



金属早评 20170321

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 1705 合约窄幅震荡，夜盘期间跟随伦铜收跌。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 230 元/吨-贴水 130 元/吨，供需略显僵持，整体实际成交较为有限。隔夜美联储官员讲话分歧再现：美国费城联储主席哈克表示，数据表明 3 月加息是合理的，不排除年内加息超过 3 次的可能。美国明尼阿波利斯联储主席卡什卡利却表示，当前经济数据在横向波动，没有必要急于缩小资产负债表。英国首相特雷莎·梅发言人表示，英国将于 3 月 29 日触发脱欧程序。国际铜研究小组 (ICSG) 月报显示，2016 年 12 月全球铜市供应过剩 17,000 吨，全年则供应短缺 55,000 吨，远低于 2015 年全年的供应短缺 164,000 吨。 全年 12 月矿山产量为 177.1 万吨，全球矿山产能达到 203.5 万吨，矿山产能利用率为 87.0%。去年 12 月全球精炼铜产量为 202.9 万吨，精炼铜库存为 139.5 万吨。交易所监控仓库库存增加的预期，令投资者对全球最大消费国--中国的需求忧虑加重，使得昨日铜价回调。目前主要铜矿的供应中断与市场供应充足的信号相互博弈，铜价走势震荡。周二数据面较为清淡，仅需适当关注英国 2 月 CPI 年率，消息面关注今晨美联储官员讲话及法国大选首秀结果。我们继续维持铜价下跌空间有限，后市还将上涨的观点。
锌	周一沪锌主力涨幅 2.1%，隔夜多头获利离场，收于 23620 元/吨，伦锌盘尾重心小幅回落。昨日上海主流 0#成交于 23520-23700 元/吨，对沪锌 1705 合约贴 80-贴 50 元/吨。冶炼厂正常出货，贸易市场交投较为清淡，下游日内仅维持刚需采购。美国芝加哥联储主席埃文斯今晨发表讲话称，美联储将在 6 月会议上决定是否加息，若经济状况得到大幅改善，或存在 2017 年加息 4 次的可能。今日重点关注法国大选首秀结果。基本面看，前期锌价快速下跌，炼厂“减产保价”。考虑到部分冶炼厂检修后延，减产影响量主要体现 4 月。下游，河北省保定、廊坊等多地限产企业 3 月 16 日后已恢复生产。压铸锌合金、氧化锌需求快速复苏，预计 3 月压铸锌合金开工率 62.5%，氧化锌 3 月开工率有望回升至 61%。盘面看，主力持续上涨后涨势显现稍缓，上方暂未突破前高，向上动能阻力渐强，但下方 5 日线或形成支撑，日内或以震荡修整为主。

铅

周一沪铅主力 1705 开盘期价下探，随后反弹震荡，隔夜主力开盘摸高后震荡回落。伦铅尾盘跳水，收于 2270 美元/吨。昨日上海市场驰宏铅 18400 元/吨，对 1705 合约贴水 50 元/吨报价，少量成交。期盘震荡后维稳，持货商正常报价，市场观望情绪有所增加，下游按需采购，市场成交依旧偏淡。昨夜美元指数小幅反弹，基金属多小幅回落。基本面看，3 月以来铅下游进入消费淡季，现货市场需求对期价难言提振，铅价多跟随其他基金属走势。盘面看，主力均线胶着，上方 40 日均线压力施压显著，铅价上行动能不强，但下方 10 日均线仍有支撑，短期或横盘弱势震荡，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	47,980	48,060	240	0.50%	340,172	518,982	元/吨
LME 铜	5,880		-55	-0.93%	80,941	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	267		#N/A	#N/A	72,113	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,770	13,810	10	0.07%	350,002	671,672	元/吨
LME 铝	1,922		8	0.42%	112,193	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,780	23,690	415	1.78%	778,884	465,296	元/吨
LME 锌	2,864		-18	-0.62%	96,407	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,440	18,450	415	2.26%	80,898	72,962	元/吨
LME 铅	2,274		-16	-0.70%	30,759	#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	1229	1235.5	1228.8	1234	5	124692
Comex Silver	17.425	17.475	17.365	17.435	0.02	28681
NYMEX Platinum	967.8	973.3	962.1	971.9	6	11321
NYMEX Palladium	776.95	785.65	772.65	781.6	5	2836
SHFE Gold	277.4	278.55	276.95	278.45	1.40	138722
SHFE Silver	4142	4163	4141	4155	13.00	229576
SHGF AU+TD	276.3	277.29	275.7	277.15	1.52	63186000
SHGF AG+TD	4090	4098	4078	4096	22	2978394000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/3/18	2017/2/15	2017/3/16	2017/3/17	2017/3/20	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1709.68	1823.00	1820.17	1817.58	1815.54	-2.04
SPDR 黄金持仓	818.98	843.54	837.06	834.10	830.25	-3.85
ETF 白银总持仓	19331.18	19994.75	20001.82	20001.90	20004.90	3.00
ishare 白银持仓	9692.42	10410.74	10303.74	10303.74	10303.74	0.00

VIX	13.54	11.47	11.28	11.28	11.34	0.06
-----	-------	-------	-------	-------	-------	------

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	332975	1985875	375675	190425
日变动	(4625)	(10125)	(800)	0
注册仓单占比%	46.17	38.98	46.45	36.22

	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
2017/3/20	8936790	1300	0.01%	188266.16	5.08	0.00%
2017/3/17	8935490	0	0.00%	188261.08	-204.08	-0.11%
2017/3/16	8935490	-6122	-0.07%	188465.16	0.00	0.00%
2017/2/16	8946248	-9458	-0.11%	183360.95	4905.21	2.68%
2016/3/21	6830304	2106486	30.84%	155074.56	33191.60	21.40%

二、财经资讯

亚洲

资金面出奇紧张：交易员“跪求”了一天的资金，还是有机构违约了

潘功胜：部分企业借收购海外足球俱乐部转移资产。

央行研究局局长徐忠：如何理解“中国式稳健货币政策”。

传言坐实！乐视汽车联合创始人丁磊宣布辞职。

美图、周黑鸭“高空跳伞”，港股“妖股”遭遇“黑色星期一”。

中国神华 590 亿分红惊到全市场：港股开盘暴涨 20% A 股涨停。

比肩 Facebook！腾讯成中国首个品牌价值超过千亿美元的公司。

央媒：首部境外投资法规有望年内出台，加强监管非理性投资。

北美

芝加哥联储主席称面对更多不确定性，美股下挫。

FBI 局长首次证实：正对俄罗斯干预美国总统大选展开调查。

白宫版“宫斗”公开化：特朗普的真人秀“小把戏”？

特朗普“高大漂亮”的边境墙长啥样？高 9 米、深 1.8 米，还有防爬装置！

美国银行家、慈善家大卫洛克菲勒去世，享年 101 岁。

欧洲

英国启动脱欧的日子终于定下来了——3 月 29 日。

魏德曼：宽松货币政策仍适宜，但欧央行应考虑逐渐退出。

德银迈出自救步伐：六五折增发，融资 86 亿美元。

全球金融市场回顾:

标普 500 指数收跌 4.78 点, 跌幅 0.20%, 报 2373.47 点。道琼斯工业平均指数收跌 8.76 点, 跌幅 0.04%, 报 20905.86.46 点。纳斯达克综合指数收涨 0.53 点, 涨幅 0.01%, 报 5901.53 点。

富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.23%, 报 1488.36 点。德国 DAX 30 指数收跌 0.35%, 报 12052.90 点。法国 CAC 40 指数收跌 0.35%, 报 5012.16 点。英国富时 100 指数收涨 0.07%, 报 7429.81 点、连续第三个交易日创收盘纪录新高。

沪指收报 3250.81 点, 涨 0.41%, 成交额 2140 亿。深成指收报 10532.33 点, 涨 0.16%, 成交额 2818 亿。创业板收报 1953.82 点, 涨 0.21%, 成交额 852 亿。

COMEX 4 月黄金期货收涨 3.80 美元, 涨幅 0.3%, 报 1234 美元/盎司, 创 3 月 1 日以来收盘新高, 延续美联储 3 月份加息当周涨约 2.4% 的表现。

WTI 4 月原油期货在到期交割日前夕收跌 0.56 美元, 跌幅 1.15%, 报 48.22 美元/桶。布伦特 5 月原油期货收跌 0.14 美元, 跌幅 0.27%, 报 51.62 美元/桶。

三、金属要闻

中国 2 月铝产量降至 2016 年 4 月以来最低水平

菲律宾镍矿企图谋恢复运营

自由港、印尼争端升级 印尼矿业前景堪忧

关于印发《上海期货交易所铅期货合约》及相关实施细则修订案的公告

关于印发《上海期货交易所阴极铜期货合约》及相关实施细则修订案的公告

关于印发《上海期货交易所铝期货合约》及相关实施细则修订案的公告

国内车市库存达到三年来新高

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 20 日 15: 00	德国 2 月 PPI 年率 (%)	2.4	3.2	3.1
3 月 20 日 20: 30	美国 2 月芝加哥联储全国活动指数	-0.05	0.03	0.34

今日财经数据:

发布日(北京时间)	财经数据	前值	市场预期
3月21日 17:30	英国2月CPI年率(%)	1.8	2.1
3月21日 17:30	英国2月核心CPI年率(%)	1.6	1.7
3月21日 17:30	英国2月末季调输入PPI年率(%)	20.5	20.1
3月21日 17:30	英国2月末季调核心输入PPI年率(%)	2.4	2.5
3月21日 17:30	英国2月零售物价指数年率(%)	2.6	2.9
3月21日 17:30	英国2月核心零售物价指数年率(%)	2.9	3.1
3月21日 20:30	美国第四季度经常帐(亿美元)	-1130	-1281

五、行情观点

沪铜

周一沪期铜主力 1705 合约开盘后在多头增仓的拉动下，上冲至 48280 元/吨，由于 Escondida 铜矿资方接受工会的谈判提议，空头大幅增仓，叠加多头减仓，铜价下泄探低至 47840 元/吨，而后空头短线操作，铜价围绕 47940 元/吨一线低位盘整，以 47980 元/吨收于十字星，涨 40 元/吨，增仓 1850 手至 21.9 万手，成交量增加 8000 手至 22.8 万手，沪铜指数增仓 1888 手至 51.9 万手，成交量增加 26030 手至 34 万手。夜盘期间，铜价呈现一定的反弹特征，但盘的抛压突现使得铜价直线下泄而多收跌。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 230 元/吨-贴水 130 元/吨，平水铜成交价格 47470 元/吨-47700 元/吨，升水铜成交价格 47510 元/吨-47770 元/吨。沪期铜窄幅波动，现铜贴水小幅收窄，早间期铜小涨，隔月价差维持在 250 元/吨左右，少量投机商买现抛期，吸收低价货，进入第二交易时段，期铜回落，转涨为跌，市场保值货源流出，尤其平水铜货源居多，湿法铜货源愈发减少，与平水铜价差进一步收窄，持货商欲收窄现货贴水，但整体实际成交较为有限，令现铜贴水幅度收窄有限，供需略显僵持。下午时段盘面低位盘整，投机商询价氛围减弱，持货商保持挺价态度，升贴水报价显僵持。

隔夜美联储官员讲话分歧再现：美国费城联储主席哈克表示，数据表明 3 月加息是合理的，不排除年内加息超过 3 次的可能。美国明尼阿波利斯联储主席卡什卡利却表示，当前经济数据在横向波动，没有必要急于缩小资产负债表。英国首相特雷莎·梅发言人表示，英国将于 3 月 29 日触发脱欧程序。国际铜研究小组(ICSG)月报显示，2016 年 12 月全球铜市供应过剩 17,000 吨，全年则供应短缺 55,000 吨，远低于 2015 年全年的供应短缺 164,000 吨。全年 12 月矿山产量为 177.1 万吨，全球矿山产能达到 203.5 万吨，矿山产能利用率为 87.0%。去年 12 月全球精炼铜产量为 202.9 万吨，精炼铜库存为 139.5 万吨。交易所监控仓库库存增加的预期，令投资者对全球最大消费国——中国的需求忧虑加重，使得昨日铜价回调。目前主要铜矿的供应中断与市场供应充足的信号相互博弈，铜价走势震荡。周二数据面较为清淡，仅需适当关注英国 2 月 CPI 年率，消息面关注今晨美联储官员讲话及法国大选首秀结果。我们继续维持铜价下跌空间有限，后市还将上涨的观点。

沪锌

周一沪锌主力 1705 合约 24000 一线下方震荡，涨幅 2.1%，收于 23780 元/吨，成交量增至 62.53 万手，持仓量增加 5326 手至 27.29 万手。隔夜主力开盘后震荡，后多头获利离场，直线下挫至低位 23525 元/吨，收于 23620 元/吨。伦锌震荡运行于日均线附近，盘尾重心小幅回落，收于 2865.5 美元/吨，持仓量增加 767 手至 28.7 万手。

昨日上海主流 0#成交于 23520-23700 元/吨，对沪锌 1705 合约贴 80-贴 50 元/吨。冶炼厂正常出货，贸易市场交投较为清淡，下游日内仅维持刚需采购，整体成交与上周五持平，未有好转。天津市场 0#锌锭主流成交于 23600-24320 元/吨，0#普遍品牌主流成交于 23600-23650 元/吨，对沪平水附近。持货商正常报价出货，贸易商报价分歧较大，部分挺价出货，锌价继续上扬，下游少量接货。广东 0#锌主流成交于 23520-23590 元/吨，对沪锌主力 1705 合约贴水 130-贴 100 元/吨左右，贴水扩大 50 元/吨，对沪贴水 40 元/吨左右。炼厂正常出货，锌价涨势依旧不减，贸易商交付长单为主，市场交投情绪不高，下游按需采购，市场成交较上周五无明显好转。

昨日数据面较为清淡，美国芝加哥联储主席埃文斯今晨发表讲话称，美联储将在 6 月会议上决定是否加息，到 6 月将会了解更多有关金融状况、经济数据和财政最新状况等信息，如果状况真的得到大幅改善，或存在 2017 年加息 4 次的可能。今日重点关注法国大选首秀结果。基本面看，前期锌价快速下跌，炼厂“减产保价”。SMM 初步预计一季度精炼锌产量约为 128.8 万吨，同比增长 1.4%。考虑到部分冶炼厂检修后延，减产影响量主要体现 4 月。3 月精炼锌产量预计为 43 万吨，4 月精炼锌产量有望环比下降 1.9%，同比下滑 3.9%。炼厂减产利多刺激锌价上涨。3 月以来，镀锌板块受环保扰动较大，河北省保定、廊坊等多地限产企业 3 月 16 日后已恢复生产。压铸锌合金、氧化锌需求快速复苏，根据企业排产计划，3 月压铸锌合金开工率 62.5%，环比增加 19%。氧化锌板块，轮胎、电子等板块订单显著回暖，氧化锌 3 月开工率有望回升至 61%。盘面看，主力持续上涨后涨势显现稍缓，上方暂未突破前高，向上动能阻力渐强，但下方 5 日线或形成支撑，日内主力或以震荡修整为主。

沪铅

周一沪铅主力 1705 开盘期价下探至 18320 元/吨，随后反弹震荡，收于 18545 元/吨，成交量大幅增至 38192 手，持仓量增加 2338 手至 37612 手。隔夜主力开盘摸高 18605 元/吨后价格震荡回落，盘中一度跳水，下跌至 18330 元/吨，后小幅企稳反弹，收于 18420 元/吨。伦铅盘中冲高至 2315 美元/吨，后震荡回落，尾盘跳水，收于 2270 美元/吨，持仓量增加 351 手至 102400 手。

昨日上海市场驰宏铅 18400 元/吨，对 1705 合约贴水 50 元/吨报价，少量成交。期盘震荡后维稳，持货商正常报价，市场观望情绪有所增加，下游按需采购，市场成交依旧偏淡。广东市场厂提驰宏铅 18300 元/吨，对 1705 合约贴水 150 元/吨，祥云飞龙铅、厂提金海铅报价 18150 元/吨，对 SMM 均价贴水 50 元/吨，暂无成交。持货商报价积极性较低，市场交投不活跃，成交非常清淡。河南地区主流交割品牌报价 18150-18200 元/吨，对 SMM 均价贴

水 50 元/吨至平水附近报价，少量成交，部分炼厂选择交仓，下游按需采购，市场成交淡。

昨夜美元指数小幅反弹，基金属多小幅回落。基本面看，3 月以来铅下游进入消费淡季，现货市场需求对期价难言提振，铅价多跟随其他基金属走势。盘面看，主力均线胶着，上方 40 日均线压力施压显著，铅价上行动能不强，但下方 10 日均线仍有支撑，短期或横盘弱势震荡，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。