



金属早评 20170413

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周三沪期铜主力 1706 合约日内大幅增仓下行，国内大宗商品普遍走软之下沪铜难以持坚，夜盘期间，伦铜破位下行，沪期铜跟随下挫。昨日上海电解铜现货对当月合约报平水-升水 50 元/吨，隔月基差进一步收窄，抑制投机商交投积极性，下游按需接货，成交匮乏，交割前关注隔月基差变动。特朗普再提美元太强，美元跌至月内新低；美财政部称不会认定中国操纵汇率；特朗普不排除让耶伦连任美联储主席。美国达拉斯联储主席卡普兰发表鹰派讲话称。因特朗普尚未能推进医改，令投资者认为其基承诺的建支出不会很快兑现，基本金属纷纷下挫。巨额损失迫使印尼政府及自由港解决争端。而力拓周三重申会继续就其在 Grasberg 铜矿所占股权未来的命运进行讨论。通往智利 Chuquicamata 铜矿的道路被工会工人封锁。目前沪期铜主力合约已经下跌至 45500 一线，短线或有支撑，但伦铜已有破位下行之势，短线的支撑能否有效还需进一步观察。</p>
锌	<p>周三沪锌主力 1706 合约日内企稳震荡，隔夜主力止跌企稳，伦锌止跌，录得小阳线。昨日上海主流 0#锌成交于 21550-21680 元/吨，对沪锌 1706 合约升水 130-升水 170 元/吨附近，升水扩大 70 元/吨附近。美国达拉斯联储主席发表鹰派讲话称，但凌晨特朗普称，美元“过强”，支持美联储将利率维持在低位，此言论打压美元瞬间走弱。中国 3 月 CPI 年率略不及预期但好于前值，3 月 PPI 年率结束 5 连涨小幅回落。市场主流观点认为，2017 年内全年，中国 CPI 总体温温，但 PPI 或逐步见顶回落。今日关注中国 3 月贸易帐，德法美 3 月通胀表现、美国上周初请失业金人数及美国 4 月密歇根大学消费者信心指数初值。国际铅锌研究小组数据显示，2 月全球锌市供应过剩 19800 吨，1 月修正后为短缺 22300 吨。1-2 月，全球锌市短缺 2000 吨，去年同期为过剩 44000 吨。ILZSG 称，2 月消费者、生产商和交易所锌库存降至 139.58 万吨，1 月为 137.1 万吨。盘面看，主力持续下跌后有所企稳，日内有望小幅回调，然上方 5 日均线或为向上动能增添阻力，预计运行于 21150-21700 元/吨附近。</p>
铅	<p>周三沪铅主力 1705 期价企稳震荡，隔夜主力开盘触底后迅速反弹，伦铅开盘摸</p>

高后震荡回落。昨日上海市场驰宏铅 16520 元/吨,对 1705 合约升水 200 元/吨附近,恒邦 16550 元/吨。消费淡季,持货商报价积极性较低,下游观望情绪浓郁。昨日特朗普再提美元太强,美元指数持续回落,再度运行至 100 关口上方,铅价未受影响。国际铅锌研究小组数据显示,2 月全球铅市供应过剩 11700 吨,1 月修正后为短缺 12400 吨。1-2 月,全球铅市短缺 1,000 吨,去年同期为过剩 4,000 吨。2 月消费者、生产商和交易所铅库存增至 53.6 万吨,1 月为 51.48 万吨。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,沪铅主力在万六关口受到一定支撑,短期内或继续以震荡整理为主。

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	46,630	-440	-0.94%	748,756	594,020	元/吨
LME 铜	5,628		-139	-2.41%	174,262	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	255		-6.3	-2.42%	151,684	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,970	14,025	-10	-0.07%	696,548	739,518	元/吨
LME 铝	1,898		-23	-1.20%	271,048	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,275	21,310	-50	-0.23%	1,254,950	553,440	元/吨
LME 锌	2,602		32	1.25%	167,350	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	16,250	16,250	-50	-0.31%	146,564	91,906	元/吨
LME 铅	2,242		-8	-0.36%	59,347	#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

	2016/4/11	2017/3/9	2017/4/6	2017/4/10	2017/4/11	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1711.01	1818.24	1837.31	1839.93	1844.93	5.00
SPDR 黄金持仓	810.08	832.03	838.26	842.41	842.41	0.00
ETF 白银总持仓	19704.67	19995.72	19998.77	19969.13	19960.24	-8.89

ishare 白银持仓	10218.55	10303.74	10237.66	10208.21	10208.21	0.00
VIX	12.86	12.47	14.05	15.07	15.77	0.70

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	258825	1774950	364050	169825
日变动	(850)	(13575)	(1850)	(1025)
注册仓单占比%	34.76	38.07	49.67	54.09

	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
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%
2017/4/10	8983242	-30668	-0.34%	188416.89	-51.61	-0.03%
2017/3/14	8941773	28462	0.32%	188460.89	1403.16	0.74%
2016/4/14	7036210.5	1934025	27.49%	154709.19	35154.86	22.72%

二、财经资讯

亚洲

雄安新区走势分化，粤港澳大湾区爆发。

A 股尾盘惊现异动：券商资管计划巨量砸盘，中国平安、兴业银行“闪崩”。

习近平同美国总统通电话。

拐点已现！中国 3 月 PPI 见顶回落，CPI 涨幅略有扩大。

《证券法》修订将新增现金分红制度、细化大股东减持。

银监会“监管风暴”升级：督促压降风险敞口，重点关注同业存单。

影视娱乐类再融资、并购重组或全面叫停。

梁振英将率团考察粤港澳大湾区，6 月底前向发改委提交规划意见。

香港证监会罕见声明，为“一带一路”公司在港上市开绿灯。

北美

特朗普改口，美财政部称不会认定中国操纵汇率。

立场转向！特朗普不排除让耶伦连任，称喜爱低利率环境。

班农不再“得宠”？特朗普自己给出了答案。

特朗普最新设定的优先级：医改仍然先于税改。

特朗普转变立场现对北约 100%支持，称美俄长期关系未知。

仅剩 4 个工作日！国会再不出手，美国政府真的要关门了。

欧洲

俄罗斯警告美国：不要再出现打击叙利亚的事件。

全球金融市场回顾：

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.15%，报 1503.61 点。德国 DAX 30 指数收涨 0.13%，报 12154.70 点。法国 CAC 40 指数收跌 0.01%，报 5101.11 点。英国富时 100 指数收跌 0.22%，报 7348.99 点。

沪指收报 3273.83 点，跌 0.46%，成交额 3115 亿。深成指收报 10587.31 点，跌 0.64%，成交额 3418 亿。创业板收报 1897.51 点，跌 1.05%，成交额 700 亿。

COMEX 6 月黄金期货收涨 3.90 美元，涨幅 0.3%，报 1278.10 美元/盎司，创 2016 年 11 月 7 日以来收盘新高，延续周二涨破 200 日均线切入位 1260.49 美元/盎司的涨势。WTI 原油期货收跌 0.29 美元，跌幅 0.54%，报 53.11 美元/桶。布伦特原油期货收跌 0.37 美元，跌幅 0.66%，报 55.86 美元/桶。

三、金属要闻

中国宏桥 7 亿美元贷款获违约豁免

ILZSG：2 月全球锌市转为供应过剩

ILZSG：2 月全球铅市转为供应过剩

世界黄金协会：欧洲黄金需求依然旺盛

智利国家铜业公司：Chuqui 铜矿未受劳工行动影响

中国镍矿石进口量未来几个月预计增加

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 12 日 4: 30	美国上周 API 原油库存变动 (万桶)	-180	31.6	-130
4 月 12 日 9: 30	中国 3 月 PPI 年率 (%)	7.8	7.5	7.6
4 月 12 日 9: 30	中国 3 月 CPI 年率 (%)	0.8	1.0	0.9
4 月 12 日 16: 30	英国 2 月 ILO 失业率 (%)	4.7	4.7	4.7
4 月 12 日 16: 30	英国 3 月失业率 (%)	2.1	-	2.2
4 月 12 日 19: 00	美国上周 30 年期抵押贷款利率 (%)	4.34	-	4.28
4 月 12 日 20: 30	美国 3 月进口物价指数年率 (%)	4.8	4.0	4.2
4 月 12 日 20: 30	美国 3 月出口物价指数年率 (%)	3.2	-	3.6
4 月 12 日 22: 30	美国上周 EIA 原油库存变动 (万桶)	156.6	-77.22	-216.6

今日财经数据:

发布日期(北京时间)	财经数据	前值	市场预测
4月13日 10:00	中国3月贸易帐-人民币计价(亿元)	-603.6	758.0
4月13日 10:00	中国3月出口年率-人民币计价(%)	4.2	8.0
4月13日 10:00	中国3月进口年率-人民币计价(亿元)	44.7	15.0
4月13日 10:00	中国3月贸易帐-美元计价(亿美元)	-91.5	117.5
4月13日 10:00	中国3月出口年率-美元计价(%)	-1.3	3.5
4月13日 10:00	中国3月进口年率-美元计价(%)	38.1	16.0
4月13日 14:00	德国3月批发物价指数年率(%)	5.0	-
4月13日 14:00	德国3月CPI终值年率(%)	1.6	1.6
4月13日 14:45	法国3月CPI终值年率(%)	1.1	1.1
4月13日 20:30	美国3月PPI年率(%)	2.2	2.4
4月13日 20:30	美国3月核心PPI年率(%)	1.5	1.8
4月13日 20:30	美国上周初请失业金人数(万)	23.4	24.5
4月13日 20:30	美国上上周续请失业金人数(万)	202.8	202.4
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

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力1706合约盘初平稳运行于日均线上方，高位46920元/吨，午间随着空头增仓，沪铜回调至日均线下窄幅盘整，尾盘在黑色系继续大跌及周边金属普跌拖累之下沪铜继续下探，低位46160元/吨，收于46230元/吨，跌630元/吨，成交量增25.2万手至447660手，仓增29276手至225448手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报平水-升水50元/吨，平水铜成交价格46430元/吨-46630元/吨，升水铜成交价格46450元/吨-46650元/吨。沪期铜平盘整理，现铜升贴水基本与前一日水平相当，好铜货多价廉，隔月基差进一步收窄，抑制投机商交投积极性，供应压力依然，品牌多样，下游按需接货，成交匮乏，交割前关注隔月基差变动。下午盘面继续探低，但是市场成交仍未有改善，持货商无力挺价，报价与上午持平。

特朗普再提美元太强，美元跌至月内新低；美财政部称不会认定中国操纵汇率；特朗普不排除让耶伦连任美联储主席。美国达拉斯联储主席卡普兰发表鹰派讲话称，只要美国经济在双重目标上取得进展，就应该立刻移除宽松政策，但美国经济并未高速发展，美国可以循序渐进加息，预计2017年加息三次，美联储最快可能将于今年晚些时候开始缩表，目标是缩表将不对市场造成太大影响。因特朗普尚未能推进医改，令投资者认为其基承诺的建支出不会很快兑现，基本金属纷纷下挫。巨额损失迫使印尼政府及自由港解决争端。而力拓周三重申会继续就其在Grasberg铜矿所占股权未来的命运进行讨论。目前沪期铜主力合约已经下跌至45500一线，短线或有支撑，但伦铜已有破位下行之势，短线的支撑能否有效还需进一步观察。

沪锌

周三沪锌主力 1706 合约日内企稳震荡，收于 21275 元/吨，成交量增至 83.06 万手，持仓量继续增加 2.18 万手至 31.95 万手。隔夜主力止跌企稳，在多头加仓于空头减仓的共同作用下，重心快速上移，摸高 21535 元/吨，收于 21465 元/吨。伦锌止跌，录得小阳线，收于 2602 美元/吨，持仓量略增 35 手至 29.1 万手。

昨日上海主流 0# 锌成交于 21550-21680 元/吨，对沪锌 1706 合约升水 130-升水 170 元/吨附近，升水扩大 70 元/吨附近。锌价 5 日连跌，冶炼厂保价惜售，贸易商日内交投显清淡；下游观望，拿货情绪明显低于前日。天津市场 0# 锌锭主流成交于 21800-22740 元/吨，对沪升水 120 元/吨附近，对 1706 合约升水 230-260 元/吨左右。锌价跌势稍缓，部分炼厂少出货，市场货源减少，0# 锌锭依旧短缺，下有拿货尚可，整体成交若弱于前日。广东 0# 锌主流成交于 21550-21590 元/吨，对 1706 合约升水至 150-170 元/吨。锌价跌势稍缓，炼厂出货较为惜售，部分炼厂不出货，市场货源较昨日较少。市场仓单流出，交投活跃，下游刚需采购。

美国达拉斯联储主席发表鹰派讲话称，但凌晨特朗普称，美元“过强”，支持美联储将利率维持在低位，此言论打压美元瞬间走弱。中国 3 月 CPI 年率略不及预期但好于前值，3 月 PPI 年率结束 5 连涨小幅回落。市场主流观点认为，2017 年内全年，中国 CPI 总温和，但 PPI 或逐步见顶回落。今日关注中国 3 月贸易帐，德法美 3 月通胀表现、美国上周初请失业金人数及美国 4 月密歇根大学消费者信心指数初值。国际铅锌研究小组数据显示，2 月全球锌市供应过剩 19800 吨，1 月修正后为短缺 22300 吨。1-2 月，全球锌市短缺 2000 吨，去年同期为过剩 44000 吨。ILZSG 称，2 月消费者、生产商和交易所锌库存降至 139.58 万吨，1 月为 137.1 万吨。盘面看，主力持续下跌后有所企稳，日内有望小幅回调，然上方 5 日均线或为向上动能增添阻力，预计运行于 21150-21700 元/吨附近。

沪铅

周三沪铅主力 1705 期价企稳震荡，收于 16250 元/吨，成交量增至 95498 手，移仓换月加快，持仓量减少 2110 手至 41142 手。隔夜主力开盘触底后迅速反弹，收于 16330 元/吨。伦铅开盘摸高后震荡回落，收于 2242.5 美元/吨，持仓量增加 2747 手至 113212 手。

昨日上海市场驰宏铅 16520 元/吨，对 1705 合约升水 200 元/吨附近，恒邦 16550 元/吨，暂无成交。消费淡季，持货商报价积极性较低，下游观望情绪浓郁，市场供需两淡，成交无改善。广东市场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 16400 元/吨，对 SMM 均价贴水 50 元/吨，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。今日江西两品牌散单未出，湖南地区炼厂报价 16400-16450 元/吨附近，对 SMM 均价贴水 150-200 元/吨，暂无成交，市场报价极少，交投清淡。

昨日特朗普再提美元太强，美元指数持续回落，再度运行至 100 关口上方，铅价未受影

响。国际铅锌研究小组数据显示，2月全球铅市供应过剩11700吨，1月修正后为短缺12400吨。1-2月，全球铅市短缺1,000吨，去年同期为过剩4,000吨。2月消费者、生产商和交易所铅库存增至53.6万吨，1月为51.48万吨。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，沪铅主力在万六关口受到一定支撑，短期内或继续以震荡整理为主。

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。