



金属早评 20170414

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周四沪期铜主力 1706 合约低位返升，多头增仓挽回颓势。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 10 元/吨-升水 50 元/吨，周三期铜的破位性下跌令市场出现恐跌心态，下游虽然逢低按需接货量增加，但目前市场氛围偏空，仍不乏观望者，成交氛围较差。美军在阿富汗投下史上最大非核弹，道指跌 135 点，黄金五个月新高。法国大选前景再引发市场不安，欧元大挫。隔夜公布的美国通胀、就业及消费者信心指数大多表现向好，美元大幅回升，将前日跌幅收复大半。得益于大宗商品价格继续回升，中国 3 月进出口数据均继续保持两位数的高增长态势，显示中国外贸整体向好趋势不变。国内 3 月进口铜较上月明显增多，这主要与国内季节性需求回升有关。昨天铜价止跌反弹，强于预期的中国经济数据帮助提振。周五时逢耶稣受难日，且周日时逢复活节，周五及下周一美欧英金融市场休市。预计今日在欧美交易者暂时离场的情况下，沪期铜价格可能在 46000 一线窄幅震荡。</p>
锌	<p>周四沪锌主力 1706 合约日内震荡上行，隔夜主力上破 5 日均线，伦锌重心上抬。昨日上海主流 0#锌成交于 21760-22000 元/吨，对沪锌 1706 合约升水 290-升水 370 元/吨附近，升水扩大 10-50 元/吨附近。锌价止跌回调，然部分冶炼厂仍不出货，贸易商日内交投以接货为主；下游因前期已准备库存，除刚需外很少拿货。昨日美军在阿富汗投掷非核导弹，加之临近法国大选，引发市场不安。隔夜公布的美国经济数据大多向好，美元指数先跌后升。中国 3 月进出口数据均继续保持两位数的高增长态势，且贸易顺差继续大增，显示中国外贸整体向好趋势不变。基本金属市场在黑色系品种强劲走强带动下纷纷企稳回升。今日时逢耶稣受难日，且周日时逢复活节，周五及下周一美欧英金融市场休市，数据面需关注美国 3 月零售销售月率及美国 3 月 CPI 年率。盘面看，主力上破 5 日均线，多头增仓，短期期价维持震荡偏强走势。</p>
铅	<p>周四沪铅主力 1705 震荡偏强走势，隔夜主力换月至 1706 合约，开盘后仍以震荡运行为主，伦铅开盘后价格震荡下行。昨日上海市场驰宏铅 16490 元/吨，对 1706 合约平水报价。交割日临近，市场成交暂无明显起色，持货商正常报价，下游按需</p>

少采，成交偏淡。美国 4 月密歇根大学消费者信心指数初值高于前值，美元指数反弹，基本金属承压。今日 LME 因“复活节”休市。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，主力期价重心略有上移，短期或围绕 16500 一线震荡。

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	46,480	46,040	250	0.54%	795,228	585,208	元/吨
LME 铜	5,692		64	1.14%	215,563	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	257		2.6	1.00%	116,765	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,125	14,010	155	1.11%	660,054	747,194	元/吨
LME 铝	1,909		11	0.58%	274,295	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,725	21,505	450	2.12%	1,015,364	552,488	元/吨
LME 锌	2,625		23	0.88%	159,589	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	16,485	16,365	450	2.77%	105,376	91,938	元/吨
LME 铅	2,239		-3	-0.13%	42,423	#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	1277.2	1289	1273.8	1288.9	12	242686
Comex Silver	18.35	18.585	18.245	18.485	0.15	76003
NYMEX Platinum	972.6	977.8	962.9	975.9	4	13560
NYMEX Palladium	805.05	806.7	789.1	800.75	-5	4786
SHFE Gold	283.4	287.1	283.25	285.85	3.10	316430
SHFE Silver	4164	4251	4163	4223	66.00	579366
SHGF AU+TD	281.5	285.68	281.5	284.49	3.05	153950000
SHGF AG+TD	4113	4204	4110	4181	70	9318504000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/4/13	2017/3/13	2017/4/11	2017/4/12	2017/4/13	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1708.47	1814.53	1844.93	1845.18	1853.93	8.75
SPDR 黄金持仓	806.82	834.99	842.41	842.41	848.92	6.51
ETF 白银总持仓	19746.90	19998.77	19969.13	19960.24	19958.81	-1.43
ishare 白银持仓	10218.55	10303.74	10237.66	10208.21	10208.21	0.00
VIX	12.42	12.81	15.07	15.77	15.96	0.19

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
----	----	----	----	----

昨日总库存	257200	1759850	361850	168800
日变动	(1625)	(15100)	(2200)	(1025)
注册仓单占比%	32.83	37.54	49.40	53.81

	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
2017/4/13	8969945	-290	0.00%	189792.92	-71.13	-0.04%
2017/4/12	8970235	-11721	-0.13%	189864.05	-79.11	-0.04%
2017/4/11	8981956	-1286	-0.01%	189943.16	1526.27	0.81%
2017/3/15	8941612	28333	0.32%	188465.16	1327.76	0.70%
2016/4/15	7040711.5	1929234	27.40%	154109.19	35683.73	23.15%

二、财经资讯

亚洲

媒体：雄安新区起步区 60 个村，彻底“管死”，不能增加一草一木。

雄安新区将开辟上市“绿色通道”，首发企业“即报即审，审过即发”。

财新：银监会主席助理杨家才工作移交，暂时无法联系。

人民币中间价上调近 300 点，隔夜美元大跌。

时隔十三天，央行周四重启逆回购并发放 PSL。

央行再度强调防控风险：重点防范跨行业、跨市场的交叉性金融风险。

银监会开展“四不当”专项整治：严查同业存单余额占比。

财新：银监会发文，剑指银行业“官太太”等十大乱象。

全球需求回暖！中国 3 月出口创两年最高增速，大超预期。

狂买原材料！中国 3 月原油进口创纪录，铁矿石进口飙至历史次高。

发改委：石油、天然气混改将纳入第三批试点。

北美

美军在阿富汗投下史上最大非核弹，黄金跳涨，美股下跌。

再通胀被证伪？美国 PPI 出现 7 个月来首次环比下滑。

美国 4 月密歇根消费者信心指数初值超过预期，现况指数创近 17 年最高。

多项业务刷新历史纪录，摩根大通财报“亮瞎眼”，花旗利润大增 17%。

震惊全球市场的叙利亚大戏幕后推手是：伊万卡？！

全球金融市场回顾：

富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.47%，报 1496.18 点。德国 DAX 30 指数收跌 0.38%，报 12109.00 点。法国 CAC 40 指数收跌 0.59%，报 5071.10 点。英国富时 100 指数收跌 0.29%，报 7327.59 点。

沪指收报 3275.96 点，涨 0.07%，成交额 2233 亿。深成指收报 10654.09 点，涨 0.63%，成交额 2698 亿。创业板收报 1910.48 点，涨 0.68%，成交额 590 亿。

COMEX 6 月黄金期货收涨 10.40 美元，涨幅 0.8%，连涨三个交易日、累涨 2.8%，报 1288.50 美元/盎司，至 2016 年 11 月 4 日以来收盘新高，较上周五收盘涨约 2.5%。WTI 5 月原油期货收涨 0.07 美元，涨幅 0.13%，报 53.18 美元/桶。布伦特 6 月原油期货收涨 0.03 美元，涨幅 0.05%，报 55.89 美元/桶。

三、金属要闻

Cochilco: 智利 2017 年铜产量料低于 560 万吨
 前 3 月未锻造铜及铜材进口同比减 19.9% 清关不佳保税区铜库存攀升
 中国 3 月铜进口量环比增长 26.5%至 43 万吨
 前 3 月未锻造铜及铜材进口同比减 19.9% 清关不佳保税区铜库存攀升
 中国铝业澄清：未计划对秘鲁特罗莫克铜矿加大投资
 中国国内供应恢复铁矿石重挫 8.5%

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13日 11:00	中国3月贸易帐-人民币计价(亿元)	-603.6	758.0	1643.42
4月13日 11:00	中国3月出口年率-人民币计价(%)	4.2	8.0	22.3
4月13日 11:00	中国3月进口年率-人民币计价(亿元)	44.7	15.0	26.3
4月13日 11:00	中国3月贸易帐-美元计价(亿美元)	-91.5	125.0	239.25
4月13日 11:00	中国3月出口年率-美元计价(%)	-1.3	4.3	16.4
4月13日 11:00	中国3月进口年率-美元计价(%)	38.1	15.5	20.3
4月13日 14:00	德国3月CPI终值年率(%)	1.6	1.6	1.6
4月13日 14:45	法国3月CPI终值年率(%)	1.1	1.1	1.1
4月13日 20:30	美国3月PPI年率(%)	2.2	2.4	2.3
4月13日 20:30	美国3月核心PPI年率(%)	1.5	1.8	1.6
4月13日 20:30	美国上周初请失业金人数(万)	23.4	24.5	23.4
4月13日 20:30	美国上上周续请失业金人数(万)	202.8	202.4	202.8
4月13日 22:00	美国4月密歇根大学消费者信心指数初值	96.9	96.5	98

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14日 20:30	美国3月末季调CPI年率(%)	2.7	2.6
4月14日 20:30	美国3月末季调核心CPI年率(%)	2.2	2.3
4月14日 20:30	美国3月零售销售月率(%)	0.1	-0.2
4月14日 20:30	美国3月核心零售销售月率(%)	0.1	0.2

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力1706合约开盘后多头小试增仓，铜价回归日均线附近窄幅震荡，午后空头获利盘相继流出，沪铜收复晚间跌幅，高触46550元/吨，收于46480元/吨，跌150元/吨，成交量增63724手至511384手，仓增4278手至229726手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水10元/吨-升水50元/吨，平水铜成交价格45720元/吨-45920元/吨，升水铜成交价格45730元/吨-45950元/吨。周三沪期铜跟随外盘大跌之后，隔月基差进一步收窄至100元/吨附近，投机商持续观望，保值盘可操作空间有限，现铜升水随盘间铜价持续修正反现小幅回落，而平水铜不愿调降价格，湿法铜逢低亦有成交，贴水出现收窄，造成等级品牌间无价差。期铜破位性下跌令市场出现恐跌心态，下游虽然逢低按需接货量增加，但目前市场氛围偏空，仍不乏观望者，成交氛围较差。下午时段盘面继续拉升，平水铜报价有所松动。

美军在阿富汗投下史上最大非核弹，道指跌135点，黄金五个月新高。法国大选前景再引发市场不安，欧元大挫。隔夜公布的美国通胀、就业及消费者信心指数大多表现向好，美元大幅回升，将前日跌幅收复大半。得益于全球经济回暖，大宗商品价格继续回升，中国3月进出口数据均继续保持两位数的高增长态势，且贸易顺差继续大增，显示中国外贸整体向好趋势不变。时隔十三天，周四央行重启逆回购1100亿并发放PSL，央行此举是为应对4月中旬缴税压力。

行业方面：智利国家铜业旗下Chuquibambilla铜矿的道路被工会工人封锁，以表达对公司改变就业结构计划的警告。海关总署数据显示，3月中国铜矿砂及精矿进口163万吨，一季度累计铜精矿进口量同比增长7.8%至431万吨。未锻造铜及铜材进口同比降低24.6%至43万吨，中国一季度累计进口铜115万吨，较去年同期下降19.9%。国内3月进口铜较上月明显增多，这主要与国内季节性需求回升有关。昨天铜价止跌反弹，强于预期的中国经济数据帮助提振。周五时逢耶稣受难日，且周日时逢复活节，周五及下周一美欧英金融市场休市。预计今日在欧美交易者暂时离场的情况下，沪期铜价格可能在46000一线窄幅震荡。数据面需关注美国3月零售销售月率及美国3月CPI年率。

沪锌

周四沪锌主力1706合约日内震荡上行，涨幅达1.95%，收于21725元/吨，成交量略降至78.23万手，持仓量继续增加6630手至32.61万手。隔夜主力上破5日均线，录得小阳线，收于21735元/吨。美经济复苏前景乐观，伦锌受此支撑，重心上抬，收于2622.5美元

/吨，持仓量减少 2719 手至 28.8 万手。

昨日上海主流 0#锌成交于 21760-22000 元/吨，对沪锌 1706 合约升水 290-升水 370 元/吨附近，升水扩大 10-50 元/吨附近。锌价止跌回调，然部分冶炼厂仍不出货，贸易商日内交投以接货为主；下游因前期已准备库存，除刚需外很少拿货；整体成交仍不及前日。天津市场 0#锌锭主流成交于 22010-22880 元/吨，对沪升水 120 元/吨附近，对 1706 合约升水 420-440 元/吨左右。锌价回调上行，但部分炼厂依旧惜售，以交付长单为主。下游按需采购，市场成交较为清淡，整体成交不及前日。广东 0#锌主流成交于 21730-21750 元/吨，对 1706 合约升水至 120-140 元/吨，升水扩大 10 元/吨左右。炼厂出货依旧惜售，以交付长单为主。下游采兴不佳，市场成交平平。锌价回暖，粤市升水有望收窄，市场整体成交不及昨日。

昨日美军在阿富汗投掷非核导弹，加之临近法国大选，引发市场不安。隔夜公布的美国经济数据大多向好，美元指数先跌后升。中国 3 月进出口数据均继续保持两位数的高增长态势，且贸易顺差继续大增，显示中国外贸整体向好趋势不变。基本金属市场在黑色系品种强劲走强带动下纷纷企稳回升。今日时逢耶稣受难日，且周日时逢复活节，周五及下周一美欧英金融市场休市，数据面需关注美国 3 月零售销售月率及美国 3 月 CPI 年率。盘面看，主力上破 5 日均线，多头增仓，短期期价维持震荡偏强走势。

沪铅

周四沪铅主力 1705 震荡偏强走势，收于 16485 元/吨，成交量降至 65180 手，移仓换月加快，持仓量减少 2616 手至 38526 手。隔夜主力换月至 1706 合约，开盘后仍以震荡运行为主，收于 16545 元/吨。伦铅开盘后价格震荡下行，低点 2235 美元/吨，收于 2240 美元/吨，持仓量减少 1722 手至 111490 手。

昨日上海市场驰宏铅 16490 元/吨，对 1706 合约平水报价。交割日临近，市场成交暂无明显起色，持货商正常报价，下游按需少采，成交偏淡。广东市场供需两淡，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 16570 元/吨，对 SMM 均价贴水 50 元/吨附近，暂无成交。小厂暂未听闻报价，市场观望情绪浓郁，炼厂报价积极性较低，下游买兴较差，市场整体交投清淡。

美国 4 月密歇根大学消费者信心指数初值高于前值，美元指数反弹，基本金属承压。今日 LME 因“复活节”休市。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，主力期价重心略有上移，短期或围绕 16500 一线震荡。

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。