日 LME 数据显示,锌库存猛增 28,150 吨增幅为 15.5%,锌价走跌,铅价也受此拖累表现疲软,美元指数近来表现强劲,将持续对金属构成压制,基本面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,二季度的消费偏弱依旧对铅价形成利空较为悲观,盘面上铅价受外围商品走势影响较大,短期维持区间震荡走势,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	51,550	51,760	20	0.04%	418,446	782,942	元/吨
LME 铜	7,008		-5	-0.07%	147,238	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	316		-0.6	-0.21%	143,220	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,405	14,435	20	0.14%	459,752	749,758	元/吨
LME 铝	2,245		18	0.81%	386,517	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	24,165	24,405	-265	-1.08%	580,704	507,580	元/吨
LME 锌	3,135		-77	-2.40%	126,710	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,215	18,315	-265	-1.44%	58,724	81,030	元/吨
LME 铅	2,306		-4	-0.17%	49,106	#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	1332	1333.8	1320.2	1324.4	-8	257080
Comex Silver	16.785	16.795	16.55	16.6	-0.19	42012
NYMEX Platinum	933.8	934.9	911.4	912.7	-21	20836
NYMEX Palladium	968.2	971	951.8	971	3	4646
SHFE Gold	271.65	272.65	271.5	271.6	-0.25	134470

SHFE Silver	3676	3694	3670	3676	-6.00	219038
SHGF AU+TD	270.75	271.48	270.4	270.45	-0.47	41488000
SHGF AG+TD	3663	3674	3653	3657	-8	2753394000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/5/8	2018/3/26	2018/4/23	2018/4/24	2018/4/25	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2147.07	2278.68	2332.05	2335.02	2335.74	0.72
SPDR 黄金持仓	854.25	850.54	865.89	865.89	865.89	0.00
ETF 白银总持仓	20415.98	20916.47	20915.58	20841.81	20758.48	-83.33
ishare 白银持仓	10274.30	9942.90	9885.97	9806.87	9856.67	49.80
VIX	11.74	21.10	16.34	18.02	17.84	-0.18

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	346300	1372500	209475	130850
日变动	(2425)	(5850)	28150	(300)
注册仓单占比%	26.74	33.14	6.47	40.39

	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
2018/4/25	9049756.67	0	0.00%	261039.78	-8.86	0.00%
2018/4/24	9049756.67	-0	0.00%	261048.64	-703.36	-0.27%
2018/4/23	9049757	-128	0.00%	261752	53.40	0.02%
2018/3/26	9060591	-10834	-0.12%	258923	2116.78	0.82%
2017/4/26	8954377	95380	1.07%	197830.9	63208.88	31.95%

二、财经资讯

道指深 V 结束五连跌，美元、美债收益率再上扬，离岸在岸人民币跌破 6.32，数字货币集体下挫。

媒体：美国司法部调查华为是否违反伊朗制裁。

Facebook 盈利大超预期，日活用户逆转上季跌势，盘后涨逾 7%。

AMD 收入、利润超预期，盘后大涨超 10%。

推特一季度营收超预期但称下半年竞争激烈，股价大涨 12%后转跌，收跌 2.4%。

波音一季度业绩超预期，股价涨逾 4%。

马克龙：特朗普可能会退出伊朗核协议。

德国下调 2018 年 GDP 增速预期至 2.3%，贸易冲突为当前难题。

李克强主持国务院常务会议，决定再推七项减税措施，支持创业创新和小微企业发展。

证监会住建部联合发布通知：推进住房租赁资产证券化。

媒体称资管新规落地在即，分析认为行业短期阵痛难免。

媒体：中国开展全国银行业风险督察。

格力 2017 年净利 224 亿元，同比大增 45%创新高，上市以来第三次未分红。

万科一季度净利增长近 30%，将租赁住宅定为核心业务。

安徽监管局给华信国际发警示函，两独董辞职。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 涨幅 0.18%。道琼斯涨幅 0.25%，此前连跌五天。纳斯达克跌幅 0.05%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.75%。德国 DAX 30 指数收跌 1.02%。法国 CAC 40 指数收跌 0.57%。英国富时 100 指数收跌 0.62%。

A 股：沪指收报 3117.97 点，跌 0.35%，成交额 1613 亿。深成指收报 10547.10 点，跌 0.09%，成交额 2582 亿。创业板收报 1819.41 点，涨 0.69%，成交额 1010 亿。

黄金：COMEX 6 月黄金期货收跌 0.8%，报 1322.80 美元/盎司。

原油：WTI 6 月原油期货收涨 0.52%，报 68.05 美元/桶。布伦特 6 月原油期货收涨 0.19%，报 74.00 美元/桶。

三、金属要闻

嘉能可据悉将重新开始从俄铝采购铝

江苏省第三批省级环境保护督察正式启动

工信部将全面修订铜铝等有色行业规范及准入条件

智利 Antofagasta 一季度铜产量下滑 10.5%

江苏多家钢企停产整顿 南钢股份否认联手涨价

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	-126.77	217
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	-121.94	-261.1
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	-152.54	84

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018年4月26日19:45	欧元区4月欧洲央行主要再融资利率(%)	0	0
2018年4月26日19:45	欧元区4月欧洲央行存款机制利率(%)	-0.4	-0.4
2018年4月26日19:45	欧元区4月欧洲央行资产购买规模(亿欧元)	300	300
2018年4月26日19:45	欧元区4月欧洲央行边际借贷利率(%)	0.25	0.25
2018年4月26日20:30	美国3月耐用品订单月率初值(%)	3	1.5
2018年4月26日20:30	美国3月批发库存月率初值(%)	1	0.6
2018年4月26日20:30	美国截至4月21日当周初请失业金人数(万)	23.2	23
2018年4月26日20:30	美国截至4月21日当周初请失业金人数四周均值(万)	23.1	

五、行情观点

沪铜

周三沪铜主力 1806 合约开盘初快速下行探低至 51580 元/吨后止跌，沿 51650 元/吨一线震荡运行至 51750 元/吨一线，摸高 51800 元/吨。午后伴随多头减仓，铜价再次下挫，整理于 51540 元/吨一线，尾盘震荡延续，收于 51550 元/吨，涨 120 元/吨。主力成交量减 35710 手至 24.2 万手，仓减 9212 手至 20.9 万手。当月合约大减 10890 手至 14.96 万手，与当月合约价差有所扩大。

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 310 元/吨，平水铜成交价格 51680 元/吨-51800 元/吨，升水铜成交价格 51700 元/吨-51820 元/吨。沪期铜在 51500 元/吨一线震荡，早市持货商报报价积极，市场报价升水 280~320 元/吨，买盘询价极少，持货商被迫下调报价升水 270~300 元/吨，接货意愿仍较低，第二节交易时段，盘面小幅上行，持货商无奈下调报价平水铜升水 260 元。5 月票好铜报价贴水 50~30 元/吨，平水铜贴水 80~60 元/吨，湿法铜贴水 130~100 元/吨。下游在近期盘面不稳定时，入市买兴低迷，贸易商接货则是基于对 4 月发票的需求，25 日本月长单交易基本将落下帷幕，故这几日出货都很踊跃积极，今日后至月底，市场交投或将更难展开，供需更易陷入对峙僵局中。周内至今成交一直未见明显改善。

昨日美股止跌，美元、美债收益率再上扬，离岸在岸人民币跌破 6.32。美国司法部调查华为是否违反伊朗制裁；法国总统马克龙表示，特朗普可能会退出伊朗核协议；李克强主持国务院常务会议，决定再推七项减税措施，支持创业创新和小微企业发展。行业方面：智利矿商 Antofagasta 周三报告称，公司一季度铜产量较去年同期下滑 10.5%至 15.38 万吨，主要由于矿石品位下滑影响，但维持全年产量目标不变。公司之前就预期年初矿石品位将下滑，但随着时间的推移，矿石品位将逐步改善。公司全年产量目标仍维持在 705000-740000 吨。必和必拓旗下位于智利的 Escondida 铜矿的工人联合会周二表示，工会在与管理层的早期合同谈判中没有取得任何进展。从目前的情况来看，在 6 月开始的正式谈判之前，双方应该不会达成任何协议。据 SMM 了解，3 月废七类进口占当月进口量 34.2%，六类占 65.8%。2017 年废铜进口总实物量 355.7 万吨，七类占比 70-73%左右。美元指数持续走高突破 91 关口，基本金属承压走势偏弱，铜价呈震荡走势。因税改从下个月开始，当月票贸易商升水

报价坚挺，下游市场多观望为主，部分企业逢低适量补库，市场整体氛围偏淡。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，沪期铜短期在下方 51500 元/吨存在一定支撑。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。今日重点关注欧洲央行议息会议。

沪锌

昨日沪锌主力 1806 盘初重心上抬至 24450 元/吨附近，随后空头携仓抛空，沪锌两连跌，盘尾探低 24150 元/吨，收报 24165 元/吨，成交量增 38840 手至 40.2 万手，持仓量增 182 手至 22.2 万手。隔夜主力大幅下跌，跌至 24000 一线下方后震荡企稳，终收至 23915 元/吨。伦锌日内探底回升走势，晚间受库存增加施压，再度下挫，跌幅 2.44%，收至 3131 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 24620-24680 元/吨，对沪锌 1805 合约升水 190-200 元/吨左右。临近增值税改革节点，部分炼厂捂票惜售；贸易商以出货为主，当月票报价较为坚挺，然成交乏力，因升贴水差价较大，下游对下月票货源采买尚可，仍维持刚需，市场活跃度不佳。广东 0#锌主流成交于 24630-24680 元/吨，粤市较沪市贴水 50-40 元/吨附近，价差基本持平，当月票对沪锌 1806 合约升水 250-300 元/吨附近，升水变化不大。炼厂出货正常，持货商以出货为主，下游入市维持刚需采购，拿货意愿平平，成交货量变化不大，整体成交基本持平。天津市场 0#锌锭主流成交于 24700-25810 元/吨，对沪锌 1805 合约升水 200-280 元/吨附近，升水基本持平，较沪市升水 30 元/吨附近。炼厂出货正常，贸易商以出货为主，下游拿货意愿不佳，市场成交平平，市场整体成交变化不大。

因美债收益率上升，隔夜美元突破 91 关口收于 91.251，基金属承压走势偏弱，期锌大跌。日内关注欧洲央行利率决议，美国 3 月耐用品、批发库存月率月率，同时晚间还将公布美国当周初请失业金人数。25 日 LME 数据显示，锌库存猛增 28,150 吨或 15.5%，内外盘锌价应声下挫。New Century 矿业公司已经签署了一项协议，将向全球贸易商 Concord 资源有限公司供应锌矿。Teck 资源 2018 年第一季度锌精矿产量为 148000 吨，同比增长 1.36%；精炼锌产量为 79000 吨，同比增长 1.28%。国内 5 月冶炼厂基本检修结束，前期进口锌矿及锌锭流入国内，预计 5 月份以及供给压力将逐渐增加，若下游消费不客观，锌价仍有下跌风险。盘面看，主力跌破 24000 一线后跌势放缓，短期震荡重心下移，不建议追空。

沪铅

周三沪铅 1806 合约开于 18215 元/吨，早间时段，沪铅基本于 18310 元窄幅震荡，振幅波动不超 60 元/吨，午后沪铅持续震荡下行，跌破下方 10 日线支撑，收盘报收日内低点 18215 元/吨，成交量增 2194 手至 41326 手，持仓量增 206 手至 48204 手。

昨日上海市场金沙铅 18725 元/吨，对 1806 合约升水 400 元/吨报价；豫光 18650 元/吨，对 1805 合约升水 150 元/吨报价；恒邦、双燕 18580 元/吨，对 1805 合约升水 80 元/吨报价。期盘维持盘整态势，持货商报价坚挺，而下游蓄企基本按需采购，散单市场成交偏

弱。广东市场南华铅 18500 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；金贵 18370 元/吨，对 1805 合约贴水 130 元/吨报价。持货商多随行报价，但下游接货积极性不高。河南地区豫光、金利铅散单 18550-18600 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50-100 元/吨报价。多谨慎控制原料库存，整体市场成交回暖有限。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。炼厂散单货源有限，且税改因素尚存，多偏升水报价，下游蓄电池市场淡季态势不改，蓄企维持刚需采购，整体市场成交一般。

昨日 LME 数据显示，锌库存猛增 28,150 吨增幅为 15.5%，锌价走跌，铅价也受此拖累表现疲软，美元指数近来表现强劲，将持续对金属构成压制，基本面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，二季度的消费偏弱依旧对铅价形成利空较为悲观，盘面上铅价受外围商品走势影响较大，短期维持区间震荡走势，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。