



金属早评 20170411

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	周一沪期铜主力 1705 合约继续下行，市场氛围偏空。昨日上海电解铜现货对当月合约报平水-升水 50 元/吨，沪期铜延续回落，持货商坚挺报价，现铜全线升水，整体中间商操作积极性略有下降，下游仍以按需接货为主，高升水阻碍市场成交活跃度。周一数据面清淡，地缘政治风险的抬头增添市场的恐慌气氛，LMCI 数据表现不佳打压美元小幅回落；耶伦表示：美国经济相当健康，将着眼控制通胀；中美首脑会晤后，特朗普贸易大棒“呼之欲出”；法国极左候选人梅朗雄支持率飙升至第三。行业方面：秘鲁南方铜业公司表示，虽然公司遭遇罢工，但产出仍然达到 99%。已经发生的供应中断或并未给市场造成实际供应紧张。目前市场对铜矿的供应担忧的消退和地缘政治风险的抬头使得市场整体偏空，美元指数短期有望继续保持强势将压制铜价走势，预计近期铜价呈震荡偏弱走势，沪期铜主力合约短期在 46000 一线有支撑。周二关注德欧 4 月 ZEW 经济景气指数、美国 3 月 NFIB 小型企业信心指数，及美国 2 月 JOLTs 职位空缺数，欧元区 2 月季调后工业产出情况及英国 3 月 CPI 年率表现也需留意。
锌	周一锌主力 1706 合约日内延续弱势窄幅运行，隔夜主力直线下挫，探低 21600 元/吨，伦锌重心下移至 2620 美元/吨。昨日上海主流 0#锌成交于 22060-22160 元/吨，对沪锌 1706 合约升水 950-升水 135 元/吨附近，升水扩大 60 元/吨附近。冶炼厂减少出货，挺价惜售，下游上周五已补部分库存，日内拿货积极性下降。周一美元小幅回落，内外盘基本金属多维持弱势。今晨美联储主席耶伦发表讲话称，认为美国经济目前“相当健康”，预计美国经济将会继续温和增长，全球经济现在表现更加活跃，同时认为渐进加息是合适的。基本面看，据 SMM，3 月锌冶炼厂开工率 69.9%，预计 3 月锌锭产量环比减少 0.2%，4 月环减 2.1%。供给端受限，但市场对需求端并不乐观，今年镀锌开工率及订单不佳，实际消费增速略不及市场预期。据我的有色网统计，截止至 4 月 10 日，全国锌锭总库存 25.3 万吨，库存持续下降，较清明节前统计减少 0.79 万吨。盘面看，主力暂未破前低，下方或有所支撑，预计日内主力区间运行 21500-22100 元/吨。

铅

周一沪铅主 1705 期价窄幅震荡，隔夜主力开盘冲高至 16550 元/吨后迅速回落低点，伦铅开盘后重心平稳运行，收于 2250.5 美元/吨，持仓量增加 480 手至 108922 手。昨日上海市场驰宏铅 16600 元/吨，对 SMM 均价贴水 100 元/吨。持货商减少报价，市场观望情绪浓郁，下游按需采购，市场成交整体清淡。昨日美元指数小幅回落，给到基本金属价格一定支撑。现货市场已逐渐进入供需两淡局面，下游消费淡季预计将会持续到 5 月。盘面看，期价大跌后连续两日止跌企稳，成交持仓均有所下降，显示空头获利离场，昨日 K 线收于十字星，也显示出多头上攻乏力，短期预计期价进入盘整运行阶段。

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	47,050	47,130	-80	-0.17%	508,954	559,466	元/吨
LME 铜	5,747		-87	-1.49%	154,407	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	260		#N/A	#N/A	112,333	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,070	14,060	65	0.46%	530,728	754,030	元/吨
LME 铝	1,927		-36	-1.81%	266,414	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,070	22,125	-125	-0.56%	1,224,510	511,038	元/吨
LME 锌	2,618		-72	-2.68%	150,421	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	16,480	16,460	-125	-0.77%	129,148	87,810	元/吨
LME 铅	2,258		7	0.31%	50,024	#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	1255.6	1258.9	1248.2	1256.4	0	176674
Comex Silver	17.93	18.025	17.735	17.94	-0.05	71639
NYMEX Platinum	954.4	957.5	938.4	941.6	-15	18497
NYMEX Palladium	801.45	802.4	786.5	788.8	-13	4713
SHFE Gold	284.45	285.05	281.15	282.2	-1.30	254310
SHFE Silver	4276	4282	4035	4154	-105.00	634978
SHGF AU+TD	282.72	284.94	280.33	281.22	-1.40	149442000
SHGF AG+TD	4195	4233	4090	4113	-86	10734184000

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	1.51
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	3.06
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	266575	1802800	366600	171750
日变动	1250	(15500)	(800)	(1275)
注册仓单占比%	36.34	44.09	49.85	54.70

	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
2017/4/10	8983242	-30668	-0.34%	188416.89	-51.61	-0.03%
2017/4/7	9013910	-3022	-0.03%	188468.5	-1325.61	-0.70%
2017/4/6	9016932	29096	0.33%	189794.11	-1419.84	-0.76%
2017/3/10	8893365	89877	1.01%	186736.83	1680.06	0.90%
2016/4/12	6892739	2090503	30.33%	155267.55	33149.34	21.35%

二、财经资讯

亚洲

雄安概念继续强势近 30 股涨停，次新股、高送转集体大跌。

百城房价 3 月环比涨幅扩大，京沪等热点城市出清周期延长至 10 个月。

信报：中国最快 7 月宣布债券通详情，将“先北后南”。

史上首只离岸国债期货上市，成交 227 手

中美“百日计划”的序曲：中国将对美放宽金融投资限制并取消牛肉进口禁令。

保监会通报项俊波审查决定，强调严守风险底线。

银监会将专项治理金融套利，11 月底完成自查。

媒体：发改委将处罚中长期签约、履约不力的煤电企业。

房地产、流动性、同业业务，银监会要求重点防控十大领域风险。

辉山乳业公告：上海法院发出冻结 6 家子公司股权命令。

270 亿美元！富士康激进竞标东芝芯片业务。

监管阻挠还是外汇管制？乐视 20 亿美元收购 Vizio 流产。

连盈 32 个月！日本 2 月经常帐盈余创历史最高。

北美

美联储主席耶伦：美国经济相当健康，将着眼控制通胀。

白宫再现意见分歧：美国在叙利亚问题上想要走多远？

中美首脑会晤后，特朗普贸易大棒“呼之欲出”。

欧洲

法国大选“好戏不断”：极右之后，极左候选人梅朗雄支持率飙升至第三！

下盘大棋？欧央行在减少单月资产购买首周却增持公司债。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 1.62 点，涨幅 0.07%，报 2357.16 点。道琼斯工业平均指数收涨 1.92 点，涨幅 0.01%，报 20658.02 点。纳斯达克综合指数收涨 3.11 点，涨幅 0.05%，报 5880.93 点。

富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.03%，报 1502.25 点。德国 DAX 30 指数收跌 0.20%，报 12200.52 点。法国 CAC 40 指数收跌 0.54%，报 5107.45 点。英国富时 100 指数收跌 0.01%，报 7348.94 点。

沪指收报 3269.39 点，跌 0.52%，成交额 2794 亿。深成指收报 10603.28 点，跌 0.62%，成交额 3462 亿。创业板收报 1912.45 点，跌 1.73%，成交额 958 亿。

COMEX 6 月黄金期货收跌 3.40 美元，跌幅 0.3%，报 1253.90 美元/盎司。WTI 5 月原油期货收涨 0.84 美元，涨幅 1.61%，报 53.08 美元/桶，创 3 月 7 日以来收盘新高。布伦特 6 月原油期货收涨 0.74 美元，涨幅 1.34%，报 55.98 美元/桶。

三、金属要闻

南方铜业：虽遭遇罢工 但产出仍达 99%

特朗普政府正着手钢、铝、家电倾销调查

陕西省明确促进有色金属工业发展八大重点任务

发用电计划放开 新电改进入加速期

菲经济区管理局正在制订政策吸引矿产加工企业到菲律宾建厂

日本国内铜需求平淡 预计未来半年将减少铜产

山东黄金 9.6 亿美元收购巴里克旗下金矿 50% 股权

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 10 日 07:50	日本 2 月贸易帐 (亿日元)	8534	9817	10768
4 月 10 日 16:00	意大利 2 月工业产出年率 (%)	5.7	-	-2
4 月 10 日 16:30	欧元区 4 月 Sentix 投资者信心指数	20.7	21.0	23.9
4 月 10 日 22:00	美国 3 月 LMCI 就业市场状况指数	1.3	1	0.4

今日财经数据:

发布日(北京时间)	财经数据	前值	市场预期
4月11日 16:30	英国3月末季调输入PPI年率(%)	19.1	17.0
4月11日 16:30	英国3月末季调核心输入PPI年率(%)	2.4	2.5
4月11日 16:30	英国3月零售物价指数年率(%)	3.2	3.2
4月11日 16:30	英国3月核心零售物价指数年率(%)	3.5	3.5
4月11日 16:30	英国3月CPI年率(%)	2.3	2.3
4月11日 16:30	英国3月核心CPI年率(%)	2.0	1.9
4月11日 17:00	欧元区2月季调后工业产出月率(%)	0.9	0.1
4月11日 17:00	欧元区2月季调后工业产出年率(%)	0.6	1.9
4月11日 17:00	德国4月ZEW经济景气指数	12.8	14.5
4月11日 17:00	欧元区4月ZEW经济景气指数	25.6	-
4月11日 17:00	美国3月NFIB小型企业信心指数	105.3	104.9
4月11日 22:00	美国2月JOLTs职位空缺(万)	562.6	-

五、行情观点

沪铜

周一沪期铜主力1705合约在空头增仓的打压下，开盘即开始下滑，在日均线附近稍作停留后，低位击穿日均线，探低至46900元/吨。而后由于美元指数的走低，空头回补推动铜价回归日均线附近偏弱震荡，以47050元/吨收阳，跌590元/吨，仓减6038手至18.2万手，成交量减少95188手至22.3万手。沪铜1706合约增仓5930手至174068手，成交量204850手，即将完成换月。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报平水-升水50元/吨，平水铜成交价格46840元/吨-47040元/吨，升水铜成交价格46860元/吨-47060元/吨。沪期铜延续回落，盘间窄幅整理，持货商坚挺报价，现铜全线升水，无奈市场响应者缺乏，推升力度有限，近午间沪期铜快速回落两百元，现铜升水小幅推升，但整体中间商操作积极性略有下降，下游仍以按需接货为主，成交一般，交割前现铜升水持坚，但高升水阻碍市场成交活跃度。下午时段沪铜先扬后抑，好铜升水40-50元/吨成交均显困难，持货商下调报价，升水20元/吨-升水40元/吨，平水铜较为受青睐，故报价坚挺。

周一数据面清淡，地缘政治风险的抬头增添市场的恐慌气氛，LMCI数据表现不佳打压美元小幅回落；耶伦表示：美国经济相当健康，将着眼控制通胀；中美首脑会晤后，特朗普贸易大棒“呼之欲出”；法国极左候选人梅朗雄支持率飙升至第三。行业方面：秘鲁南方铜业公司表示，虽然公司遭遇罢工，但产出仍然达到99%。此前有工会代表称，该公司工人周一开始无限期罢工，影响了该公司80%的产量。咨询公司T-Commodity认为，已经发生的供应中断问题是短期因素，并未给市场造成实际供应紧张。CFTC上周五公布的数据显示，对冲基金和其它基金三周来首度减持COMEX铜期货及期权净多仓。目前市场对铜矿的供应担忧的消退和地缘政治风险的抬头使得市场整体偏空，美元指数短期有望继续保持强势将压制铜

价走势，预计近期铜价呈震荡偏弱走势，沪期铜主力合约短期在 46000 一线有支撑。周二关注德欧 4 月 ZEW 经济景气指数、美国 3 月 NFIB 小型企业信心指数，及美国 2 月 JOLTs 职位空缺数，欧元区 2 月季调后工业产出情况及英国 3 月 CPI 年率表现也需留意。

沪锌

周一锌主力 1706 合约日内延续弱势窄幅运行，收于 22035 元/吨，成交量增至 55.83 万手，持仓量增加 3.03 万手至 25.75 万手。隔夜主力直线下挫，探低 21600 元/吨，收于 21700 元/吨。隔夜伦锌重心下移至 2620 美元/吨，收于 2626.5 美元/吨，持仓量增加 2987 手至 29 万手。

昨日上海主流 0#锌成交于 22060-22160 元/吨，对沪锌 1706 合约升水 950-升水 135 元/吨附近，较上周五升水扩大 60 元/吨附近。锌价持续弱势震荡，冶炼厂减少出货，挺价惜售；贸易商间交投情况与上周五无明显变化，下游上周五已补部分库存，日内拿货积极性下降，市场整体成交不及上周五。天津市场 0#锌锭主流成交于 22160-23050 元/吨，对沪升水 70 元/吨附近，对 1706 合约升水 155-235 元/吨左右。锌价跌势不减，部分炼厂依旧少出货，市场货源减少；下游拿货走弱，整体成交不及上周五。广东 0#锌主流成交于 22080-22110 元/吨，对 1706 合约由上周五贴水 30 元/吨转至升水 50-80 元/吨。炼厂出货依旧惜售，市场货源较上周五略有减少；中间商报价坚挺，虽有部分仓单流入市场，但鲜有成交。下游拿货积极性不及上周五，整体成交弱于上周五。

周一数据面清淡，地缘政治风险的抬头增添市场的恐慌气氛，美元小幅回落，内外盘基本金属多维持弱势。今晨美联储主席耶伦发表讲话称，认为美国经济目前“相当健康”，预计美国经济将会继续温和增长，全球经济现在表现更加活跃，同时认为渐进加息是合适的。基本面看，据 SMM，3 月锌冶炼厂开工率 69.9%，预计 3 月锌锭产量环比减少 0.2%，4 月环减 2.1%。供给端受限，但市场对需求端并不乐观，今年镀锌开工率及订单不佳，实际消费增速略不及市场预期。据我的有色网统计，截止至 4 月 10 日，全国锌锭总库存 25.3 万吨，库存持续下降，较清明节前统计减少 0.79 万吨。盘面看，主力暂未破前低，下方或有所支撑，预计日内主力区间运行 21500-22100 元/吨。

沪铅

周一沪铅主 1705 期价窄幅震荡，收于 18480 元/吨，成交量降至 90798 手，移仓换月加快，持仓量减少 6628 手至 45026 手。隔夜主力开盘冲高至 16550 元/吨后迅速回落低点 16240 元/吨，收于 16445 元/吨。伦铅开盘后重心平稳运行，收于 2250.5 美元/吨，持仓量增加 480 手至 108922 手。

昨日上海市场驰宏铅 16600 元/吨，对 SMM 均价贴水 100 元/吨。持货商减少报价，市场观望情绪浓郁，下游按需采购，市场成交整体清淡。广东市场金贵、宇腾报价 16400 元/吨，暂无成交。市场供需两淡，持货商报价积极性较低，下游多观望，成交清淡。河南地区主流交割品牌厂家暂未报价，听闻部分小厂报价 16500 元/吨，对 SMM 均价贴水 200 元/吨，暂无

成交。炼厂报价积极性较低，下游买兴差，市场整体交投清淡。

昨日美元指数小幅回落，给到基本金属价格一定支撑。现货市场已逐渐进入供需两淡局面，下游消费淡季预计将会持续到 5 月。盘面看，期价大跌后连续两日止跌企稳，成交持仓均有所下降，显示空头获利离场，昨日 K 线收于十字星，也显示出多头上攻乏力，短期预计期价进入盘整运行阶段。

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。