



金属早评 20170412

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周二沪期铜主力 1706 合约增仓下行，主要受周边市场拖累及市场避险情绪影响。昨日上海电解铜现货对当月合约报平水-升水 50 元/吨，市场成交氛围进一步谨慎，现铜供应多样，部分仓单货源流出，供应压力增大，抑制现铜升水抬升空间。因朝鲜和中东局势以及即将举行的法国大选令政治和安全忧虑不断加重，美元、美股继续回落，黄金白银在避险情绪推升下大幅上涨，产油国 3 月减产超乎预期也推升原油继续回升，基本金属市场则延续近期的偏弱震荡走势，铜价走势相等强势勉强收涨。必和必拓旗下智利铜矿上周恢复生产，而自由港表示正等待印尼临时出口许可的最终细节。南方铜业公司旗下秘鲁 Cajon 及 Toquepala 铜矿罢工活动周一展开，不过现在衡量其影响还为时尚早。目前铜价受到市场避险情绪影响而走势较弱，但下方支撑较强，后市下跌空间有限。周三关注美国上周两大原油库存变化，中国 3 月通胀表现及美国 3 月进出口物价指数年率，消息面需关注 OPEC 月度原油市场报告，以及英央行行长卡尼和 IMF 主席拉加德讲话。</p>
锌	<p>周二沪锌主力 1706 合约日内跌破 21500 一线，隔夜主力探低 21050 元/吨，伦盘中探底 2558 美元/吨。昨日上海主流 0#锌成交于 21720-21860 元/吨，对沪锌 1706 合约升水 50-升水 140 元/吨附近，升水扩大 50 元/吨附近。因朝鲜和中东局势以及即将举行的法国大选令政治和安全忧虑不断加重，市场避险情绪再增。vedanta 集团旗下印度锌业产量报告显示，锌矿产量达到 31.2 万吨，同比大幅增长 66%；整个印度的锌矿产量恢复至顶峰水平，同比增加近 12.4 万吨。上游方面，在高锌价的吸引下，国内外矿山陆续复产，加工费近期企稳回升，对锌价构成利空压力。另外，下游旺季消费不及预期，镀锌开工率及订单不佳，也令近期价格面临走弱压力。不过目前锌锭维持偏低库存，加之期价下跌，现货转为升水，也显示现货偏紧的情况，仍是支撑期价的有利因素。盘面看，主力跌至今年以来新低，昨日 K 线收于长下影线，跌势放缓，预计短期震荡修正，关注 21000 支撑。考虑到当前宏观风险因素较多，市场避险情绪一旦增加，锌价仍有受累下行的可能。</p>
铅	<p>周二沪铅主 1705 期价横盘窄幅震荡，隔夜主力摸高至 16520 元/吨后迅速跳水，</p>

伦铅一度走高至 2275.5 美元/吨，后迅速回落，尾盘小幅反弹。昨日上海市场驰宏铅 16510 元/吨，对 1706 合约平水报价。持货商报价积极性较低，下游观望情绪依旧浓郁，市场整体供需两淡。需求端是目前制约铅价的最主要因素，当前处于铅酸蓄电池传统消费淡季，需求较为低迷，下游消费淡季预计将会持续到 5 月。随着铅价不断下跌至下游心理价位，或促使下游少量接货备货，则对铅价或构成支撑。盘面看，沪铅主力在万六关口受到一定支撑，短期内或继续以震荡整理为主。

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	46,670	46,860	-380	-0.81%	535,680	580,082	元/吨
LME 铜	5,767		20	0.35%	138,635	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	261		0.4	0.15%	138,917	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,980	14,030	-90	-0.64%	560,146	739,880	元/吨
LME 铝	1,927		0	0.00%	242,859	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,325	21,630	-745	-3.38%	1,375,032	544,554	元/吨
LME 锌	2,570		-48	-1.83%	113,062	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	16,340	16,380	-745	-4.52%	114,058	89,910	元/吨
LME 铅	2,250		-8	-0.36%	42,233	#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	1256.8	1277.4	1254.7	1276.5	20	281773
Comex Silver	17.95	18.345	17.91	18.335	0.40	79807
NYMEX Platinum	941.6	973.7	941.6	972.1	31	21128
NYMEX Palladium	787.55	806.95	787.1	805.45	17	4996
SHFE Gold	281.25	282.95	280.9	282.75	0.55	169940
SHFE Silver	4150	4165	4127	4157	3.00	331990
SHGF AU+TD	280.64	281.82	280.04	281.44	0.22	85020000
SHGF AG+TD	4108	4118	4085	4111	-2	4658096000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/4/8	2017/3/8	2017/4/5	2017/4/6	2017/4/10	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1710.17	1821.01	1835.80	1837.31	1839.93	2.62
SPDR 黄金持仓	815.14	825.22	836.49	838.26	842.41	4.15
ETF 白银总持仓	19672.81	20024.78	19995.72	19998.77	19969.13	-29.64
ishare 白银持仓	10135.66	10350.88	10241.90	10237.66	10208.21	-29.45
VIX	13.37	11.34	12.87	14.05	15.07	1.02

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	259675	1788525	365900	170850
日变动	(6900)	(14275)	(700)	(900)
注册仓单占比%	36.05	40.16	49.75	54.36

	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
2017/4/11	8981956	-1286	-0.01%	189943.16	1526.27	0.81%
2017/4/10	8983242	-30668	-0.34%	188416.89	-51.61	-0.03%
2017/4/7	9013910	-3022	-0.03%	188468.5	-1325.61	-0.71%
2017/3/13	8893365	88591	1.00%	186738.83	3204.33	1.72%
2016/4/13	6885422	2096534	30.45%	154596.55	35346.61	22.86%

二、财经资讯

亚洲

沪指V型反转收于15月新高，军工大面积涨停雄安遭巨量砸盘。

公开市场暂停操作时间创纪录

媒体：联通混改至少融资300亿元，阿里积极性最高，中国电信或入股。

证券法“二读”定于4月24日，年内出台可期。

新华社：部分上市公司“经营心态”浮躁，监管部门应该拿出“长牙齿”的具体措施。

剑指楼市投机，香港将收紧印花税条例。

半小时暴跌80%！中国金控大股东抵押或遭机构斩仓。

首度公开讨论退出细节，日央行行长称首选加息、缩表。

东芝2016财年前三季度净亏49亿美元，资不抵债恐无法继续经营。

北美

互撕升级！高通反诉苹果对监管者撒谎、威逼高通。

美联储缩表日程更清晰？高官重申耗时约五年。

耶伦都关注的指标：美国2月职位空缺创七个月新高。

暴力拖出亚裔医生，美联航开盘重挫4%、市值蒸发逾8亿美元。

特朗普高级顾问：美国本周不可能将中国列为汇率操纵国。

特朗普再约CEO座谈，强调创造美国高薪就业是首要任务。

全球金融市场回顾：

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.01%，报 1501.38 点。德国 DAX 30 指数收跌 0.50%，报 12139.35 点。法国 CAC 40 指数收跌 0.11%，报 5101.86 点。英国富时 100 指数收涨 0.23%，报 7365.50 点。

沪指收报 3288.97 点，创逾 15 个月新高，涨 0.60%，成交额 3266 亿。深成指收报 10655.79 点，涨 0.50%，成交额 3835 亿。创业板收报 1917.63 点，涨 0.27%，成交额 917 亿。

COMEX 6 月黄金期货收涨 20.30 美元，涨幅 1.6%，报 1274.20 美元/盎司。WTI 5 月原油期货收涨 0.32 美元，涨幅 0.60%，报 53.40 美元/桶。布伦特 6 月原油期货收涨 0.25 美元，涨幅 0.45%，报 56.23 美元/桶，为连续第七天上涨、创 2012 年 7 月份以来最长连涨天数。

三、金属要闻

菲律宾大型镍矿商：预期中国需求将支撑镍价持坚

中国的铝制造商预计在未来数月增加出口

油价又迎利好 媒体称沙特希望 OPEC 延长减产

2017 年 3 月新能源汽车销售 31120 辆 同比增长 35.6%

谈判破裂 南方铜业公司旗下秘鲁铜矿工人继续罢工

2016 年墨西哥矿业勘探业吸引投资为近十年来最少

盛屯矿业 2017 年一季度净利预增 15 倍

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 11 日 16:30	英国 3 月未季调输入 PPI 年率 (%)	19.4	17.0	17.9
4 月 11 日 16:30	英国 3 月未季调核心输入 PPI 年率 (%)	2.4	2.5	2.5
4 月 11 日 16:30	英国 3 月零售物价指数年率 (%)	3.2	3.2	3.1
4 月 11 日 16:30	英国 3 月核心零售物价指数年率 (%)	3.5	3.5	3.4
4 月 11 日 16:30	英国 3 月 CPI 年率 (%)	2.3	2.3	2.3
4 月 11 日 16:30	英国 3 月核心 CPI 年率 (%)	2.0	1.9	1.8
4 月 11 日 17:00	欧元区 2 月季调后工业产出月率 (%)	0.3	0.1	-0.3
4 月 11 日 17:00	欧元区 2 月季调后工业产出年率 (%)	0.2	1.9	1.2
4 月 11 日 17:00	德国 4 月 ZEW 经济景气指数	12.8	14.8	19.5
4 月 11 日 17:00	欧元区 4 月 ZEW 经济景气指数	25.6	-	26.3
4 月 11 日 17:00	美国 3 月 NFIB 小型企业信心指数	105.3	104.7	104.7
4 月 11 日 22:00	美国 2 月 JOLTs 职位空缺 (万)	562.6	565	574.3

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12日 4:30	美国上周 API 原油库存变动(万桶)	-180	-130
4月12日 9:30	中国3月 PPI 年率(%)	7.8	7.5
4月12日 9:30	中国3月 CPI 年率(%)	0.8	1.0
4月12日 16:30	英国2月 ILO 失业率(%)	4.7	4.7
4月12日 16:30	英国3月失业率(%)	2.1	-
4月12日 19:00	美国上周30年期抵押贷款利率(%)	4.34	-
4月12日 20:30	美国3月进口物价指数年率(%)	4.6	4.0
4月12日 20:30	美国3月出口物价指数年率(%)	3.1	-
4月12日 22:30	美国上周 EIA 原油库存变动(万桶)	156.6	-83.57

五、行情观点
沪铜

周二沪期铜主力 1706 合约开盘后跟随外盘多头积极增仓拉动铜价至日均线上方盘整，盘中摸高至 47040 元/吨，而后随着黑色系引领大宗商品普跌，空头顺势增仓，铜价回落，回吐所有涨幅，以 46670 元/吨收于大阴线，跌 620 元/吨，增仓 22104 手至 19.6 万手，成交量增加 47134 手至 25.2 万手，沪铜指数增仓 20616 手至 580082 手。

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 46650 元/吨-46730 元/吨，升水铜成交价格 46670 元/吨-46750 元/吨。沪期铜延续跌势，隔月基差收窄至 150 元/吨左右，投机空间大幅下降，市场成交氛围进一步谨慎，现铜供应多样，部分仓单货源流出，供应压力增大，抑制现铜升水抬升空间，中间商操作空间受限，下游按需接货，成交一般，供需现僵持。下午时段盘面继续探低，持货商欲挺价，但是无奈市场接货者有限，挺价无力，报价松软。

因朝鲜和中东局势以及即将举行的法国大选令政治和安全忧虑不断加重，美元、美股继续回落，黄金白银在避险情绪推升下大幅上涨，产油国 3 月减产超乎预期也推升原油继续回升，基本金属市场则延续近期的偏弱震荡走势，铜价走势相等强势勉强收涨。必和必拓旗下智利铜矿上周恢复生产，而自由港表示正等待印尼临时出口许可的最终细节。南方铜业公司(Southern Copper Corp)旗下秘鲁 Cajon 及 Toquepala 铜矿罢工活动周一展开，不过现在衡量其影响还为时尚早。目前铜价受到市场避险情绪影响而走势较弱，但下方支撑较强，后市下跌空间有限。周三关注美国上周两大原油库存变化，中国 3 月通胀表现及美国 3 月进出口物价指数年率，消息面需关注 OPEC 月度原油市场报告，以及英央行行长卡尼和 IMF 主席拉加德讲话。

沪锌

周二沪锌主力 1706 合约日内跌破 21500 一线，尾盘加快下行，收于 21325 元/吨，成交

量大幅攀升至 76.33 万手，持仓量增加 4.02 万手至 29.77 万手。隔夜主力空头发力，重心震荡走低重回日均线下，探低 21050 元/吨，盘尾空头平仓，沪锌主力小幅走高，收于 21300 元/吨。伦锌短暂走回日均线上方后，重心再度受挫，探底 2558 美元/吨，收于 2575 美元/吨，持仓量增加 892 手至 29.1 万手。

昨日上海主流 0#锌成交于 21720-21860 元/吨，对沪锌 1706 合约升水 50-升水 140 元/吨附近，升水扩大 50 元/吨附近。市场成交尚可，恰逢炼厂惜售，低价货源逐渐趋少，日内下游逢低略采，整体成交与前一日持平。天津市场 0#锌锭主流成交于 21850-22740 元/吨，对沪升水 80-100 元/吨，对 1706 合约升水 180-230 元/吨左右。锌价跌势依旧不减，部分炼厂少出货，市场货源减少，0#锌锭较为短缺，下游逢低采购，备库情绪欣然，整体成交好于前一日。广东 0#锌主流成交于 21690-21720 元/吨，对 1706 合约贴水 30 元/吨至平水。锌价跌势依旧不减，炼厂出货较为惜售，市场货源较昨日略减。下游逢低采购，备货情绪明显，贸易商出货积极。

因朝鲜和中东局势以及即将举行的法国大选令政治和安全忧虑不断加重，市场避险情绪再增，内外盘锌价延续下跌。今日宏观关注中国 3 月通胀表现及美国 3 月进出口物价指数年率。vedanta 集团旗下印度锌业最新一期产量报告显示，锌矿产量达到 31.2 万吨，同比大幅增长 66%；由于旗下矿山成功由露天转为地下矿开采，整个印度的锌矿产量恢复至顶峰水平，同比增加近 12.4 万吨。上一财年全年锌产量下滑 12%至 67 万吨，但四季度精炼锌产量增加近 40%，在截止 3 月 31 日当季，精炼锌产量增至 21.5 万吨，高于去年同期的 15.4 万吨。上游方面，在高锌价的吸引下，国内外矿山陆续复产，加工费近期企稳回升，对锌价构成利空压力。另外，下游旺季消费不及预期，镀锌开工率及订单不佳，也令近期价格面临走弱压力。不过目前锌锭维持偏低库存，加之期价下跌，现货转为升水，也显示现货偏紧的情况，仍是支撑期价的有利因素。盘面看，主力跌至今年以来新低，昨日 K 线收于长下影线，跌势放缓，预计短期震荡修正，关注 21000 支撑。考虑到当前宏观风险因素较多，市场避险情绪一旦增加，锌价仍有受累下行的可能。

沪铅

周二沪铅主 1705 期价横盘窄幅震荡，收于 16340 元/吨，成交量继续减少至 72748 手，移仓换月加快，持仓量减少 1774 手至 43252 手。隔夜主力摸高至 16520 元/吨后迅速跳水，低点 15920 元/吨，后价格企稳并小幅反弹，收于 16315 元/吨，跌 65 元/吨。伦铅一度走高至 2275.5 美元/吨，后迅速回落，尾盘小幅反弹，收于 2254 美元/吨，持仓量增加 1473 手至 110465 手。

昨日上海市场驰宏铅 16510 元/吨，对 1706 合约平水报价。持货商报价积极性较低，下游观望情绪依旧浓郁，市场整体供需两淡，成交清淡无改善。广东市场持货商报价积极性极低，暂未听闻报价，下游多观望，以提长单为主，市场几无成交。河南地区主流交割品牌厂家报价 16575 元/吨，对 SMM 均价贴水 50 元/吨，暂无成交。听闻部分小厂报价 16425 元/

吨，维持对 SMM 均价贴水 200 元/吨，暂无成交。炼厂报价积极性较低，下游买兴较差，市场整体交投清淡。

需求端是目前制约铅价的最主要因素，当前处于铅酸蓄电池传统消费淡季，需求较为低迷，下游消费淡季预计将会持续到 5 月。随着铅价不断下跌至下游心理价位，或促使下游少量接货备货，则对铅价或构成支撑。盘面看，沪铅主力在万六关口受到一定支撑，短期内或继续以震荡整理为主。

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

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。