



## 金属早评 20170314

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jqh.com.cn

## 今日观点

铜	<p>周一沪期铜主力 1705 合约受秘鲁铜矿罢工消息的提振而暴涨。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 70 元/吨-升水 60 元/吨，铜价反弹后下游观望居多，成交以中间商为主，临近交割，市场心态各异，多等待换月重返贴水后操作。秘鲁最大铜矿自由港麦克默伦公司（Freeport-McMoRan）旗下的 CerroVerde 铜矿上周五开始举行无期限罢工，导致每月约 4 万吨铜生产暂停。目前，全球另外两大铜矿智利 Escondida 正在经历长达一个月的停产，印尼 Grasberg 项目生产也因罢工而中断。不断的罢工事件可能令全球铜价上涨压力增大，铜的基本面利多。美联储将在周三结束为期两天的政策会议，市场广泛预计美联储可能会上调利率，并期待此次会议给出有关年内剩余时间内加息的线索。在美联储本周举行货币政策会议前，铜价价格进一步大幅上涨的可能性不大。矿场罢工不断使得生产趋势和短期供应受扰，为铜价提供支撑。昨日沪期铜暴涨，短期可能震荡蓄势，等待美联储议息会议落地。</p>
锌	<p>周一沪锌主力 1705 强势反弹，涨幅达 3.3%，隔夜主力冲高回落，伦锌先扬后抑走势。昨日上海市场 0#锌主流成交于 22200-22320 元/吨，对沪锌主力 1705 合约贴水 80-贴水 50 元/吨，贴水扩大 20 元/吨附近。下游日内拿货意愿不佳，多以观望为主。美国 2 月 LMI 意外宣布将延迟至美联储 3 月 FOMC 会议召开后公布，市场缺乏数据面指引，内外盘基本金属延续上周五的企稳修正走势。本月公布的中国经济数据好坏参半，制造业强劲，通胀一升一降，进出口也冷热不均，不过从两会至今高层传达的消息看，普遍仍对中国经济保持信心。今日市场可从新公布的 2 月工业、消费、投资等各项指标中，进一步捕捉中国经济表现的具体线索。据 SMM：前期锌价大幅下跌，价格分享下跌约 200 元左右，冶炼利润快速下滑，冶炼厂检修增加。盘面看，主力上方 20、40 均线压力显著，期价持续上攻乏力，短期期价或区间 22400-22800 运行。</p>
铅	<p>周一沪铅主力 1704 开盘震荡后上行，尾盘小幅回落，收于 18160 元/吨，隔夜开盘摸高后回吐涨幅，铅重心震荡运行于 2268-2294 美元/吨区域内。昨日上海市场驰宏铅 18050 元/吨，对 1704 合约升水 50 元/吨附近，少量成交。持货商积极报价，</p>

下游按需采购，成交一般。昨日消息面匮乏，市场静待美联储议息会议。基本面看，3月份下游铅酸蓄电池需求季节性转淡，对铅价难言支撑，市场对后市看空居多。盘面看，铅价跟随锌价上涨走势，重回万八一线上方，从隔夜期价走势看，上涨功能再度趋缓，短期或围绕10日均线附近运行。

## 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	47,560	<b>47,020</b>	910	<b>1.95%</b>	560,382	<b>543,342</b>	元/吨
LME 铜	5,796		64	<b>1.12%</b>	149,849	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	263		#N/A	#N/A	65,986	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,880	<b>13,855</b>	-50	<b>-0.36%</b>	543,708	<b>705,458</b>	元/吨
LME 铝	1,881		1	<b>0.05%</b>	228,420	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,550	<b>22,255</b>	600	<b>2.73%</b>	1,130,870	<b>465,024</b>	元/吨
LME 锌	2,744		39	<b>1.44%</b>	169,545	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,160	<b>18,000</b>	600	<b>3.36%</b>	86,764	<b>72,234</b>	元/吨
LME 铅	2,275		13	<b>0.55%</b>	35,848	#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	1205	1210.9	1202	1203.6	-1	168904
Comex Silver	17.05	17.16	16.965	16.99	-0.07	47610
NYMEX Platinum	944	949.2	938.7	940.8	-3	12004
NYMEX Palladium	748.8	758	746.15	755.25	8	2969
SHFE Gold	271.15	273.65	270.75	273.65	2.60	247398
SHFE Silver	4035	4075	4018	4067	37.00	643614
SHGF AU+TD	270.1	272.6	269.71	272.46	2.33	129642000
SHGF AG+TD	3962	4008	3954	3997	35	8490286000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/3/11	2017/2/8	2017/3/9	2017/3/10	2017/3/13	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1684.90	1805.98	1818.24	1808.12	1814.53	6.42
SPDR 黄金持仓	798.77	832.58	834.10	825.22	832.03	6.81
ETF 白银总持仓	19139.51	20053.12	20005.62	19964.95	19979.15	14.20
ishare 白银持仓	9671.69	10410.74	10303.74	10268.39	10268.39	0.00
VIX	14.77	11.49	11.66	11.66	11.35	-0.31

### 4、库存变化

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

昨日总库存	331200	2054425	383250	190400
日变动	5700	(14100)	3200	0
注册仓单占比%	44.78	37.06	44.82	36.53

	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
2017/3/13	8893365	0	0.00%	186738.83	2.00	0.00%
2017/3/10	8893365	-399	0.00%	186736.83	-596.98	-0.32%
2017/3/9	8893764	-836	-0.01%	187333.81	-619.16	-0.34%
2017/2/9	8983447	-90082	-1.00%	182067.16	4671.67	2.57%
2016/3/14	6815280.5	2078085	30.49%	155635.91	31102.92	19.98%

## 二、财经资讯

### 亚洲

股债商齐涨：国债期货尾盘暴涨，黑色系一路高歌。

港股大涨：内房股集体爆发，恒大一度猛涨 11%。

媒体称发改委周一召开煤炭会议，A 股煤炭板块迅速拉涨。

银监会官员：择机降准置换货币政策工具有利于汇率稳定。

姚振华卸任前海人寿董事长，副董事长张金顺代为履职。

P2P 上市潮：拍拍贷、趣店向纽交所提交上市申请。

三四线城市楼市投资客暗涌：嘉善、滁州调控升级。

超级货币试验逆转？日本央行暗示购债规模将比计划减少 18%。

### 北美

耶伦的第一步改变：美联储迎来首位非裔地方联储主席。

特朗普顾问：特朗普对中国的态度将会软化。

特朗普团队首次对美联储表态：做的不错。

再战美联储！特朗普“精神导师”造势，亚利桑那州或承认黄金法币地位。

争夺无人驾驶芯片主导权！英特尔 150 亿美元收购关键技术公司 Mobileye。

分析师称苹果最快下周推出新品，苹果股价小幅上涨。

G20 对话美国拟高举汇率大棒，但贸易保护主义将受到挑战。

终于不再坚持，Ackman 出售 Valeant 股票，不连任董事会。

### 欧洲

市场对欧央行的加息预期错了吗？官员称货币政策并未转向。

苏格兰“离心似箭”：下周做出决定，两年内独立公投。

苏格兰计划第二次独立公投，英镑不降反升。

大获全胜！英国政府给出脱欧谈判触发最清晰时点。

### 全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 0.87 点，涨幅 0.04%，报 2373.47 点。道琼斯工业平均指数收跌 21.50 点，跌幅 0.10%，报 20881.48 点。纳斯达克综合指数收涨 14.06 点，涨幅 0.24%，报 5875.78 点。

富时泛欧绩优 300 指数初步收涨 0.48%，报 1477.61 点。德国 DAX 30 指数收涨 0.3%。法国 CAC 40 指数收涨 0.2%。英国富时 100 指数收涨 0.4%。

沪指收报 3237.02 点，涨 0.76%，成交额 2069 亿。深成指收报 10559.88 点，涨 1.04%，成交额 2677 亿。创业板收报 1970.88 点，涨 1.07%，成交额 817 亿。

COMEX 4 月黄金期货收涨 1.70 美元，涨幅 0.1%，报 1230.10 美元/盎司，脱离 3 月 10 日所创 1 月 30 日以来收盘最低位 1201.40 美元/盎司，并结束连跌九个交易日创 2015 年 7 月份以来最长连跌天数的遭遇；期金上周跌去大约 2%。

WTI 4 月原油期货收跌 0.09 美元，跌幅 0.19%，报 48.40 美元/桶，为连续第六个交易日下跌、累计跌去 4.71 美元或 8.88%。布伦特 5 月原油期货收跌 0.02 美元，跌幅 0.04%，报 51.35 美元/桶。

### 三、金属要闻

螺纹强势大涨 然超高利润驱使下钢厂复产风席卷而来

付爱民：上半年是牛市回调 坚定看好铜

秘鲁最大铜矿罢工进入第四天 维持一半运营产能

麦格理：二季度中国经济或逆转 铝价面临回落

俄罗斯 1 月有色金属出口同比增加

中国车市震荡 自主品牌剧烈分化

### 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 13 日 17: 00	意大利 1 月季调后工业产出月率 (%)	1.4	-0.8	-2.3
3 月 13 日 17: 00	意大利 1 月季调后工业产出年率 (%)	3.5	-	5.7

3月13日 22:00	美国2月LMCI 就业市场状况指数	1.3	-	-
-------------	-------------------	-----	---	---

### 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14日 10:00	中国2月规模以上工业增加值年率(%)	6.0	6.3
3月14日 10:00	中国2月社会消费品零售总额年率(%)	10.9	10.6
3月14日 10:00	中国1-2月城镇固定资产投资年率(%)	8.1	8.2
3月14日 15:00	德国2月CPI 终值年率(%)	2.2	2.2
3月14日 17:30	南非1月黄金产量年率(%)	-7.1	-
3月14日 18:00	德国3月ZEW 经济景气指数	10.4	-
3月14日 18:00	德国3月ZEW 经济现况指数	76.4	77.8
3月14日 18:00	欧元区1月工业产出月率(%)	-1.6	1.4
3月14日 18:00	欧元区1月工业产出年率(%)	2.0	0.9
3月14日 18:00	欧元区3月ZEW 经济景气指数	17.1	-
3月14日 18:00	欧元区3月ZEW 经济现况指数	2.8	-
3月14日 18:00	美国2月NFIB 小型企业信心指数	105.9	105.6
3月14日 20:30	美国2月PPI 年率(%)	1.6	1.9
3月14日 20:30	美国2月核心PPI 年率(%)	1.2	1.5

## 五、行情观点

### 沪铜

周一沪期铜主力1705合约在多头盘不断涌入，铜价重心上移至47030元/吨的高位，而后受秘鲁铜矿罢工消息的提振，多头发出更加猛烈的攻击，空头也开始平仓暂避锋芒，铜价一路飙涨，以47560元/吨收于光头大阳线，涨1000元/吨，增仓3610手至20.3万手，成交量增加12.1万手至32.9万手，沪铜指数仓减2162手至54.3万手，成交量增加10.1万手至56万手。夜盘期间，伦铜回吐部分涨幅，沪期铜重心有所下移。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水70元/吨-升水60元/吨，平水铜成交价格46500元/吨-46630元/吨，升水铜成交价格46550元/吨-46740元/吨。沪期铜低位返升，持货商欲挺上周水平出货，无奈响应者稀少，在进入第二交易时段报价开始松动，吸引部分投机商入市压价收货，下游铜价反弹后观望居多，成交以中间商为主，临近交割，市场心态各异，多等待换月重返贴水后操作。下午铜价继续上行，持货商努力维护报价，但是下游市场乏人响应，远期合约拉高，投机商受制进一步减少，价格僵持。

昨日标普微涨道指收跌，两年期美债收益率刷新七年半高位，美元指数先抑后扬；中国国债期货尾盘暴涨，黑色系走高。英国议会正式授权首相May启动脱欧进程；苏格兰下周做决定，两年内独立公投。秘鲁最大铜矿自由港麦克默伦公司(Freemport-McMoRan)旗下的CerroVerde铜矿上周五开始举行无期限罢工，导致每月约4万吨铜生产暂停。目前，全球另外两大铜矿智利Escondida正在经历长达一个月的停产，印尼Grasberg项目生产也因罢工而中断。不断的罢工事件可能令全球铜价上涨压力增大，铜的基本面利多。美联储将在周

三结束为期两天的政策会议，市场广泛预计美联储可能会上调利率，并期待此次会议给出有关年内剩余时间内加息的线索。在美联储本周举行货币政策会议前，铜价价格进一步大幅上涨的可能性不大。矿场罢工不断使得生产趋势和短期供应受扰，为铜价提供支撑。昨日沪期铜暴涨，短期可能震荡蓄势，等待美联储议息会议落地。

## 沪锌

周一沪锌主力 1705 强势反弹，涨幅达 3.3%，收于 22550 元/吨，成交量大幅增至 82.44 万手，持仓量增加 10000 手至 26.92 万手。隔夜主力开盘小幅冲高 22740 元/吨后回落，盘尾重心小幅回落在日均线下方，收于 22495 元/吨。伦锌重心小幅回落至 2750 美元/吨附近后再度冲高，盘尾回吐部分涨幅，收于 2754 美元/吨，持仓量增加 431 手至 29.7 万手。

昨日上海市场 0# 锌主流成交于 22200-22320 元/吨，对沪锌主力 1705 合约贴水 80-贴水 50 元/吨，贴水扩大 20 元/吨附近。1# 锌成交于 22150-22250 元/吨。炼厂正常出货，贸易商间长单交投较为活跃，下游日内拿货意愿不佳，多以观望为主，整体市场成交不及上周五。天津市场 0# 锌锭主流成交于 22260-23030 元/吨，0# 普遍品牌主流成交于 22260-22340 元/吨，对沪升水 70-80 元/吨附近。锌价走高，除个别品牌因检修货源不多，其他品牌尚且充裕，炼厂出货积极，下游上周逢低已备，刚需采购，成交尚可但略不及上周。广东 0# 锌主流成交于 22210-22320 元/吨，较上海市场 0# 锌锭平水-升水 10 元/吨，对沪锌主力 1705 合约贴水 70-50 元/吨左右。炼厂检修尚未恢复，市场货源仍较紧张，部分品牌较受青睐，市场接货意愿高；由于部分下游上周逢低已备叠加日内锌价上涨，主要以按需采购为主，整体市场成交主要由贸易市场贡献。

行业方面，2017 年 2 月，受假期因素影响，汽车产销整体水平较低，但同比保持较快增长。1-2 月，汽车产销均呈增长，增幅比上年同期有所提升。2 月，汽车生产 215.96 万辆，环比下降 8.84%，同比增长 33.77%；销售 193.92 万辆，环比下降 23.03%，同比增长 22.37%。

美国 2 月 LMC1 意外宣布将延迟至美联储 3 月 FOMC 会议召开后公布，市场缺乏数据面指引，内外盘基本金属延续上周五的企稳修正走势。本月公布的中国经济数据好坏参半，制造业强劲，通胀一升一降，进出口也冷热不均，不过从两会至今高层传达的消息看，普遍仍对中国经济保持信心。今日市场可从新公布的 2 月工业、消费、投资等各项指标中，进一步捕捉中国经济表现的具体线索。据 SMM：前期锌价大幅下跌，价格分享下跌约 200 元左右，冶炼利润快速下滑，冶炼厂检修增加。盘面看，主力上方 20、40 均线压力显著，期价持续上攻乏力，短期期价或区间 22400-22800 运行。

## 沪铅

周一沪铅主力 1704 开盘震荡后上行，最高上涨至 18260 元/吨，尾盘小幅回落，收于 18160 元/吨，成交量增至 64710 手，移仓换月步伐加快，持仓量减少 2078 手至 32062 手。隔夜开盘摸高至 18330 元/吨后回吐涨幅，收于 18165 元/吨。伦铅重心震荡运行于 2268-2294 美元/吨区域内，收于 271.5 美元/吨，持仓量减少 637 手至 105413 手。

昨日上海市场驰宏铅 18050 元/吨，对 1704 合约升水 50 元/吨附近，少量成交。期盘维稳于万八关口附近，持货商积极报价，下游按需采购，成交一般。广东市场金海铅报价 17870 元/吨，对 SMM 均价贴水 50 元/吨，持货商报价积极性较低，下游以提长单为主，成交淡。河南地区主流交割品牌报价 17770 元/吨，对 SMM 均价贴水 200 元/吨附近报价，暂无成交。小厂暂无报价，下游买兴差，市场整体交投相对清淡。

昨日消息面匮乏，市场静待美联储议息会议。基本面看，3 月份下游铅酸蓄电池需求季节性转淡，对铅价难言支撑，市场对后市看空居多。盘面看，铅价跟随锌价上涨走势，重回万八一线上方，从隔夜期价走势看，上涨功能再度趋缓，短期或围绕 10 日均线附近运行。

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

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。