



金属早评 20170228

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周一沪期铜主力 1704 合约开盘后跟随黑色系大涨，后因媒体称发改委调研近期大宗商品期货市场是否存在投机性炒作，多头大幅回撤，铜价快速下跌而回吐大部分涨幅。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 260 元/吨-贴水 100 元/吨，下游询盘增加，适时择机入市，市场交投尚可。昨日美股继续上涨，道指连续 12 个交易日创收盘纪录新高，金价在创 3 个多月新高有所回调。中国 1 月铜进口大幅下滑逾 10%，虽然有季节性的因素在里面，但这样大的同比降幅还是令人担心。虽然全球两大铜矿生产中支撑期铜价格周一小涨，但走势迟滞，因市场等待特朗普对美国基建投资计划的进一步线索。今日重点关注晚间美国总统特朗普首次向国会全体议员发表的重要政策讲话，市场寻求听到有关基建投资、减税等的重要细节，市场有因特朗普言论再引发剧烈波动的可能，预计今日铜价将宽幅震荡。</p>
锌	<p>周一沪锌主力 1704 期价震荡走跌，尾盘企稳，隔夜主力窄幅震荡运行，盘中波动剧烈，伦锌偏弱运行。昨日上海市场 0#锌主流成交于 22800-22920 元/吨，对沪锌主力 1704 合约贴水 110-80 元/吨，贴水扩大 10 元/吨。锌价企稳，缓解炼厂出货情绪，不过贸易商保值盘被套挺价，贴水僵持；贸易商长单交投较为货源带动成交，下游周初畏高谨慎。隔夜美国经济数据好坏参半，达拉斯联储主席卡普兰周一发表鹰派讲话，市场预计美联储 3 月加息概率飙升至 50%，令美元明显受振，内外基金属多偏弱运行。今日关注法美第四季度 GDP 年率，欧元区及其区内经济体 2 月通胀表现外，美国通胀、房价、制造业、消费者信心等数据。另外，晚间特朗普将向国会全体议员发表的重要政策讲话，其称将谈到基础设施支出的方案，对基础设施会开始大投入，从市场预期上看，此言论或有望提振大宗品市场表现。盘面看，沪锌主力录得五连阴，跌破布林通道中轨，技术形态偏空，今日特朗普政策明朗前市场或偏谨慎，预计日内期价维持 22800 一线附近震荡。</p>
铅	<p>周一沪铅主力 1704 期价震荡运行，午后快速走跌，尾盘企稳，隔夜主力小幅高开后震荡，伦铅宽幅震荡。昨日上海市场驰宏铅 18850 元/吨，对 SMM 均价平水。期盘盘整，持货商正常报价，下游买兴较低。近期电动自行车蓄电池市场需求偏弱，</p>

加之铅价波动频繁，经销商采购谨慎，对期价提振不强。盘面看，多方反攻依旧弱势，受压于5日均线，收盘依旧没能站在40日均线。但考虑到今日特朗普在国会演讲中称将推出大搞基建方案，对基金属有一定向上拉动的心理预期，今日继续考验主力能否站上40日均线。

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	47,730	47,870	-30	-0.06%	493,350	518,148	元/吨
LME 铜	5,934		6	0.10%	116,984	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	270		#N/A	#N/A	83,500	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,755	13,805	40	0.29%	487,482	698,876	元/吨
LME 铝	1,900		15	0.80%	165,558	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,780	22,890	-145	-0.63%	734,164	388,078	元/吨
LME 锌	2,806		-23	-0.81%	104,303	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,545	18,750	-145	-0.77%	92,050	70,524	元/吨
LME 铅	2,255		-4	-0.18%	31,479	#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	1258.9	1264.9	1251.5	1253.4	-5	201791
Comex Silver	18.42	18.54	18.265	18.31	-0.11	69852
NYMEX Platinum	1029	1047.8	1027.3	1031.7	0	19192
NYMEX Palladium	772.75	789.7	769.05	783.25	10	5749
SHFE Gold	282.2	282.45	280.55	282.15	1.00	180334
SHFE Silver	4320	4329	4286	4327	53.00	580022
SHGF AU+TD	280.35	280.66	278.9	280.36	0.59	71538000
SHGF AG+TD	4205	4243	4201	4234	43	7496094000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/2/26	2017/1/25	2017/2/23	2017/2/24	2017/2/27	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1629.19	1768.50	1828.51	1830.03	1830.18	0.15
SPDR 黄金持仓	762.40	799.07	841.17	841.17	841.17	0.00
ETF 白银总持仓	18650.22	20101.10	20099.93	20117.20	20146.48	29.28
ishare 白银持仓	9610.97	10494.58	10428.42	10428.42	10428.42	0.00
VIX	18.37	10.97	11.47	11.47	12.09	0.62

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
----	----	----	----	----

昨日总库存	206875	2209550	385900	190325
日变动	(3925)	27875	4475	0
注册仓单占比%	53.49	39.09	46.94	36.95

	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
2017/2/27	8942236	-201	0.00%	185276.56	1190.95	0.65%
2017/2/24	8942437	32150	0.36%	184085.61	40.39	0.02%
2017/2/23	8910287	31893	0.35%	184045.22	578.99	0.32%
2017/1/26	8993027	-50791	-0.56%	181529.13	3747.43	2.06%
2016/2/29	6784971.5	2157265	31.79%	154205.81	31070.75	20.15%

二、财经资讯

亚洲

央行研究局局长：全面理解稳健中性的货币政策。

十年间持续猛涨，中国制造业平均工资已超过拉美。

央媒头版评论：房地产税有利资金“脱虚向实”，房价回调风险可控。

黑色系大涨，螺纹钢升至 2013 年来高位。

宝能恒大系开盘大跌，蚂蚁金服概念股触及涨停。

媒体：发改委调查近期商品期货是否存投机性操作。

认识一下这位新任财政部副部长：房产税“老手”、在重庆任职 38 年。

债市、汇市进一步放开，中国对外资开放外汇衍生品业务。

北美

特朗普首份预算案曝光，国防支出“历史性”增加 540 亿美元。

特朗普称将推出大搞基建方案，美元美股反弹。

特朗普下一个炮轰目标：WTO？

巴菲特力挺美股：道指最终将逼近 10 万点。

“加息宜早不宜迟”，美联储 3 月加息概率飙升至 50%。

高盛降级特斯拉至卖出！特斯拉跌超 4%。

美国 1 月耐用品订单环比上涨 1.8%，超过市场预期。

墨西哥经济部长：如特朗普加税，将退出 NAFTA 的重新谈判。

欧洲

苏格兰或在 3 月宣布再次独立公投，英镑快速下挫。

全球金融市场回顾:

标普 500 指数收涨 2.39 点, 涨幅 0.10%, 报 2369.73 点, 波音和联合健康领涨。道琼斯工业平均指数收涨 15.61 点, 涨幅 0.07%, 报 20837.37 点, 为 1987 年 1 月份以来最长连续创收盘纪录新高的天数。纳斯达克综合指数收涨 16.59 点, 涨幅 0.28%, 报 5861.90 点。

富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.08%, 报 1457.54 点。德国 DAX 30 指数收涨 0.16%, 报 11822.67 点。法国 CAC 40 指数收平, 报 4845.18 点。英国富时 100 指数收涨 0.13%, 报 7253.00 点。

沪指收报 3228.66 点, 跌 0.76%, 成交额 2114 亿。深成指收报 10353.55 点, 跌 0.86%, 成交额 2558.8 亿。创业板收报 1926.77 点, 跌 0.6%, 成交额 731 亿。

COMEX 4 月黄金期货收涨 0.50 美元, 涨幅不到 0.05%, 报 1258.80 美元/盎司, 创 2016 年 11 月 10 日以来收盘新高, 延续上周涨 1.6% 的表现。WTI 原油期货收涨 0.06 美元, 涨幅 0.11%, 报 54.05 美元/桶。布伦特原油期货收跌 0.06 美元, 跌幅 0.11%, 报 55.93 美元/桶。

三、金属要闻

红风筝: 2020 年前铜市为年年短缺

皖江经济带累计探明铜金属量 699 万吨金 570 吨

江西铜业宣布旗下康西铜业暂缓生产

天津东邦铅年处理 16 万吨废铅酸蓄电池及含铅废料环保项目公示结果

印尼 Amman Mineral 将“立即”恢复铜精矿出口

2016 年澳大利亚的黄金产量达到 298 吨, 创 16 年最高水平

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
2月27日 18:00	欧元区2月经济景气指数	107.9	108.1	108
2月27日 18:00	欧元区2月工业景气指数	0.8	1.0	1.3
2月27日 18:00	欧元区2月服务业景气指数	12.8	13.3	13.8
2月27日 18:00	欧元区2月消费者信心指数终值	-6.2	-6.2	-6.2
2月27日 21:30	美国1月耐用品订单初值月率(%)	-0.8	1.7	1.8
2月27日 21:30	美国1月扣除运输耐用品订单初值月率(%)	0.9	0.5	-0.2
2月27日 23:00	美国1月季调后未决房屋销售月率(%)	1.6	1.0	-2.8
2月27日 23:00	美国1月季调后未决房屋销售年率(%)	-2.0	-	2.7
2月27日 23:30	美国2月达拉斯联储商业活动指数	22.1	19.4	24.5

2月27日 23:30	美国2月达拉斯联储制造业就业指数	6.1	-	9.6
-------------	------------------	-----	---	-----

今日财经数据:

发布日(北京时间)	财经数据	前值	市场预测
2月28日 08:01	英国2月Gfk消费者信心指数	-5	-
2月28日 15:00	德国1月进口物价指数年率(%)	3.5	5.6
2月28日 15:45	法国1月PPI年率(%)	1.7	-
2月28日 15:45	法国2月CPI初值年率(%)	1.3	1.5
2月28日 15:45	法国第四季度GDP初值年率(%)	1.1	-
2月28日 18:00	意大利2月CPI初值年率(%)	0.9	-
2月28日 18:00	欧元区2月CPI年率(%)	1.8	-
2月28日 21:30	美国第四季度实际GDP年化季率修正值(%)	1.9	2.0
2月28日 21:30	美国第四季度PCE物价指数年率修正值(%)	2.2	-
2月28日 21:30	美国1月批发库存初值月率(%)	1.0	0.4
2月28日 22:00	美国12月20座大城市房价指数月率(%)	0.2	-
2月28日 22:45	美国2月芝加哥PMI	50.3	53.0
2月28日 22:00	美国2月里士满联储制造业指数	12	-
2月28日 23:00	美国2月谘商会消费者信心指数	111.8	111.0

五、行情观点

沪铜

周一沪期铜主力1704合约开盘后跟随黑色系大涨,期货市场氛围偏暖,多空相继平仓,铜价维持在48050元/吨附近高位震荡,盘中摸高至48200元/吨,而后,媒体称发改委调研近期大宗商品期货市场是否存在投机性炒作,基本金属集体回落,多头大幅回撤,铜价快速下跌,最低触及47610元/吨,尾盘低位企稳,以47730元/吨收于十字星,跌30元/吨,仓减8924手至19.2万手,成交量减少85320手至32.5万手,沪铜指数减仓9826手至51.8万手,成交量减少15.1万手至49.3万手。

现货方面:昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水260元/吨-贴水100元/吨,平水铜成交价格47480元/吨-47200元/吨,升水铜成交价格47080元/吨-47820元/吨。沪期铜小幅反弹,近月末投机商观望情绪增加,但因有部分长单交付需求进入市场,交付中间商入市压价,现铜贴水较上周末有所扩大,平水铜品种齐全,有压价空间,好铜随之下扩贴水,品牌间价差超100元/吨。期铜止跌企稳,且有回升迹象,下游询盘增加,适时择机入市,市场交投尚可。下午时段盘面下跌,市场主动买盘积极性下降,持货商积极出货,市场货源充足,持货商主动调降。

昨日美股继续上涨,道指连续12个交易日创收盘纪录新高,金价在创3个多月新高有所回调。国内媒体称发改委调研近期大宗商品期货市场是否存在投机性炒作,基本金属集体回落,伦铜随国内铜价大幅下泄。中国1月铜进口大幅下滑逾10%,虽然有季节性的因素在里面,但这样大的同比降幅还是令人担心。虽然全球两大铜矿生产中支撑期铜价格周一小

涨，但走势迟滞，因市场等待特朗普对美国基建投资计划的进一步线索。今日重点关注晚间美国总统特朗普首次向国会全体议员发表的重要政策讲话，市场寻求听到有关基建投资、减税等的重要细节，市场有因特朗普言论再引发剧烈波动的可能，预计今日铜价将宽幅震荡。

沪锌

周一沪锌主力 1704 期价震荡走跌，尾盘企稳，最终收于 22780 元/吨，成交量增至 55.96 万手，持仓量减少 8202 手至 15.75 万手。隔夜主力窄幅震荡运行，盘中波动剧烈，收于 22865 元/吨。盘初伦锌盘整于 2815 美元/吨附近，后震荡探低 2795 美元/吨，欧美时段，重心再度反升至 2815 美元/吨附近震荡运行，收于 2811 美元/吨，仓量减少 136 手至 29.4 万手。

昨日上海市场 0# 锌主流成交于 22800-22920 元/吨，对沪锌主力 1704 合约贴水 110-80 元/吨，贴水扩大 10 元/吨，1# 锌成交于 22750-22870 元/吨。锌价企稳，缓解炼厂出货情绪，不过贸易商保值盘被套挺价，贴水僵持；贸易商长单交投较为货源带动成交，下游周初畏高谨慎，整体成交不如上周五。天津市场 0# 锌锭主流成交于 22850-23670 元/吨，0# 普遍品牌主流成交于 22850-22950 元/吨，对沪贴水转平水附近。炼厂恢复出货，中间商出货热情较高，下游需求缓慢复苏，刚需采购，成交平平。广东市场 0# 锌主流成交于 22860-22880 元/吨，对 4 月贴 130 至贴 120 元/吨。对沪贴水收窄至贴 10 元/吨至平水附近。炼厂正常出货，中间商长单交投为主，下游平稳采购。

隔夜美国经济数据好坏参半，达拉斯联储主席卡普兰周一发表鹰派讲话，市场预计美联储 3 月加息概率飙升至 50%，令美元明显受振，内外基金属多偏弱运行。今日关注法美第四季度 GDP 年率，欧元区及其区内经济体 2 月通胀表现外，美国通胀、房价、制造业、消费者信心等数据。另外，晚间特朗普将向国会全体议员发表的重要政策讲话，其称将谈到基础设施支出的方案，对基础设施会开始大投入，从市场预期上看，此言论或有望提振大宗品市场表现。盘面看，沪锌主力录得五连阴，跌破布林通道中轨，技术形态偏空，今日特朗普政策明朗前市场或偏谨慎，预计日内期价维持 22800 一线附近震荡。

沪铅

周一沪铅主力 1704 期价震荡运行，午后快速走跌，尾盘企稳，最终收于 18545 元/吨，成交量大幅增至 75758 手，持仓量增加 1132 手至 38712 手。隔夜主力小幅高开后行情受伦铅走势的影响和伦铅保持一定的同步性，在区间 18450-18695 元/吨震荡运行，收于 18585 元/吨。伦铅宽幅震荡，在区间 2236-2263 美元/吨运行，尾盘收 2259.5 美元/吨，持仓量减 2431 手至 104594 手。

昨日上海市场驰宏铅 18850 元/吨，对 SMM 均价平水，暂无成交。另有对批白双燕报价 18630 元/吨，对 1704 合约贴水 220 元/吨。期盘盘整，持货商正常报价，下游因终端消费欠佳，买兴较低，散单成交偏淡。广东市场祥云飞龙铅报价 18800 元/吨，对 SMM 均价贴水 50 元/吨，厂提金海铅 18780 元/吨，对 SMM 均价贴 70 元/吨，暂无成交。贸易商报价减少，下游观望多提长单，市场成交非常清淡。河南地区主流交割品牌报价 18900 元/吨，对 SMM

均价升水 50 元/吨附近报价，暂无成交。其他小厂报 18700 元/吨，对 SMM 均价贴水 150 元/吨附近，少量成交，炼厂出货积极性一般，下游买兴不佳，成交无改善。

近期电动自行车蓄电池市场需求偏弱，加之铅价波动频繁，经销商采购谨慎，对期价提振不强。盘面看，多方反攻依旧弱势，受压于 5 日均线，收盘依旧没能站在 40 日均线。但考虑到今日特朗普在国会演讲中称将推出大搞基建方案，对基金属有一定向上拉动的心理预期，今日继续考验主力能否站上 40 日均线。

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。