



金属早评 20170307

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	周一沪期铜主力 1704 合约在黑色系的引领下增仓下行。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 180 元/吨-贴水 60 元/吨，投机商买现抛期，现铜贴水进一步收窄，下游主动买盘跟进，成交改善较为明显。昨天内外盘基本金属市场受中国下调 2017 年 GDP 增速，令中国铜需求前景蒙阴。发改委副主任“需要注意国际上大宗商品价格的涨价压力”的言论也影响商品而集体下挫，其中黑色系为下跌的领头羊。发改委还表示：今年去产能将扩大至煤电、有色。行业方面：Escondida 铜矿罢工已经持续了 25 天，智利 2 月铜产出同比下滑 12%，这样大的降幅和该铜矿的罢工有很大的关系。秘鲁自由港迈克墨伦旗下的 Cerro Verde 矿一工会代表表示，工人们计划从周五开始为期五天的罢工，要求更好的劳动条件。目前铜矿罢工使得铜价下跌空间非常有限，而近期沪期铜已经回调至强支撑处，预计短期可能维持震荡，等待周五美国将公布的非农就业数据。今日数据面较为清淡，仅需关注意大利 1 月 PPI 年率、欧元区第四季度 GDP 终值年率以及美国贸易帐，中国 2 月外汇储备也将于近期择机公布。
锌	周一沪锌主力 1705 开盘震荡，午后期价快速下行，隔夜主力止跌企稳，伦锌直线下挫至 2730 美元/吨附近震荡，盘尾重心小幅上抬。昨日上海市场 0#锌主流成交于 22500-22620 元/吨，对沪锌主力 1704 合约贴水 130-贴水 100 元/吨，较上周五贴水收窄 10 元/吨左右。贸易商交投较为活跃，但下游上周五拿货较多，日内观望情绪较浓郁。受中国下调 2017 年 GDP 增速的影响，基金属跟随黑色系集体下挫。加之受环保检查影响，华北地区镀锌企业多停产，压制锌需求，而终端消费尚未完全启动，供应端短期缺乏更多利多，基本面相对疲软。今日关注欧元区第四季度 GDP 终值年率、美国贸易帐以及中国 2 月外汇储备。盘面看，期价连续跌破 40、60 日均线支撑，技术形态转空，预计短期期价仍维持震荡偏弱运行，关注下方 22000 支撑。
铅	周一沪铅主力 1704 期价震荡走跌，尾盘企稳，隔夜主力开盘触底 17965 元/吨后小幅反弹，伦铅初期探底至 2199.5 美元/吨，后震荡反弹。昨日上海市场驰宏铅 18480 元/吨，对 1704 合约升水 100 元/吨附近，少量成交，期盘走弱，持货商积极

报价，下游有一定看跌情绪，买兴较差。昨天内外盘基本金属市场受中国下调 2017 年 GDP 增速影响而集体承压下行。另外，沪铅下游电动蓄电池市场淡季态势显现，经销商销量普遍下滑，加之铅价弱势震荡，电池市场促销氛围渐浓，对期价支撑较弱。盘面看，主力期价跌破第一支撑位 18500，18000 一线暂受支撑，但受制于现货市场成交清淡，短期内价格仍有一定下行压力。

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	47,890	48,150	-390	-0.81%	438,250	546,892	元/吨
LME 铜	5,858		-59	-1.00%	120,480	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	265		#N/A	#N/A	70,571	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,730	13,945	-435	-3.07%	538,044	720,618	元/吨
LME 铝	1,877		-16	-0.82%	179,675	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,295	22,610	-585	-2.56%	831,726	423,232	元/吨
LME 锌	2,740		-35	-1.26%	85,980	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,075	18,385	-585	-3.15%	86,312	75,918	元/吨
LME 铅	2,243		-6	-0.27%	26,436	#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	1249.9	1250.8	1231.1	1234.4	-16	264534
Comex Silver	18.465	18.48	17.705	17.79	-0.67	96524
NYMEX Platinum	1018.9	1020.5	983.5	989.2	-30	22925
NYMEX Palladium	776.25	777.2	766.1	766.9	-9	3418
SHFE Gold	279.1	280.4	278.15	279.45	0.30	170848
SHFE Silver	4280	4305	4277	4295	16.00	352324
SHGF AU+TD	277.56	278.55	276.72	278.12	0.56	75102000
SHGF AG+TD	4202	4217	4192	4208	11	3127704000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/3/4	2017/2/1	2017/3/2	2017/3/3	2017/3/6	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1670.42	1778.60	1837.12	1827.24	1821.78	-5.46
SPDR 黄金持仓	793.12	809.74	845.32	840.58	836.77	-3.81
ETF 白银总持仓	18640.45	20147.73	20144.75	20127.03	20053.84	-73.19
ishare 白银持仓	9591.72	10444.46	10428.42	10424.54	10350.88	-73.66
VIX	23.85	10.85	10.96	10.96	11.24	0.28

4、库存变化

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

昨日总库存	235250	2141525	386450	189725
日变动	38825	(19400)	3400	(25)
注册仓单占比%	46.87	39.35	46.11	36.59

	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
2017/3/6	8928936	0	0.00%	188331.84	0.00	0.00%
2017/3/3	8928936	-14500	-0.16%	188331.84	1628.14	0.87%
2017/3/2	8943436	0	0.00%	186703.7	0.00	0.00%
2017/2/2	8928158	778	0.01%	178292.83	10039.01	5.63%
2016/3/7	6817144	2111792	30.98%	150438.11	37893.73	25.19%

二、财经资讯

亚洲

发改委：5000 万吨钢铁减产目标依然很大，去产能将扩大至煤电、有色。

基建归来，克强指数创下四年新高！

2 月国内挖掘机销量大增 298%，创历史单月新高！

北美

特朗普签署新版禁穆令：剔除伊拉克，不再对绿卡人士入境设限。

特朗普内阁“鹰派中的鹰派”：贸易赤字威胁美国国家安全。

飞机订单强劲增长，美国 1 月耐用品订单环比终值增 2%，大超预期。

欧洲

法国大选“好戏不断”：总统热门人选朱佩表示不参加竞选。

法国大选选情胶着。奥朗德称其“终极任务”是阻止勒庞。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 7.81 点，跌幅 0.33%，报 2375.31 点。道琼斯工业平均指数收跌 51.37 点，跌幅 0.24%，报 20954.34 点。纳斯达克综合指数收跌 21.58 点，跌幅 0.37%，报 5849.17 点。

富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.54%，报 1473.03 点。德国 DAX 30 指数收跌 0.57%，报 11958.40 点。法国 CAC 40 指数收跌 0.46%，报 4972.59 点。英国富时 100 指数收跌 0.33%，报 7350.12 点。

沪指收报 3233.86 点，涨 0.48%，成交额 1937.7 亿。深成指收报 10522.28 点，涨 1.2%，成交额 2851.5 亿。创业板收报 1962.77 点，涨 1.79%，成交额 912 亿。

COMEX 4 月黄金期货收跌 1.00 美元，跌幅不到 0.1%，报 1225.50 美元/盎司，连续第二个交易日创 2 月 14 日以来收盘新低。

WTI 原油期货收跌 0.13 美元，跌幅 0.24%，报 53.20 美元/桶。布伦特原油期货收涨 0.11 美元，涨幅 0.20%，报 56.01 美元/桶。

三、金属要闻

秘鲁 Cerro Verde 铜矿工人计划罢工五天

外媒：朝鲜停止对中国出口稀土 “报复” 煤炭禁令

“两会” 关于国 VI 汽车年检等方面的新声音

从 2017 政府工作报告看汽车产业新风向

新型铝合金或迎爆发式增长

BMI Research：2017 年全球镍矿石产量料回升

2017 政府工作报告：矿业迎来重大战略调整

英媒：中国北方 30 个城市削减铝产能 利好全球铝价

力拓宣布旗下澳洲铝冶炼厂减产 14%

铜库存“大挪移”背后：红风筝押多 投资者为何摇摆不定？

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
3 月 6 日 17: 30	欧元区 3 月 Sentix 投资者信心指数	17.4	18.5	20.7
3 月 6 日 18: 00	希腊第四季度末季调 GDP 终值年率 (%)	0.2	0.2	-1.4
3 月 6 日 23: 00	美国 1 月耐用品订单月率终值 (%)	1.8	1	2
3 月 6 日 21: 30	美国 1 月扣除运输耐用品订单终值月率 (%)	-0.2	0.1	0
3 月 6 日 21: 30	美国 1 月工厂订单月率 (%)	1.3	1.0	1.2
3 月 6 日 21: 30	美国 1 月扣除运输的工厂订单月率 (%)	2.1	-	0.3

今日财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	市场预测
3 月 7 日 16: 00	中国 2 月外汇储备 (亿美元)	29982	29690
3 月 7 日 17: 00	意大利 1 月 PPI 年率 (%)	0.9	-
3 月 7 日 18: 00	欧元区第四季度 GDP 终值年率 (%)	1.7	1.7
3 月 7 日 21: 30	美国 1 月贸易帐 (亿美元)	-443	-485

五、行情观点

沪铜

周一沪期铜主力 1704 合约开盘后多空博弈，绕日均线 48260 元/吨盘整，盘中摸高至 48400 元/吨，但上方仍然承压于 20 日均线，而后在黑色系的拖累下，基本金属集体大跌，沪铜空头大幅增仓，铜价直线下泄，探低至 47710 元/吨，接近 40 日均线时，部分空头获利盘流出，铜价小幅上修，以 47890 元/吨收于小阴线，跌 260 元/吨，跌幅 0.54%，增仓 1352 手至 18.6 万手，成交量减 13328 手至 24.1 万手，沪铜 1705 合约增仓 8120 手至 177234 手。沪铜指数增仓 12278 手至 546892 手，成交量减少 2850 手至 43.8 万手。夜盘期间，伦铜继续下行，沪铜延续跌势。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 180 元/吨-贴水 60 元/吨，平水铜成交价格 47800 元/吨-47920 元/吨，升水铜成交价格 47840 元/吨-48000 元/吨。沪期铜小幅反弹，隔月价差仍在 200 元/吨以上，投机商买现抛期，现铜贴水进一步收窄，平水铜率先受人关注，询价多，成交快，好铜随之同步收窄，上午贴水收窄 20 元/吨以上，市场成交活跃度明显提高，收货意愿较强，下游主动买盘跟进，成交改善较为明显。下午时段盘面下跌，贸易商继续积极收货，询盘活跃，现货贴水大幅收窄。

昨天内外盘基本金属市场受中国下调 2017 年 GDP 增速，令中国铜需求前景蒙阴。发改委副主任“需要注意国际上大宗商品价格的涨价压力”的言论也影响商品而集体下挫，其中黑色系为下跌的领头羊。发改委还表示：今年去产能将扩大至煤电、有色。行业方面：Escondida 铜矿罢工已经持续了 25 天，智利 2 月铜产出同比下滑 12%，这样大的降幅和该铜矿的罢工有很大的关系。秘鲁自由港迈克墨伦旗下的 Cerro Verde 矿一工会代表表示，工人们计划从周五开始为期五天的罢工，要求更好的劳动条件。目前铜矿罢工使得铜价下跌空间非常有限，而近期沪期铜已经回调至强支撑处，预计短期可能维持震荡，等待周五美国将公布的非农就业数据。今日数据面较为清淡，仅需关注意大利 1 月 PPI 年率、欧元区第四季度 GDP 终值年率以及美国贸易帐，中国 2 月外汇储备也将于近期择机公布。

沪锌

周一沪锌主力 1705 开盘震荡，午后期价快速下行，最后震荡企稳，最终收于 22295 元/吨，成交量增至 27.26 万手，持仓量增加 2.82 万手至 19.14 万手。隔夜主力止跌企稳，窄幅运行，收于 22395 元/吨。隔夜伦锌直线下挫至 2730 美元/吨附近震荡，低位触及 2719 美元/吨，录得 1 月 20 日以来新低，盘尾重心小幅上抬，收于 2744 美元/吨，持仓量减少 1572 手至 28.7 万手。

昨日上海市场 0#锌主流成交于 22500-22620 元/吨，对沪锌主力 1704 合约贴水 130-贴水 100 元/吨，较上周五贴水收窄 10 元/吨左右。锌价震荡运行，炼厂正常出货，持货商积极出货，贸易商交投较为活跃，但下游上周五拿货较多，日内观望情绪较浓郁。天津市场 0#锌锭主流成交于 22500-23300 元/吨，0#驰宏 4 月贴 160 元/吨，0#紫金 3 月平水，对沪贴

50 元/吨附近。炼厂正常出货，中间商报价略有分歧，下游采购平稳，成交不及上周五火爆。广东市场 0#锌主流成交于 22500-22520 元/吨，对 5 月贴 140 至贴 130 元/吨。炼厂正常出货，中间商报价较为坚挺，下游采买依旧，成交偏暖。

受中国下调 2017 年 GDP 增速的影响，基金属跟随黑色系集体下挫。加之受环保检查影响，华北地区镀锌企业多停产，压制锌需求，而终端消费尚未完全启动，供应端短期缺乏更多利多，基本面相对疲软。今日关注欧元区第四季度 GDP 终值年率、美国贸易帐以及中国 2 月外汇储备。盘面看，期价连续跌破 40、60 日均线支撑，技术形态转空，预计短期期价仍维持震荡偏弱运行，关注下方 22000 支撑。

沪铅

周一沪铅主力 1704 期价震荡走跌，尾盘企稳，收于 18075 元/吨，成交量增至 67300 手，持仓量增加 2036 手至 41038 手。隔夜主力开盘触底 17965 元/吨后小幅反弹，整体运行维稳，收于 18120 元/吨。伦铅初期探底至 2199.5 美元/吨，后震荡反弹，收于 2243.5 美元/吨，持仓量减少 448 手至 102722 手。

昨日上海市场驰宏铅 18480 元/吨，对 1704 合约升水 100 元/吨附近，少量成交，恒邦 18450 元/吨，蒙自 18380 元/吨，对 1704 合约平水。期盘走弱，持货商积极报价，下游有一定看跌情绪，买兴较差，整体成交偏淡。广东市场南华铅自提 18700 元/吨。贸易商减少报价，下游刚需少采，有观望情绪，成交清淡。河南地区主流交割品牌报价 18450 元/吨，对 SMM 均价平水附近报价，少量成交。炼厂正常报价，下游买兴差，交投清淡。

昨天内外盘基本金属市场受中国下调 2017 年 GDP 增速影响而集体承压下行。另外，沪铅下游电动蓄电池市场淡季态势显现，经销商销量普遍下滑，加之铅价弱势震荡，电池市场促销氛围渐浓，对期价支撑较弱。盘面看，主力期价跌破第一支撑位 18500，18000 一线暂受支撑，但受制于现货市场成交清淡，短期内价格仍有一定下行压力。

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

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。