



金属日报 20180427

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周四沪期铜主力 1806 合约高开低走小幅回调，主要因沪锌暴跌拖累有色板块下行。沪铜主力虽受其影响，不过表现出了较明显的抗跌性。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 240 元/吨-升水 300 元/吨，临近换税，另一方面盘面动荡，下游毫无买兴，交易寥寥。昨日美股上涨，美元指数继续上攻，10 年期美债收益率回落至 3% 下方。白宫全国经济委员会主任库德洛确认下周赴中国贸易谈判。欧央行按兵不动，维持低利率直至 QE 结束“很久后”，德拉吉称经济增长风险大体平衡，通胀年内料在 1.5% 左右，欧元创三个月新低。今日韩朝首脑会谈，金正恩将首度入韩。外媒消息称俄铝大股东 Oleg Deripaska 计划保留俄铝股份，LME 铝再度拉涨。哈萨克矿业公布第一季度生产报告，期内受 Bozshakol 及 Aktogay 硫化物产量增加所支持，铜产量增长 29% 至 67.3 千吨。相继公布第一季度报显示国内有色类上市公司业绩持续向好。铜陵有色一季度净利润增长 40.49% 基本每股收益增长 100%。据 SMM 调研了解，4 月份大型线缆企业耗铜量环比继续增加，部分企业反馈订单大部分还是前期积压订单，但消费旺季下，新接订单量也较为可观。部分大型企业也表示，耗铜量的增加和订单增长也是受益于行业产能集中效应，尤其是去年奥凯事件后及资金趋紧下，中小型线缆厂开工下滑尤为严重。五一小长假将至，节前避险情绪提升，预计今日沪期铜主力仍将维持区间震荡格局。</p>
锌	<p>昨日沪锌主力 1806 开盘再度下挫，午后进一步下挫至 23680 元/吨盘整，隔夜主力小幅震荡上行，伦锌探底回升走势，日内低点 3083.5 美元/吨。昨日上海 0# 锌对沪锌 1805 合约升水 200-230 元/吨左右。临近增值税改革节点，部分炼厂捂票惜售；贸易商长单多停滞延至节后进行，当月票挺价鲜有成交，下月票少有出货，市场以接货为主；下游日内逢低有所采购备货，然看跌情绪占主导，市场成交较为清淡。受到美债收益上涨，市场对于加息预期的乐观态度，加之公布的数据较为乐观，隔夜美元持续上涨，但因欧央行维持三大利率不变提振欧元，随后美元有所回吐涨幅，基金走势略有分化。今日重点关注欧元区 4 月经济数据，美国第一季度 PCE 与 GDP 数据。外电 4 月 26 日消息，国际铅锌研究小组 (ILZSG) 周四称，全球精</p>

	<p>炼锌需求料超过供给 26.3 万吨，2018 年全球精炼锌需求预计增加 2%，至 1,397 万吨，此前三年需求持稳。据悉，25 日 LME 交仓发生地是位于欧洲比利时的安特卫普，自今年 1 月 25 日清空库存后，安特卫普在两天内迎来了 50075 吨锌，同时，新奥尔良库存仍在平稳下降，年内第二次大规模交仓是否落幕仍无明确消息。近期因新一轮环保再度来袭，SMM 调研了解到多地区钢铁等企业生产受到一定影响。日内有传闻称京津冀地区涉酸企业全面停产，因镀锌企业亦涉及酸洗过程，不过调研了解此次涉酸检查对镀锌企业影响较小。目前基本面偏疲软，期价维持震荡偏弱走势，节前控制风险。</p>
<p>铅</p>	<p>周四沪铅 1806 合约开于 18285 元/吨，盘初多开空减，沪铅震荡上行，探至 18255 元后小幅回落，基本于日均线附近窄幅震荡，最终收于 18225 元/吨，成交量增 15666 手至 56992 手，持仓量增 1722 手至 49926 手。伦铅报收中阳线，收于 2338.5 美元/吨，持仓量小幅减少至 11.3 万手，交投表现平淡。昨日上海市场金沙铅 18595 元/吨，对 1806 合约升水 400 元/吨报价；豫光 18545 元/吨，对 1805 合约升水 150 元/吨报价；恒邦 18475 元/吨，对 1805 合约升水 80 元/吨报价。期盘探低后小幅回升，持货商维持升水报价，虽因五一临近，部分蓄企逢低按需采购，但需求仍较有限，散单市场成交不旺。国际铅锌研究小组(ILZSG)周四称，全球精炼铅市场短缺 1.7 万吨。全球精炼铅需求预计增加 2.7%，至 1190 万吨，主要因中国和美国表观消费量增加。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，下游维持淡季格局交投冷淡，较为悲观，利空铅价，盘面上铅价受资金面影响较大，下方平台底部有多头抵抗，短期维持区间震荡走势，建议观望为主。</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	51,590	51,700	40	0.08%	436,588	774,952	元/吨
LME 铜	6,965		-43	-0.61%	120,755	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	314		-1.9	-0.62%	145,854	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,365	14,410	-40	-0.28%	408,090	745,000	元/吨
LME 铝	2,275		30	1.34%	321,507	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,685	23,890	-480	-1.99%	811,208	529,312	元/吨
LME 锌	3,135		0	0.00%	126,220	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,225	18,205	-480	-2.64%	74,732	81,966	元/吨
LME 铅	2,336		30	1.29%	39,662	#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	1324.2	1328	1316.2	1317.8	-7	286020
Comex Silver	16.62	16.66	16.46	16.555	-0.05	51876
NYMEX Platinum	912.9	919.4	907.8	909.2	-4	19226
NYMEX Palladium	970.65	987.6	960.45	977.7	7	4875
SHFE Gold	271.3	272.05	271.2	271.9	0.30	112116
SHFE Silver	3664	3678	3655	3670	-6.00	227756
SHGF AU+TD	269.6	271	269.6	270.97	0.52	42556000
SHGF AG+TD	3645	3657	3640	3651	-6	2996366000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/5/9	2018/3/27	2018/4/24	2018/4/25	2018/4/26	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2147.08	2279.59	2335.02	2335.74	2340.25	4.51
SPDR 黄金持仓	853.36	847.30	865.89	871.20	871.20	0.00
ETF 白银总持仓	20363.29	20915.58	20841.81	20758.48	20760.06	1.58
ishare 白银持仓	10241.89	9942.90	9806.87	9856.67	9856.67	0.00
VIX	15.55	20.06	18.02	17.84	16.24	-1.60

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	342250	1362750	228150	129800
日变动	(4050)	(9750)	18675	(1050)
注册仓单占比%	25.62	32.66	5.42	39.91

	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
2018/4/26	9049756.67	-0	0.00%	261417.2	377.40	0.14%
2018/4/25	9049757	0	0.00%	261039.8	-8.80	0.00%
2018/4/24	9049757	0	0.00%	261048.6	-703.40	-0.27%
2018/3/27	9060591	-10834	-0.12%	259496.7	1920.50	0.74%
2017/4/27	8954377	95380	1.07%	196551.1	64866.10	33.00%

二、财经资讯

纳指涨 1.6%，Facebook 涨 9%，AMD 涨 13%，10 年期美债收益率回落至 3% 下方，欧元三个月新低。

美股盘后财报强劲，亚马逊、英特尔、微软、百度财报超预期，亚马逊涨 7% 创新高。

库德洛：确认下周赴中国贸易谈判，苹果 CEO 对此“给出很多建议”。

欧央行按兵不动，维持低利率直至 QE 结束“很久后”，德拉吉称经济增长风险大体平衡，通胀年内料在 1.5% 左右。

德银一季度各业务线同比均下滑，今年将大幅裁员。

大股东计划保留俄铝股份，LME 期铝快速拉涨。

今日韩朝首脑会谈，金正恩将首度入韩。

习近平：科技攻关要摒弃幻想，国之重器必须立足于自己。

李克强：贸易冲突没有赢家，中方谈判的大门敞开。

美司法部调查是否违反伊朗制裁，华为称已遵守所有规定。

格力回复深交所：考虑投资者诉求，进行 2018 年度中期分红。

港媒：小米或在下周向港交所提交上市申请。

平安一季报总营收和归母净利润同比增长，但新业务价值负增长。

乐视网去年收入大降近九成，实控人或发生变更风险。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收涨 1.04%，连续第二个交易日上涨。道琼斯涨幅 0.99%。纳斯达克涨幅 1.64%，此前已连跌五天。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.89%。德国 DAX 30 指数收涨 0.63%。法国 CAC 40 指数收涨 0.73%。英国富时 100 指数收涨 0.57%。

A 股：沪指收报 3075.03 点，跌 1.38%，成交额 1638 亿。深成指收报 10292.12 点，跌 2.42%，成交额 2612 亿。创业板收报 1781.28 点，跌 2.10%，成交额 901 亿。

黄金：COMEX 6 月黄金期货收跌 0.4%，连续第二个交易日下跌，报 1317.90 美元/盎司。

原油：WTI 6 月原油期货收涨 0.21%，报 68.19 美元/桶。布伦特 6 月原油期货收涨 1%，报 74.74 美元/桶。

三、金属要闻

Oleg Deripaska 不计划放弃对俄铝的控制权

哈萨克矿业第一季铜产量按年增长 29%

河北拟大幅提高钢铁业大气污染超低排放标准

华北地区环保再度来袭 对当地镀锌企业生产影响暂有限

商务部：4 月 27 日 WTO 例会中方将就美 301 调查发表意见

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26日19:45	欧元区4月欧洲央行主要再融资利率(%)	0	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	-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	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	0.25
2018年4月26日20:30	美国3月耐用品订单月率初值(%)	3.5	1.6	2.6
2018年4月26日20:30	美国3月批发库存月率初值(%)	1	0.7	0.5
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	20.9
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		22.92

今日财经数据:

时间	事件	前值	预测值
2018年4月27日09:30	中国3月规模以上工业企业利润年率(%)	10.8	
2018年4月27日17:00	欧元区4月消费者信心指数终值	0.4	
2018年4月27日17:00	欧元区4月经济景气指数	112.6	112
2018年4月27日17:00	欧元区4月工业景气指数	6.4	5.8
2018年4月27日20:30	美国第一季度核心PCE物价指数年化季率初值(%)	1.9	2.5
2018年4月27日20:30	美国第一季度PCE物价指数年化季率初值(%)	2.7	
2018年4月27日20:30	美国第一季度实际GDP年化季率初值(%)	2.9	2
2018年4月27日20:30	美国第一季度GDP平减指数初值(%)	2.3	2.2
2018年4月27日20:30	美国第一季度消费者支出年化季率初值(%)	4	1.1
2018年4月27日22:00	美国4月密歇根大学消费者信心指数终值	97.8	98

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力 1806 合约开盘初小幅上扬至 51920 元/吨,而后受沪锌暴跌影响呈震荡下行走势。下午开盘后,铜价直线下跌,摸低至 51380 元/吨后呈震荡走势回升,尾盘涨势延续,收于 51590 元/吨,跌 20 元/吨。成交量增 12496 手至 25.4 万手,仓减 6310 手至 20.2 万手。当月合约大减 12968 手至 13.7 万手。

现货方面:昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 240 元/吨-升水 300 元/吨,平水铜成交价格 51720 元/吨-51820 元/吨,升水铜成交价格 51740 元/吨-51850 元/吨。沪期铜高开低走,四月最后二个交易日,大多数持货商急于在月末前完成换现,早市报价升水 270-300 元/吨,少有响应者,持货商主动调降升贴水,报平水铜升水 240 元/吨左右,市场略有成交。临近月底,已有部分贸易商暂停开具四月发票,市场供应充裕,成交困难。5 月票好铜报价贴水 80-50 元/吨,平水铜贴水 110-70 元/吨,湿法铜贴水 260-200 元/吨,因缺乏下游消费的实际买量支持,成交持续低迷。下午时段,报价再度下调以期成交,然而一方面临近换税,另一方面盘面高位动荡,下游毫无买兴,交易寥寥。今日为四月最后交易日,交投恐将更为清淡,四月票与五月票之间的价差也将进一步扩大。

昨日美股上涨,美元指数继续上攻,10 年期美债收益率回落至 3% 下方。白宫全国经济委员会主任库德洛确认下周赴中国贸易谈判。欧央行按兵不动,维持低利率直至 QE 结束“很久后”,德拉吉称经济增长风险大体平衡,通胀年内料在 1.5% 左右,欧元创三个月新低。

今日韩朝首脑会谈，金正恩将首度入韩。外媒消息称俄铝大股东 Oleg Deripaska 计划保留俄铝股份，此前美国财政部官员称若 Oleg Deripaska 放弃股权，美国可能放松对俄铝的制裁，LME 铝再度拉涨。哈萨克矿业公布第一季度生产报告，期内受 Bozshakol 及 Aktogay 硫化物产量增加所支持，铜产量增长 29%至 67.3 千吨。相继公布第一季度报显示国内有色类上市公司业绩持续向好。铜陵有色一季度净利润增长 40.49% 基本每股收益增长 100%。云南铜业一季度净利润增长 75.73% 基本每股收益增长 75.90%。锡业股份一季度净利 1.76 亿 同比增长 22%。据 SMM 调研了解，4 月份大型线缆企业耗铜量环比继续增加，部分企业反馈订单大部分还是前期积压订单，但消费旺季下，新接订单量也较为可观。部分大型企业也表示，耗铜量的增加和订单增长也是受益于行业产能集中效应，尤其是去年奥凯事件后及资金趋紧下，中小型线缆厂开工下滑尤为严重。五一小长假将至，节前避险情绪提升，预计今日沪期铜主力仍将维持区间震荡格局。

沪锌

昨日沪锌主力 1806 开盘再度下挫至 23780 元/吨附近整理，午后进一步下挫至 23680 元/吨盘整，收报 23685 元/吨，成交量增 15.9 万手至 56.2 万手，持仓量减 1432 手至 22.1 万手。隔夜主力小幅震荡上行，收至 23885 元/吨。伦锌探底回升走势，日内低点 3083.5 美元/吨，收至长下影线十字星，期价报 3135 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 23950-24080 元/吨，对沪锌 1805 合约升水 200-230 元/吨左右。临近增值税改革节点，部分炼厂捂票惜售；贸易商长单多停滞延至节后进行，当月票挺价鲜有成交，下月票少有出货，市场以接货为主；下游日内逢低有所采购备货，然看跌情绪占主导，市场成交较为清淡。广东 0#锌主流成交于 24000-24030 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 270-300 元/吨附近，升水变化不大。炼厂出货正常，持货商以出货为主，锌价下跌，下游观望情绪占主导，无备库意愿，按需采购为主，成交出货量变化不大。天津市场 0#锌锭主流成交于 24100-25260 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 50 元/吨附近，价差扩大 20 元/吨。炼厂以长单交付为主，贸易商以出货为主，下游拿货意愿平平，成交出货量较昨日基本持稳，市场整体成交变化不大。

受到美债收益上涨，市场对于加息预期的乐观态度，加之公布的数据较为乐观，隔夜美元持续上涨，但因欧央行维持三大利率不变提振欧元，随后美元有所回吐涨幅，基金走势略有分化。今日重点关注欧元区 4 月经济数据，美国第一季度 PCE 与 GDP 数据。外电 4 月 26 日消息，国际铅锌研究小组(ILZSG)周四称，全球精炼锌需求料超过供给 26.3 万吨，2018 年全球精炼锌需求预计增加 2%，至 1,397 万吨，此前三年需求持稳。据悉，25 日 LME 交仓发生地是位于欧洲比利时的安特卫普，自今年 1 月 25 日清空库存后，安特卫普在两天内迎来了 50075 吨锌，同时，新奥尔良库存仍在平稳下降，年内第二次大规模交仓是否落幕仍无明确消息。近期因新一轮环保再度来袭，SMM 调研了解到多地区钢铁等企业生产受到一

定影响。日内有传闻称京津冀地区涉酸企业全面停产，因镀锌企业亦涉及酸洗过程，不过调研了解此次涉酸检查对镀锌企业影响较小。目前基本面偏疲软，期价维持震荡偏弱走势，节前控制风险。

沪铅

周四沪铅 1806 合约开于 18285 元/吨，盘初多开空减，沪铅震荡上行，探至 18255 元后小幅回落，基本于日均线附近窄幅震荡，最终收于 18225 元/吨，成交量增 15666 手至 56992 手，持仓量增 1722 手至 49926 手。伦铅报收中阳线，收于 2338.5 美元/吨，持仓量小幅减少至 11.3 万手，交投表现平淡。

昨日上海市场金沙铅 18595 元/吨，对 1806 合约升水 400 元/吨报价；豫光 18545 元/吨，对 1805 合约升水 150 元/吨报价；恒邦 18475 元/吨，对 1805 合约升水 80 元/吨报价。期盘探低后小幅回升，持货商维持升水报价，虽因五一临近，部分蓄企逢低按需采购，但需求仍较有限，散单市场成交不旺。广东市场南华铅 18425 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；金贵 18265 元/吨，对 1805 合约贴水 130 元/吨报价。散单市场成交仍是无明显好转。河南地区豫光、金利铅散单 18475-18525 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50-100 元/吨报价。炼厂维持挺价出货，下游多以刚需采购，散单市场一般。安徽地区铜冠 18550 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 125 元/吨报价；众德 18305 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 120 元/吨报价。炼厂报价随行就市，蓄电池市场需求低迷，蓄企按需采购，市场交投活跃度不高。

国际铅锌研究小组(ILZSG)周四称，全球精炼铅市场料短缺 1.7 万吨。全球精炼铅需求预计增加 2.7%，至 1190 万吨，主要因中国和美国表观消费量增加。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，下游维持淡季格局交投冷淡，较为悲观利空铅价，盘面上铅价受资金面影响较大，下方平台底部有多头抵抗，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。