



## 金属早评 20170406

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

## 今日观点

|   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|---|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 铜 | <p>周三是小长假归来首个交易日，雄安新区设立的消息令市场风险偏好明显提升，黑色系走强也带动沪期铜低开高走。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 100 元/吨-贴水 10 元/吨，跨月后资金压力缓解，持货商地收拢贴水，报价态度先紧后松，供需显僵持状态，市场未见下游节后归来的低位补货现象。周三美国 3 月 ADP 数据远超预期，创 2014 年来新高，推升美元一度走强，而后在美联储会议纪要要发布后下挫回吐涨幅，这提振了伦铜走势。行业方面：印尼已经给予美国自由港麦克默伦铜金矿公司（Freeport McMoRan Inc）位于印尼当地公司“临时特别采矿许可”，得以使该公司在长期采矿权谈判期间恢复铜精矿出口。南方铜业公司（Southern Copper）旗下位于秘鲁的 Toquepala 和 Cuacone 矿矿工，以及 Ilo 冶炼厂工人将从 4 月 10 日起开始无限期罢工。根据政府数据，位于秘鲁南部地区的 Toquepala 和 Cuacone 矿去年总计生产铜约 31 万吨。秘鲁能源及矿物部长在智利举行的 CRU 全球铜业会议上表示，秘鲁将逐步提升铜产量，到 2021 年达到 310 万吨，目前今明两年的年产量预估均为 235 万吨。预计今日市场将继续消化今晨公布的美联储 3 月货币政策会议纪要，沪铜或呈震荡偏强走势。周四关注美国上周初请失业金人数之外，还需关注包括欧央行行长德拉基在内的多位欧央行官员讲话，以及美国总统特朗普和中国国家主席习近平本周的会晤结果。</p> |
| 锌 | <p>周三沪锌主力 1705 开盘补跌，随后窄幅震荡上移，隔夜主力摸高 23310 元/吨，后重心震荡下挫。伦锌开盘后重心冲高，随着美元指数回升，重心下移。昨日上海主流 0#锌成交于 22990-23120 元/吨，对沪锌 1705 合约贴 50-20 元/吨，贴水缩窄。贸易商节前清货，库存偏低，控货现象明显，流通货源减少；但下游节前已备部分库存，略观望。雄安新区设立的消息令市场风险偏好明显提升，黑色系走强，内外盘基金属多跟涨，但晚间随着黑色系高位回落，部分金属跟随回落。美国 3 月 ADP 就业数据创 2014 年 12 月来最高，对美元构成明显提振，显示美国经济持续稳健，这或迫使美联储加息步伐进一步加快。今晨公布的美联储会议纪要显示，大多数与会者预计联邦基金利率将继续渐进上调，并认为委员会调整再投资政策的时机可能</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                       |

|   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|---|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|   | <p>在今年晚些时候比较合适。今日关注美国上周初请失业金人数以及欧央行 3 月货币政策会议纪要。基本面看，Votorantim Metais 首席执行官表示，南美洲近几周导致道路和铁路关闭的洪水尚未影响锌价。目前精炼锌冶炼厂检修减产，库存下降，下游需求逢低回暖。盘面看，主力均线胶着，短期维持震荡走势。</p>                                                                                                                                                                                          |
| 铅 | <p>周三沪铅主力 1705 开盘探底后，震荡上行，隔夜主力开盘跟随外盘冲高后震荡回调，伦铅重心震荡回落。昨日上海市场金沙铅 17540 元/吨，对 1705 合约平水报价。受黑色系涨势带动，期盘小幅拉涨，持货商报价相对上调，节后下游蓄企复工，市场补库需求稍显，但因淡季因素，采购仍以按需为主。昨日美国公布 3 月“小非农”数据远超预期，创 2014 年来新高，美元指数一度冲高至 100.85，基本金属承压。基本面看，下游消费淡季预计将会持续到 5 月，业内多数蓄电池企业对后市比较悲观，有进一步减产迹象。加之之前铅锭进口窗口打开，2 月进口铅锭大增，导致年后国内铅锭市场整体供大于求，利空铅价。盘面看，主力震荡重心略有抬升，但上方均线密集，上行乏力，仍以震荡思路对待。</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  | 47,420 | 47,320 | -330 | -0.69% | 287,370 | 526,598 | 元/吨  |
| LME 铜   | 5,895  |        | 116  | 2.00%  | 94,019  | #N/A    | 美元/吨 |
| COMEX 铜 | 268    |        | 6.8  | 2.60%  | 127,206 | #N/A    | 美分/磅 |
| SHFE 铝  | 14,160 | 14,085 | 165  | 1.18%  | 438,728 | 759,020 | 元/吨  |
| LME 铝   | 1,961  |        | 23   | 1.19%  | 128,658 | #N/A    | 美元/吨 |
| SHFE 锌  | 23,115 | 23,085 | -265 | -1.13% | 547,506 | 465,870 | 元/吨  |
| LME 锌   | 2,778  |        | 42   | 1.54%  | 85,615  | #N/A    | 美元/吨 |
| SHFE 铅  | 17,535 | 17,470 | -265 | -1.52% | 58,814  | 88,842  | 元/吨  |
| LME 铅   | 2,312  |        | 4    | 0.17%  | 24,618  | #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      | 1258.2 | 1259.3 | 1245.4 | 1257.6 | -0    | 227042     |
| Comex Silver    | 18.32  | 18.325 | 18.145 | 18.32  | 0.00  | 72228      |
| NYMEX Platinum  | 964.3  | 972.2  | 955.9  | 964.2  | 0     | 11867      |
| NYMEX Palladium | 807.7  | 816.45 | 801.8  | 807.9  | 2     | 4333       |
| SHFE Gold       | 281.2  | 281.75 | 280.75 | 281.25 | 2.65  | 74992      |
| SHFE Silver     | 4220   | 4222   | 4201   | 4209   | 17.00 | 165778     |
| SHGF AU+TD      | 280.31 | 280.72 | 279.72 | 280.4  | 2.76  | 47258000   |
| SHGF AG+TD      | 4156   | 4158   | 4143   | 4149   | 25    | 2281956000 |

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

|             | 2016/4/5 | 2017/3/3 | 2017/3/31 | 2017/4/3 | 2017/4/4 | 较昨日增减  |
|-------------|----------|----------|-----------|----------|----------|--------|
| ETF 黄金总持仓   | 1703.17  | 1827.24  | 1832.53   | 1836.59  | 1835.39  | -1.19  |
| SPDR 黄金持仓   | 819.60   | 836.77   | 836.76    | 836.76   | 836.76   | 0.00   |
| ETF 白银总持仓   | 19618.63 | 20052.21 | 20031.22  | 20024.78 | 19995.72 | -29.07 |
| ishare 白银持仓 | 10135.66 | 10350.88 | 10274.29  | 10274.30 | 10241.90 | -32.40 |
| VIX         | 12.83    | 12.30    | 12.38     | 11.79    | 12.89    | 1.10   |

### 4、库存变化

| 品种      | 伦铜     | 伦铝      | 伦锌     | 伦铅     |
|---------|--------|---------|--------|--------|
| 昨日总库存   | 273750 | 1850425 | 369525 | 178700 |
| 日变动     | (6125) | (12625) | (950)  | (2725) |
| 注册仓单占比% | 45.83  | 48.17   | 49.73  | 56.46  |

|          | 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   |
|----------|------------|---------|--------|------------|----------|--------|
| 2017/4/5 | 8987836    | 84428   | 0.95%  | 191213.95  | -0.97    | 0.00%  |
| 2017/4/4 | 8903408    | -53535  | -0.60% | 191214.92  | 991.47   | 0.52%  |
| 2017/4/3 | 8956943    | -61178  | -0.69% | 190223.45  | 0.00     | 0.00%  |
| 2017/3/7 | 8926911    | 60925   | 0.68%  | 188287.72  | 2926.23  | 1.55%  |
| 2016/4/7 | 6835209    | 2152627 | 31.49% | 155446.64  | 35767.31 | 23.01% |

## 二、财经资讯

### 亚洲

A 股雄安概念股遭爆炒，20 余只股票涨停。

雄安概念威武！中概股中国汽车物流三天涨 167%。

A 股 11 点后出现诡异走势！万科、云南白药等股票放量却走“一字线”。

“绝代双焦”暴涨：焦煤收盘涨停，焦炭收涨 8.1%。

中国联通：正筹划并推进与混改相关的重大事项。

周边十城宣布楼市新政！环雄安新区形成限购圈。

### 北美

美联储 3 月会议纪要：计划今年晚些时候收缩资产负债表，目前股价“相当高”。

白宫人事变动：班农被移出美国国家安全委员会。

美股转跌的“凶手”找到了？众院议长称税改可能比医保案耗时久。

国会临休会分歧仍大，特朗普医保案周五闯关无望。

美国 3 月“小非农”远超预期，创 2014 年以来新高。

美国 3 月 ISM 非制造业指数 55.2，回吐美国大选以来涨势。

## 欧洲

普遍复苏！欧元区 3 月综合 PMI 创近六年新高。

## 全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 7.23 点，跌幅 0.31%，报 2352.93 点。道琼斯工业平均指数收跌 41.09 点，跌幅 0.20%，报 20648.15 点。纳斯达克综合指数收跌 34.13 点，跌幅 0.58%，报 5864.48 点。

富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.09%，报 1497.68 点。德国 DAX 30 指数收跌 0.53%，报 12217.54 点。法国 CAC 40 指数收跌 0.18%，报 5091.85 点。英国富时 100 指数收涨 0.13%，报 7331.68 点。

沪指收报 3270.31 点，涨 1.48%，成交额 2732 亿。深成指收报 10627.13 点，涨 1.90%，成交额 3031 亿。创业板收报 1943.16 点，涨 1.88%，成交额 776 亿。

COMEX 6 月黄金期货收跌 9.90 美元，跌幅 0.8%，报 1248.50 美元/盎司。

WTI 5 月原油期货收涨 0.12 美元，涨幅 0.24%，报 51.15 美元/桶。布伦特 6 月原油期货收涨 0.19 美元，涨幅 0.35%，报 54.36 美元/桶。

## 三、金属要闻

2021 年秘鲁铜年产量预计将提升至 310 万吨

韩国 PPS 买入 50 吨镍 6 月运抵

印尼 3 月精炼锡出口同比大增 126%至 6,142.55 吨

Collahuasi 铜矿 CEO：今年铜产量料增加

南方铜业秘鲁旗下工人拟罢工 CEO 欲劝阻

必和必拓称 Escondida 铜矿并未恢复全部产能

中国有色金属工业协会：不存在对美倾销行为

## 四、隔夜经济数据及今日重要数据前瞻

### 隔夜重要财经数据：

| 发布日(北京时间)    | 财经数据                | 前值  | 预测值 | 终值   |
|--------------|---------------------|-----|-----|------|
| 4 月 5 日 4:30 | 美国上周 API 原油库存变动(万桶) | 191 | -53 | -180 |

|            |                        |      |      |       |
|------------|------------------------|------|------|-------|
| 4月5日 16:00 | 欧元区3月Markit 服务业PMI 终值  | 56.5 | 56.5 | 56    |
| 4月5日 16:00 | 欧元区3月Markit 综合PMI 终值   | 56.7 | 56.7 | 56.4  |
| 4月5日 19:00 | 美国上周MBA30年期固定抵押贷款利率(%) | 4.33 | -    | 4.34  |
| 4月5日 20:15 | 美国3月ADP就业人数(万)         | 24.5 | 18.5 | 26.3  |
| 4月5日 21:45 | 美国3月Markit 服务业PMI 终值   | 52.9 | 53.1 | 52.8  |
| 4月5日 21:45 | 美国3月Markit 综合PMI 终值    | 53.2 | -    | 53    |
| 4月5日 29:30 | 美国上周EIA原油库存变动(万桶)      | 86.7 | -7   | 156.6 |

#### 今日财经数据:

| 发布日(北京时间)  | 财经数据             | 前值      | 市场预测  |
|------------|------------------|---------|-------|
| 4月6日 09:45 | 中国3月财新服务业PMI     | 52.6    | -     |
| 4月6日 16:00 | 中国3月外汇储备(亿美元)    | 30051.2 | 30075 |
| 4月6日 19:30 | 美国3月挑战者企业裁员人数(万) | 3.7     | -     |
| 4月6日 19:30 | 美国3月挑战者企业裁员年率(%) | -40     | -     |
| 4月6日 20:30 | 美国上周初请失业金人数(万)   | 25.8    | 25.0  |
| 4月6日 20:30 | 美国上上周续请失业金人数(万)  | 205.2   | 203   |

## 五、行情观点

### 沪铜

周三沪期铜主力1705合约在节日期间外盘下跌的影响下，低开于47090元/吨，节后首日黑色系大涨，沪期铜空头平仓盘不断流出，铜价一路上扬，摸高至47650元/吨，尾盘在60日均线的压力下稍作回调，以47420元/吨收于大阳线，仓减5054手至18.9万手，成交量减少24.4万手至14.9万手，沪铜1706合约增仓4460手至139554手，仓量继续后移，沪铜指数仓减920手至526598手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水100元/吨-贴水10元/吨，平水铜成交价格46970元/吨-47150元/吨，升水铜成交价格47000元/吨-47200元/吨。小长假归来首个交易日，沪期铜低开但逐步回升，隔月价差仍存200元/吨左右，跨月后资金压力缓解，持货商义无反顾地收拢贴水，早市报价持坚，好铜报价始于贴水10元/吨左右，平水铜始于贴水70元/吨左右，贴水缩窄幅度大，盘面尚在低位震荡徘徊，中间商买现抛期意愿受阻，市场虽询价多但买盘乏力响应寥寥，第二交易时段现货报价略有松动，湿法铜依然货紧价挺，市场未见下游节后归来的低位补货现象，中间商也多处于观望中。持货商报价态度先紧后松，供需显僵持状态。下午时段盘面继续上扬，由于隔月价差的因素，持货商维持报价，投机商及下游均处于观望状态，市场成交寥寥。

节后第一个交易日，雄安新区设立的消息令市场风险偏好明显提升，黑色系走强，也带动内外盘基本金属日内整体表现乐观，但周三美国3月ADP数据远超预期，创2014年来新高，推升美元一度走强，而后在美联储会议纪要发布下挫回吐涨幅。会议纪要显示，美联储官员同意今年晚些时候收缩资产负债表，认为目前股价“相当高”。同时美联储首次发布的



关于政策制定者预期不确定性水平的扇形图显示，8 人认为 GDP 增速预期有下行风险，11 人认为 PCE 预期有下行风险，这令美元大幅受挫，这提振了伦铜走势。行业方面：印尼已经给予美国自由港麦克默伦铜金矿公司（Freeport McMoRan Inc）位于印尼当地公司“临时特别采矿许可”，得以使该公司在长期采矿权谈判期间恢复铜精矿出口。南方铜业公司（Southern Copper）旗下位于秘鲁的 Toquepala 和 Cujone 矿矿工，以及 Ilo 冶炼厂工人将从 4 月 10 日起开始无限期罢工。根据政府数据，位于秘鲁南部地区的 Toquepala 和 Cujone 矿去年总计生产铜约 31 万吨。秘鲁能源及矿物部长在智利举行的 CRU 全球铜业会议上表示，秘鲁将逐步提升铜产量，到 2021 年达到 310 万吨，目前今明两年的年产量预估均为 235 万吨。预计今日市场将继续消化今晨公布的美联储 3 月货币政策会议纪要，沪铜或呈震荡偏强走势。周四关注美国上周初请失业金人数之外，还需关注包括欧央行行长德拉基在内的多位欧央行官员讲话，以及美国总统特朗普和中国国家主席习近平本周的会晤结果。

## 沪锌

周三沪锌主力 1705 开盘补跌，最低下探至 22800，随后窄幅震荡上移，收于 23115 元/吨，成交量报 32.58 万手，换月步伐加快，持仓量减少 1.85 万手至 19.43 万手。隔夜主力摸高 23310 元/吨，后多头上方承压加强，重心震荡下挫至 22970 元/吨，收于 22960 元/吨。伦锌开盘后重心冲高至 2790 美元/吨附近小幅震荡运行，随着美元指数回升，重心下移至 2775 美元/吨附近盘整，收于 2786 美元/吨，持仓量减少 1028 手至 28.5 万手。

昨日上海主流 0# 锌成交于 22990-23120 元/吨，对沪锌 1705 合约贴 50-20 元/吨，较上周五贴水缩窄 20-30 元/吨附近。因部分冶炼厂检修，恰逢锌价小幅回落，厂商减少出货；贸易商节前清货，库存偏低，控货现象明显，流通货源减少；但下游节前已备部分库存，略观望，市场整体成交较上周五持平。天津市场 0# 锌锭主流成交于 23060-23860 元/吨，0# 普遍品牌主流成交于 23060-23150 元/吨，对沪锌 1705 主力合约平水。炼厂出货尚可，锌价下行，节后下游入市采购较为积极，备库情绪明显，市场交投较活跃。广东 0# 锌主流成交于 22980-23010 元/吨，主力 1705 合约贴水 70-40 元/吨。炼厂正常出货，锌价下行，市场入市询价者颇多，贸易商有意愿收高贴水仓单，但市场仓单报价较少，故鲜有成交。下游节后补库情绪有所好转，整体成交情况好于上周五。

雄安新区设立的消息令市场风险偏好明显提升，黑色系走强，内外盘基金金属多跟涨，但晚间随着黑色系高位回落，部分金属跟随回落。美国 3 月 ADP 就业数据创 2014 年 12 月来最高，对美元构成明显提振，显示美国经济持续稳健，这或迫使美联储加息步伐进一步加快。今晨公布的美联储会议纪要显示，大多数与会者预计联邦基金利率将继续渐进上调，并认为委员会调整再投资政策的时机可能在今年晚些时候比较合适。今日关注美国上周初请失业金人数以及欧央行 3 月货币政策会议纪要。基本面看，Votorantim Metais 首席执行官表示，南美洲近几周导致道路和铁路关闭的洪水尚未影响锌价。目前精炼锌冶炼厂检修减产，库存下降，下游需求逢低回暖。盘面看，主力均线胶着，短期维持震荡走势。

## 沪铅

周三沪铅主力 1705 开盘探底后，震荡上行，收于 17535 元/吨，成交量报收 47766 手，持仓量减少 3478 手至 49080 手。隔夜主力开盘跟随外盘冲高至 17695 元/吨后价格震荡回调，低点 17440 元/吨，收于 17510 元/吨。伦铅重心震荡回落，低点 2301 美元/吨，收于 2314 美元/吨，持仓量增加 1070 手至 107458 手。

昨日上海市场金沙铅 17540 元/吨，对 1705 合约平水报价。受黑色系涨势带动，期盘小幅拉涨，持货商报价相对上调，节后下游蓄企复工，市场补库需求稍显，但因淡季因素，采购仍以按需为主，市场整体成交较节前略好。广东市场韶冶铅自提 17425 元/吨，对 SMM 均价平水报价。铅蓄电池市场正值淡季，蓄企节后补库积极性一般，采购仍以长单居多，散单成交清淡。河南地区主流交割品牌厂家暂无报价，基本以长单交易为主。下游蓄电池企业减产情况暂无改善，市场买兴不高，炼厂报价积极性一般，市场整体交投两淡。

昨日美国公布 3 月“小非农”数据远超预期，创 2014 年来新高，美元指数一度冲高至 100.85，基本金属承压。基本面看，下游消费淡季预计将会持续到 5 月，业内多数蓄电池企业对后市比较悲观，有进一步减产迹象。加之之前铅锭进口窗口打开，2 月进口铅锭大增，导致年后国内铅锭市场整体供大于求，利空铅价。盘面看，主力震荡重心略有抬升，但上方均线密集，上行乏力，仍以震荡思路对待。

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

辽宁省大连市沙河口区会展路 67  
号百年汇 D 座 705 室  
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  
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，未经铜冠金源期货研发中心授权许可，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，铜冠金源期货研发中心力求准确可靠，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。