



## 金属早评 20170407

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 1705 合约继续盘整，多空继续布局远月。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 70 元/吨-平水，投机商获利纷纷出货，低价货源成交活跃，上海部分路段出现物流运输严查的情况，导致周边部分仓库出库受到影响，下游按需接货为主。昨晚公布的美国上周初请失业金人数大降至 23.4 万人再传达就业向好信号，加上美联储官员再发表鹰派讲话，美元受振明显，压制商品价格走势。铜价虽日盘时段表现略显强势，但晚间随着黑色系的领跌而回吐涨幅。全球铜矿行业主管本周在智利的会议上表示，铜行业在价格崩跌导致产量下滑后，料从危机模式中复苏，但他们预期初期复苏步伐将较为缓慢。在美国总统特朗普和国家主席习近平首次会面前，投资者保持谨慎态度。预计今日铜价将延续震荡走势，等待今晚公布的美国 3 月非农就业数据，预计市场更为关注的依然是薪资数据的表现。另外，今日中美两国首脑会晤期间可能传达的消息，或左右市场表现。</p>
锌	<p>周四锌主力换月至 1706 合约，日内期价先抑后扬走势，隔夜主力重心下挫至 22410 元/吨，盘尾重心小幅上抬，伦锌重心探低 2716.5 美元/吨，收于 2733.5 美元/吨。昨日上海主流 0#锌成交于 22920-23050 元/吨，对沪锌 1705 合约贴 30 元/吨-平水附近，贴水缩窄 20 元/吨附近。锌价震荡，冶炼厂稍显惜售，贸易商间交投显活跃，下游拿货积极性较前一日稍有提高。美国就业数据再传达向好信号，加之美联储官员再发表鹰派讲话，美元受振明显。晚间随着黑色系的领跌，基金属纷纷回落。今日中美两国领导人今日会晤，期间市场情绪谨慎。据彭博消息，Votorantim 金属公司 CEO 表示，由于锌精矿供应紧缺，且短期内无任何新的供应来源，锌价料续获支撑。摩根士丹利预计，2017 年锌供应或短缺 45 万吨。但分析师之间也有不同看法，有认为锌价将继续上涨，也有认为目前锌价过高将回落的。目前国内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，主力跌破 60 日均线，收于长下影线，预计急跌后震荡修正。</p>
铅	<p>周四沪铅主 1705 期价震荡上行，隔夜主力开盘后重心下落到 17500 元/吨附近横盘整理，后再度下行。伦铅承压，重心回落至 20 日均线附近，触低 2285 美元/</p>

吨。昨日上海市场驰宏铅 17450 元/吨，对 1705 合约平水报价。期盘小幅反弹，持货商积极报价，下游买兴不佳，成交较前一日未有明显变化。美当周首申人数降幅创 2015 年 4 月 25 日当周以来最大，支撑美元稳步走强，打压大宗商品市场人气。锌市领跌有色，铅价承压。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。盘面看，主力均线承压显著，短期或延续弱势震荡，不排除继续下行。

## 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	47,810	<b>47,940</b>	390	<b>0.82%</b>	479,426	<b>546,178</b>	元/吨
LME 铜	5,858		-37	<b>-0.63%</b>	137,057	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	266		-2.2	<b>-0.82%</b>	96,083	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,095	<b>14,120</b>	-65	<b>-0.46%</b>	365,766	<b>764,638</b>	元/吨
LME 铝	1,953		-8	<b>-0.41%</b>	181,848	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,090	<b>23,070</b>	-25	<b>-0.11%</b>	777,866	<b>460,810</b>	元/吨
LME 锌	2,726		-52	<b>-1.87%</b>	124,371	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	17,580	<b>17,540</b>	-25	<b>-0.14%</b>	85,756	<b>92,052</b>	元/吨
LME 铅	2,295		-17	<b>-0.74%</b>	34,782	#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	1257.6	1260.9	1251.3	1253.6	-4	161028
Comex Silver	18.295	18.355	18.165	18.27	-0.05	49324
NYMEX Platinum	964.5	966	953.8	960.9	-3	8077
NYMEX Palladium	808	812.35	796	805.2	-3	4231
SHFE Gold	280.2	281.7	279.2	281.25	0.00	198064
SHFE Silver	4208	4213	4190	4208	-1.00	279152
SHGF AU+TD	279.94	280.78	278.76	280.23	-0.17	104596000
SHGF AG+TD	4145	4152	4135	4147	-2	3361544000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/4/7	2017/3/7	2017/4/4	2017/4/5	2017/4/6	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1710.84	1821.15	1835.39	1835.80	1837.31	<b>1.51</b>
SPDR 黄金持仓	819.60	836.77	836.76	836.76	836.76	0.00
ETF 白银总持仓	19620.85	20031.22	20024.78	19995.72	19998.77	<b>3.06</b>
ishare 白银持仓	10135.66	10350.88	10274.30	10241.90	10237.66	-4.24
VIX	12.72	11.63	11.79	12.89	12.39	-0.50

#### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	270550	1837050	368450	175800
日变动	(3200)	(13375)	(1075)	(2900)
注册仓单占比%	38.99	46.21	50.06	55.75

	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
2017/4/6	9016932	29096	0.32%	189794.11	-1419.84	-0.74%
2017/4/5	8987836	84428	0.95%	191213.95	-0.97	0.00%
2017/4/4	8903408	-53535	-0.60%	191214.92	991.47	0.53%
2017/3/8	8894600	122332	1.38%	187952.97	1841.14	0.98%
2016/4/8	6814311.5	2202621	32.32%	155300.97	34493.14	22.21%

## 二、财经资讯

### 亚洲

习近平抵达美国，将同特朗普举行中美元首会晤。

张高丽：严禁雄安新区大规模开发房地产。

央企第一家！中船重工迁企入畿支持雄安新区战略。

3月财新服务业PMI 52.2，跌至6个月低位。

市值超富国银行！腾讯成全球第十大上市公司。

调控升级房企仍传捷报：万科碧桂园恒大一季度首破千亿。

收紧流动性，印度央行两年来首次上调逆回购率。

### 北美

年底缩表？纽约联储预测要等到2018年中期。

旧金山联储主席：美联储缩表将持续五年左右，与加息同步。

美众议院“自由党团”主席：若税改征求保守派意见，则可在8月前通过。

### 欧洲

欧央行会议纪要：通缩风险已消除，但改变前瞻指引还不成熟。

扛不住了！500亿欧元投机资金虎视眈眈下，捷克央行宣布与欧元脱钩。

英国首相会见欧洲理事会主席：降低退欧谈判的“火药味”。

### 全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 4.54 点，涨幅 0.19%，报 2357.49 点。道琼斯工业平均指数收涨 14.80 点，涨幅 0.07%，报 20662.95 点。纳斯达克综合指数收涨 14.47 点，涨幅 0.25%，报 5878.95 点。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.20%，报 1500.65 点。德国 DAX 30 指数收涨 0.11%，报 12230.89 点。法国 CAC 40 指数收涨 0.58%，报 5121.44 点。英国富时 100 指数收跌 0.39%，报 7303.20 点。

沪指收报 3281.00 点，涨 0.33%，成交额 2623 亿。深成指收报 10656.17 点，涨 0.27%，成交额 2908 亿。创业板收报 1944.23 点，涨 0.06%，成交额 750 亿。

COMEX 6 月黄金期货收涨 4.80 美元，涨幅 0.4%，报 1253.30 美元/盎司。

WTI 5 月原油期货收涨 0.55 美元，涨幅 1.08%，报 51.70 美元/桶，连涨三个交易日至 3 月 7 日以来收盘新高。布伦特 6 月原油期货收涨 0.53 美元，涨幅 0.97%，报 54.89 美元/桶，也连涨三日至逾四周收盘高位。

### 三、金属要闻

冶炼商：随着停产矿山恢复生产 铜精矿现货 TC 将改善

上汽乘用车 3 月销量给力 同比猛涨 145%

自由港预计印尼恢复出口 “为期不远”

葫芦岛锌业电解锌厂高水平完成一季度生产任务

中国铜业：中国的铜需求将有助于降低库存

中国连续 10 年为最大黄金生产国 大妈为何还在抢？

### 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 6 日 09: 45	中国 3 月财新服务业 PMI	52.6	-	52.2
4 月 6 日 19: 30	美国 3 月挑战者企业裁员人数 (万)	3.7	-	4.33
4 月 6 日 19: 30	美国 3 月挑战者企业裁员年率 (%)	-40	-	-2
4 月 6 日 20: 30	美国上周初请失业金人数 (万)	25.9	25.0	23.4
4 月 6 日 20: 30	美国上上周续请失业金人数 (万)	205.2	203	202.8

#### 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7日 14:00	德国2月季调后工业产出月率(%)	2.8	-0.2
4月7日 14:00	德国2月季调后工业产出年率(%)	0.0	0.5
4月7日 14:00	德国2月季调后贸易帐(亿欧元)	149	177
4月7日 14:45	法国2月工业产出月率(%)	-0.3	0.5
4月7日 14:45	法国2月工业产出年率(%)	-0.4	1.4
4月7日 16:00	中国3月外汇储备(亿美元)	30051.2	30075
4月7日 16:30	英国2月季调后贸易帐(亿英镑)	-19.66	-22
4月7日 16:30	英国2月工业产出月率(%)	-0.4	0.2
4月7日 16:30	英国2月工业产出年率(%)	3.2	3.7
4月7日 20:30	美国3月非农就业人数(万)	23.5	18.0
4月7日 20:30	美国3月平均小时工资年率(%)	2.8	2.7
4月7日 20:30	美国3月平均小时工资月率(%)	0.2	0.2
4月7日 20:30	美国3月劳动参与率(%)	63.0	-
4月7日 20:30	美国3月失业率(%)	4.7	4.7
4月7日 22:00	美国2月批发销售月率(%)	-0.1	-
4月7日 22:00	美国2月批发库存月率(%)	0.4	0.4

## 五、行情观点

### 沪铜

周四沪期铜主力1705合约开盘后多空相继增仓，沪铜绕47850元/吨一线反复盘整测试，午后随着黑色系的走高，多头入市，空头流出，铜价震荡返升摸高至47990，但上方仍受制于40日均线尾盘回落，以47810元/吨收十字线，涨490元/吨，增仓2210手至19.1万手，成交量增加99322手至24.8万手，沪铜1706合约增仓13892手至153446手，多空继续布局远月，沪铜指数增仓19580手至546178手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水70元/吨-平水，平水铜成交价格47500元/吨-47640元/吨，升水铜成交价格47540元/吨-47680元/吨。沪期铜大幅反弹，投机商获利纷纷出货，但由于中间商仍积极吸收低价平水铜货源，平水铜贴水收窄明显，部分好铜出现小幅升水报价，但少有市场成交，市场整体供应品牌多样，低价货源成交活跃，但近平水水平成交随之受抑，品牌间价差进一步收窄，上海部分路段出现物流运输严查的情况，导致周边部分仓库出库受到影响，下游按需接货为主，成交以中间商居多，交割前持货商拉升水意图明显。下午时段盘面仍做盘整之势，市场报价坚挺，平水铜略微收窄，投机商仍然主导市场。

昨晚公布的美国上周初请失业金人数大降至23.4万人，降幅为2015年4月25日当周以来最大，美国就业数据再传达向好信号，加之美联储官员再发表鹰派讲话，美元受振明显，压制商品价格走势。铜价虽日盘时段表现略显强势，但晚间随着黑色系的领跌而回吐涨幅。全球铜矿行业主管本周在智利的会议上表示，铜行业在价格崩跌导致产量下滑后，料从危机模式中复苏，但他们预期初期复苏步伐将较为缓慢。在美国总统特朗普和国家主席习近平首

次会面前，投资者保持谨慎态度。预计今日铜价将延续震荡走势，等待今晚公布的美国 3 月非农就业数据，预计市场更为关注的依然是薪资数据的表现。另外，今日中美两国首脑会晤期间可能传达的消息，或左右市场表现。

## 沪锌

周四锌主力换月至 1706 合约，日内期价先抑后扬走势，最低下探至 22870 元/吨，收于 23075 元/吨，成交量报 22.95 步伐加快，持仓量增加 3510 手至 19.3 万手。隔夜主力开盘后重心下移，随后受外盘影响，空头增仓，重心快速下挫至 22410 元/吨，盘尾重心小幅上抬；收于 22550 元/吨。伦锌重心快速下移至 2730 美元/吨，探低 2716.5 美元/吨，收于 2733.5 美元/吨，持仓量增加 497 手至 28.6 万手。

昨日上海主流 0# 锌成交于 22920-23050 元/吨，对沪锌 1705 合约贴 30 元/吨-平水附近，贴水缩窄 20 元/吨附近。锌价震荡，冶炼厂稍显惜售，贸易商间交投显活跃，下游拿货积极性较前一日稍有提高，市场整体成交较前一日略有改善。广东 0# 锌主流成交于 22950-22970 元/吨，对 1705 合约贴水 50-40 元/吨。炼厂惜售少出，市场流通货源较前一日减少，下游畏跌观望情绪增加，市场成交多有贸易商贡献，整体成交不及前一日。天津市场 0# 锌锭主流成交于 23100-23830 元/吨，0# 普遍品牌主流成交于 23100-23150 元/吨。炼厂出货尚可，下游入市采购，交投较为活跃。

美国就业数据再传达向好信号，加之美联储官员再发表鹰派讲话，美元受振明显。欧央行利率决议维持按兵不动，并称 3 月去除利率下行偏向还太早，仍需很大力度的宽松。晚间随着黑色系的领跌，基金属纷纷回落。今日关注美国 3 月非农就业人数变化、劳动力参与率、薪资增长等情况，另外中美两国领导人今日会晤，期间市场情绪谨慎。据彭博消息，Votorantim 金属公司 CEO 表示，由于锌精矿供应紧缺，且短期内无任何新的供应来源，锌价料续获支撑。考虑到持续增长的锌需求，摩根士丹利预计，2017 年锌供应或短缺 45 万吨。但分析师之间也有不同看法，有认为锌价将继续上涨，也有认为目前锌价过高将回落的。目前国内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，主力跌破 60 日均线，收于长下影线，预计急跌后震荡修正。

## 沪铅

周四沪铅主 1705 期价震荡上行，上涨 0.63%，收于 17580 元/吨，成交量报收 60640 手，持仓量增加 1582 手至 50662 手。隔夜主力开盘后重心下落到 17500 元/吨附近横盘整理，后再度下行，重心运行于 17350 元/吨附近。伦铅承压，开于 2313.5 美元/吨，重心回落至 20 日均线附近，触低 2285 美元/吨，报收于 2303 美元/吨。

昨日上海市场驰宏铅 17450 元/吨，对 1705 合约平水报价。期盘小幅反弹，持货商积极报价，下游买兴不佳，成交较前一日未有明显变化。广东市场厂提驰宏铅 17370 元/吨，对 1705 合约贴水 80 元/吨报价。市场整体供需两淡，持货商报价积极性较低，交投清淡。河南地区主流交割品牌报价 17220 元/吨，对 SMM 均价贴水 200 元/吨附近，少量成交，小厂暂

无报价，市场观望情绪较浓，炼厂报价积极性一般，市场整体交投清淡。

昨日，美当周首申人数降幅创 2015 年 4 月 25 日当周以来最大，支撑美元稳步走强，打压大宗商品市场人气。锌市领跌有色，铅价承压。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。盘面看，主力均线承压显著，短期或延续弱势震荡，不排除继续下行。

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。