金属早评 20170323

联系人：李婷、黄蕾
电话：021-68555105
邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	周三沪期铜主力 1705 合约重心继续下移，夜盘期间，伦铜止跌反弹带动沪期铜上涨。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 180 元/吨-贴水 80 元/吨，沪期铜下泻近千元，保值盘获利出货，加之前期交割货源大量流出，抑制现铜贴水收窄空间。美众议员称目前还没足够的共和党众议员支持医改法案，目前围绕特朗普政策的乐观情绪目前减弱，很多人担心特朗普提振经济成长的政策不会实现，美元指数徘徊在 99 上下。EIA 原油库存大增近 500 万桶，原油盘中跌超 2%。行业方面：必和必拓公司旗下智利 Escondida 铜矿罢工工会和资方预计展开新的谈判。但秘鲁的供应前景更加复杂，因洪涝和滑坡影响物流运输，很多铜矿已经宣布遭遇不可抗力。因在供应受扰问题持续的情况下，投资者利用价格修正的机会重建多头头寸，铜价受到支撑止跌返涨，但上方有多条均线的技术面压力，预计今日续涨空间料有限，盘中继续上下震荡的可能性较大。周四数据面关注美国 2 月新屋销售月率、上周初请失业金人数，欧元区 3 月消费者信心指数初值以及德国 4 月 Gfk 消费者信心指数，除此之外还需关注晚间美联储主席耶伦讲话。
锌	周三沪锌主力 1705 开盘探底后震荡回升，隔夜主力盘中跳水，随后空头获利离场，探低反升，收于 23510 元/吨。伦锌摸高后探低 2810 美元/吨，收于 2864.5 美元/吨。美国 2 月成屋销售总数不及市场预期，美元指数徘徊在 99 上下，内外盘基本金属多呈现涨跌返涨的态势。今日关注美国 2 月新屋销售月率、上周初请失业金人数，欧元区 3 月消费者信心指数初值以及德国 4 月 Gfk 消费者信心指数，及晚间美联储主席耶伦讲话，市场预计美联储主席耶伦可透露的有价值的信息有限。基本面看，考虑到锌精矿供应紧张及加工费较低，部分冶炼厂提前进行检修，预计 3-4 月锌冶炼厂产量将明显下滑。另外，随着下游需求陆续回暖，锌价有望继续走高。盘面看，主力收得较长下影线，下方 10 日、40 日均线形成金叉，对锌价形成较强支撑，预计短期期价偏强震荡，逢低买入操作。
铅	周三沪铅主力 1705 开盘后延续跌势，盘中最低下探至 17925 元/吨，随后企稳上行，隔夜主力在外盘暴涨带动下，走高收于 18625 元/吨。伦铅尾盘摸高至 2373

	美元/吨，收于 2368 美元/吨。昨日上海市场金沙铅 18000 元/吨，对 1705 合约升水 50 元/吨，暂无成交。期盘大幅下探，持货商积极报价，而铅蓄电池市场淡季凸显，下游企业逢低采购情绪有限，市场整体成交一般。昨日 LME 仓单注销占比大幅增加，大幅推高铅价，内盘跟随外盘走高。今日需关注库存变化，需警惕价格冲高回落。从基本面来看，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，短期沪铅仍不具备大幅上涨基础。盘面看，上方承压 40 日均线，日内价格或将回调，注意止盈。

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	46,660	46,880	-630	-1.33%	481,314	529,182	元/吨
LME 铜	5,808		32	0.55%	130,873	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	263		1.2	0.46%	78,714	#N/A	美分/镑
SHFE 铝	13,805	13,845	-75	-0.54%	550,946	688,084	元/吨
LME 铝	1,922		-5	-0.26%	167,031	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,255	23,325	-190	-0.81%	918,074	472,114	元/吨
LME 锌	2,857		28	0.97%	96,630	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,060	18,225	-190	-1.03%	90,162	73,956	元/吨
LME 铅	2,367		94	4.10%	37,256	#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	1247.7	1254.6	1246.9	1251.8	4	31529
Comex Silver	17.565	17.605	17.46	17.55	0.00	42471
NYMEX Platinum	975	978	964.1	968.1	-7	10464
NYMEX Palladium	786.85	795.2	781.75	789.2	3	3670
SHFE Gold	277.65	280.35	277.5	279.8	2.45	244648
SHFE Silver	4148	4186	4147	4175	33.00	445152
SHGF AU+TD	276.45	278.75	276.17	278.37	2.54	112856000
SHGF AG+TD	4087	4120	4079	4109	32	6134630000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/3/22	2017/2/17	2017/3/20	2017/3/21	2017/3/22	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1713.08	1820.10	1815.54	1822.28	1824.43	2.15
SPDR 黄金持仓	821.66	841.17	830.25	834.40	834.40	0.00
ETF 白银总持仓	19336.46	20001.90	20004.90	20054.64	20066.24	11.60
ishare 白银持仓	9692.42	10410.74	10303.74	10342.03	10342.03	0.00
VIX	13.04	12.92	11.34	12.47	12.81	0.34

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	323975	1964600	378150	190200
日变动	(5875)	(10450)	(1275)	175
注册仓单占比%	45.96	45.57	45.62	58.98

	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
2017/3/22	8968867	0	0.00%	189279.08	-3.90	0.00%
2017/3/21	8968867	32077	0.36%	189282.98	1016.82	0.54%
2017/3/20	8936790	1300	0.01%	188266.16	5.08	0.00%
2017/2/21	8941217	27650	0.31%	184088.02	5191.06	2.82%
2016/3/23	6830730.5	2138137	31.30%	155408.05	33871.03	21.79%

二、财经资讯

亚洲

猛烈抛售！亚洲股市全线重挫，内盘铁矿石、橡胶跌超 6%。

腾讯四季度净利润同比增 47%，《王者荣耀》日活过 5 千万。

钱似乎开始“松”了：银行间市场利率几乎全线回落。

网易游戏营收直追腾讯游戏：《阴阳师》对阵《王者荣耀》。

民航加快混改，媒体称美国航空洽商以 2 亿美元入股南航。

百度押注人工智能之际，AI“顶梁柱”吴恩达宣布离职。

北美

美联储票委 Kaplan：今年应加息三次，赞成渐进式缩表。

废除奥巴马医改投票在即，特朗普此刻却不再自信。

欧洲

退欧应急计划出炉！高盛大摩称将在退欧之前“逃离”伦敦。

退欧应急计划出炉！高盛大摩称将在退欧之前“逃离”伦敦。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 4.43 点，涨幅 0.19%，报 2348.45 点。道琼斯工业平均指数收跌 6.71 点，跌幅 0.03%，报 20661.30 点。纳斯达克综合指数收涨 27.82 点，涨幅 0.48%，报 5821.64 点。

富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.35%，报 1475.92 点。德国 DAX 30 指数收跌 0.4%。法国 CAC 40 指数收跌 0.1%。英国富时 100 指数收跌 0.7%。

沪指收报 3245.22 点，跌 0.50%，成交额 2445 亿。深成指收报 10553.53 点，跌 0.31%，成交额 3014 亿。创业板收报 1948.58 点，跌 0.64%，成交额 887 亿。

COMEX 4 月黄金期货收涨 3.20 美元，涨幅 0.3%，报 1249.70 美元/盎司，为连续第五个交易日上涨、累涨 49 美元或 4.1%，并创 3 月 1 日以来收盘新高。

WTI 原油期货收跌 0.20 美元，跌幅 0.41%，报 48.04 美元/桶。布伦特原油期货收跌 0.32 美元，跌幅 0.63%，报 50.64 美元/桶。

三、金属要闻

全国多地将开展新一轮环保督查 镍生铁行业受波及
国家铅蓄电池回收试点委员会在京成立
锌价上涨或诱使 Prieska 矿山复产
突发：巴厘岛海域发生 6.4 级地震 镍生铁生产是否受影响？
不锈钢分会公布 2016 年中国不锈钢产量数据

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 22 日 4：30	美国上周 API 原油库存变动（万桶）	-53.1	260.2	452.9
3 月 22 日 19：00	美国上周 MBA 抵押贷款申请活动指数	418.1	-	406.8
3 月 22 日 19：00	美国上周 MBA30 年期固定抵押贷款利率（%）	4.46	-	4.46
3 月 22 日 21：00	美国 1 月 FHFA 房价指数年率（%）	6.2	-	5.7
3 月 22 日 22：00	美国 2 月成屋销售年化总数（万幢）	569	555	548
3 月 22 日 22：00	美国 2 月成屋销售年化月率（%）	3.3	-2.4	-3.7
3 月 22 日 22：30	美国上周 EIA 原油库存变动（万桶）	-23.7	177.06	495.4

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 23 日 15：00	德国 4 月 Gfk 消费者信心指数（%）	10.0	10.0
3 月 23 日 17：30	英国 2 月季调后零售销售月率（%）	-0.3	0.4
3 月 23 日 17：30	英国 2 月季调后核心零售销售月率（%）	-0.2	0.3
3 月 23 日 20：30	美国上周初请失业金人数（万）	24.1	24

3 月 23 日 20：30	美国上上周续请失业金人数（万）	203	204
3 月 23 日 21：45	美国本周彭博消费者信心指数	51	-
3 月 23 日 22：00	美国 2 月季调后新屋销售总数年化（万幢）	55.5	56.5
3 月 23 日 22：00	美国 2 月季调后新屋销售年化月率（%）	3.7	1.8
3 月 23 日 23：00	美国 3 月堪萨斯联储制造业综合指数	14	14
3 月 23 日 23：00	欧元区 3 月消费者信心指数初值	-6.2	-5.9

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力 1705 合约在伦铜低开的影响下低开低走，空头继续增仓，铜价承压下泄，探低至 46420 元/吨，而后少量空头盘流出，铜价重心上移至 46630 元/吨附近，而后多空胶着，铜价呈现盘整之势，以 46660 元/吨收于大阴线，跌 1000 元/吨，增仓 4956 手至 22.6 万手，成交量减少 26328 手至 32.1 万手。沪铜指数增仓 13884 手至 52.9 万手，成交量减少 6464 手至 48.1 万手。

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 80 元/吨，平水铜成交价格 46120 元/吨-46340 元/吨，升水铜成交价格 46220 元/吨-46420 元/吨。沪期铜下泻近千元，保值盘获利出货，加之前期交割货源大量流出，抑制现铜贴水收窄空间，低端货源进一步减少，与平水铜几无价差，投机商吸收低价货源，欲推升现铜贴水，无奈下游消费未见明显起色，成交一般。下午时段盘面低位盘整，市场上货源丰富，市场买盘可选择性多，好铜难以持久在贴水 80 元/吨，无奈被迫下调贴水报价，可压价成交。

美众议员称目前还没足够的共和党众议员支持医改法案，目前围绕特朗普政策的乐观情绪目前减弱，很多人担心特朗普提振经济成长的政策不会实现，美元指数徘徊在 99 上下。EIA 原油库存大增近 500 万桶，原油盘中跌超 2%。行业方面：必和必拓公司旗下智利 Escondida 铜矿罢工工会和资方预计展开新的谈判。但秘鲁的供应前景更加复杂，因洪涝和滑坡影响物流运输，很多铜矿已经宣布遭遇不可抗力。因在供应受扰问题持续的情况下，投资者利用价格修正的机会重建多头头寸，铜价受到支撑止跌返涨，但上方有多条均线的技术面压力，预计今日续涨空间料有限，盘中继续上下震荡的可能性较大。周四数据面关注美国 2 月新屋销售月率、上周初请失业金人数，欧元区 3 月消费者信心指数初值以及德国 4 月 Gfk 消费者信心指数，除此之外还需关注晚间美联储主席耶伦讲话。

沪锌

周三沪锌主力 1705 开盘探底后震荡回升，最低下探至 23025 元/吨，收于 23255 元/吨，成交量增至 73.58 万手，持仓量减少 5702 手至 26.55 万手。隔夜主力开盘后快速冲高 23455 元/吨，后随多平空入，沪锌主力直线跳水，随后空头获利离场，主力探低反升至 23460 元/吨附近，收于 23510 元/吨。伦锌重心震荡上移至 2840 美元/吨，摸高 2856 美元/吨后，后探低 2810 美元/吨，收于 2864.5 美元/吨，持仓量 434 手至 28.7 万手。

昨日上海主流 0#成交于 23040-23140 元/吨，对沪锌 1705 合约贴 50-贴 30 元/吨，收窄 20 元/吨附近。锌价震荡回落，贸易市场收货、出货均较活跃，市场以持货商保值盘获利出货为主，日内下游拿货积极性较前一日好转，整体成交略好。天津市场 0#锌锭主流成交于 23050-23880 元/吨，0#普遍品牌主流成交于 23050-23100 元/吨，对沪平水附近。炼厂正常出货，中间商积极调价出货，部分 1#锌报在对 5 月贴 100 元/吨，下游逢低少量采购，成交稍有回暖。广东 0#锌主流成交于 23000-23050 元/吨，对沪锌主力 1705 合约贴水 110-贴 90 元/吨左右，贴水收窄 20 元/吨，对沪贴水 60 元/吨左右。炼厂惜售少出，贸货商以出货为主，由于锌价走低，下游拿货情绪有所好转，市场整体成交稍好于前一日。

行业方面，据亚洲金属对国内 60 家锌冶炼厂进行统计，2017 年 2-4 月共 14 家锌冶炼厂因检修而停产或是减产，其中部分企业于 2016 年底开始检修但未恢复正常生产。2017 年 2-4 月锌锭产量共计下滑约 11.25 万吨。本次锌冶炼厂检修主要有四种情况：一是，上周一国内 20 家主要冶炼厂为了提升锌精矿加工费达成减产共识，本周冶炼厂陆续加入检修减产行列；二是，部分冶炼厂常规例行检修；三是，冶炼厂设备出现故障进行的应对检修；最后，部分冶炼厂缺乏原材料停产检修。

美国 2 月成屋销售总数不及市场预期，美元指数徘徊在 99 上下，内外盘基本金属多呈现涨跌返涨的态势。今日关注美国 2 月新屋销售月率、上周初请失业金人数，欧元区 3 月消费者信心指数初值以及德国 4 月 Gfk 消费者信心指数，及晚间美联储主席耶伦讲话，市场预计美联储主席耶伦可透露的有价值的信息有限。基本面看，考虑到锌精矿供应紧张及加工费较低，部分冶炼厂提前进行检修，预计 3-4 月锌冶炼厂产量将明显下滑。另外，随着下游需求陆续回暖，锌价有望继续走高。盘面看，主力收得较长下影线，下方 10 日、40 日均线形成金叉，对锌价形成较强支撑，预计短期期价偏强震荡，逢低买入操作。

沪铅

周三沪铅主力 1705 开盘后延续跌势，盘中最低下探至 17925 元/吨，随后企稳上行，收于 18060 元/吨，成交量达幅增至 62290 手，持仓量增加 2496 手至 41484 手。隔夜主力在外盘暴涨带动下，开盘走高至 18500 元/吨附近后受到一定抛压，价格回落至 18180 元/吨附近，后再度反弹，收于 18625 元/吨。伦铅尾盘摸高至 2373 美元/吨，收于 2368 美元/吨，持仓量减少 675 手至 100574 手。

昨日上海市场金沙铅 18000 元/吨，对 1705 合约升水 50 元/吨，暂无成交。期盘大幅下探，持货商积极报价，而铅蓄电池市场淡季凸显，下游企业逢低采购情绪有限，市场整体成交一般。广东市场韶冶铅 17900 元/吨，对 SMM 均价平水报价，有成交。持货商报价积极，出货意愿上升，而下游接货情绪不高，多以按需采购，市场成交较前一日略好。河南地区冶炼厂低价惜售，散单暂无报价，维持长单交易，另蓄电池市场消费偏弱，蓄企普遍处于减产状态，铅采购相对谨慎，市场成交清淡。

昨日 LME 仓单注销占比大幅增加，大幅推高铅价，内盘跟随外盘走高。今日需关注库存

变化，需警惕价格冲高回落。从基本面来看，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，短期沪铅仍不具备大幅上涨基础。盘面看，上方承压 40 日均线，日内价格或将回调，注意止盈。

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

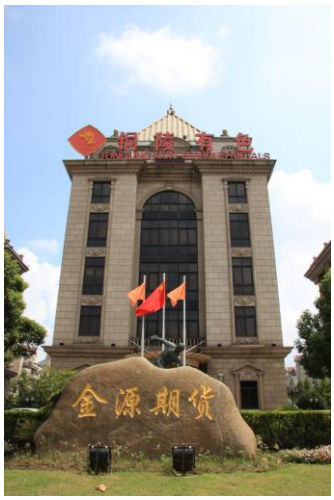
上海市浦东新区松林路 300 号 2603、2904 室
电话：021-68400688

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。