



金属早评 20170315

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周二沪期铜主力 1705 合约沪期铜区间震荡，美联储加息前期，多空均以平仓为主，夜盘期间，伦铜上涨沪期铜跟随走高。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 30 元/吨-升水 100 元/吨，下游零星入市，市场多等待换月后操作，成交活跃度有所下降。周二中国公布了一系列数据乐观，表明 2017 年经济开局强劲，主要受助于强劲的银行放贷、政府基础设施支出以及民间投资复苏，市场对中国铜需求增强的预期升温。因中美欧经济数据普遍向好，尽管美元维持强势，但内外盘基本金属总体表现先抑后扬。美联储周二开始为期两日的货币政策会议，预计将在周三宣布加息，这可能提振美元，抑制了铜价涨幅。必和必拓（BHP Billiton）旗下位于智利的 Escondida 铜矿罢工工会再次拒绝了资方重启谈判的邀请，因为矿工的需求仍未得到充分解决。秘鲁 Cerro Verde 铜矿也于上周五开始罢工，已经进入第四日。在印尼，自由港与政府之间就 Grasberg 铜矿的出口许可问题的纠纷依然无解。国内大冶有色铜绿山矿事故或致停产三个月。目前基本上支撑使得铜价得到提振，但在美联储本周举行货币政策会议前，铜价价格大幅上涨的可能性也不大。目前除关注美联储议息会议决议外，还需关注中国两会闭幕后李克强总理在中外记者会上可能透露的信息，与此同时随着荷兰大选开幕，会否增添市场动荡，也引人关注。</p>
锌	<p>周二沪锌主力 1705 窄幅震荡，隔夜先抑后扬，伦锌探底回升。昨日上海 0# 锌主流成交于 22340-22480 元/吨，对沪锌 1705 合约贴 85-贴 55 元/吨。炼厂及贸易商维持正常出货，临近交割，市场成交多以长单交易为主，下游因上周逢低已补部分库存，加之锌价企稳回升，日内买兴不佳。昨日公布的中美欧经济数据普遍向好，尽管美元维持强，但内外盘基本金属总体表现先抑后扬走势。中国 2 月成绩单大多向好，投资仍成拉动经济的主要因素，而社会消费品零售总额增速则明显回落。今日中国两会闭幕，李克强总理将在闭幕式结束后召开记者招待会，对可能透露的经济政策信息。荷兰大选也将于今日拉开序幕，或增添市场动荡。基本面看，精炼锌供给仍然受限，冶炼厂检修减产有望继续增加，另外 3 月下旬下游消费或陆续回暖。盘面看，期价走势仍较胶着，逢低试多，关注能否上破 40 日均线压制。</p>

铅

周二沪铅主力 1704 开盘短暂走跌后上行，午后快速走跌，隔夜主力开盘触底后反弹，伦铅盘中一度探底至 2190 美元/吨，后小幅反弹。昨日上海市场驰宏铅 18250 元/吨，对 1704 合约升水 50 元/吨附近。下游买兴不高，观望情绪较浓，加之淡季开工不高，成交清淡。昨日美国 2 月 PPI 同比 2.2%，创 2012 年 3 月来最大升幅，但对美元指数有所提振，对基金属打压有限，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，铅价多跟随其他基金属走势，短期或围绕万八附近震荡，建议观望。

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	47,360	47,360	-200	-0.42%	341,274	541,456	元/吨
LME 铜	5,820		24	0.41%	192,184	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	264		0.9	0.36%	66,750	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,655	13,760	-225	-1.62%	532,804	697,472	元/吨
LME 铝	1,860		-21	-1.12%	272,191	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,555	22,515	5	0.02%	684,272	468,400	元/吨
LME 锌	2,750		6	0.20%	146,738	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,030	18,125	5	0.03%	64,768	70,854	元/吨
LME 铅	2,224		-52	-2.28%	53,122	#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	1203.5	1207.5	1196.9	1198.5	-5	177108
Comex Silver	16.985	17.065	16.875	16.88	-0.11	47092
NYMEX Platinum	940.5	945.2	936.7	938.4	-2	11723
NYMEX Palladium	752.9	754.5	740.7	742	-13	2669
SHFE Gold	272.5	273.1	272.2	272.35	-1.30	129460
SHFE Silver	4053	4067	4039	4044	-23.00	305228
SHGF AU+TD	271.63	272.09	271.08	271.09	-1.37	61520000
SHGF AG+TD	3990	3999	3975	3975	-22	3112938000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/3/14	2017/2/9	2017/3/10	2017/3/13	2017/3/14	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1679.57	1806.04	1808.12	1814.53	1816.66	2.13
SPDR 黄金持仓	790.14	832.58	825.22	832.03	834.99	2.96
ETF 白银总持仓	19143.52	20005.62	19964.95	19979.15	19963.76	-15.39
ishare 白银持仓	9692.42	10410.74	10268.39	10268.39	10268.39	0.00
VIX	15.58	11.49	11.66	11.35	12.30	0.95

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	332050	2033000	381650	191000
日变动	850	(21425)	(1600)	600
注册仓单占比%	44.33	36.39	44.59	36.41

	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
2017/3/14	8941773	48408	0.54%	188460.89	1722.06	0.92%
2017/3/13	8893365	0	0.00%	186738.83	2.00	0.00%
2017/3/10	8893365	-399	0.00%	186736.83	-596.98	-0.33%
2017/2/10	8983447	-41674	-0.46%	181738.42	6722.47	3.70%
2016/3/15	6810458	2131315	31.29%	155305.55	33155.34	21.35%

二、财经资讯

亚洲

前两月房地产开发投资增速创两年最高。

中国 1-2 月社会消费品零售增速 9.5%，十一年来首次跌破 10%。

中国 1-2 月工业增加值增速回升，原油日均加工量创历史次高。

2 月城镇固定资产投资稳中有升，民间投资增速创 11 个月新高。

去年 5 月以来最小降幅！央行 2 月外汇占款下滑 582 亿元。

媒体：山西打击煤企超能力生产，严格执行 276 工作日方案。

疑似惊现乌龙指，上证 50 期指主力合约“闪崩”，一度逼近跌停。

再通胀的又一把火：全球第二大新兴市场印度的通胀也在加速。

北美

美国 2 月 PPI 同比 2.2%，创 2012 年 3 月以来最大升幅。

绝大多数经济学家预计三月、六月加息。

马云进军美国遇强劲对手：美电子支付商收购价力压蚂蚁金服。

欧洲

涉嫌挪用公款，法国总统参选人菲永接受正式调查。

英国脱欧又生变数！欧盟或考虑将谈判推迟到 6 月。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 8.02 点，跌幅 0.34%，报 2365.45 点，其中航空类指数跌 2.93%、能源指数跌 1.1%。道琼斯工业平均指数收跌 44.11 点，跌幅 0.21%，报 20837.37 点。纳斯达克综合指数收跌 18.97 点，跌幅 0.32%，报 5856.82 点。

富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.31%，报 1472.47 点。德国 DAX 30 指数收跌 0.01%，报 11988.79 点。法国 CAC 40 指数收跌 0.51%，报 4974.26 点。英国富时 100 指数收跌 0.13%，报 7357.85 点。

沪指收报 3239.33 点，涨 0.07%，成交额 1915.4 亿。深成指收报 10531.73 点，跌 0.27%，成交额 2685 亿。创业板收报 1958.02 点，跌 0.65%，成交额 885 亿。

COMEX 4 月黄金期货收跌 0.50 美元，跌幅不到 0.1%，报 1202.60 美元/盎司。WTI 原油期货收跌 0.68 美元，跌幅 1.40%，报 47.72 美元/桶。布伦特原油期货收跌 0.43 美元，跌幅 0.84%，报 50.92 美元/桶。

三、金属要闻

大冶有色铜绿山矿事故致停产三个月

镍市收储传闻再起 或因看走眼！

中国铝行业频撞双反枪口 影响重大多方回应

Trevali 将斥资 4 亿美元收购嘉能可锌矿资产

Escondida 铜矿工会再度拒绝重启磋商邀请

云铜集团冶炼战略布局项目新进展

政府工作报告补充遏制房价过快上涨

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14日 10:00	中国 1-2 月规模以上工业增加值年率 (%)	6.0	6.2	6.3
3月14日 10:00	中国 1-2 月社会消费品零售总额年率 (%)	10.4	10.6	9.5
3月14日 10:00	中国 1-2 月城镇固定资产投资年率 (%)	8.1	8.3	8.9
3月14日 15:00	德国 2 月 CPI 终值年率 (%)	2.2	2.2	2.2
3月14日 17:30	南非 1 月黄金产量年率 (%)	-7.1	-	0
3月14日 18:00	德国 3 月 ZEW 经济景气指数	10.4	13.0	12.8
3月14日 18:00	德国 3 月 ZEW 经济现况指数	76.4	78.0	77.3
3月14日 18:00	欧元区 1 月工业产出月率 (%)	-1.6	1.3	0.9

3月14日 18:00	欧元区1月工业产出年率(%)	2.0	0.9	0.6
3月14日 18:00	欧元区3月ZEW经济景气指数	17.1	-	25.6
3月14日 18:00	欧元区3月ZEW经济现况指数	2.8	-	7.4
3月14日 18:00	美国2月NFIB小型企业信心指数	105.9	105.6	105.3
3月14日 20:30	美国2月PPI年率(%)	1.6	1.9	2.2
3月14日 20:30	美国2月核心PPI年率(%)	1.2	1.5	1.5

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15日 4:30	美国上周API原油库存变动(万桶)	1160	-53.1
3月15日 15:45	法国2月CPI终值年率(%)	1.2	1.2
3月15日 16:00	意大利2月CPI终值年率(%)	1.6	-
3月15日 17:30	英国至1月三个月ILO失业率(%)	4.8	4.8
3月15日 17:30	英国2月失业率(%)	2.1	-
3月15日 20:30	美国2月未季调CPI年率(%)	2.5	2.7
3月15日 20:30	美国2月未季调核心CPI年率(%)	2.3	2.2
3月15日 20:30	美国3月纽约联储制造业指数	18.7	15.0
3月15日 20:30	美国3月纽约联储制造业就业指数	2.0	-
3月15日 20:30	美国2月零售销售月率(%)	0.4	-0.1
3月15日 20:30	美国2月核心零售销售月率(%)	0.8	0.1
3月15日 22:00	美国3月NAHB房产市场指数	65	65
3月15日 22:30	美国上周EIA原油库存变动(万桶)	820.9	287.06

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力1705合约开盘后首先探低至47190元/吨的低位，而后中国公布1-2月规模以上工业增加值、城镇固定资产投资等均超预期，空头暂时平仓，推升铜价至47510元/吨的高位，高位引发多头平仓，铜价震荡回落，低位击穿日均线，几乎回吐全部涨幅，尾盘向上修复，以47360元/吨收于小阴线，涨340元/吨，增仓4224手至20.7万手，成交量减少11.7万手至21.1万手。沪铜指数仓减1886手至54.1万手，成交量减少21.9万手至34.1万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水30元/吨-升水100元/吨，平水铜成交价格46760元/吨-46960元/吨，升水铜成交价格46820元/吨-47060元/吨。沪期铜延续涨势，换月前基差扩大至300元/吨附近，吸引投机商交割前入市吸收低价货源，推升现铜近交割水平报价，下游零星入市，市场多等待换月后操作，成交活跃度有所下降。下午时段铜价探低至日均线下，市场成交仍然零星，投机商活跃度亦降低，持货商基于价差因素挺价，市场已无低贴水货源，价格略显僵持状态。

昨日欧美股市下跌，美国2月PPI同比2.2%，创2012年3月以来最大升幅，市场静待美

联储加息；英国脱欧又生变数，欧盟或考虑将谈判推迟到6月。周二中国公布了一系列数据乐观，表明2017年经济开局强劲，主要受助于强劲的银行放贷、政府基础设施支出以及民间投资复苏，市场对中国铜需求增强的预期升温。因中美欧经济数据普遍向好，尽管美元维持强势，但内外盘基本金属总体表现先抑后扬。美联储周二开始为期两日的货币政策会议，预计将在周三宣布加息，这可能提振美元，抑制了铜价涨幅。

必和必拓（BHP Billiton）旗下位于智利的Escondida铜矿罢工工会再次拒绝了资方重启谈判的邀请，因为矿工的需求仍未得到充分解决。秘鲁Cerro Verde铜矿也于上周五开始罢工，已经进入第四日。在印尼，自由港与政府之间就Grasberg铜矿的出口许可问题的纠纷依然无解。国内大冶有色铜绿山矿事故或致停产三个月。目前基本上支撑使得铜价得到提振，但在美联储本周举行货币政策会议前，铜价价格大幅上涨的可能性也不大。目前除关注美联储议息会议决议外，还需关注中国两会闭幕后李克强总理在中外记者会上可能透露的信息，与此同时随着荷兰大选开幕，会否增添市场动荡，也引人关注。

沪锌

周二沪锌主力1705窄幅震荡，收于22555元/吨，成交量大幅减少至52.23万手，持仓量增加2234手至27.14万手。隔夜主力震荡下挫，探低22105元/吨，后随空头回补，加之多头乘胜追击，期价一路震荡冲高，高点22745元/吨，收于22645元/吨。伦锌探底回升，最低至2691.5美元/吨，收于2749.5美元/吨，持仓量减少4159手至29.3万手。

昨日上海0#锌主流成交于22340-22480元/吨，对沪锌1705合约贴85-贴55元/吨。炼厂及贸易商维持正常出货，临近交割，市场成交多以长单交易为主，下游因上周逢低已补部分库存，加之锌价企稳回升，日内买兴不佳，市场整体成交无好转。天津市场0#锌锭主流成交于22450-22670元/吨，0#普遍品牌主流成交于22450-22500元/吨，对5月贴水25元/吨。持货商正常报价出货，下游维持按需采购，成交平稳。广东地区0#现锌主流成交于22380-22410元/吨，对沪锌主力1705合约贴水75-贴55元/吨左右。部分炼厂仍维持检修，其余炼厂正常出货，贸易商多出少接，下游拿货状况不佳，少量按需求拿货，等待观望者居多，成交略弱于前一日。

行业方面，据SMM，2017年3月13日，中西部锌冶炼骨干企业在西安召开了高层研讨会。会议各方表态，不排除通过实际减产检修，来上调国内外锌精矿加工费。会议提出“建立进口原料谈判协调机制”的要求，应对当前30美元/干吨低水平进口锌精矿加工费。据彭博社报道，Trevali Mining将从嘉能可收购几处锌资产，金额总计约4亿美元，将购买纳米比亚Rosh Pinah矿山80%股权、布基纳法索Perkoa矿90%股权和纳米比亚Gergarub项目39%股权等。

昨日公布的中美欧经济数据普遍向好，尽管美元维持强，但内外盘基本金属总体表现先抑后扬走势。中国2月成绩单大多向好，投资仍成拉动经济的主要因素，而社会消费品零售总额增速则明显回落。今日中国两会闭幕，李克强总理将在闭幕式结束后召开记者招待会，

对可能透露的经济政策信息，值得关注。荷兰大选也将于今日拉开序幕，或增添市场动荡。基本面看，精炼锌供给仍然受限，冶炼厂检修减产有望继续增加，另外3月下旬下游消费或陆续回暖。盘面看，期价走势仍较胶着，逢低试多，关注能否上破40日均线压制。

沪铅

周二沪铅主力1704开盘短暂走跌后上行，午后快速走跌，最低触及17915元/吨，尾盘企稳收于18020元/吨，成交量降至44656手，移仓换月步伐加快，持仓量减少2796手至29266手。隔夜主力开盘触底至17650元/吨后反弹，收于18010元/吨。伦铅盘中一度探底至2190美元/吨，后小幅反弹，收于2232.5美元/吨，持仓量增加349手至105762手。

昨日上海市场驰宏铅18250元/吨，对1704合约升水50元/吨附近。期盘小幅上涨，持货商积极报价，下游买兴不高，观望情绪较浓，加之淡季开工不高，成交清淡。广东市场厂提金海铅报价17970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17820元/吨，对SMM均价贴水200元/吨附近报价，小厂暂无报价，下游买兴差，市场整体交投相对清淡。

昨日美国2月PPI同比2.2%，创2012年3月以来最大升幅，但对美元指数有所提振，对基金属打压有限，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，铅价多跟随其他基金属走势，短期或围绕万八附近震荡，建议观望。

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。