



金属日报 20180413

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

锌	周四主力 1806 盘初小跌，随后空头大举压境加速下泄，午后止跌盘整，隔夜主力延续跌势，重心不断下移，伦锌日内大幅下挫，午后跌势放缓，整体小幅震荡下移。上海 0#锌对沪锌 1805 合约升水 80-120 元/吨左右。炼厂多惜售不出，早市锌价盘整，市场报价对 5 月升水 60-80 元/吨左右，交投氛围尚可，随后锌价急速增仓下泄，现货市场陷入短时停滞，观望情绪升温，部分双燕报对 5 月升 100 成交较好，后沪锌跌势不止，下游逢低入市询价采购，市场交投渐有恢复。中东局势稍稍缓和影响，美元稍有回暖，但战争之贸易战阴云仍存，多数金属收低，内外盘锌价大跌。今日关注中国 3 月贸易帐数据。世界银行将 2018 年中国经济增长预期从此前的 6.4% 上调至 6.5%，亚行预测 2018 年中国经济增速为 6.6%。SMM 调研，3 月镀锌企业开工率为 67.84%，环比增加 34.13 个百分点，据企业月初排产计划，4 月镀锌开工率将继续走高。近日市场传言称国储或抛出 5-6 万吨锌锭，主要由部分央企接货，因此对供应影响不大。不过空头趁机加仓，锌价盘中大跳水，但实际情况及后续计划进展仍待进一步考证。另外，LME 注册仓单自 4 月 4 日 143225 吨增加至 166050 吨，前期国外相继交仓 10 万多吨锌锭，市场需持续关注国外交仓情况。LME 锌库存减少 0.25 万吨至 19.65 万吨。盘面看，主力跌破前期震荡平台下方，短期易跌难涨，关注 23200 附近支撑。
铅	周四沪铅主力 1805 合约开于 18515 元/吨，盘初沪锌跌幅达到 3%，领跌有色金属，而沪铅抗跌性较强，午后开盘，受沪锌拖累，沪铅一度跳水，探低 18350 元/吨，后走势疲软，受压于日均线下方运行，最终收于 18475 元/吨，成交量增 30824 手至 57724 手，持仓量减 716 手至 41718 手。昨日上海市场金沙铅 18765 元/吨，对 1805 合约升水 180 元/吨报价；南方 18735 元/吨，对 1805 合约升水 150 元/吨报价；恒邦 18715 元/吨，对 1805 合约升水 130 元/吨报价；蒙自 18705 元/吨，对 1805 合约升水 120 元/吨报价。期盘高位震荡，持货商随行报价，但下游普遍畏高观望，询价较少，散单市场交投清淡。宏观方面，习主席在博鳌关于贸易问题的发言一定程度上缓解了市场的担忧情绪，短期西方和俄罗斯围绕叙利亚的对抗升温，多空交

织。昨日受沪锌大跌的影响，铅价也随之走弱，目前铅价回归基本面，供应端短期虽受环保影响，但大体趋向宽松，二季度的关注点仍在消费上，淡季利空铅价，预计短期仍以震荡偏弱为主，盘面上受 30 日均线一带压制。

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	50,620	50,860	-480	-0.94%	533,042	844,694	元/吨
LME 铜	6,821		-129	-1.86%	171,968	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	306		-5.3	-1.72%	183,717	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,325	14,315	-50	-0.35%	522,564	815,708	元/吨
LME 铝	2,325		75	3.33%	581,351	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,625	23,955	-955	-3.89%	1,284,212	572,674	元/吨
LME 锌	3,094		-144	-4.45%	186,154	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,475	18,515	-955	-5.17%	109,874	86,104	元/吨
LME 铅	2,333		-76	-3.19%	69,110	#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	1356.3	1356.7	1336.7	1337.5	-19	377447
Comex Silver	16.665	16.69	16.43	16.445	-0.23	101483
NYMEX Platinum	935.4	937.3	927.5	931.6	-4	17763
NYMEX Palladium	957.5	963.85	936.5	959.85	3	5308
SHFE Gold	275.9	276.8	274.35	275.2	0.90	281170
SHFE Silver	3661	3692	3655	3663	8.00	489154
SHGF AU+TD	273.81	275.2	273.15	274.06	1.24	102678000
SHGF AG+TD	3636	3665	3635	3646	12	4294967295

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/4/25	2018/3/13	2018/4/10	2018/4/11	2018/4/12	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2140.27	2243.54	2291.56	2294.20	2301.67	7.47
SPDR 黄金持仓	848.92	833.73	859.99	859.99	865.89	5.90
ETF 白银总持仓	19911.22	20470.14	20528.09	20689.66	20697.21	7.55
ishare 白银持仓	10342.04	9893.07	9959.22	9959.22	9959.22	0.00
VIX	10.44	17.86	20.47	20.24	18.49	-1.75

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	362700	1345225	196475	129325

日变动	(4025)	94450	(2550)	225
注册仓单占比%	16.84	20.41	15.50	38.97

	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
2018/4/12	9062198.72	0	0.00%	263568.5	0.97	0.00%
2018/4/11	9062198.72	-0	0.00%	263567.53	-15.97	-0.01%
2018/4/10	9062199	0	0.00%	263583.5	293.10	0.12%
2018/3/13	9124611	-62412	-0.68%	253313.4	10255.10	4.05%
2017/4/12	8970235	91964	1.03%	189864	73704.50	38.82%

二、财经资讯

贸易战担忧降温，投资者乐观预期美银行业财报，道指涨近 300 点，黄金大跌。

比特币盘中拉涨 1200 美元，一度站上 8000 美元。

特朗普：中美实为谈判并非贸易战，有不加征关税可能；指示顶级顾问研究重新加入 TPP。

欧洲央行纪要：普遍担忧贸易冲突风险。

大众集团新掌门人出炉，公司架构迎来重大调整。

OPEC 月报：3 月产量降至一年低点，上海原油期货合约或成区域基准。

国务院常务会议：确定发展“互联网+医疗健康”措施，对进口抗癌药实施零关税。

中证报：在海南省建立自由贸易相关区域，或更高开放程度的改革政策即将落地。

习近平出席南海海域海上阅兵，强调全面建成世界一流海军。

香港金管局十三年来首度买入本币，累计规模超 32 亿港元。

全国“扫黄打非”办公室：网络直播及短视频企业应坚持正确导向。

马化腾首次详细阐述腾讯的全新定位：数字化助手。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 涨幅 0.82%，道琼斯涨幅 1.21%，纳斯达克涨幅 1.01%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收涨 0.68%，德国 DAX 30 收涨 0.98%，法国 CAC 40 收涨 0.59%，

英国富时 100 收涨 0.02%。

A 股：沪指收报 3180.16 点，跌 0.87%，成交额 1850 亿。深成指收报 10726.95 点，跌 0.75%，成交额 2436 亿。创业板收报 1826.89 点，跌 0.42%，成交额 898 亿。

黄金：COMEX 6 月黄金期货收跌 1.3%，报 1341.90 美元/盎司。

原油：WTI 5 月原油期货收涨 0.37%，报 67.07 美元/桶。布伦特 6 月原油期货收跌 0.06%，报 72.02 美元/桶。

三、金属要闻

特朗普：中美实为谈判并非贸易战 有不加征关税可能

株冶集团：30 万吨锌冶炼项目力争 2018 年底建成投产

银泰资源一季报预增 482%-588%

中国扩大开放举措是主动开放 更多政策将加快落地

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12日 20:30	美国3月进口物价指数月率(%)	0.4	0.1	0
2018年4月12日 20:30	美国3月进口物价指数年率(%)	3.5	3.8	3.6
2018年4月12日 20:30	美国截至4月7日当周初请失业金人数(万)	24.2	23	23.3
2018年4月12日 20:30	美国截至4月7日当周初请失业金人数四周均值(万)	22.82		23

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018年4月13日 10:00	中国3月贸易帐-人民币计价(亿元)	2248.8	1705
2018年4月13日 10:00	中国3月出口年率-人民币计价(%)	36.2	8
2018年4月13日 10:00	中国3月进口年率-人民币计价(%)	-0.2	8.5
2018年4月13日 10:30	中国3月贸易帐-美元计价(亿美元)	337.5	272.3
2018年4月13日 10:30	中国3月进口年率-美元计价(%)	6.3	12.4
2018年4月13日 10:30	中国3月出口年率-美元计价(%)	44.5	11.8
2018年4月13日 14:00	德国3月CPI年率终值(%)	1.6	1.6
2018年4月13日 17:00	欧元区2月季调后贸易帐(亿欧元)	199	202
2018年4月13日 17:00	欧元区2月末季调贸易帐(亿欧元)	33	
2018年4月13日 22:00	美国4月密歇根大学消费者信心指数初值	101.4	100.5

五、行情观点

沪锌

周四主力 1806 盘初小跌，随后空头大举压境，仅 1 小时增仓逾 5 万手，沪锌加速下泄，低位触及 23435 元/吨，午后止跌盘整收报 23625 元/吨，成交量增 44 万手至 91.6 万手，持仓量增 72826 手至 29.5 万手。隔夜主力延续跌势，重心不断下移，收至 23345 元/吨。伦锌日内大幅下挫，午后跌势放缓，整体小幅震荡下移，收至 3091.5 美元/吨。

现货市场，昨日上海 0#锌主流成交于 23820-24480 元/吨，对沪锌 1805 合约升水 80-120 元/吨左右。炼厂多惜售不出，早市锌价盘整，市场报价对 5 月升水 60-80 元/吨左右，交投氛围尚可，随后锌价急速增仓下泄，现货市场陷入短时停滞，观望情绪升温，部分双燕报对 5 月升 100 成交较好，后沪锌跌势不止，下游逢低入市询价采购，市场交投渐有恢复，升水不断攀升，后期普通报至对 5 月升水 110-120 元/吨左右。广东 0#锌主流成交于 23770-23820 元/吨，粤市较沪市贴水 50-40 元/吨附近，对沪锌 1805 合约升水 40-60 元/点附近，升水较扩大 30 元/吨附近。炼厂较为惜售，贸易商已出货为主。锌价暴跌，下游入市询价，拿货意愿改善明显，成交货量增加，下游有所备库，市场整体成交好于前日。天津市场 0#锌锭主

流成交于 23800-24920 元/吨，对沪锌 1805 合约由升水 100-150 元/吨附近，升水扩大 50 元/吨，较沪市升水 50 元/吨附近，价差基本持平。炼厂较为惜售，贸易商出货意愿平平。锌价暴跌带动市场拿货情绪，下游入市询价积极，拿货意愿欣然，有所备库。

中东局势稍稍缓和影响，美元稍有回暖，但战争之贸易战阴云仍存，多数金属收低，内外盘锌价大跌。今日关注中国 3 月贸易帐数据，近期贸易战风险高企，该数据可能比往常更加引人关注；此外还需关注欧元区 2 月贸易帐数据和美国 4 月密歇根大学消费者信心指数初值。世界银行将 2018 年中国经济增长预期从此前的 6.4% 上调至 6.5%，表示中国经济继续从依赖投资转向依靠国内消费，政策更加注重放慢信贷扩张和提高增长质量。此前一天，亚行预测 2018 年中国经济增速为 6.6%。SMM 调研，3 月镀锌企业开工率为 67.84%，环比增加 34.13 个百分点，3 月进入传统旺季，北方镀锌企业在可生产期间均加足马力生产；南方镀锌企业基本不受环保影响，结构件板块陆续有接单，生产活动自年假中平稳恢复。据企业月初排产计划，4 月镀锌开工率将继续走高。近日市场传言称国储或抛出 5-6 万吨锌锭，主要由部分央企接货，因此对供应影响不大。不过空头趁机加仓，锌价盘中大跳水，但实际情况及后续计划进展仍待进一步考证。另外，LME 注册仓单自 4 月 4 日 143225 吨增加至 166050 吨，前期国外相继交仓 10 万多吨锌锭，市场需持续关注国外交仓情况。LME 锌库存减少 0.25 万吨至 19.65 万吨。盘面看，主力跌破前期震荡平台下方，短期易跌难涨，关注 23200 附近支撑。

沪铅

周四沪铅主力 1805 合约开于 18515 元/吨，盘初沪锌跌幅达到 3%，领跌有色金属，而沪铅抗跌性较强，午后开盘，受沪锌拖累，沪铅一度跳水，探低 18350 元/吨，后走势疲软，受压于日均线下方运行，终收于 18475 元/吨，成交量增至 57724 手，持仓量减至 41718 手。

昨日上海市场金沙铅 18765 元/吨，对 1805 合约升水 180 元/吨报价；南方 18735 元/吨，对 1805 合约升水 150 元/吨报价；恒邦 18715 元/吨，对 1805 合约升水 130 元/吨报价；蒙自 18705 元/吨，对 1805 合约升水 120 元/吨报价。期盘高位震荡，持货商随行报价，但下游普遍畏高观望，询价较少，散单市场交投清淡。广东市场南方铅 18635 元/吨，对 1805 合约升水 50 元/吨报价。下游接货积极性不高，多持观望态度。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；另金利散单 18755 元/吨（贸易商货源），对 1805 合约升水 170 元/吨报价。整体成交仍以长单为主。安徽地区铜冠铅 18700 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 150 元/吨报价；江西地区金德主供长单，散单暂不报价；湖南地区宇腾、水口山 18550 元/吨，对 SMM1# 铅均价平水报价。炼厂货源不多，报价较为坚挺，同时下游观望慎采，散单市场成交较昨日稍差。

宏观方面，习主席在博鳌关于贸易问题的发言一定程度上缓解了市场的担忧情绪，短期西方和俄罗斯围绕叙利亚的对抗升温，多空交织。昨日受沪锌大跌的影响，铅价也随之走弱，目前铅价回归基本面，供应端短期虽受环保影响，但大体趋向宽松，二季度的关注点仍在消费上，淡季利空铅价，预计短期仍以震荡偏弱为主，盘面上受 30 日均线一带压制。

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。