



金属日报 20180403

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	周一沪铜主力 1805 合约震荡上行，守住 5 万元支撑位。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 110 元/吨-贴水 40 元/吨，现货贴水继续收窄，成交以贸易商引领为主，市场为消费旺季的到来以及 5 月开始降税换票积极做准备。昨日中方公布首批美进口品加关税清单；美国或本周公布向中国征税商品清单；新华社称中方或再还击。美国 3 月 ISM 制造业指数 59.3，不及预期，制造业成本相关指数创近七年新高，关税成“非常担心”问题。中美贸易战的升级刺激市场避险情绪回归，美股应声走低，创 1928 年大萧条来四月最差开局。中财委第一次会议指出：以结构性去杠杆为基本思路，努力实现宏观杠杆率稳定和逐步下降。中国 3 月财新制造业 PMI 为 51，不及预期，创四个月新低，数据显示，产出、新订单与出口销售皆增速减弱，用工数量加速下降，投入价格涨幅回落至 9 个月低点。数据显示 3 月中国经济有一定程度的走弱。宏观层面中美贸易战拉锯持续，昨日因外盘金属休市而暂缓对铜价的负面影响。但昨晚美股大挫显示市场的避险情绪再度燃起，今日 LME 恢复交易，注意外盘的影响，预计今日铜价或震荡偏弱走势，短期关注沪铜在 50000 元/吨整数关口的支撑。
锌	周一主力 ZN1805 低开窄幅震荡，换月步伐加快，隔夜主力小幅低开，窄幅震荡运行，LME 因复活节假日休市。上海 0#锌对沪锌 1805 合约贴水 20-10 元/吨左右。锌价小幅走强，炼厂出货意愿有所改善；贸易商以出货为主，市场交投氛围较好，早下游逢跌入市询价采购，带动市场成交稍有好转，成交货量较上周五微增。隔夜美股大跌，市场避险情绪浓厚，稍晚公布的美国经济数据向好，欧元走低，美元重回 90 关口，内外金属涨跌互现。国内 3 月财新制造业 PMI 低于预期和前值，显示出制造业整体运行状况改善幅度仅算轻微，3 月中国经济有一定程度的走弱。今日关注欧元区一系列制造业 PMI 指数。29 日 LME 锌库存增 0.33 万吨至 21.28 万吨，注销仓单小幅下滑至 32.56%。4 月 2 日锌锭库存 24.50 万吨，较上周一减少 0.70 万吨。冶炼厂 4 月常规检修，下游旺季消费转暖，国内锌锭库存短期去化力度较大。国内外锌矿投产进程有加速预期，中长线看锌价强势难以为继。盘面看，主力量价

	齐跌，重回 25000 一线，走势仍未明朗，市场交投情绪不高，短期未有更多消息面指引，锌价或围绕整数关口震荡。
铅	周一沪铅主力 1805 合约开于 18815 元/吨，盘初空开多减，沪铅下挫至 18835 元/吨，短暂回落后小幅回升，但受压于上方万九关口，多头获利离场，沪铅震荡下行，于 18800 元获得支撑，最终收于 18895 元/吨，吃较量增加 9602 手至 56132 手，持仓量小幅减少至 53678 手。周一外盘复活节休市。昨日上海市场金沙铅 19025-19100 元/吨，对 1805 合约升水 170-245 元/吨报价；恒邦 19075 元/吨，对 1805 合约升水 220 元/吨报价。期盘高位震荡，持货商随行报价，但下游观望情绪较浓，仅以刚需采购，同时部分采购转向再生铅，散单市场高价成交困难。宏观方面中美贸易战开打，美股走跌，中国 3 月公布官方制造业 PMI 51.5，好于预期，制造业呈现稳中有升的发展态势，已连续 20 个月站稳荣枯线上方，国内铅锭社会库存方面，据 SMM 统计显示，至 3 月 30 日国内上海和广东铅锭社会库存合计周环比小幅增加近 500 吨至 1.67 万吨，据悉目前安徽地区华鑫开始恢复生产，山东中庆环保 3 月下旬恢复正常生产，阶段性供应紧张逐步缓解，铅价面对下游的消费淡季或再度走跌，盘面上价格冲高回落，承压明显，预计短期震荡偏弱运行。

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	50,390	50,280	210	0.42%	353,236	866,542	元/吨
LME 铜	6,714		0	0.00%	#N/A	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	305		#N/A	#N/A	77,363	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,990	13,860	220	1.60%	578,140	790,270	元/吨
LME 铝	2,005		0	0.00%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	24,970	25,060	25	0.10%	611,470	451,698	元/吨
LME 锌	3,274		0	0.00%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,895	18,915	25	0.13%	76,212	87,332	元/吨
LME 铅	2,395		0	0.00%	#N/A	#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	1330.7	1349.2	1329	1345.4	#VALUE!	250626
Comex Silver	16.3	16.68	16.3	16.59	#VALUE!	76816
NYMEX Platinum	936.1	944.5	935	938.6	#VALUE!	16566
NYMEX Palladium	944.85	952.7	924.3	931	#VALUE!	5541
SHFE Gold	271.65	272.35	271.3	271.75	0.20	73540
SHFE Silver	3618	3638	3614	3631	13.00	192436
SHGF AU+TD	270.47	270.76	269.77	270.73	0.50	43074000

SHGF AG+TD	3589	3611	3588	3603	12	1711626000
------------	------	------	------	------	----	------------

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2017/4/13	2018/3/1	2018/3/29	2018/3/30	2018/4/2	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2130.52	2249.35	2267.18	2267.20	2273.27	6.06
SPDR 黄金持仓	836.76	831.03	846.12	846.12	852.31	6.19
ETF 白银总持仓	19966.93	20401.57	20409.56	20438.14	20438.14	0.00
ishare 白银持仓	10303.74	9847.07	9893.08	9893.08	9922.38	29.31
VIX	9.43	14.64	19.97	19.97	23.62	3.65

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	383075	1286300	212825	129275
日变动	0	0	0	0
注册仓单占比%	13.75	20.21	32.56	39.47

	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
2018/4/2	9060591.22	0	0.00%	262106.91	1596.81	0.61%
2018/3/29	9060591	0	0.00%	260510.1	474.90	0.18%
2018/3/28	9060591	0	0.00%	260035.2	538.50	0.21%
2018/3/1	9133646	-73055	-0.80%	251382.1	10724.81	4.27%
2017/3/31	9018121	42470	0.47%	190223.5	71883.41	37.79%

二、财经资讯

科技股重挫，美股创 1928 年大萧条来四月最差开局，黄金大涨油价大跌。

中方公布首批美进口品加关税清单，美方或本周公布；新华社称中方或再还击。

美 3 月 ISM 制造业成本相关指数创近七年新高，关税成“非常担心”问题。

特斯拉 Model 3 产量每周超 2000 辆，股价跌幅收窄，收跌 5%。

媒体称苹果计划摆脱英特尔，使用自产 Mac 芯片，英特尔大跌。

媒体：特朗普推动两周内达成暂时性新 NAFTA 协议。

中财委第一次会议：以结构性去杠杆为基本思路，努力实现宏观杠杆率稳定和逐步下降。

黄奇帆：去杠杆尤需提高股权融资比例，注册制最大障碍是退市制度不到位。

中国互联网史上最大全现金收购：阿里 95 亿美元收购饿了么，张旭豪转任董事长。

中国 3 月财新制造业 PMI 不及预期，创四个月新低。

券商积极筹备阿里、京东 CDR，最快料三季度推出。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 收跌 2.23%，2018 年迄今跌 3.4%。道琼斯跌幅 1.90%，今年迄今跌 4.4%。

纳斯达克跌幅 2.74%，今年迄今跌 0.48%。

A 股：沪指收报 3163.18 点，跌 0.18%，成交额 2263 亿。深成指收报 10852.95 点，跌 0.14%，成交额 3482 亿。创业板收报 1900.25 点，跌 0.01%，成交额 1295 亿。

黄金：COMEX 6 月黄金期货收涨 1.4%，报 1345.80 美元/盎司。

原油：WTI 5 月原油期货收跌 2.97%，报 63.01 美元/桶。布伦特 6 月原油期货收跌 2.45%，报 67.64 美元/桶。

三、金属要闻

美国挑起对华贸易摩擦 中国制造业制定预案积极应对

nomin 公司在哥伦比亚收购了锌、铜、银项目

我国将于 5-6 月开展专项大检查防范“地条钢”死灰复燃

今年将对“2+26”城市钢铁行业开展达标排放执法检查

钼有望解决锂硫电池现存问题 或可影响钴镍价格

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1日 9:45	中国3月财新制造业PMI	51.6	51.7	51
2018年4月1日 21:45	美国3月Markit制造业PMI终值	55.7	55.7	55.6
2018年4月1日 22:00	美国3月ISM制造业PMI	60.8	60	59.3
2018年4月1日 22:00	美国2月营建支出月率(%)	0	0.4	0.1

今日财经数据：

时间	事件	前值	预测值
2018年4月3日 15:50	法国3月Markit制造业PMI终值	53.6	53.6
2018年4月3日 15:55	德国3月Markit制造业PMI终值	58.4	58.4
2018年4月3日 16:00	欧元区3月Markit制造业PMI终值	56.6	56.6
2018年4月3日 16:30	英国3月Markit制造业PMI	55.2	54.7

五、行情观点

沪铜

周一沪铜主力 1805 合约开盘后多头减仓，拖累铜价下挫至 5 万元关口暂获支撑。第二节交易时段，多头增仓提振铜价上行。午后涨势延续至高点 50480 元/吨后缓慢回落，尾盘多空陆续减仓，报收于 50390 元/吨，涨 390 元/吨，交易量减 51248 手至 17.7 万手，仓减 7514 手至 26.1 万手。1806 合约增仓 3228 手至 23.1 万手。盘面上看空头暂行撤离，多头回归市场。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 110 元/吨-贴水 40 元/吨，平水铜成

交价格 50050 元/吨-50190 元/吨，升水铜成交价格 50070 元/吨-50230 元/吨。沪期铜已三连阳，守住 5 万元支撑位。昨日跨入 4 月，上周严重的银行资金约束松绑，持货商大幅收窄贴水，市场询价积极，报价迅速上抬至平水铜贴水 100 元/吨，好铜贴水 60-50 元/吨。基于对增值税降税的成本降低预期，以及清明节的下游补货备货预期贸易商做积极准备，部分中小贸易商在经历上周的资金压力被迫出货换现降库存的压力周期后，这周也开始逐渐补货，现货贴水继续收窄，成交以贸易商引领为主，市场为消费旺季的到来以及 5 月开始降税换票积极做准备。下午时段，随着盘面升高，贴水步步收窄上行，甚至好铜已出现转贴为升的报价，持货商挺价，还出现了惜售，打算明日全面升水出货。

4 月 2 日，中方发布针对美国 232 措施的产品征税清单，对原产于美国的 7 类 128 项进口商品中止关税减让义务；美国或本周公布向中国征税商品清单；新华社称中方或再还击。美国 3 月 ISM 制造业指数 59.3，不及预期，制造业成本相关指数创近七年新高，关税成“非常担心”问题。中美贸易战的升级刺激市场避险情绪回归，美股应声走低，创 1928 年大萧条来四月最差开局。中财委第一次会议指出：以结构性去杠杆为基本思路，努力实现宏观杠杆率稳定和逐步下降。中国 3 月财新制造业 PMI 为 51，不及预期，创四个月新低，数据显示，产出、新订单与出口销售皆增速减弱，用工数量加速下降，投入价格涨幅回落至 9 个月低点。数据显示 3 月中国经济有一定程度的走弱。宏观层面中美贸易战拉锯持续，昨日因外盘金属休市而暂缓对铜价的负面影响。但昨晚美股大挫显示市场的避险情绪再度燃起，今日 LME 恢复交易，注意外盘的影响，预计今日铜价或震荡偏弱走势，短期关注沪铜在 50000 元/吨整数关口的支撑。

沪锌

周一主力 ZN1805 低开窄幅震荡，收至 24970 元/吨，换月步伐加快，成交量降至 36.74 万手，持仓量降至 15.97 万手。隔夜主力小幅低开，窄幅震荡运行，收至 24890 元/吨。LME 因复活节假日休市，无报价。

上海 0#锌主流成交于 24940-25020 元/吨，对沪锌 1805 合约贴水 20-10 元/吨左右。锌价小幅走强，炼厂出货意愿有所改善；贸易商以出货为主，市场交投氛围较好，早下游逢跌入市询价采购，带动市场成交稍有好转，成交货量较上周五微增。广东 0#锌主流成交于 24740-24790 元/吨，粤市较沪市由上周五的贴水 50 元/吨基本持平，对沪锌 1805 合约贴水 80-60 元/吨附近，贴水较上周五扩大 20 元/吨附近。炼厂出货正常，贸易商已出货为主，下游表现平平，入市采购维持刚需，市场成交不稳不火，整体成交较上周五变化不大。天津市场 0#锌锭主流成交于 24920-25250 元/吨，对沪锌 1805 合约贴水 80 元/吨至平水附近，较沪市贴水 20 元/吨附近，价差较上周五基本持稳。炼厂出货正常，贸易商以出货为主，下游拿货维持刚需，采购意愿平平，成交货量不及上周五。

隔夜美股大跌，市场避险情绪浓厚，稍晚公布的美国经济数据向好，欧元走低，美元重回 90 关口，内外金属涨跌互现。国内 3 月财新制造业 PMI 低于预期和前值，显示出制造业

整体运行状况改善幅度仅算轻微，3月中国经济有一定程度的走弱。今日关注欧元区一系列制造业 PMI 指数。29 日 LME 锌库存增 0.33 万吨至 21.28 万吨，注销仓单小幅下滑至 32.56%。4 月 2 日锌锭库存 24.50 万吨，较上一周减少 0.70 万吨。冶炼厂 4 月常规检修，下游旺季消费转暖，国内锌锭库存短期去化力度较大。国内外锌矿投产进程有加速预期，中长线看锌价强势难以为继。盘面看，主力量价齐跌，重回 25000 一线，走势仍未明朗，市场交投情绪不高，短期未有更多消息面指引，锌价或围绕整数关口震荡。

沪铅

周一沪铅主力 1805 合约开于 18815 元/吨，盘初空开多减，沪铅下挫至 18835 元/吨，短暂回落后小幅回升，但受压于上方万九关口，多头获利离场，沪铅震荡下行，于 18800 元获得支撑，最终收于 18895 元/吨，吃较量增加 9602 手至 56132 手，持仓量小幅减少至 53678 手。周一外盘复活节休市。

昨日上海市场金沙铅 19025-19100 元/吨，对 1805 合约升水 170-245 元/吨报价；恒邦 19075 元/吨，对 1805 合约升水 220 元/吨报价。期盘高位震荡，持货商随行报价，但下游观望情绪较浓，仅以刚需采购，同时部分采购转向再生铅，散单市场高价成交困难。广东市场南方铅 19015 元/吨，对 1804 合约贴水 10 元/吨报价下游普遍畏高观望，询价不多，散单市场成交欠佳。河南地区万洋散单 19025 元/吨（贸易商货源），对 1805 合约升水 170 元/吨报价。部分炼厂检修陆续结束，但散单货源仍较有限，挺价情绪不改，同时下游维持刚需采购，整体市场成交以长单为主。安徽地区铜冠铅 19150 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 200 元/吨报价。

宏观方面中美贸易战开打，美股走跌，中国 3 月公布官方制造业 PMI 51.5，好于预期，制造业呈现稳中有升的发展态势，已连续 20 个月站稳荣枯线上方，国内铅锭社会库存方面，据 SMM 统计显示，至 3 月 30 日国内上海和广东铅锭社会库存合计周环比小幅增加近 500 吨至 1.67 万吨，据悉目前安徽地区华鑫开始恢复生产，山东中庆环保 3 月下旬恢复正常生产，阶段性供应紧张逐步缓解，铅价面对下游的消费淡季或再度走跌，盘面上价格冲高回落，承压明显，预计短期震荡偏弱运行。

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

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。