



金属早评 20170427

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 合约小幅反弹，昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 80 元/吨-贴水 20 元/吨，持货商月末纷纷加大换现力度，进口低价货源涌出，现铜全线贴水报价，且逐步扩大，进口铜供应继续冲击市场，下游按需入市，供应压力明显，中间商引领市场，成交先扬后抑。特朗普税改计划公布但毫无新意，市场仍担忧税改会否像此前的医保议案一样无法实施。由于欧元高位回落，美元被动抬升，基本金属大多延续偏强震荡走势。截止周三，LME 铜库存已降至 261,475 吨，库存持续下滑支撑铜价。全球供应下滑的迹象继续也为铜价提供支撑。矿业巨擘必和必拓下调全年铜产量目标介于 133-136 万吨之间，因智利 Escondida 矿罢工时间漫长。Antofagasta 第一季度铜产量达到 171,900 吨，较去年同期增加 9.4%，但较前一季度下降 16.4%，因矿石等级降低，其维持 2017 年产量目标在 685,000-720,000 吨不变。隔夜基本金属表现偏强震荡，预计今日铜价还将维持震荡偏强的走势。周四关注中国 1-3 月规模以上工业企业利润、美国 3 月耐用品订单月率、3 月季调后未决房屋销售情况及美国上周初请失业金人数。消息面还需关注欧日央行 4 月利率决议。</p>
锌	<p>周三沪锌先扬后抑，录得一根小阳线。现货方面，昨日上海 0#锌成交价 21930—22070 元/吨，对主力升水 340-390 元/吨，锌价虽有回升，但炼厂仍较惜售，基本完成成长单交付，升水居高不下，下游拿货情绪受抑，成交寡淡。泰克资源一季报显示，公司旗下 Red Dog 矿山因天气条件恶劣加之电力设备故障导致生产中断，一季度矿山锌产量同比大降 23%，另外 Red Dog 矿山受入选矿石品质下降及设备故障影响，公司矿山 2017 年锌产量目标下调约 12%(6-7 万吨)至 47.5 万吨至 50 万吨(原计划 54.5 万吨至 56.5 万吨)。锌矿供应端及锌锭库存偏低仍是支撑锌价的重要因素，但受环保检查的影响，下游镀锌企业需求低于预期，拖累锌价，目前供需两弱。盘面看，主力日线小幅走高，但仍处布林通道下轨，日内或继续上探。</p>
铅	<p>周三沪铅主力合约持续整理于 5、10 日均线之间，价格上涨后多头平仓打压价格。昨日上海驰宏铅报价 16240 元/吨，对主力升水 100 元/吨，市场供需两淡，临近月末下游买兴较低，刚需采购。泰克资源一季报显示，公司旗下 Red Dog 矿山因</p>

天气条件恶劣加之电力设备故障导致生产中断，一季度铅产量受到影响同比下降11%，铅品位提高起到部分抵消作用。2017年铅生产计划维持11至11.5吨。盘面看，内盘在外盘的带动下上涨，但涨幅有限，上行乏力，短期下方仍受10日均线支撑，预计震荡运行。

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	46,230	46,230	200	0.43%	431,600	573,782	元/吨
LME 铜	5,715		9	0.16%	87,984	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	260		0.9	0.37%	117,310	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,375	14,435	0	0.00%	553,664	736,998	元/吨
LME 铝	1,965		2	0.08%	171,222	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,645	21,595	90	0.42%	910,544	601,684	元/吨
LME 锌	2,626		21	0.79%	59,917	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	16,110	16,095	90	0.56%	83,204	80,720	元/吨
LME 铅	2,185		15	0.70%	25,203	#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	1265.5	1272.8	1260.7	1270.8	5	234131
Comex Silver	17.65	17.695	17.355	17.54	-0.09	65854
NYMEX Platinum	957.8	958.4	945.8	952.7	-5	14482
NYMEX Palladium	797.3	809.6	796.5	808.4	10	3922
SHFE Gold	282.75	283.55	282.15	282.45	-1.45	183112
SHFE Silver	4132	4146	4113	4120	-30.00	339500
SHGF AU+TD	282.8	283.18	281.88	282.16	-1.13	102290000
SHGF AG+TD	4117	4122	4095	4096	-27	4743994000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/4/26	2017/3/24	2017/4/24	2017/4/25	2017/4/26	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1700.68	1826.32	1867.99	1862.37	1861.78	-0.59
SPDR 黄金持仓	802.65	832.62	860.17	854.25	854.25	0.00
ETF 白银总持仓	19904.10	19935.53	19904.53	19910.88	19971.75	60.87
ishare 白银持仓	10276.27	10303.74	10119.87	10119.87	10181.70	61.83
VIX	12.19	11.79	10.84	10.76	10.85	0.09

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	261475	1655825	350750	165750
日变动	(775)	(13100)	(925)	(575)
注册仓单占比%	51.63	40.72	48.16	52.28

	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
2017/4/26	8954377	-128	0.00%	197830.94	943.67	0.48%
2017/4/25	8954505	2400	0.03%	196887.27	1381.88	0.71%
2017/4/24	8952105	0	0.00%	195505.39	931.05	0.49%
2017/3/27	8904985	49392	0.55%	190907.86	6923.08	3.63%
2016/4/27	7241643.5	1712734	23.65%	150482	47348.94	31.46%

二、财经资讯

亚洲

A 股白马股集体走弱，金融股领跑大盘，恒指迈向 2015 年以来高点。

习近平：金融活经济活，金融稳经济稳。

27 省公布首季 GDP：东北经济现回暖，藏渝贵增速领跑。

“3A”的万科也未能幸免！4 月份中国取消企业债发行规模创 4 个月来最大。

委外赎回潮？多家大行否认，机构称实质影响有限。

7.41 亿！乐视网一季度经营活动现金大幅流出。

媒体：东航物流混改拟引入联想等四家投资人。

揭秘中国平安、兴业银行遭砸盘的幕后黑手，原来是这家百亿级私募搞的鬼！

港币加速下滑，香港与美国利差创近十年来最大。

我国第二艘航空母舰下水，范长龙出席下水仪式并致辞。

北美

白宫公布“史上最大”税改计划！

美国众议院自由党团宣布将支持修改后的奥巴马医改替代案。

特朗普又“悔棋”了：同意财政支出提案继续提供额外奥巴马医保补贴，以防止政府关门。

美国政府本周关门危险解除？国会或以一周短融“续命”。

白宫官员：特朗普最早本周或签署行政令退出 NAFTA，美元走强。

贸易保护加码！美国或将宣布调查进口铝。

Twitter“活过来”了？用户增速强劲，营收超预期。

泡沫要破？加拿大替代性房贷供应商股价暴跌，监管机构警告房市处于问题状态。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 1.16 点，跌幅 0.05%，报 2387.45 点。道琼斯工业平均指数收跌 21.03 点，跌幅 0.10%，报 20975.09 点。纳斯达克综合指数收跌 0.27 点，报 6025.23 点，脱离昨日所创纪录高位 6025.49 点。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.40%，报 1526.35 点。德国 DAX 30 指数收涨 0.05%，报 12472.80 点。法国 CAC 40 指数收涨 0.19%，报 5287.88 点，创 2008 年 1 月份以来收盘新高。英国富时 100 指数收涨 0.18%，报 7288.72 点。

沪指收报 3140.85 点，涨 0.20%，成交额 1971 亿。深成指收报 10204.84 点，涨 0.39%，成交额 2336 亿。创业板收报 1820.48 点，涨 0.09%，成交额 575 亿。

COMEX 6 月黄金期货收跌 3 美元，跌幅 0.2%，报 1264.20 美元/盎司，创 4 月 10 日以来收盘新低。WTI 6 月原油期货收涨 0.06 美元，涨幅 0.12%，报 49.62 美元/桶。布伦特 6 月原油期货收跌 0.28 美元，跌幅 0.54%，报 51.82 美元/桶。

三、金属要闻

第三批中央环保督查风声鹤唳 三无再生企业再遭霜打

Antofagasta 一季度铜产量同比增加 9.4%

华南规模最大铜硫选厂在韶关投产

高盛：未来 6-12 个月铝价维持强劲走势

贸易保护加码 美国或将宣布调查进口铝

钢铁业将清除 1 亿多吨地条钢产能 6 月底前彻底取缔

逾 20 家有色企业披露今年套期保值计划

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26日 4:30	美国上周 API 原油库存变动(万桶)	-84	-	89.7
4月26日 14:45	法国 4 月消费者综合信心指数	100	100	100
4月26日 19:00	美国上周 MBA30 年期固定抵押贷款利率(%)	4.22	-	4.2
4月26日 22:30	美国上周 EIA 原油库存变动(万桶)	-103.4	-113.59	-364.1

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27日 09:30	中国 1-3 月规模以上工业企业利润(亿元)	10156.8	-

4月27日 09:30	中国 1-3 月规模以上工业企业利润年率 (%)	31.5	-
4月27日 14:00	德国 5 月 Gfk 消费者信心指数	9.8	9.9
4月27日 16:00	意大利 4 月 Istat 消费者信心指数	107.6	107.4
4月27日 17:00	欧元区 4 月经济景气指数	107.9	108.1
4月27日 17:00	欧元区 4 月工业景气指数	1.2	1.3
4月27日 17:00	欧元区 4 月服务业景气指数	12.7	12.9
4月27日 17:00	欧元区 4 月消费者信心指数终值	-3.6	-3.6
4月27日 20:00	德国 4 月 CPI 初值年率 (%)	1.6	1.9
4月27日 20:30	美国 3 月耐用品订单初值年率 (%)	1.8	1.3
4月27日 20:30	美国 3 月批发库存初值月率 (%)	0.4	0.2
4月27日 20:30	美国上周初请失业金人数 (万)	24.4	24.5
4月27日 20:30	美国上上周续请失业金人数 (万)	197.9	201.0
4月27日 21:45	美国当周彭博消费者信心指数	49.9	-
4月27日 22:00	美国 3 月季调后未决房屋销售指数月率 (%)	5.5	-1.0
4月27日 22:00	美国 3 月季调后未决房屋销售指数	112.3	-
4月27日 23:00	美国 4 月堪萨斯联储制造业综合指数	20	17

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力 1706 合约盘初多头试探性增仓，铜价上涨至 46380 元/吨后部分撤出，沪铜回落至 46240 元/吨附近盘整蓄势，午间受黑色系涨势带动空头纷纷平仓避险，沪铜重心略有抬涨，高位触及 46450 元/吨后多头获利平仓，沪铜回调，尾盘收于日均线下方 46230 元/吨，涨 350 元/吨，成交量减 67682 手至 262070 手，仓减 7980 手至 218590 手。沪期铜 1707 合约仓增 11450 手至 125166 手，主力后移现象明显，关注后续主力持仓变化情况。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 80 元/吨-贴水 20 元/吨，平水铜成交价格 46100 元/吨-46200 元/吨，升水铜成交价格 46120 元/吨-46240 元/吨。沪期铜小幅反弹，持货商月末纷纷加大换现力度，进口低价货源涌出，现铜全线贴水报价，且逐步扩大，进口铜供应继续冲击市场，占比明显增加，以湿法铜与低端平水铜为主，部分大型投机商压价吸收低价货源，下游按需入市，供应压力明显，中间商引领市场，成交先扬后抑。下午时段，盘面继续小幅上涨，早市部分保值盘被套，部分大型贸易商继续入场压价收货，市场流出量忽然减少，报价贴水收窄，成交价格盘面上扬和贴水收窄的双重作用下上抬至 46130 元/吨-46300 元/吨。

特朗普税改计划公布但毫无新意，市场仍担忧税改会否像此前的医保议案一样无法实施。由于欧元高位回落，美元被动抬升，基本金属大多延续偏强震荡走势。截止周三，LME 铜库存已降至 261,475 吨铜，存持续下滑支撑铜价。全球供应下滑的迹象继续也为铜价提供支撑。矿业巨擘必和必拓下调全年铜产量目标介于 133-136 万吨之间，因智利 Escondida 矿罢工时间漫长。Antofagasta 第一季度铜产量达到 171,900 吨，较去年同期增加 9.4%，但较前一季度下降 16.4%，因矿石等级降低。Antofagasta 维持 2017 年产量目标在 685,000-720,000

吨不变。但赞比亚增产令全球铜市担忧。矿产商 Vedanta 赞比亚分公司的执行长 Tom Albanese 称，如果赞比亚恢复全部产能，该国可能重新夺得非洲最大的铜生产国地位。赞比亚新的冶炼产能令铜精矿产量达到 360 万吨，高于当前的 290 万吨。隔夜基本金属表现偏强震荡，预计今日铜价还将维持震荡偏强的走势。周四关注中国 1-3 月规模以上工业企业利润、美国 3 月耐用品订单月率、3 月季调后未决房屋销售情况及美国上周初请失业金人数。消息面还需关注欧日央行 4 月利率决议。

沪锌

周三沪锌先扬后抑，录得一根小阳线。现货方面，昨日上海 0# 锌成交价 21930—22070 元/吨，对主力升水 340—390 元/吨，锌价虽有回升，但炼厂仍较惜售，基本完成长单交付，升水居高不下，下游拿货情绪受抑，成交寡淡。泰克资源一季报显示，公司旗下 Red Dog 矿山因天气条件恶劣加之电力设备故障导致生产中断，一季度矿山锌产量同比大降 23%，另外 Red Dog 矿山受入选矿石品质下降及设备故障影响，公司矿山 2017 年锌产量目标下调约 12%（6-7 万吨）至 47.5 万吨至 50 万吨（原计划 54.5 万吨至 56.5 万吨）。锌矿供应端及锌锭库存偏低仍是支撑锌价的重要因素，但受环保检查的影响，下游镀锌企业需求低于预期，拖累锌价，目前供需两弱。盘面看，主力日线小幅走高，但仍处布林通道下轨，日内或继续上探。

沪铅

周三沪铅主力合约持续整理于 5、10 日均线之间，价格上涨后多头平仓打压价格。昨日上海驰宏铅报价 16240 元/吨，对主力升水 100 元/吨，市场供需两淡，临近月末下游买兴较低，刚需采购。泰克资源一季报显示，公司旗下 Red Dog 矿山因天气条件恶劣加之电力设备故障导致生产中断，一季度铅产量受到影响同比下降 11%，铅品位提高起到部分抵消作用。2017 年铅生产计划维持 11 至 11.5 万吨。盘面看，内盘在外盘的带动下上涨，但涨幅有限，上行乏力，短期下方仍受 10 日均线支撑，预计震荡运行。

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。