



## 金属日报 20180411

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 1805 合约铜强劲上扬，夜盘期间，美元下挫提振伦铜上涨，沪期铜跟随重心上移至 51000 上方。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 30 元/吨—升水 90 元/吨，市场收货情绪明显下降，逢高换现意愿的增强与畏高驻足的现状对峙，现货升水下降。昨日习近平主席在博鳌论坛表示将大幅放宽市场，降低汽车进口关税。白宫贸易顾问称对中国贸易谈判敞开大门。贸易战紧张情绪降温，美股大涨，原油价格大涨超 3%，美元下跌，数字货币普涨。行业方面：智利国家铜业公司 Codelco 于 4 月 9 日已和旗下 Chuquicamata 铜矿的专业人员的工会就期现为三年的新劳动合同达成协议，得到 82% 工会会员批准，合同中包括一份 730 万比索的奖金。该铜矿于 2017 年生产铜 331000 吨。非洲 Mowana 铜矿将重启，年产量增至 12000 吨。目前中美贸易摩擦暂有缓和，宏观利空冲击减弱。而国内消费已逐渐启动，库存开始下降，现货维持升水，铜价有走强的基础，预计今日沪铜价将上行至 51500 一线。</p>
锌	<p>周二主力 1806 盘初盘整，午后小幅拉升，隔夜主力高开低走，整体窄幅震荡，伦锌企稳震荡，收涨 1.14%。昨日上海 0# 锌对沪锌 1805 合约升水 50-60 元/吨左。部分炼厂正常出货，临近交割，市场报价趋近当月平水，部分贸易商大贴水收入货源继续流出，而因后市利差引发贸易商间交投氛围较好，市场报价未有调整；而锌价走高下游买兴减退，叠加逢低已有准备，日内采购不甚积极。昨日习近平讲话透露降低关税，中美贸易战忧虑有望缓和，但美俄贸易摩擦逐渐升温。欧元上涨，原油价格走高，美元弱势震荡，基金属普遍收涨。今日关注中国通胀数据，美国 CPI，以及美国 EIA 原油库存数据。据 SMM 调研了解到，近期北方镀锌、氧化锌等企业生产较 3 月份均有所恢复。虽因山东青岛地区 G20 峰会即将召开，当地部分企业包括氧化锌企业有所限停产，但其余部分仍保持正常生产；江浙等南方地区氧化锌企业亦正常生产为主，整体影响较小。中金岭南发布业绩预告，公司预计 2018 年 1-3 月归属上市公司股东的净利润 3.00 亿至 3.30 亿，同比变动 37.12% 至 50.83%。盘面看，主力收至长下影线阴线，短期止跌企稳，或维持区间 24750-24400 震荡。</p>

铅

周二沪铅主力 1805 合约开于 18605 元/吨，全天沪铅走势偏弱，基本于日均线附近震荡，期间沪铅震荡下行，探低 18380 元一线，日内重心稍向下移，临近收盘沪铅拉升至日均线上方，最终收于 18490 元/吨，成交量增 8386 手至 41200 手，持仓量减 3248 手至 43980 手。昨日上海市场金沙铅 18575-18625 元/吨，对 1805 合约升水 150-200 元/吨报价；豫光、恒邦、南方 18605 元/吨，对 1805 合约升水 180 元/吨报价；双燕 18650 元/吨，对 1804 合约升水 30 元/吨报价。期盘偏弱震荡，持货商低价惜售，多维持高升水报价，而下游普遍以刚需采购，且偏向再生铅，散单市场成交暂无明显好转。隔夜美元走低，利多金属，消息面河南省环保厅召开一季度新闻发布会称，河南省大气污染防治工作 2018 年 9 月底前，完成无机化学、合成树脂、烧碱等化工行业，电解铝、铅、锌、铜等有色行业和铁合金、钢铁行业 190 个特别排放限值改造项目，目前已完成 2 个，已开工 76 个。环保依旧对铅价有所支撑，短期有色的集体回暖，不排除铅价的被动反弹可能，基本面不改中期偏空观点，盘面关注上方 30 日均线压力。

## 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	50,950	<b>50,780</b>	340	<b>0.67%</b>	471,852	<b>864,106</b>	元/吨
LME 铜	6,945		115	<b>1.68%</b>	140,127	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	314		6.0	<b>1.95%</b>	166,995	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,350	<b>14,340</b>	150	<b>1.06%</b>	544,164	<b>784,306</b>	元/吨
LME 铝	2,201		62	<b>2.90%</b>	743,085	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	24,500	<b>24,415</b>	145	<b>0.60%</b>	675,334	<b>477,578</b>	元/吨
LME 锌	3,243		32	<b>1.00%</b>	178,782	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,490	<b>18,460</b>	145	<b>0.78%</b>	64,986	<b>76,290</b>	元/吨
LME 铅	2,392		7	<b>0.29%</b>	56,504	#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	1339.8	1346.2	1334.2	1343.1	4	279082
Comex Silver	16.485	16.64	16.41	16.57	0.09	89094
NYMEX Platinum	936.8	940.4	928	933	-3	23862
NYMEX Palladium	925.7	954.8	924.6	944.5	19	6885
SHFE Gold	273.35	274.15	272.4	272.7	0.15	119642
SHFE Silver	3639	3652	3633	3640	4.00	216200
SHGF AU+TD	271.45	272.56	271.15	271.63	0.36	46230000
SHGF AG+TD	3607	3624	3606	3616	8	1885454000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/4/21	2018/3/9	2018/4/6	2018/4/9	2018/4/10	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2145.21	2245.05	2286.64	2289.90	2291.56	1.65
SPDR 黄金持仓	842.41	833.73	859.99	859.99	859.99	0.00
ETF 白银总持仓	19939.49	20418.67	20418.67	20470.14	20528.09	57.95
ishare 白银持仓	10342.04	9893.07	9918.19	9959.22	9959.22	0.00
VIX	10.09	19.02	21.49	21.77	20.47	-1.30

### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	369525	1249575	201175	129175
日变动	(2650)	(4550)	(2050)	0
注册仓单占比%	18.43	22.21	17.46	39.09

	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
2018/4/10	9062198.72	0	0.00%	263583.53	293.09	0.11%
2018/4/9	9062198.72	-0	0.00%	263290.44	-78.66	-0.03%
2018/4/6	9062199	0	0.00%	263369.1	36.30	0.01%
2018/3/9	9124644	-62445	-0.68%	252283.6	11299.93	4.48%
2017/4/10	8983242	78957	0.88%	188416.9	75166.63	39.89%

## 二、财经资讯

贸易战紧张情绪降温，道指涨超 400 点；媒体称沙特暗示希望油价达 80 美元，布油创 2014 年来新高。

中美摩擦偃旗息鼓？习近平博鳌演讲提及主动扩大进口、促进贸易平衡；特朗普称非常感谢习主席关税等表态，将共同取得更大进步。

美 3 月核心 PPI 同比增长创 7 年来新高。

小扎首日听证会：仍会提供广告支持的免费服务，愿接受“正确监管”。

媒体：Sprint 与 T-Mobile 重启合并谈判，前者股价大涨近 20%。

俄罗斯再遭股汇双杀，俄央行称不考虑干预。

证监会副主席方星海：过去 40 年中国制造改变世界，今后中国金融将改变世界。

中国央行官员：切实加强虚拟货币监管，牢牢维护国家货币发行权。

广电总局责令今日头条永久关停“内涵段子”等低俗视听产品，今日头条致歉并整改。

媒体称蚂蚁金服准备融资 90 亿美元，估值或达 1500 亿美元，成全球最大独角兽。

### 全球金融市场回顾：

美股：标普 500 涨幅 1.67%，道琼斯涨幅 1.79%，纳斯达克涨幅 2.07%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收涨 0.84%。德国 DAX 30 收涨 1.11%。法国 CAC 40 收涨 0.84%。  
 英国富时 100 指数收涨 1.00%。

A 股：沪指收报 3190.32 点，涨 1.66%，成交额 2061 亿。深成指收报 10765.62 点，涨 1.05%，  
 成交额 2792 亿。创业板收报 1835.52 点，跌 0.33%，成交额 1057 亿。

黄金：COMEX 6 月黄金期货收涨 0.4%，连续第三个交易日上涨，报 1345.90 美元/盎司，创  
 4 月 2 日以来收盘新高。

原油：WTI 5 月原油期货收涨 3.30%，报 65.51 美元/桶。布伦特 6 月原油期货收涨 3.48%，  
 报 71.04 美元/桶。

### 三、金属要闻

赣州稀土集团将投资 100 多亿元项目推进“稀金谷”建设

铝棒长单加工费上调

盐湖资源综合开发项目“拖后腿” 盐湖股份去年亏损近 42 亿

海德鲁巴西 Albras 电解铝厂自 4 月 10 日开始减产 50%的年产能

徐州所有钢厂将停产整改

### 四、隔夜经济数据及今日重要数据前瞻

#### 隔夜重要财经数据：

时间	事件	前值	预测值	公布值
2018年4月10日 20:30	美国3月PPI年率(%)	2.8	2.9	3
2018年4月10日 20:30	美国3月核心PPI年率(%)	2.5	2.6	2.7
2018年4月10日 22:00	美国2月批发库存月率终值(%)	1.1	0.8	1
2018年4月11日 04:30	美国截至4月6日当周API原油库存变动(万桶)	-328	22	175.8
2018年4月11日 04:30	美国截至4月6日当周API汽油库存变动(万桶)	112.3	-142	200.5

#### 今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018年4月11日 9:30	中国3月CPI年率(%)	2.9	2.6
2018年4月11日 9:30	中国3月PPI年率(%)	3.7	3.3
2018年4月11日 16:00	中国3月社会融资规模(亿人民币)(4/9-4/15)	11736	19000
2018年4月11日 16:00	中国3月M2货币供应年率(%) (4/9-4/15)	8.8	8.9
2018年4月11日 16:00	中国3月新增人民币贷款(亿人民币)(4/9-4/15)	8393	12000
2018年4月11日 20:30	美国3月末季调CPI年率(%)	2.2	2.4
2018年4月11日 20:30	美国3月末季调核心CPI年率(%)	1.8	2.1
2018年4月11日 22:30	美国截至4月6日当周EIA原油库存变动(万桶)	-467.1	
2018年4月11日 22:30	美国截至4月6日当周EIA汽油库存变动(万桶)	-111.6	
2018年4月11日 22:30	美国截至4月6日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	53.7	

## 五、行情观点

### 沪铜

周二沪期铜主力 1805 合约开盘初多头入场空头退让，快速拉升铜价至 51160 元/吨。随后上升动力不足，震荡运行于区间 50800 元/吨至 51000 元/吨。下午时段后，因空头减仓，铜价向上波动，随后立刻跌回区间，5100 元/吨压力明显。尾盘震荡延续，收于 50950 元/吨，涨 620 元/吨，涨幅 1.23%。主力成交量增 44064 手至 19.2 万手，仓减 7300 手至 24.6 万手。1804、1805 合约共减仓 15190 手，6、7 月共增仓 9386 手。1812、1901、1902、1903 合约共增仓 6332 手。昨日受原油上涨提振，加之空头减仓，沪铜主力涨幅较大。盘面上看，近期合约资金大量流向远期。夜盘期间，美元下挫提振伦铜上涨，沪期铜跟随重心上移至 51000 上方。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 30 元/吨-升水 90 元/吨，平水铜成交价格 51000 元/吨-51100 元/吨，升水铜成交价格 51020 元/吨-51140 元/吨。沪期铜强劲上扬，反弹至 51000 元/吨一线，盘面冲高 600 多元/吨，昨日市场收货情绪明显下降，早市报价升水 50-100 元/吨后，由于出货严重不力，持货商主动调降报价至 40-80 元/吨区间才陆续有成交体现。第二节交易时段，由于下游接货也有所停滞，报价继续下调至升水，买兴明显不及前日，逢高兑现意愿的增强与畏高驻足的现状对峙，令升水挺价困难。

昨日习近平主席在博鳌论坛表示将大幅放宽市场，降低汽车进口关税。白宫贸易顾问称对中国贸易谈判敞开大门。贸易战紧张情绪降温，美股大涨，原油价格大涨超 3%，美元下跌，数字货币普涨。行业方面：智利国家铜业公司 Codelco 于 4 月 9 日已和旗下 Chuquicamata 铜矿的专业人员的工会就期现为三年的新劳动合同达成协议，得到 82% 工会会员批准，合同中包括一份 730 万比索的奖金。该铜矿于 2017 年生产铜 331000 吨。非洲 Mowana 铜矿将重启，年产量增至 12000 吨。目前中美贸易摩擦暂有缓和，宏观利空冲击减弱。而国内消费已逐渐启动，库存开始下降，现货维持升水，铜价有走强的基础，预计今日沪铜价将上行至 51500 一线。

### 沪锌

周二主力 1806 盘初盘整，午后小幅拉升至 24530 元/吨附近，随后整理运行收报 24500 元/吨，成交量增加 13.9 万吨至 41.6 万吨，持仓量增加 5456 吨至 22.3 万吨。隔夜主力高开低走，整体窄幅震荡，收至 24540 元/吨。伦锌企稳震荡，收涨 1.14%，收至 3249.5 美元/吨。

现货市场，昨日上海 0# 锌主流成交于 24600-24670 元/吨，对沪锌 1805 合约升水 50-60 元/吨左。部分炼厂正常出货，临近交割，市场报价趋近当月平水，部分贸易商大贴水收入货源继续流出，而因后市利差引发贸易商间交投氛围较好，市场报价未有调整；而锌价走高下游买兴减退，叠加逢低已有准备，日内采购不甚积极。广东 0# 锌主流成交于 24540-24580

元/吨，粤市较沪市贴水 50-40 元/吨附近，对沪锌 1805 合约升水 10-30 元/点附近。炼厂出货正常，贸易商交投活跃度不及昨日，下游询价者颇多，但拿货意愿平平，按需采购为主，无备库意愿，成交货量下降。天津市场 0#锌锭主流成交于 24600-25270 元/吨，对沪锌 1805 合约由升水 50-100 元/吨附近，较沪市升水 50 元/吨附近。炼厂出货正常，贸易商以出货为主。下游入市询价，维持刚需采购，拿货意愿有所降温。

昨日习近平讲话透露降低关税，中美贸易战忧虑有望缓和，但美俄贸易摩擦逐渐升温。欧元上涨，原油价格走高，美元弱势震荡，基金属普遍收涨。今日关注中国通胀数据，美国 CPI，以及美国 EIA 原油库存数据。据 SMM 调研了解到，近期北方镀锌、氧化锌等企业生产较 3 月份均有所恢复。虽因山东青岛地区 G20 峰会即将召开，当地部分企业包括氧化锌企业有所限停产，但其余部分仍保持正常生产；江浙等南方地区氧化锌企业亦正常生产为主，整体影响较小。中金岭南发布业绩预告，公司预计 2018 年 1-3 月归属上市公司股东的净利润 3.00 亿至 3.30 亿，同比变动 37.12%至 50.83%。盘面看，主力收至长下影线阴线，短期止跌企稳，或维持区间 24750-24400 震荡。

## 沪铅

周二沪铅主力 1805 合约开于 18605 元/吨，全天沪铅走势偏弱，基本于日均线附近震荡，期间沪铅震荡下行，探低 18380 元一线，日内重心稍向下移，临近收盘沪铅拉升至日均线上方，最终收于 18490 元/吨，成交量增 8386 手至 41200 手，持仓量减 3248 手至 43980 手。

昨日上海市场金沙铅 18575-18625 元/吨，对 1805 合约升水 150-200 元/吨报价；豫光、恒邦、南方 18605 元/吨，对 1805 合约升水 180 元/吨报价；双燕 18650 元/吨，对 1804 合约升水 30 元/吨报价。期盘偏弱震荡，持货商低价惜售，多维持高升水报价，而下游普遍以刚需采购，且偏向再生铅，散单市场成交暂无明显好转。广东市场南方铅 18550 元/吨，对 1804 合约贴水 70 元/吨报价，散单市场成交寥寥。河南地区豫北铅 18550 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；金利、万洋主供长单，散单暂不报价；另金利、万洋散单 18605 元/吨（贸易商货源），对 1805 合约升水 180 元/吨报价。部分炼厂检修陆续恢复，但因尚未贡献产量，市场成交仍以长单为主。安徽地区铜冠铅 18725 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 175 元/吨报价，下游蓄电池市场淡季氛围较浓，仅是逢低按需采购，整体市场成交一般。

隔夜美元走低，利多金属，消息面河南省环保厅召开一季度新闻发布会称，河南省大气污染治理工作 2018 年 9 月底前，完成无机化学、合成树脂、烧碱等化工行业，电解铝、铅、锌、铜等有色行业和铁合金、钢铁行业 190 个特别排放限值改造项目，目前已完成 2 个，已开工 76 个。环保依旧对铅价有所支撑，短期有色的集体回暖，不排除铅价的被动反弹可能，基本面不改中期偏空观点，盘面关注上方 30 日均线压力。

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

大连市沙河口区会展路 129 号大连  
国际金融中心 A 座大连期货大厦  
2506B  
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 室  
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，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，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，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，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。