



金属早评 20170420

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周三沪期铜主力 1706 合约低位返升，修复隔夜过快跌幅，夜盘期间，伦铜再度下挫，回调涨幅，沪期铜跟随回调。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 20 元/吨-升水 100 元/吨，下游在铜价回落之际增加接货量，市场显现难得的供不应求状态。由于近期对国内炼厂检修以及进口窗口始终难以盈利导致的进口铜进入国内市场量明显减少的预期，市场普遍认为现铜升水将被进一步推升。昨晚油价盘中重挫 4%，贵金属价格也继续回调。美联储副主席表示：加息将循序渐进，海外市场有能力应对；美国国务卿：彻查对伊政策，否则伊朗可能成第二个朝鲜；而英国下议院压倒性通过提前大选议案。行业方面：美国自由港麦克默伦铜金矿公司称，该公司已获得从其印尼分支恢复出口铜精矿的初步许可，目前正在获取出口许可证的过程中；Codelco 旗下 Salvador 铜矿因事故暂停选矿厂运营；南方铜业公司工会誓言继续封堵秘鲁铜矿铁路运营。中国 3 月精炼铜产量较去年同期增加 8.5%，至 76.4 万吨，创 2015 年 12 月以来最高。WBMS 官网周三公布数据显示：2017 年 1-2 月全球铜市场供应过剩 33.5 万吨，2016 年全年供应过剩 21.5 万吨。目前看来，市场情绪仍有待修复，而基本面驱动暂不明显，伦铜已成破位下行之势，或已进入阶段性调整，沪期铜走势略强于伦铜，继续关注沪期铜在 45500 一线的支撑是否有效。</p>
锌	<p>周三沪锌主力 1706 期价止跌震荡，隔夜主力波动剧烈，多空胶着，伦锌止跌企稳。昨日上海 0# 锌主流成交于 21460-21530 元/吨，对沪锌 1706 合约升水 340~升水 430 元/吨附近，升水扩大 50 元/吨左右。冶炼厂依旧较为惜售；市场货源较前日有所较少。下游逢低采购，畏跌情绪增加。周三美元止跌企稳，基本金属表现出明显的外强内弱走势。今日关注美国上周初请失业金人数，4 月费城联储制造业指数，市场预期不佳，美指或承压。另外还需关注欧元区 4 月消费者信心指数初值，法国大选总统候选人第三轮电视辩论及 G20 财政部长与央行行长会议。WBMS 数据显示，2017 年 1-2 月全球锌市供应短缺 17.7 万吨，2016 年全年为供应短缺 25.8 万吨。1-2 月全球精炼锌产量同比增加 6.0%，消费量较去年同期增加 7%。全球精炼锌需求较 2016 年同期增加 14.3 万吨。中国锌表观需求为 96.7 万吨，占全球需求总量的 44%。</p>

	<p>基本面，供给端受限，但需求方面镀锌大幅走弱，其余部分亮点不大，整体供需两弱。盘面看，主力 40 周线仍坚挺支撑，上方或受阻于 5 日线，预计日内震荡于 21000-21500 元/吨附近。</p>
铅	<p>周三沪铅主力 1706 日内企稳震荡，隔夜主力围绕万六一线震荡，伦铅止跌企稳。昨日上海市场驰宏铅 16000 元/吨，对 1706 合约升水 100 元/吨报价。期盘大跌后小幅反弹，持货商正常报价，下游观望情绪浓郁，市场供需两淡。WBMS 数据显示，2017 年 1-2 月全球铅市场供应短缺 8.1 万吨，2016 年全年供应短缺 15.4 万吨。1-2 月全球精炼铅产量为 184.1 万吨，较 2016 年同期增加 7.2%，全球精炼铅需求增加 18.5 万吨。2 月，全球精炼铅产量为 92.18 万吨，消费量为 95.19 万吨。盘面看，主力止跌企稳，短期或围绕万六一线震荡修正，后期密切关注现货市场升贴水变化以及成交情况。</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	45,840	45,630	-10	-0.02%	713,446	600,810	元/吨
LME 铜	5,556		-16	-0.29%	155,494	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	255		0.8	0.33%	145,340	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,255	14,290	-240	-1.66%	781,898	720,542	元/吨
LME 铝	1,903		11	0.58%	260,361	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,025	20,960	-375	-1.75%	1,328,982	604,580	元/吨
LME 锌	2,548		23	0.91%	139,453	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	15,915	15,805	-375	-2.31%	157,958	81,476	元/吨
LME 铅	2,161		60	2.68%	63,931	#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	1291.7	1292.7	1275.4	1282	-10	255131
Comex Silver	18.3	18.325	18.085	18.135	-0.15	73432
NYMEX Platinum	978.7	982.9	966.3	969.3	-8	16561
NYMEX Palladium	771.2	777.1	770.4	775.25	4	4945
SHFE Gold	286.6	287.7	285.2	286.3	-0.15	250222
SHFE Silver	4235	4244	4180	4198	-41.00	544872
SHGF AU+TD	286	286.79	284.7	285.69	-0.19	119310000
SHGF AG+TD	4199	4204	4150	4164	-31	7527862000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/4/18	2017/3/16	2017/4/13	2017/4/17	2017/4/18	较昨日增减

ETF 黄金总持仓	1711.92	1820.17	1853.93	1855.10	1856.09	0.99
SPDR 黄金持仓	805.03	834.10	848.92	848.92	860.76	11.84
ETF 白银总持仓	19839.63	19958.81	19987.07	19989.72	19960.95	-28.76
ishare 白银持仓	10230.39	10268.39	10208.21	10208.21	10178.76	-29.45
VIX	12.05	11.53	14.66	14.42	14.93	0.51

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	267475	1713250	357525	168175
日变动	12050	(32500)	(1625)	(650)
注册仓单占比%	36.55	35.65	48.79	53.07

	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
2017/4/19	8953327	-15975	-0.18%	193278.11	0.00	0.00%
2017/4/18	8969302	1382	0.02%	193278.11	1704.56	0.89%
2017/4/17	8967920	-2025	-0.02%	191573.55	1780.63	0.95%
2017/3/20	8936790	16537	0.19%	188266.16	5011.95	2.66%
2016/4/20	7194205	1759122	24.45%	153104.59	40173.52	26.24%

二、财经资讯

亚洲

沪指收于逾两个月新低，创业板上演 V 型反转。

龙头股的“王者时代”：茅台、格力相继创历史新高。

李克强：推出进一步减税措施，切实推动实体经济降成本增后劲。

国务院：若失业率大幅攀升，要加大财政和货币政策调整实施力度。

媒体：中国央行不希望监管政策致市场恐慌局面持续。

央行旗下媒体：银行业风控大幕已经拉开！

30 亿元买一张链家“船票”，万科和融创都看中了什么？

风波不断！民生银行前副行长赵品璋遭调查。

剧情反转？民生银行称未发现“萝卜章”问题，“假理财”30 亿无依据。

乐视网 2016 年报出炉，营收增长近七成但净利下滑。

10 年期国债收益率再度跌破零，全市场都开始盯着日本央行。

朝鲜、伊朗

朝鲜称将再次核试，中方：反对任何加剧紧张言行。

美国务卿：彻查对伊政策，否则伊朗可能变成第二个朝鲜。

北美

美联储副主席：美联储加息将循序渐进，海外市场有能力应对。

勾勒缩表路线图！美联储高官认为经济下滑期“很可能”需要扩表。

美联储褐皮书：美国经济持续“温和”扩张，但薪资增速有限。

债券业务表现亮眼，一季度利润大涨 70%，摩根士丹利股价涨 2%。

IMF 警告：特朗普减税政策可能引发新一轮金融冒险。

欧洲

522-13！英国下议院压倒性通过提前大选议案。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 4.02 点，跌幅 0.17%，报 2338.17 点，其中能源板块跌 1.4%。道琼斯工业平均指数收跌 118.79 点，跌幅 0.58%，报 20404.49 点。纳斯达克综合指数收涨 13.56 点，涨幅 0.23%，报 5863.03 点。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.15%，报 1481.12 点，其中银行业指数涨 1.72%。德国 DAX 30 指数收涨 0.13%，报 12016.45 点。法国 CAC 40 指数收涨 0.27%，报 5003.73 点。英国富时 100 指数收跌 0.46%，2017 年迄今整体上转而下，报 7114.36 点。

沪指收报 3170.69 点，创逾两个月新低，跌 0.81%，成交额 2258 亿。深成指收报 10348.41 点，跌 0.61%，成交额 2678 亿。创业板收报 1845.38 点，跌 0.15%，成交额 667 亿。

COMEX 6 月黄金期货收跌 10.70 美元，跌幅 0.8%，报 1283.40 美元/盎司，创 4 月 12 日以来收盘新低。

WTI 5 月原油期货到期交割日前夕收跌 1.97 美元，跌幅 3.76%，创 3 月 8 日以来最大跌幅，报 50.44 美元/桶，创 4 月 3 日以来收盘新低。布伦特 6 月原油期货收跌 1.96 美元，跌幅 3.57%，报 52.93 美元/桶，创 3 月 31 日以来收盘新低。

三、金属要闻

国家统计局：中国 3 月精炼铜产量创 2015 年 12 月来最高

淡水河谷一季度铁矿石产量料增幅惊人 产能将扩大至 9000 万吨

King's Point 金铜锌矿勘探项目启动

锌消费的新增长点：土壤贫化锌肥潜在需求巨大 农业锌消费逐年上升

重庆今年 20 家钢企 再减 300 万吨钢铁产能

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19日 4:30	美国上周 API 原油库存变动(万桶)	-130	-150	-84
4月19日 16:00	意大利 2月贸易帐(亿欧元)	-5.74	-	18.84
4月19日 16:00	欧元区 3月未季调 CPI 终值年率(%)	1.5	1.5	1.5
4月19日 16:00	欧元区 3月未季调核心 CPI 终值年率(%)	0.7	0.7	0.7
4月19日 17:00	欧元区 2月贸易帐(亿欧元)	157	180	192
4月19日 19:00	美国上周 30年期抵押贷款利率(%)	4.28	-	4.22
4月19日 22:30	美国上周 EIA 原油库存变动(万桶)	-216.6	-103.33	-103.4

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20日 14:00	德国 3月 PPI 年率(%)	3.1	3.2
4月20日 20:30	美国上周初请失业金人数(万)	23.4	24.0
4月20日 20:30	美国上上周续请失业金人数(万)	202.8	202.4
4月20日 20:30	美国 4月费城联储制造业指数	32.8	26.0
4月20日 20:30	美国 4月费城联储制造业就业指数	17.5	-
4月20日 21:45	美国当周彭博消费者信心指数	51	-
4月20日 21:45	美国 4月彭博经济景气预期指数	54.0	-
4月20日 22:00	美国 3月谘商会领先指标月率(%)	0.6	0.2
4月20日 22:00	欧元区 4月消费者信心指数初值	-5.0	-4.8

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力 1706 合约开盘后随着基本金属的集体反弹，在空头回补的推动下，铜价一路上升，而后在 45950 元/吨附近反复盘整测试，盘中摸高至 46090 元/吨，触碰到上方 5 日均线后，铜价重心回落至 45810 元/吨附近盘整，以 45840 元/吨收于十字星，跌 450 元/吨，仓减 2872 手至 25.6 万手，成交量增加 14.5 万手至 50.1 万手，1707 合约增仓 10160 手。夜盘期间，伦铜再度下挫，回调涨幅，沪期铜跟随回调。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 20 元/吨-升水 100 元/吨，平水铜成交价格 45620 元/吨-46000 元/吨，升水铜成交价格 45650 元/吨-46020 元/吨。沪期铜跟随外盘大跌，持货商伺机拉升现铜升水，投机商捂货惜售，令市场货源骤减，尤其湿法铜与平水铜货少价挺，好铜升水被动推升，早间好铜报价升水 40 元/吨-升水 50 元/吨，平水铜报价升水 20 元/吨-升水 30 元/吨，但在近中午收盘前，好铜报价升水已超 100 元/吨，持货商志在必得，下游在铜价回落之际增加接货量，市场显现难得的供不应求状态。由于近期对国内炼厂检修以及进口窗口始终难以盈利导致的进口铜进入国内市场量明显减少的预期，市场

普遍认为现铜升水将被进一步推升，首轮目标在升水 150 元/吨左右。下午时段，持货商表出现分化，开盘之初继续推升现铜报价，平水铜报升水 80 元/吨-升水 100 元/吨，升水铜报升水 100 元/吨-升水 130 元/吨，但响应者寥寥，市场成交已经明显减淡。

昨晚油价盘中重挫 4%，贵金属价格也继续回调。美联储副主席表示：加息将循序渐进，海外市场有能力应对；美国国务卿：彻查对伊政策，否则伊朗可能成第二个朝鲜；而英国下议院压倒性通过提前大选议案。行业方面：美国自由港麦克默伦铜金矿公司称，该公司已获得从其印尼分支恢复出口铜精矿的初步许可，目前正在获取出口许可证的过程中；Codelco 旗下 Salvador 铜矿因事故暂停选矿厂运营；南方铜业公司工会誓言继续封堵秘鲁铜矿铁路运营。中国 3 月精炼铜产量较去年同期增加 8.5%，至 76.4 万吨，创 2015 年 12 月以来最高。世界金属统计局 (WBMS) 官网周三公布数据显示：2017 年 1-2 月全球铜市场供应过剩 33.5 万吨，2016 年全年供应过剩 21.5 万吨。2017 年 1-2 月全球矿山铜产量为 336 万吨，较 2016 年同期增加 6.4%。2017 年 1-2 月全球精炼铜产量增至 385 万吨，较之前一年增加 1.9%，因中国 (增加 8.8 万吨) 和印度 (增加 0.9 万吨) 产量显著上升。2017 年 1-2 月全球铜消费量为 352 万吨，2016 年同期为 370 万吨。目前看来，市场情绪仍有待修复，而基本面驱动暂不明显，伦铜已成破位下行之势，或已进入阶段性调整，沪期铜走势略强于伦铜，继续关注沪期铜在 45500 一线的支撑是否有效。

沪锌

周三沪锌主力 1706 期价止跌震荡，盘中小幅拉涨至 21430 元/吨，收于 21025 元/吨，成交量大幅增至 106.58 万手，持仓量增加 1.69 万手至 37.86 万手。隔夜主力开盘后快速上移至高点 21365 元/吨，后重心震荡走低至 21180 元/吨，多空博弈，凌晨探低 20945 元/吨，临近盘尾空头获利离场，收于 21280 元/吨。伦锌止跌企稳，收于 2569/美元/吨，持仓量增加 2741 手至 28.7 万手。

昨日上海 0# 锌主流成交于 21460-21530 元/吨，对沪锌 1706 合约升水 340~升水 430 元/吨附近，升水扩大 50 元/吨左右。锌价跌势加剧，冶炼厂依旧较为惜售；市场货源较前日有所较少。下游逢低采购，但期锌连连挫败，下游畏跌情绪增加，观望为主。贸易商交投正常，整体成交稍好于前日。天津市场 0# 锌锭主流成交于 21780-22490 元/吨，0# 普遍品牌主流成交于 21780-21850 元/吨。锌价节节下挫，炼厂依旧较为惜售。市场 0# 锌锭货源较少，下游逢低采购，备库情绪欣然，入市接货较为积极。市场交投活跃，整体成交好于前日。广东 0# 锌主流成交于 21320-21350 元/吨，对主力 1706 合约升水 210-240 元/吨，升水扩大 70 元/吨左右。炼厂惜售少出，以长单交投为主。下游逢低采购，备库情绪明显。中间商报价积极，交投较活跃。市场成交气氛偏暖，整体成交好于前日。

周三美元止跌企稳，基本金属表现出明显的外强内弱走势。今日关注美国上周初请失业金人数，4 月费城联储制造业指数，市场预期不佳，美指或承压。另外还需关注欧元区 4 月消费者信心指数初值，法国大选总统候选人第三轮电视辩论及 G20 财政部长与央行行长会议。

WBMS 数据显示, 2017 年 1-2 月全球锌市供应短缺 17.7 万吨, 2016 年全年为供应短缺 25.8 万吨。1-2 月全球精炼锌产量同比增加 6.0%, 消费量较去年同期增加 7%。全球精炼锌需求较 2016 年同期增加 14.3 万吨。中国锌表观需求为 96.7 万吨, 占全球需求总量的 44%。基本面, 供给端受限, 但需求方面镀锌大幅走弱, 其余部分亮点不大, 整体供需两弱。盘面看, 主力 40 周线仍坚挺支撑, 上方或受阻于 5 日线, 预计日内震荡于 21000-21500 元/吨附近。

沪铅

周三沪铅主力 1706 日内企稳震荡, 收于 15915 元/吨, 成交量大幅增至 11.16 手, 持仓量增加 1118 手至 45230 手。隔夜主力围绕万六一线震荡。伦铅止跌企稳, 上涨 2.1%, 收于 2160.5 美元/吨, 持仓量增至 11.54 万手。

昨日上海市场驰宏铅 16000 元/吨, 对 1706 合约升水 100 元/吨报价。期盘大跌后小幅反弹, 持货商正常报价, 下游观望情绪浓郁, 市场供需两淡, 成交差。广东市场南方铅 16020 元/吨, 对 1705 合约升水 170 元/吨附近, 少量成交。驰宏铅 16000 元/吨, 对 1706 合约升水 100 元/吨。市场整体供需依旧偏淡, 成交无改善。河南地区主流交割品牌厂家报价 16100 元/吨, 对 SMM 均价贴水 50 元/吨附近, 暂无成交。小厂报价 15950 元/吨, 对 SMM 均价贴水 200 元/吨附近, 暂无成交, 炼厂报价积极性低, 下游买兴差, 市场整体交投淡。

WBMS 数据显示, 2017 年 1-2 月全球铅市场供应短缺 8.1 万吨, 2016 年全年供应短缺 15.4 万吨。1-2 月全球精炼铅产量为 184.1 万吨, 较 2016 年同期增加 7.2%, 全球精炼铅需求增加 18.5 万吨。2 月, 全球精炼铅产量为 92.18 万吨, 消费量为 95.19 万吨。盘面看, 主力止跌企稳, 短期或围绕万六一线震荡修正, 后期密切关注现货市场升贴水变化以及成交情况。

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。